

SECRETARIA DE ECONOMIA - SUBSECRETARIA DE FINANZAS

# ***Informe de Actividad Económica Ciudad de Río Cuarto***

## **Segundo Trimestre 2012**

***Intendente Municipal:*** Juan Jure

***Secretaria de Economía:*** Cra. María Alicia Panza

***Subsecretaria de Finanzas y Control de Gestión:*** Lic. Lorena Ricotto

***Equipo de Trabajo:***

Lic. Jorgelina M. Bucciarelli

Lic. Virginia C. Furlong

Lic. Flavio N. Verstraete

## **Resumen Informe Nivel de Actividad – Segundo Trimestre 2012**

*En lo que respecta al sector real, durante el primer semestre de 2012 se observa un crecimiento en el nivel de facturación total en Río Cuarto, aunque se percibe una desaceleración en la variable.*

*El análisis sectorial muestra asimismo un crecimiento interanual en todos los casos, aunque las tasas de crecimiento fueron menores a las presentados semestres anteriores. Las mayores desaceleraciones se produjeron en el comercio y la construcción.*

*Por su parte, las ventas de electrodomésticos y las ventas en supermercados presentaron un comportamiento interanual negativo, reflejo claro de la desaceleración de la economía.*

*La construcción privada presentó un crecimiento de los metros cuadrados totales aprobados durante el primer semestre de 2012.*

*En lo que al sector financiero se refiere la evolución de los préstamos presentó un comportamiento interanual positivo, en tanto los depósitos cayeron durante el segundo trimestre de 2012 en relación a igual trimestre del año anterior. En tanto, respecto de los depósitos en dólares, se destaca su continua disminución desde el tercer trimestre de 2011 en adelante.*

*En relación a las variables que caracterizan al mercado laboral local, se destacan la caída en la tasa de actividad y empleo. Por otro lado, la tasa de desempleo se ha incrementado notablemente en el segundo semestre de 2012, aunque la variación interanual continúa siendo negativa.*

*Por último se expone el nivel de inflación presentado en la ciudad de Río Cuarto, el cual alcanzó 9,96% acumulado semestral.*

## Contenido

Informe de Actividad Económica Ciudad de Río Cuarto.....	1
Segundo Trimestre 2012.....	1
Sector Real .....	4
A – Nivel de Ventas .....	4
Análisis por Sector.....	5
B- Consumo: Venta de Electrodomésticos y en Supermercados.....	5
Venta de Electrodomésticos .....	5
Ventas en Supermercados .....	7
C - Construcción Privada .....	7
Sector Financiero .....	8
Préstamos Río Cuarto .....	9
Depósitos Río Cuarto .....	9
✓ Evolución de los depósitos en dólares.....	10
Relación Préstamos – Depósitos.....	11
El Dólar como Reserva de Valor .....	11
Indicadores de Empleo.....	12
Indicadores de Precios .....	13

## Sector Real

La evolución del nivel de actividad en la ciudad se puede estimar a través del análisis del comportamiento de diversas variables relacionadas con las ventas de las empresas locales, aquellas que evidencien el nivel de consumo de las familias, el consumo de energía y la evolución de la construcción<sup>1</sup>.

### A – Nivel de Ventas

El nivel de facturación nominal alcanzó durante el primer semestre de 2012 los \$3964,56 millones de pesos, lo cual representa en términos reales un crecimiento del 8% en relación a igual período del año anterior.

En la Tabla 1 se detallan trimestralmente los valores nominales y reales de la facturación total.

El nivel de ventas totales presenta una evolución real positiva desde el primer semestre de 2010, considerando datos desestacionalizados.

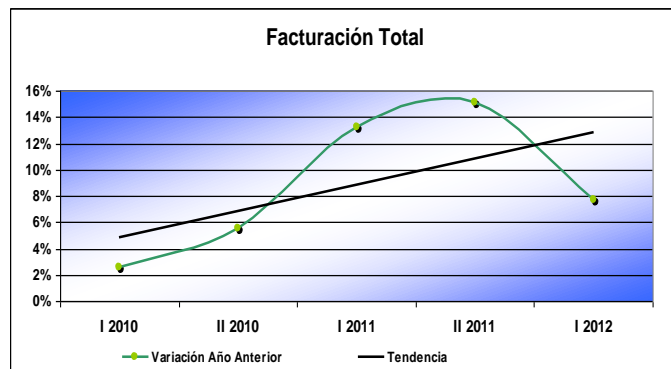
**Tabla N° 1: Facturación Total Nominal y Real en Pesos a precios diciembre 2008 – Datos Semestrales.**

Semestre	Facturación Nominal	Variación igual semestre año anterior	Facturación Real	Variación igual semestre año anterior
I 2009	1.758.049.982,97		1.690.164.095,50	
II 2009	2.004.166.460,68		1.806.178.277,47	
I 2010	2.162.284.040,01	23%	1.733.037.860,45	3%
II 2010	2.638.098.642,46	32%	1.906.125.297,80	6%
I 2011	3.011.669.062,50	39%	1.961.773.755,21	13%
II 2011	3.692.708.566,77	40%	2.194.775.461,55	15%
I 2012	3.964.562.708,82	32%	2.113.487.731,64	8%

*Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Economía – Municipalidad de Río Cuarto.*

En el Gráfico 1, se muestran las variaciones interanuales en valores reales de la facturación total así como la tendencia que dicha variable presenta a lo largo de los últimos cinco semestres. Aunque en el mismo se observa una tendencia lineal positiva se percibe una desaceleración en el nivel de facturación total.

**Gráfico 1**



*Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Economía – Municipalidad de Río Cuarto.*

Al analizar los datos trimestrales, puede observarse un crecimiento de 1,15% en la facturación total con respecto a igual trimestre del año 2011, variación que muestra una desaceleración importante, ya que es el primer trimestre de variación positiva de un dígito, luego de cinco trimestres consecutivos de variaciones positivas de dos dígitos.

<sup>1</sup> En este apartado, es importante notar que la Municipalidad de Río Cuarto ha realizado una mejora en su Sistema Informático lo cual permite filtrar de una manera más exacta aquella información que es la base para la elaboración del informe sobre el Sector Real. En este sentido, podrán observarse algunas diferencias en el presente informe con los informes anteriores.

## Análisis por Sector

El análisis sectorial presenta un crecimiento en términos reales para todos los sectores, tal como puede ser apreciado en la Tabla 2, la cual muestra la evolución interanual real del nivel de facturación de cada uno de los sectores mediante datos desestacionalizados.

**Tabla 2: Facturación Total Real en Millones de Pesos a precios de diciembre de 2008 por Sector de Actividad.**

SEMESTRE	COMERCIO	Var. %	INDUSTRIA	Var. %	SERVICIOS	Var. %	CONSTRUCCION	Var. %
2009-I	1.067.179.076,03		127.255.323,51		411.235.128,71		44.963.387,44	
2009-II	1.143.594.110,01		140.744.651,31		429.133.717,94		66.756.042,55	
2010-I	1.146.202.179,20	7,40%	136.654.476,44	7,39%	385.168.423,11	-6,34%	50.544.377,35	12,41%
2010-II	1.247.462.383,09	9,08%	159.290.033,17	13,18%	416.756.677,16	-2,88%	64.692.816,47	-3,09%
2011-I	1.267.820.340,05	10,61%	159.524.999,87	16,74%	425.508.244,47	10,47%	61.939.197,78	22,54%
2011-II	1.423.361.344,40	14,10%	187.244.155,69	17,55%	480.935.175,14	15,40%	77.652.432,87	20,03%
2012-I	1.292.616.244,28	1,96%	180.691.015,08	13,27%	480.069.107,95	12,82%	66.038.094,58	6,62%

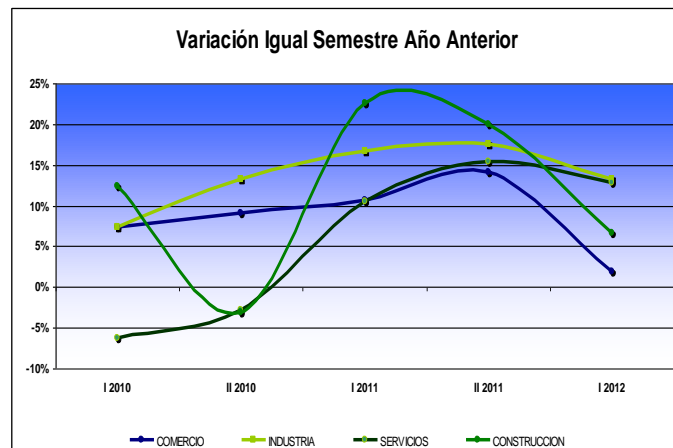
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Economía de la Municipalidad de Río Cuarto.

Se destaca el caso de la industria, que alcanzó durante el primer semestre de 2012 un nivel real de facturación de \$180,7 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento real respecto de igual período de 2011 de 13,27%, esto es sin considerar los efectos inflacionarios ni estacionales sobre la variable.

En el caso de los servicios, la variable presentó durante el primer semestre de 2012 un crecimiento de 12,82% respecto de igual semestre del año anterior en términos reales, alcanzando los \$480 millones. En tanto, la construcción y el comercio se incrementaron 6,62% y 1,96% respectivamente en relación a igual semestre de 2011. Es dable notar la importante desaceleración sufrida por estas dos variables, ya que los dos semestres anteriores habían presentado tasas de variación

positivas por encima de 20% en el caso de la construcción y por encima del 10% en el caso del comercio.

**Gráfico 2**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Economía – Municipalidad de Río Cuarto.

En el Gráfico 2 se ilustra el comportamiento semestral real de cada uno de los sectores analizados, los cuales, independientemente de las variaciones que haya sufrido el nivel general de precios presentaron un desenvolvimiento general interanual desestacionalizado positivo.

## B- Consumo: Venta de Electrodomésticos y en Supermercados

El componente más importante de la demanda agregada es el consumo, por lo que resulta importante analizar diversas variables que ayuden a estimar el comportamiento del consumo como indicador de desempeño de actividad económica. En este sentido se observa que la venta de electrodomésticos y las ventas en supermercados puede dar información relevante a tal fin.

### Venta de Electrodomésticos

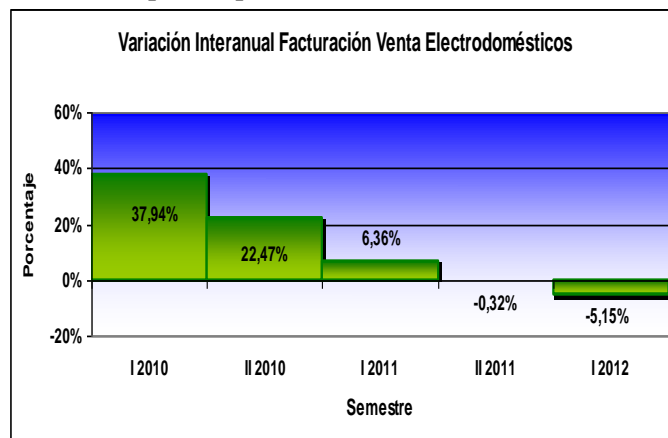
El consumo de bienes durables depende no solo de la renta de la población, sino también de sus

expectativas sobre la renta futura. A medida que mejoran las expectativas sobre el comportamiento de los ingresos, es de esperar que las familias incrementen su consumo en bienes durables. En este sentido la evolución de las ventas de electrodomésticos resultan ser un buen indicador de consumo de bienes durables.

El análisis interanual de la variable revela una caída para el segundo semestre de 2011 del orden del 0,32% seguida de una caída de mayor envergadura – 5,15% – en términos reales en el primer semestre de 2012, en todos los casos relacionando el período en cuestión con igual período del año anterior. Por tanto, al escindir los efectos de la estacionalidad e inflación sobre la variable, se observa una desaceleración del nivel de ventas de electrodomésticos en la ciudad.

En el Gráfico 3, se expone la variación porcentual con respecto a igual semestre del año anterior de los niveles reales de facturación en las principales casas de ventas de electrodomésticos de la ciudad.

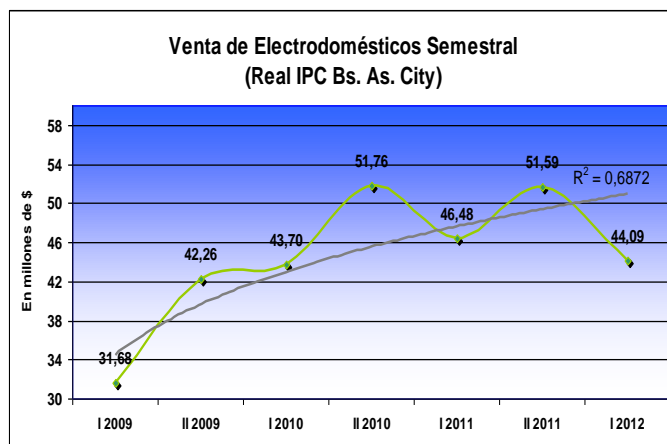
**Gráfico 3: Electrodomésticos, variación porcentual respecto a igual semestre año anterior de la facturación total real en pesos a precios de diciembre de 2008<sup>2</sup>.**



*Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Economía de la Municipalidad de Río Cuarto.*

Durante el primer semestre de 2012 las ventas nominales de electrodomésticos alcanzaron los \$44,09 millones, lo que en términos reales representa una caída de 14,55% en relación al semestre anterior. El Gráfico 4 muestra los niveles reales de facturación de ventas de electrodomésticos en millones de pesos, en el mismo se puede observar una tendencia positiva que, sin embargo, confirma las señales de desaceleración comentadas anteriormente.

**Gráfico 4**



*Fuente: Elaboración propia en base a datos Secretaría de Economía Municipalidad de Río Cuarto.*

<sup>2</sup> IV Trimestre 2011 datos estimados.

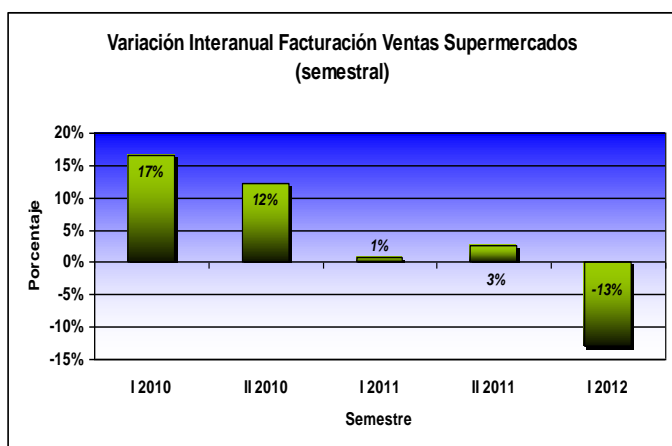
El análisis de los datos trimestrales muestra un crecimiento del 4,14% en el nivel de facturación por ventas de electrodomésticos durante el segundo trimestre de 2012 en relación a igual trimestre del año 2011, crecimiento el cual no logra revertir la caída cercana al 14% que sufrió la variable durante el primer trimestre de 2012.

### Ventas en Supermercados

Las ventas de los supermercados son una buena referencia para medir el desempeño del consumo de la población ya que las mismas son significativas en términos de volumen de ventas y de variedad en las mismas.

Los datos desestacionalizados, muestran que las ventas en supermercados han disminuido 13% en el primer semestre de 2012 en relación a igual período del año anterior. Esto último se puede observar en el Gráfico 5.

**Gráfico 5: Ventas en Supermercados, variación porcentual respecto a igual semestre año anterior de la facturación total real en pesos a precios de diciembre de 2008**



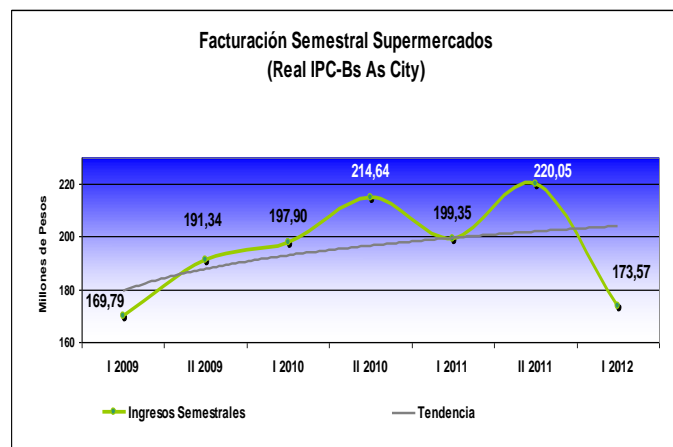
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Economía de La Municipalidad de Río Cuarto.

Cabe destacar que durante el período analizado se produjo la primera variación interanual negativa luego de cuatro semestres de comportamiento

positivo, aunque decreciente. La evolución de la variable estaría mostrando la existencia de una tendencia positiva a tasa decreciente de las ventas en supermercados en términos reales.

El Gráfico 6 muestra la evolución de la facturación en supermercados sin considerar el efecto inflacionario.

**Gráfico 6: Evolución Facturación de Supermercados, en términos reales.**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Economía de La Municipalidad de Río Cuarto.

Durante el primer semestre de 2012 el nivel de facturación nominal de supermercados alcanzó los 173,57 millones de pesos, lo que en términos reales – es decir sin considerar los efectos inflacionarios – implica una caída de 21% en relación al semestre anterior.

### C - Construcción Privada

En el estudio de la actividad económica toma especial relevancia el análisis del sector de la construcción, debido al efecto multiplicador que el mismo ejerce sobre el resto de los sectores de la economía.

**Tabla 3: Metros cuadrados aprobados en la Ciudad de Río Cuarto**

Año	Trimestre	Vivienda (m2)	Comercia I (m2)	Ampliación (m2)	Total (m2)
2011	I	20.449	2.747	7.394	30.590
	II	32.260	43.736	3.688	79.684
	III	43.455	9.812	10.465	63.732
	IV	41.577	9.402	7.810	58.789
2012	I	56.693	15.070	5.951	77.714
	II	36.947	13.133	7.536	57.616

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Dirección de Obras Privadas de la Municipalidad de Río Cuarto.

Los metros cuadrados totales aprobados en la ciudad de Río Cuarto alcanzaron durante el primer semestre de 2012 algo más de 135.000 metros cuadrados los cuales representan un crecimiento del 23% en relación a igual período del año anterior.

Con un valor promedio del metro cuadrado de construcción de aproximadamente \$3023,83<sup>3</sup>, se observa que según la cantidad de metros cuadrados aprobados para la construcción en la ciudad de Río Cuarto, se estaría generando un flujo de ingresos cercano a los 409 millones de pesos, con el consiguiente impacto multiplicador en el resto de los sectores de la economía local.

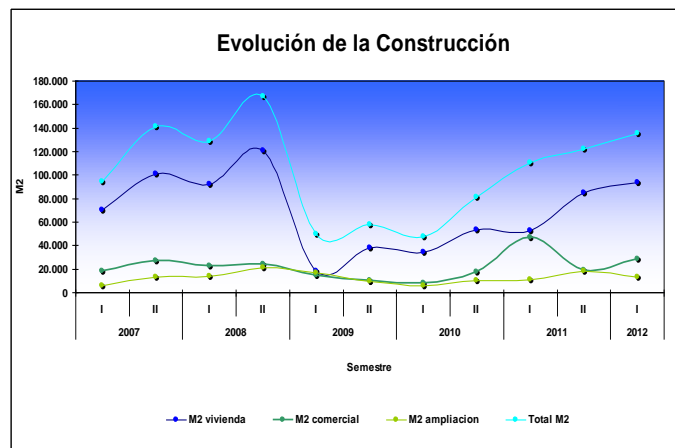
El Gráfico 9 muestra la evolución de los metros cuadrados construidos en la Ciudad de Río Cuarto. El mismo distingue entre aquellos destinados a viviendas residenciales y los destinados a locales comerciales, tanto nuevos como ampliaciones.

3 Según datos de la Dirección General de Estadística y Censos de la Provincia de Córdoba el Costo de la Construcción en la Ciudad de Córdoba promedio en el primer semestre de 2012 fue de \$3.023,83/m2.

En el citado gráfico, para el primer semestre de 2012 se observa un incremento de 23% en el total de los permisos de edificación otorgados en relación a igual semestre de 2011. El mismo puede ser explicado por un crecimiento del 78% en relación a igual semestre del año anterior de los permisos para la construcción de viviendas contrarrestado en parte por una baja del 39%, también en relación a igual semestre en relación al año anterior, en la construcción destinada a locales comerciales.

Cabe destacar que el primer semestre de 2012 es el cuarto semestre de variación interanual positiva en el total de metros cuadrados autorizados para la construcción en la ciudad.

**Gráfico 9: Evolución de la construcción en la Ciudad de Río Cuarto**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Dirección de Obras Privadas de la Municipalidad de Río Cuarto

## Sector Financiero

El análisis del sector financiero se concentra en dos mercados, el mercado bancario y el mercado de divisas. Con referencia al mercado bancario se muestra la evolución de los Depósitos y Créditos en el Sistema Financiero formal del departamento



Río Cuarto en base a información del Banco Central de la República Argentina (BCRA). El mercado de divisas se observa la evolución de la cotización del dólar norteamericano respecto al peso argentino.

En el análisis del sistema bancario debe aclararse que los datos son provisorios y están sujetos a correcciones por parte de la autoridad monetaria.

### Préstamos Río Cuarto

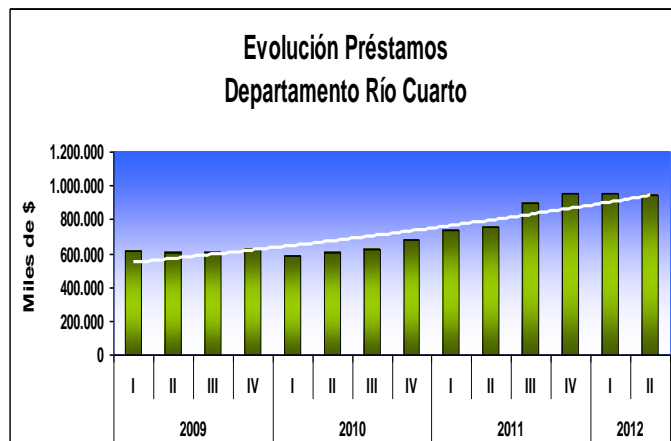
Durante el segundo trimestre de 2012 el stock de préstamos en la Ciudad de Río Cuarto se ubicó en \$1.553 millones lo que en términos reales representa un crecimiento de 25,97 % en relación al stock real alcanzado durante el segundo trimestre de 2011.

Es dable destacar que se trata del noveno trimestre consecutivo en el cual la variación interanual del stock real de préstamos en la ciudad de Río Cuarto es positiva.

En referencia a la concentración de los préstamos se observa que durante el segundo trimestre de 2012 la Ciudad de Río Cuarto concentró el 85,06% de los préstamos en relación a la totalidad del Departamento Río Cuarto y el 7,80 % en relación a la totalidad de la Provincia de Córdoba.

El Gráfico 10 ilustra la evolución interanual positiva que en términos reales experimentaron los préstamos en el Departamento de Río Cuarto.

Gráfico 10



Fuente: elaboración propia en base a datos del Banco Central de la República Argentina.

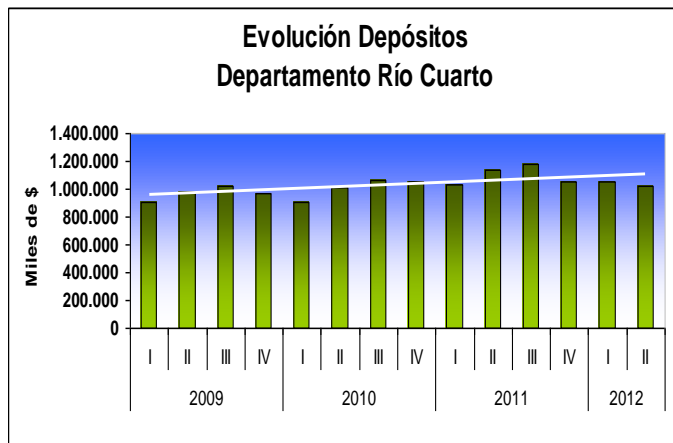
### Depósitos Río Cuarto

El nivel de depósitos en el sistema financiero formal de la Ciudad de Río Cuarto se situó durante el segundo trimestre de 2012 en \$1.545 millones, marcando una caída en términos reales de 11,21% en relación a igual período del año anterior.

Los depósitos de la Ciudad de Río Cuarto representan casi el 80% del total de depósitos del Departamento de Río Cuarto y su stock en términos reales durante el segundo trimestre de 2012 fue aproximadamente un 4% menor que el stock alcanzado durante el trimestre anterior.

El Gráfico 11 muestra la evolución de los depósitos en el Departamento Río Cuarto.

Gráfico 11



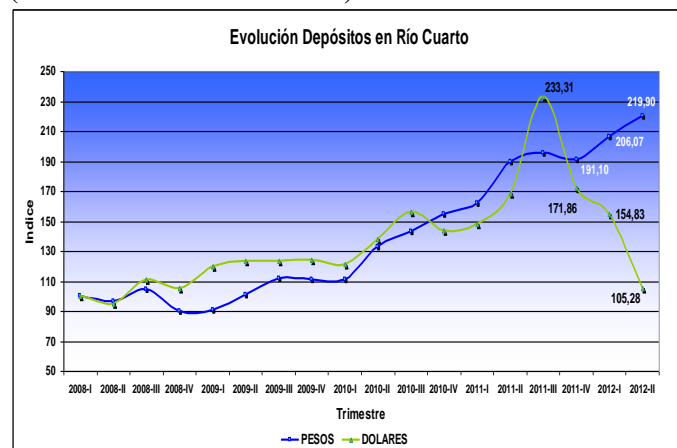
Fuente: elaboración propia en base a datos del Banco Central de la República Argentina.

✓ **Evolución de los depósitos en dólares**

La coyuntura actual pone en importancia el análisis de la evolución de los depósitos en moneda extranjera – en particular en dólares – en nuestra ciudad. Para ello, en base a los datos de depósitos proporcionados por el Banco Central de la República Argentina se elaboró un índice tomando como base el primer trimestre de 2008, lo cual permite la comparación en iguales términos de la evolución de los depósitos en pesos y en dólares, así como también se considera el total de los mismos.

Los depósitos en dólares tuvieron su máximo durante el tercer trimestre de 2011, luego del cual han decrecido constantemente durante el cuarto trimestre de 2011 y primer semestre de 2012, como se puede apreciar en el Gráfico 12. Podrían inferirse como causas de esta caída las medidas nacionales tomadas a partir de octubre de 2011.

Gráfico 12: Evolución de los depósitos en Río Cuarto (Índice base I Trimestre 2008)

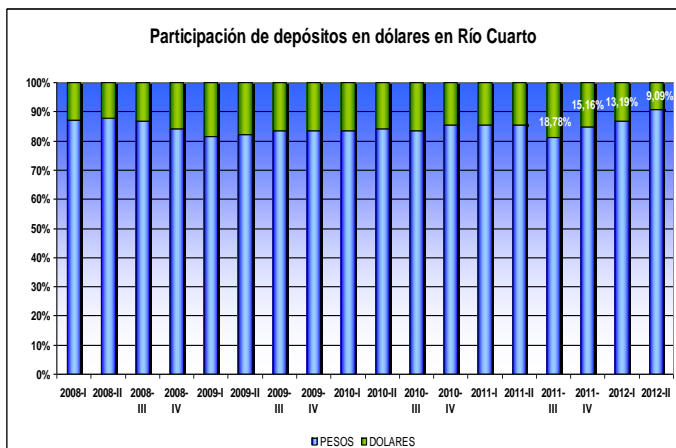


Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

Desde el máximo alcanzado durante el tercer trimestre de 2011 el nivel de depósitos en dólares en la ciudad de Río Cuarto ha decrecido U\$S 37,7 millones pasando de algo más de U\$S 68 millones informados en dicho período a los aproximadamente U\$S 31 millones registrados durante el segundo trimestre de 2012.

En el mismo sentido, de acuerdo con lo anteriormente expresado y según se puede observar en el Gráfico 13, la participación porcentual de los depósitos en dólares en el total de depósitos en la ciudad de Río Cuarto ha decrecido continuamente pasando desde el 18,78% alcanzado en el tercer trimestre de 2011 a 9,09% en el segundo trimestre de 2012.

**Gráfico 13: Evolución de la participación de los depósitos en dólares en el total de depósitos en la Ciudad de Río Cuarto.**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

### Relación Préstamos – Depósitos

Dado que el nivel de depósitos pareciera tener un comportamiento estacional más pronunciado en comparación con los créditos, es importante analizar la relación préstamos – depósitos.

La relación préstamos – depósitos en el Departamento Río Cuarto alcanzó durante el segundo semestre de 2012 el 92,67% levemente superior al valor de la relación préstamos – depósitos presentada en el primer trimestre de 2012, debido a la conjunción de un crecimiento en los préstamos algo mayor que el crecimiento sufrido en los depósitos nominales. La evolución de esta relación se ilustra en el Gráfico 14.

**Gráfico 14**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Economía, Municipalidad de Río Cuarto

### El Dólar como Reserva de Valor

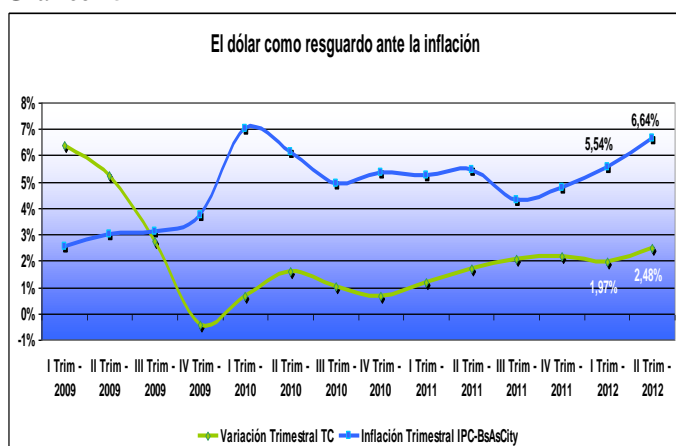
La cotización del dólar estadounidense respecto al peso argentino es una variable de interés de múltiples sectores, fundamentalmente para aquellos relacionados con el comercio internacional (exportadores e importadores), los inversores, y la población en general que normalmente, ante la presencia de períodos inflacionarios tiende a mantener sus ahorros en dólares, como una manera de cubrirse de la caída en el poder adquisitivo del peso.

En el Gráfico 15 se muestra la variación anual de la cotización del dólar y la variación en el nivel general de precios medido con el IPMi (Bs-As City).

Como se observa en la gráfica, la variación del tipo de cambio (\$/US\$) durante el segundo trimestre de 2012 fue del 2,48%, variación levemente mayor si se la compara con la del trimestre anterior. Si se analiza la variación del nivel de precios para igual período, esta fue algo

mayor a la del trimestre anterior y alcanzó el 6,64%.

Gráfico 15



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA y Buenos Aires City Finances & Economics.

Del comportamiento ilustrado en el Gráfico 16 se deduce que durante los dos últimos años la compra de dólares no ha sido una efectiva cobertura ante la pérdida de poder adquisitivo del peso producto de la inflación, como ocurría en 2009 cuando la evolución del tipo de cambio estaba por encima de la evolución de los índices de precios.

## Indicadores de Empleo

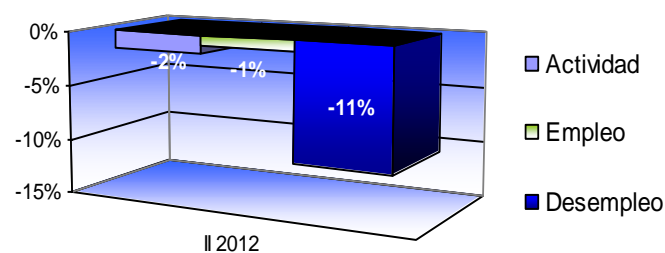
El análisis de los indicadores de empleo permite inferir un afianzamiento en la creación de nuevos puestos de trabajo en el sistema productivo local.

Desempleo	Empleo	Actividad
6,7%	42,9%	46,0%

El Gráfico 16 muestra la evolución interanual de los principales indicadores de empleo del Gran Río Cuarto. El dato a destacar es la importante suba del 40% en la tasa de desempleo local en relación al primer trimestre de 2012. Esta tasa se

mide como el cociente entre la cantidad de desocupados sobre la población económicamente activa. Sin embargo, si se analiza la variación de esta tasa en relación a igual período del año anterior se denota una caída del 11%, lo cual suaviza los datos presentados en el informe pasado que daban cuenta de una caída del 45% en la tasa de desempleo interanual. Esto podría estar dando cuenta de una posible precariedad presentada por los empleos generados durante el primer trimestre de 2012.

Gráfico 16: Variación interanual en los Principales Indicadores de Empleo en el Gran Río Cuarto



Fuente: Elaboración propia en base a datos EPH - INDEC.

En la Tabla 4 se aprecian los valores trimestrales de los principales indicadores de empleo en el Gran Río Cuarto.

Tabla 4

Trimestre	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación
I 2011	47,47	43,3	8,8	6,98
II 2011	46,8	43,3	7,5	4,6
III 2011	46,2	42,7	7,6	7,6
IV 2011	46,5	43,02	7,6	4,6
I 2012	46,3	44,1	4,8	2,5
II 2012	46	42,9	6,7	4,1

Fuente: EPH - INDEC

En línea con lo anteriormente citado, la tasa de empleo, es decir, el porcentaje de la población

empleada sobre la población total, disminuyó un 3% respecto del primer trimestre de 2012 y un 1% en relación al segundo trimestre de 2011.

En tanto, los datos dan cuenta de una caída de 2% interanual en la tasa de actividad del segundo trimestre de 2012 en relación a igual trimestre del año anterior. La misma es calculada como porcentaje entre la población económicamente activa y la población total. Lo cual muestra una caída en el porcentaje de personas que participan del mercado de trabajo.

En cuanto a la tasa de subempleo, la misma se situó en el segundo trimestre de 2012 en 4,1% presentando una disminución de un 11% al compararla con igual trimestre del año anterior. Esto significa que ha caído notablemente la proporción de ocupados que trabajan menos de 35 horas semanales por causas involuntarias y desean trabajar más horas.

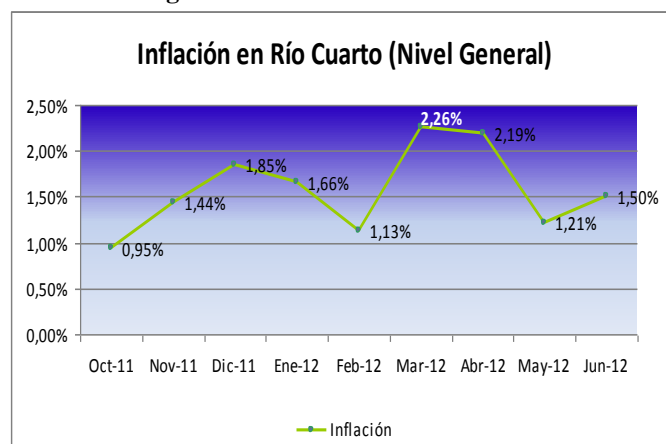
## Indicadores de Precios

La inflación es el incremento sostenido y generalizado del nivel de precios de los bienes y servicios en un determinado país. La misma representa la pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional. En economías que presentan procesos inflacionarios como la Argentina de hoy resulta importante conocer con la mayor exactitud posible la variación en el nivel general de precios de la misma. En ese sentido, en el presente apartado se expone el Índice de Precios de Río Cuarto, es decir, la medición de la inflación en nuestra ciudad.

Cabe destacar que no se utiliza este índice para deflactar las demás series contenidas en el presente informe debido a su corta edad, ya que el mismo se calcula desde octubre de 2011.

En el Gráfico 17 se observa la evolución de la inflación en nuestra ciudad desde el mes de Octubre de 2011 hasta Junio de 2012.

**Gráfico 17: Evolución de la tasa de inflación en Río Cuarto. Nivel general.**



*Fuente: Elaboración propia en base a datos de Índice de Precios al Consumidor de Río Cuarto – FCE – UNRC.*

El índice presenta un acumulado semestral de 9,96%, en tanto que la inflación promedio semestral fue de 1,66%. Es importante destacar que durante el primer semestre de 2012 el rubro que mayor crecimiento presentó fue la Educación el cual presentó un crecimiento acumulado de 13,87%, en contraparte, el de menor crecimiento acumulado fue el de Vivienda y Servicios Básicos que alcanzó 4,99%.

Un capítulo de particular relevancia es el de los Alimentos y bebidas, el mismo presentó durante el primer semestre de 2012 un crecimiento promedio de 2,10%, en tanto que el acumulado semestral para este capítulo se sitúa en 12,60%.