



PROVINCIA DE SANTA FE  
Ministerio de Economía  
Instituto Provincial de Estadística y Censos

FEBRERO 2012

# INFORME DE COYUNTURA

PROVINCIA DE SANTA FE

Señor Gobernador de la Provincia de Santa Fe  
DR. ANTONIO BONFATTI

Ministro de Economía  
CNP. ANGEL JOSÉ SCIARA

Secretario de Planificación y Política  
Económica  
CNP. PABLO ANDRÉS OLIVARES

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  
Sra. Silvia Peruzzi  
Lic. Hector Rubini  
Lic. Germán Rollandi  
Lic. María Victoria Balbi  
Lic. Victoria Cassanello

"Se agradece la colaboración del Lic. Felipe Daniel Murphy"

# Índice

Síntesis general .....	4
Coyuntura Internacional .....	8
A. Europa .....	8
B. Indicadores Internacionales .....	15
B.1 Índice de Sentimiento Económico .....	15
B.2 El índice CRB y el precio de los commodities .....	16
Coyuntura Nacional .....	17
A. Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) .....	17
Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2006-2011.....	18
B. Nivel de Actividad .....	18
B.1. Producto Bruto Interno .....	18
Cuadro 2: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. I, II y III Trimestre de 2011.....	18
B.2. Estimador Mensual de la Actividad Industrial.....	19
Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Septiembre, octubre y noviembre de 2011.....	19
C. Sector Externo Nacional.....	20
C.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial .....	20
Cuadro 4: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Octubre, noviembre y diciembre de 2011 .....	20
D. Finanzas Públicas Nacionales.....	22
D.1. Ingresos Públicos Nacionales.....	22
Cuadro 5: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Octubre, noviembre y diciembre 2011 .....	22
E. Mercado Financiero y Monetario Nacional.....	22
E.1. Evolución de las variables monetarias.....	22
Coyuntura Provincial .....	26
A. Producto Bruto Geográfico .....	26
Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2009 y 2010 .....	27
Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993. Variación Interanual según sector de actividad. Año 2010.....	28
B. Sector Externo Provincial.....	28
B. Exportaciones .....	28
Cuadro 3: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero- Noviembre 2011 .....	28
Cuadro 4: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Noviembre 2011 .....	29
Cuadro 5: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero-Noviembre 2011.....	29
C. Sector Agropecuario.....	30
C.1. Faena de Bovinos.....	30
Cuadro 6: Faena de Bovinos. Provincia de Santa Fe y Total del País. Mayo, junio y julio 2011 .....	30
C.2. Producción Láctea .....	31
Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, noviembre y diciembre de 2011.....	31
C.3. Molienda de Soja .....	32
Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre 2011 .....	32
D. Producción Industrial .....	33

D.1. Producción de Automotores .....	33
Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre de 2011 .....	33
E. Electricidad, Gas y Combustibles .....	35
E.1. Consumo de energía eléctrica .....	35
Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre de 2011.....	35
Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Octubre, noviembre y diciembre de 2011 .....	36
E.2. Consumo de Gas Natural - Total e Industrial.....	37
Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre 2011 .....	37
Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre 2011 .....	38
E.3. Consumo de Combustible - Gas Oil .....	39
Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre 2011 .....	39
F. Construcción.....	40
F.1. Permisos de Edificación .....	40
Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Junio, Julio y Agosto 2011 .....	40
F.2. Consumo de Cemento Portland .....	41
Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre 2011 .....	41
G. Índices de precios .....	42
G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Prov. de Santa Fe, Gran Buenos Aires- e Índice de Precios Mayoristas.....	42
Cuadro 18: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Octubre, noviembre y diciembre 2011.....	43
H. Consumo privado .....	43
H.1. Ventas en Supermercados .....	43
Cuadro 19: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre del 2011 .....	43
I. Turismo .....	44
Cuadro 20: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre 2011 .....	44
Cuadro 21: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre 2011 .....	45
J. Finanzas Públicas Provinciales.....	46
J.1. Ingresos Públicos Provinciales .....	46
Cuadro 22: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Septiembre, octubre y noviembre de 2011.....	46
Cuadro 23: Recaudación acumulada de impuestos provinciales a noviembre de 2011.....	46
J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas.....	47
K. Mercado Financiero Provincial.....	48
K.1. Depósitos y Préstamos Totales .....	48
Cuadro 25: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. Segundo y Tercer Trimestre de 2011.....	48
Cuadro 26: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. Segundo y Tercer Trimestre de 2011.....	49

K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA .....	50
Cuadro 27: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre de 2011 .....	50
L. Empleo .....	51
L.1. Encuesta Permanente de Hogares - Tasa de actividad, empleo y desocupación .....	51
Cuadro 28: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Tercer Trimestre de 2010 y 2011 .....	52
Cuadro 29: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Tercer Trimestre de 2010 y 2011 .....	52
L.2. Trabajo Registrado .....	53
Cuadro 30: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. I, II y III Trimestre de 2011 .....	53
L.3. Encuesta de Indicadores Laborales - Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe .....	55
Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. I, II y III Trimestre de 2011 .....	55
Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. I, II y III Trimestre de 2011 .....	55
Cuadro 33: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. I, II y III Trimestre de 2011 .....	55
M. Condiciones de Vida .....	57
M.1. Pobreza e Indigencia .....	57
Cuadro 34: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2011 y Primer Semestre de 2010 .....	57
Cuadro 35: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2011 y Primer Semestre de 2010 .....	58

# **Boletín Económico – IPEC**

## **Síntesis general**

Analizando la coyuntura internacional, el Fondo Monetario Internacional espera un crecimiento promedio de la **economía mundial** para el 2012 de 3,3% y para el 2013 de 3,9%, fundamentalmente impulsado por las economías en desarrollo cuya variación del producto se estima rondará el 5,4% para el corriente año. Los países que presentan el mejor panorama son China e India, con un incremento esperado de su actividad del 8,2% y del 7,0% respectivamente.

Dicha institución presentó estimaciones más pesimistas respecto de la evolución de la **economía europea**. En septiembre de 2011 se proyectaba un crecimiento positivo del 1,1% para Europa, mientras que en posteriores informes pronosticó un decrecimiento del -0,5% para la eurozona.

Los países integrantes del bloque europeo han empeorado, en general, sus calificaciones sobre los títulos de deuda pública a largo plazo. Una de las situaciones más preocupantes, es el riesgo de default de Grecia, país que al 20 de marzo del 2012 deberá afrontar el pago de vencimientos de 20 títulos de deuda por 14.400 millones de euros (U\$S 19.000 millones).

Los pronósticos para **América Latina y el Caribe** acompañan la evolución de la economía mundial, se espera un crecimiento del 3,6% para el 2012 y del 3,9% para el 2013.

Respecto de la **evolución del mercado de commodities**, el FMI prevé una baja en los precios de las materias primas en dólares: para el total de las materias primas, exceptuando el petróleo: -14,0% en 2012 y -1,7% en 2013, mientras que para el petróleo se espera un descenso del -4,9% en 2012 y -3,6% en 2013.

El **Índice de Sentimiento Económico para la Unión Europea**, indicador elaborado en base a encuestas regulares a los distintos sectores económicos respecto de la evolución reciente y las expectativas sobre la actividad económica, exhibió por décimo mes consecutivo un valor inferior al del mes precedente, siendo que a partir del mes de agosto del 2011 se posicionó por debajo de los 100 puntos, el valor promedio de largo plazo.

**Índice CRB**, que refleja la evolución de precios de los commodities con una ponderación del 41% para la agricultura, 39% para la energía, 13% los metales para la industria y un 7% los metales preciosos, se encuentra posicionado en un nivel promedio entre el máximo valor alcanzado en el mes de junio del 2008 y el valor mínimo alcanzado en el mes de febrero del 2009.

En el **panorama nacional**, se observa que según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado por el Banco Central al mes de enero del año 2012, arrojarían un **crecimiento del PBI** para el año 2011 del 7,9%, y las previsiones de crecimiento para el corriente año se mantienen estables en alrededor del 4,2%. De esta forma, el PBI nominal superaría los 2,3 billones de pesos en el corriente año.

La **Inversión**, se estima crecería un 15,0% durante el año 2011; mientras que el **Consumo Privado**, uno de los principales motores del crecimiento, aumentaría un 8,2%. Para el 2012, se prevee una desaceleración del consumo, siendo que éste rondaría el 4,2%, y un aumento de la inversión del 7,9%.

En cuanto al sector externo, **las Exportaciones** al mes de diciembre del 2011 registraron un alza del 13,8% interanual, ubicándose apenas por debajo de los 7.000 millones de dólares y las **Importaciones** crecieron un 11,1%, lo que llevó el saldo comercial de diciembre hasta 684 millones de dólares. En el año 2011 el **Saldo Comercial Externo** fue de U\$S 10.347 millones, U\$S 84.269 mill de exportaciones (+24%) y U\$S 73.922 mill de importaciones (+31%), mientras que en el 2012 el saldo comercial se ubicaría en U\$S 7.100 millones.

La **Tasa de Interés BADLAR**, tasa pagada por los Bancos privados por depósitos de más de 1 millón de pesos a 30 días, cerró en el año 2011 con un nivel del 17,20%, 6 puntos porcentuales por sobre el nivel del año 2010. Para el corriente año se espera una leve baja de la tasa de interés. Las tasas de interés activas prosiguieron con una tendencia alcista en el último trimestre del año que se revirtió durante las dos últimas semanas de 2011, especialmente en las líneas de corto plazo. En efecto, la tasa correspondiente a los adelantos en cuenta corriente a empresas por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo de las entidades privadas, luego de haber alcanzado niveles superiores al 25% en noviembre, comenzó a descender hasta ubicarse en 19,2% el once de enero (teniendo en cuenta que durante gran

parte del 2011, la tasa de interés se mantuvo por debajo del 11,5%). Por su parte, la tasa de los documentos descontados de entidades privadas hasta 90 días de plazo también disminuyó a lo largo de diciembre, ubicándose en 24,5% al último día del año.

Por otro lado, el **Tipo de Cambio** según el REM, se ubicó en 4,30 \$/u\$s en 2011, dentro de los pronósticos realizados a principios de año, previéndose para el 2012 un valor de 5,00 \$/u\$s. Sin embargo, según el Proyecto de Ley del Presupuesto Nacional el tipo de cambio promedio esperado para el 2012 será de 4,40 \$/u\$s.

En términos reales el peso tiende a apreciarse con respecto al dólar y la tendencia en relación a nuestro principal comprador externo (Brasil) es claramente de apreciación del real respecto del peso, lo que implica mayor competitividad para los productos argentinos. A pesar de ello, el **Tipo de Cambio Real** en relación a Brasil se sostiene en niveles elevados, lo cual brinda un incentivo a las ventas externas argentinas. En cuanto a Europa, el rumbo no es claro, habiéndose apreciado el peso desde enero de 2002, pero manteniendo una ventaja competitiva visible, lejos de los valores previos a la salida de la convertibilidad.

En cuanto a la **actividad económica a nivel nacional** se mantuvo la tendencia de alza observada en los últimos trimestres, registrando un crecimiento real durante el tercer trimestre del año 2011 del 9,3%. La tendencia de crecimiento persiste, con subas interanuales superiores al 8,5% en los últimos 6 trimestres. De esta manera, el PIB argentino se ubica (a precios de 1993), por encima de los 450.000 millones de pesos. Para el 2012 se prevé un crecimiento a una tasa por debajo de los últimos dos años.

En lo que refiere a los **Ingresos Tributarios Nacionales**, todos los tributos finalizando el 2011 mostraron un crecimiento en términos de recaudación. Los principales incrementos acumulados se registraron en el Monotributo (42,6%), impuesto a las Ganancias (41,7%), Impuesto a los Créditos y Débitos en c/c (34,6%) y la recaudación del Sistema de Seguridad Social (34,1%).

Los **Impuestos relacionados con el Comercio Exterior**, reflejan la dinámica de lo que ocurre actualmente en el sector externo, con un crecimiento de las importaciones a un ritmo superior que el crecimiento de las exportaciones. Por lo tanto, los impuestos sobre los bienes importados acumularon durante el 2011 una suba del 28,5%, mientras que los derechos de exportación aumentaron un 18,9%. Este comportamiento además, podría haberse visto reforzado por la caída del precio internacional de la soja y sus derivados, dado el importante peso que representan dichos productos dentro de las ventas externas nacionales.

Las variaciones interanuales de la **Base Monetaria** y del **Circulante en Poder del Público** alcanzaron durante el 2011 niveles del 36%.

En el año 2011 el resultado neto de la **compra-venta de divisas** alcanzó sólo los u\$s 3.335 millones, mientras que en el año 2010 cerró con u\$s 11.805 millones.

Las **Reservas Internacionales del BCRA** alcanzaron un stock de u\$s 46.376 millones al 31 de diciembre 2011, con una caída interanual del -11%. Se observa en cambio desde el inicio del 2012, que las reservas recuperan posiciones.

Los **Depósitos del Sector Privado** en dólares mostraron una caída pronunciada los últimos meses del año 2011 de u\$s 2.564 millones. En lo que va del 2012 nuevamente los depósitos comienzan a ser positivos, o por lo menos no decrecen. Las restricciones en las compras de dólares en poder del público posiblemente jugaron a favor de esta recuperación. El aumento en el stock de **Crédito** persiste, lo cual se advierte en variaciones anuales que superan el 46%.

Teniendo en cuenta la evolución de la **Economía Provincial**, las estimaciones provisorias del PBG elaborado por el IPEC, presentan un crecimiento en el 2010 del 9,6% en términos constantes, siendo los aumentos más notables los de la Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura (19,3%); Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (15,7%); Intermediación financiera (15,3%); Pesca (15,2%). La mayor contribución al crecimiento la realizó la Industria Manufacturera (2,32 puntos del 9,6%), Comercio (1,95 puntos) y Ganadería, Caza y Silvicultura (1,76 puntos).

En el Sector Externo, las **Exportaciones** de Santa Fe acumularon entre los meses de enero y noviembre del 2011 un valor de u\$s 16.604,8 millones, lo cual implicó un incremento anual del 21,1%. Dicho aumento se infiere fue impulsado por una variación en precios de 28,3% (sobre el volumen total), dado que las cantidades comercializadas se redujeron un -5,6%. El principal incremento anual se presentó en el rubro Manufacturas de Origen Industrial (38,1%), seguido por los Productos Primarios (30,7%) y Manufacturas de Origen Agropecuario (14,5%).

El principal producto de exportación fue “Harina y pellets de la extracción de soja”, con un aumento del 33,9%, mientras que el principal destino de las ventas de Santa Fe fue Brasil, con una participación del 10,8% del total y un incremento anual del 34,4%.

En lo que refiere al Sector Agropecuario, la **Faena de Ganado Bovino** en el mes de julio alcanzó las 142.794 cabezas, con una caída interanual del -16,8% y una retracción acumulada a dicho mes del -13,4%. La **Producción de Leche** totalizó en octubre los 272 millones de litros, con un aumento del 19,3% respecto de diciembre de 2010. La **Molienda de Soja** en la Provincia de Santa Fe fue de 2,6 millones de toneladas en el mes de noviembre de 2011, observándose una retracción interanual del -3,2%, así como una caída en relación al mes de octubre del mismo año del -9,7%.

Dentro del Sector Industrial, la **Producción de Automóviles** de la Provincia de Santa Fe fue de 11.705 unidades en el mes de diciembre de 2011, con una disminución del -8,7% respecto del mes anterior, pero con un crecimiento del 1,8% en los acumulados anuales. La producción automotriz en el total país durante el 2011, batió nuevos records superando los máximos históricos en las unidades mensuales producidas.

Respecto del Sector de Combustibles y Energía, el **Consumo de Energía Eléctrica** en el mes de noviembre de 2011 alcanzó los 699,3 Gwh, con un incremento interanual del 1,5% y un valor acumulado del 4,4% para dicho año. El mayor aumento del consumo se dio en el sector Comercial (6,5% acumulado), seguido por el del sector Industrial (6,0% acumulado).

Por otra parte, la demanda de energía de los Grandes Clientes acumuló un incremento a diciembre del 2011 del 3,9%, siendo la Industrial Láctea la de mayor consumo (9,7% acumulado), seguida por la Industria Química (5,3%). La la Industria Metalúrgica y los Frigoríficos redujeron su demanda durante el año, con descenso del -23,4% y del -6,9% respectivamente.

Por otro lado, la demanda de **Gas Natural** para noviembre de 2011 ascendió a los 192 millones de m<sup>3</sup> con un valor acumulado a dicho mes del 4,8%. La Industria, cuya participación en el consumo de Gas asciende al 73,8% con un volumen de 141,7 millones de m<sup>3</sup>, creció un 4,1% acumulado a noviembre.

Asimismo, el consumo de **Gas-Oil** en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 125,6 mil m<sup>3</sup> en el mes de diciembre del 2011, con una disminución de -4,6% respecto al mismo mes del año anterior, pero un leve incremento de 0,6% en relación al 2010.

En el Sector Construcción el **Consumo de Cemento Portland**, fue de 82 mil toneladas en el mes de noviembre de 2011, con una variación anual de -5,6% y acumulada de 13,6%. Dentro del mismo sector, los **Permisos de Edificación**, implicaron al mes de agosto de 2011 una superficie cubierta de 186.827 m<sup>3</sup> lo que implicó una variación positiva anual del 30,9%, mientras que en términos acumulados, el guarismo fue negativo del -1,0%.

La evolución del **Índice de Precios al Consumidor (IPEC)**, acumuló en la provincia de Santa Fe una suba del 21% a diciembre del 2011, siendo los rubros Educación (32,2%) e Indumentaria (28,9%) los que evidenciaron los mayores aumentos. Por otra parte, el **Índice de Precios Internos al por Mayor** del INDEC acumuló a diciembre una suba del 12,7%.

En el Sector del Consumo privado las **Ventas en Supermercados**, alcanzaron los 370 millones de pesos en noviembre del 2011 acumulando para este año una suba del 28,9%.

En cuanto a el **Sector Turismo** se destaca el aumento de la cantidad de viajeros arribados a la ciudad de Santa Fe (29,3% acumulado a octubre de 2011), siguiéndole en importancia el aumento de las personas que llegaron a Rosario (9,3%) y en tercer lugar, los recibidos en la ciudad de Rafaela (3,2%).

Dentro de las Finanzas Públicas la **Recaudación de Impuestos** provinciales en noviembre de 2011 fue de 661,5 millones de pesos con un aumento acumulado del 33,7% a dicho mes. El impuesto a los Ingresos Brutos, que constituye el principal aporte a la recaudación provincial (aproximadamente el 72%), creció a noviembre de 2011 un 37,4% (acumulado de 11 meses vs 11 meses del año anterior). Por otro lado, la **Coparticipación a Municipios y Comunas** de Santa Fe fue de 277,4 millones de pesos a noviembre, implicando un aumento acumulado de la coparticipación del 47,4% a dicho mes.

Como parte del Mercado Financiero provincial, los **Depósitos** del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe para el tercer trimestre del 2011 superaron los 19.400 millones de pesos, lo que implica un incremento del 31,4% respecto del mismo período del año anterior. Los **Préstamos** otorgados, por su parte, ascendieron a cerca de 19.500 millones de pesos en el tercer trimestre del presente año, alcanzando un crecimiento del 63,3% interanual.

El total de **Depósitos** del Sector Público Provincial en el Nuevo Banco de Santa Fe, en octubre del año 2011 superó los 1.600 millones de pesos, presentando una disminución anual del -30,5%, mientras que los **Préstamos** de dicha entidad al Sector Público Provincial fueron cancelados en su totalidad, existiendo en algunos meses montos muy pequeños. Los depósitos en este banco del sector privado, fueron por un stock de \$ 5.174 millones al mismo mes, creciendo un 29,7% anual, mientras que el crédito al sector privado registró en octubre una baja interanual del 1,2%, superando los 5.500 millones de pesos.

La **Tasa de Empleo** para Gran Santa Fe según la EPH en el tercer trimestre de 2011 fue del 40%, mientras que para Rosario, dicho guarismo ascendió al 42,3%. La **Tasa de Desocupación** para Gran Santa Fe fue del 9,5% (implicando una suba de 3,0 puntos respecto de igual período del año anterior) y en Gran Rosario un 7,8% (0,2 puntos por debajo que el mismo trimestre del 2010). Los asalariados sin descuento jubilatorio para ambos aglomerados, asciende al 32,4%.

Según datos del Ministerio de Trabajo de Santa Fe el **Empleo Registrado** para los meses de julio, agosto y septiembre del 2011 fue de 506.007 empleados, valor que representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 5,4%, mientras que trimestralmente, prácticamente no presentó variaciones (0,8%).

El **EIL** para Gran Rosario creció un 4,2% anual en el III trimestre del 2011, mientras que para Gran Santa Fe dicho indicador exhibió un guarismo positivo del 5,6% para igual período.

En cuanto a las condiciones de vida, las estadísticas para el primer semestre del año 2011 muestran que la **Pobreza en los Hogares** tanto para el aglomerado Gran Rosario como Gran Santa Fe, se vio reducida en más de dos puntos porcentuales. Se puede apreciar también, una reducción de la **Pobreza medida en términos de Personas** para igual período.

En el primer semestre del 2011 el porcentaje de **Hogares Indigentes** para el Gran Rosario, se incrementó respecto del primer semestre de 2010, mientras que en el Gran Santa Fe se redujo. Por otra parte, teniendo en cuenta la **Indigencia en Personas**, ambos aglomerados analizados mostraron movimientos hacia la baja.

# Coyuntura Internacional

## A. Europa

### 1. El empeoramiento de la crisis europea

#### Jueves 12 de enero

Los gobiernos de Francia, España e Italia colocaron deuda de 2 a 5 años pagando tasas de interés inferiores a las de diciembre de 2011. El gobierno español, en particular, colocó 9.985 millones de euro, mientras la demanda en las subastas fue de 18.701 millones de euros. Sobre ese total, 4.271 millones de euros correspondieron a bonos a 3 años a una tasa promedio de 3,38%, 2.503 millones de euros a 4 años a una tasa promedio de 3,75% promedio anual, y 3.211 millones de euros a 5 años a una tasa promedio de 3,92%. Italia, a su vez, colocó letras del Tesoro a 1 año por 8.500 millones de euros, a una tasa promedio de 2,37%, y letras del Tesoro a 136 días por 3.500 millones de euros, a una tasa promedio de 3,25%.

El financiamiento para los bancos provino de redescuentos del Banco Central Europeo por 500.000 millones de euros al 1% anual a devolver en 3 años. Esto fue acompañado por la prohibición de la especulación con Credit Default Swaps (seguros contra default) descubiertos. Las entidades receptoras de esas facilidades han orientado los fondos obtenidos a colocarlo en deuda europea, mientras que el resto, en general tiende a no prestarlo y a depositarlo en el BCE. Al 15 de enero de 2012 el total depositado por los bancos de la eurozona en el BCE ascendía a 493.300 millones de euros, con rendimiento mínimo. Esto refleja la fuerte aversión de los bancos a financiar al sector privado.

#### Viernes 13 de enero

La agencia Standard & Poor's emitió una serie de nuevas calificaciones de riesgo para los títulos de deuda soberana de largo plazo de la Unión Europea. Las variaciones publicadas fueron las siguientes:

##### Un escalón

Francia y Austria:	de AAA a AA+
Eslovenia:	de AA- a A+
Eslovaquia:	de A+ a A
Malta:	de A a A-

##### Dos escalones

España:	de AA- a A
Italia;	de A a BB+
Chipre:	de BBB a BB+
Portugal:	de BBB- a BB

La agencia informó que se mantuvieron sin cambios las calificaciones para Alemania (AAA), Finlandia (AAA), Holanda (AAA), Luxemburgo (AAA), Bélgica (AA), Estonia (AA-), Irlanda (BBB+) y Grecia (CC).

Los niveles inferiores a BBB- (los que ahora tiene Italia, Chipre, Portugal y Grecia) son para títulos de deuda especulativos ("Bonos basura"), considerados en el mundo financiero como inadecuados para inversiones a largo plazo.

El sesgo esperado por la agencia para las calificaciones de la deuda de todos estos países mencionados es negativo. Esto indica una probabilidad de nuevas reducciones en la "nota" para los próximos dos años de al menos 33%, para 15 de estos 17 países. Las únicas excepciones son las deudas de largo plazo de Alemania y Eslovaquia.

La rebaja de las calificaciones significa un problema serio para países como Italia (que debe refinanciar vencimientos de su deuda pública en 2012 por US\$ 410.000 millones, y que además está colocando nueva deuda pagando un costo que ya supera el 7% anual. A su vez, frente a rebajas de estas agencias, los gobiernos de deuda calificada con triple A, como Finlandia, tienen cada vez menos incentivos a contribuir con aportes en efectivo al fondo de rescate europeo. Su ministra de finanzas Jutta Urpilainen ya ha anunciado que su país no participará de nuevas inyecciones de dinero a ese fondo de rescate.

### **Lunes 16 de enero de 2012**

Standard & Poor's reduce la calificación de la deuda de largo plazo del fondo de rescate europeo (Facilidad para la Estabilidad Financiera Europea) de AAA a AA+.

### **Miércoles 18 de enero de 2012**

El Fondo Monetario Internacional anunció que para auxiliar financieramente a la Unión Europea necesita que sus actuales recursos líquidos disponibles aumenten del actual nivel de U\$S 385.000 millones a U\$S 1 billón. Esto incluye los U\$S 192.000 millones que los países de la eurozona se comprometieron a aportar. Su viabilidad es por ahora una incógnita. El primer ministro de la República Checa reaccionó anunciando que su país no aportará los U\$S 4.480 millones que supuestamente debería desembolsar. A su vez, los países de la Unión Europea que no tienen el euro como moneda, liderados por Gran Bretaña se han negado también a aportar los U\$S 64.000 millones que deberían integrar. La posición inicial de los Estados Unidos, a su vez, también sigue siendo la de no participar en una nueva recapitalización del FMI.

### **Martes 24 de enero de 2012**

La agencia Standard & Poor's rebajó las calificaciones de riesgo de la deuda de largo plazo de varios bancos franceses:

Caisse des Depots et Consignations:	de AAA a AA+
Société Générale	de A+ a A
Credit Agricole	de A+ a A

Por el contrario, mantuvo sin cambios la calificación de la deuda de largo plazo de BNP Paribas SA (AA-) y de Credit Logement SA (AA-).

## **2. Las estimaciones del FMI**

Para el caso de España, el FMI ha estimado que cerrará 2012 con un déficit fiscal de 6,8% del PBI, superando a la meta de 4,4% del PBI que el primer mandatario Mariano Rajoy ha comprometido con la Unión Europea. A su vez el FMI ha elevado la estimación del rojo fiscal español de 2011, del 6,2% hasta el 8% del PBI, y la de la deuda pública hasta el 70,1% del PBI. Para 2012 el FMI ha estimado que la deuda pública española crecerá al 78,1% del PBI y para 2013, hasta el 84,0% del PBI.

En cuanto a la actividad económica, el FMI ha estimado para España una caída del PBI del 1,7% en 2012, y para 2013 otra del 0,3%. En ambos casos supera las estimaciones del FMI para el PBI la eurozona, con una contracción de 0,5% en 2012 (en septiembre pasado había pronosticado un crecimiento positivo de 1,1%), y un leve crecimiento de 0,8% en 2013 (ver Tabla Adjunta).

Con respecto a Italia, el FMI ha reducido fuertemente sus estimaciones, con un crecimiento del PBI negativo: -2,2% en 2012 y -0,6% en 2013.

Las estimaciones del FMI para el PBI mundial son de un crecimiento promedio de 3,3% en 2012 y 3,9% en 2013. Claramente las economías avanzadas presentan perspectivas en promedio decepcionantes (+ 1,2% en 2012, y + 1,9% en 2013), de modo que el motor del crecimiento mundial son las economías en desarrollo (+5,4% en 2012, y + 5,9% en 2013), impulsadas fundamentalmente por la evolución estimada para China (+ 8,2% en 2012 y + 8,8% en 2013) e India (+7,0% en 2012 y +7,3% en 2013).

En el caso de América Latina y el Caribe, las proyecciones del FMI son de un crecimiento de 3,6% para 2012 y 3,9% en 2013.

Si bien las estimaciones para el comercio internacional se mantienen con crecimiento positivo para 2012 y 2013, el FMI prevé una baja en los precios de las materias primas (commodities) en dólares. Para el petróleo: -4,9% en 2012 y -3,6% en 2013. Para el total de las materias primas, exceptuando el petróleo: -14,0% en 2012 y -1,7% en 2013.

### 3. Expectativas y restricciones políticas

La rebaja de calificaciones pareciera tanto un reconocimiento algo tardío de la gravedad de la situación fiscal de los países de la eurozona, como también un empujón hacia un empeoramiento de la situación financiera de los países con mayores vencimientos de deuda en este año. Esto tuvo impacto directo sobre las expectativas del público, dado que se presenta como una confirmación inequívoca de que las políticas y promesas de los gobiernos europeos han fracasado.

La última misión del FMI a Grecia ha revelado que a pesar de los recortes en el gasto público, el déficit fiscal de 2011 de ese país fue de 9,6% del PBI griego, superando la proyección oficial de 7,5% del PBI. Frente a una situación de recesión, inestabilidad política y severa fragilidad económica, la deuda pública ya representa más del 160% del PBI griego. Esto ha generalizado las expectativas de que los acreedores deberán afrontar una reestructuración de su deuda, a través de un canje por nuevos bonos, aceptando una reducción forzosa (en la jerga financiera, se conoce como “haircut”, o “corte de cabello”) de no menos de 68% en el valor presente de sus títulos de deuda. Si bien el 50,3% de la deuda pública griega está en manos de gobiernos extranjeros y organismos multilaterales, el nivel total de la deuda es tan grande que no es de descartar que buena parte de los acreedores privados prefieran rechazar cualquier canje de títulos, y defender sus derechos en sede judicial.

Desafortunadamente en el fin de semana del 20 al 22 de enero no hubo acuerdo entre el gobierno griego y los tenedores de bonos de ese país. De ahí que medios de prensa europeos y estadounidenses estén ahora considerando como factible un desordenado default de la deuda griega hacia la segunda quincena de marzo próximo.

Otro “país problema” es Hungría. La deuda pública de ese país asciende al 80% del PBI y en diciembre pasado la agencia Standard & Poor’s rebajó la calificación de riesgo de la deuda soberana de largo plazo de ese país a BB+. En este año necesita refinanciar vencimientos que ascienden a 18% de su PBI, y la tasa de interés promedio de la deuda de largo plazo ascendía a mediados de enero de 2012 a 9,17% anual. Su primer ministro Viktor Orbán puso en vigencia en enero de este año una nueva Constitución que reduce fuertemente la autonomía del Poder Judicial, del Banco Central y de los bancos de datos públicos, y restringe los derechos de las minorías, en particular de los gitanos.

El pasado 17 de enero la Comisión Europea inició los pasos para una dura sanción legal contra este país, y el primer ministro húngaro debió viajar a Estrasburgo para negociar cambios en dicha Constitución. A su vez, la derecha extrema de ese país está pidiendo la salida de Hungría de la Unión Europea, al igual que la candidata francesa a la presidencia Marine Le Pen.

En Francia la popularidad del presidente Nicolás Sarkozy está en caída libre y la baja de la calificación de la deuda generó una profunda irritación en el gobierno francés. Las autoridades de ese país entienden que los criterios de Standard & Poor’s, así como su aplicación efectiva son inconsistentes, y que la calificación de deuda de países como Gran Bretaña y Estados Unidos debería también ser rebajada, dado que tanto sus déficits fiscales como sus coeficientes de endeudamiento son superiores a los de Francia. Sin embargo, también debe tenerse en cuenta que no falta a la verdad Standard & Poor’s, cuando en su informe sobre la rebaja de calificaciones critica la ultraclásica estrategia europea de promover el “desendeudamiento simultáneo de gobiernos y de familias” y la manera en que los gobiernos europeos (especialmente los de Francia y Alemania) se infligieron una suerte de “autoderrota” al ignorar las diferencias de competitividad entre países.

En el caso de Francia, el socialista François Hollande asoma como el favorito para derrotar a Nicolás Sarkozy en las elecciones presidenciales del próximo 22 de abril (en caso de haber ballottage, sería el 6 de mayo), y su prédica es claramente en contra del pacto fiscal europeo. A su vez, la ultraderechista Marine Le Pen está directamente a favor de que Francia abandone la moneda única y agite como modelo a seguir las políticas adoptadas por Argentina entre 2001 y 2002 en cuanto al abandono de la Convertibilidad.

En el caso de Italia, el primer ministro interino Mario Monti ha advertido a la primera mandataria alemana Ángela Merkel, que si en el corto plazo no se logra nada concreto para reducir los costos de refinanciamiento, el gobierno italiano enfrentará “reacciones fuertes y violentas” de los ciudadanos. Por ahora el gobierno alemán sigue en contra de emitir nuevos eurobonos (deuda garantizada por todos los gobiernos de la eurozona para financiar a los países más débiles). Igualmente no parece ser factible, dada la resistencia de políticos y banqueros alemanes, y el hecho de que Merkel no optó por enfrentarlos y debilitarlos cuando contaba con más capital político que el actual.

El panorama para la estabilización de las expectativas, las variables económicas y las demandas sectoriales se presenta complicado, habida cuenta de un calendario electoral con bastante actividad para los años 2012 y 2013 en el continente europeo.

## **Calendario electoral en Europa 2012-2013**

### **Año 2012**

**Rusia:** elecciones presidenciales y municipales, el día 4 de marzo de 2012.

**Suiza:** referéndum popular sobre seis iniciativas de reforma legislativa. La de mayor relevancia económica es la propuesta de seis semanas de vacaciones “para todos” y el uso de las ganancias de los juegos de azar para el interés público.

**España:** elecciones parlamentarias (109 bancas) en la Comunidad Autónoma de Andalucía, el 25 de marzo de 2012.

**Moldavia:** referéndum para la reforma de la Constitución para el mes de abril. No se ha determinado aún la fecha precisa.

**Grecia:** eventuales elecciones parlamentarias en el mes de abril. No hay fecha definida.

**Serbia:** elecciones parlamentarias y municipales.

**Francia:** elecciones presidenciales el 22 de abril de 2012. De haber segunda vuelta, está prevista para el 6 de mayo de 2012

**Gran Bretaña:** elecciones municipales en Inglaterra, Gales y Escocia, el 3 de mayo de 2012.

**Italia:** elecciones municipales en mayo.

**Rumania:** elecciones municipales, el 2 de junio de 2012. Fecha para las segundas vueltas: 16 de junio de 2012.

**Francia:** elecciones parlamentarias, el 10 de junio de 2012.

**Islandia:** elecciones presidenciales, el 30 de junio.

**Albania:** elección del presidente por parte del Parlamento en julio (fecha aún no determinada).

**Belarus:** elección parlamentaria en septiembre (fecha aún no precisada).

**San Marino:** elección de los dos jefes de gobierno, el 1º de octubre de 2012.

**Eslovenia:** elecciones presidenciales, el 8 de octubre de 2012.

**Ucrania:** elecciones parlamentarias, el 28 de octubre de 2012.

**Finlandia:** elecciones municipales, el 28 de octubre de 2012

**Lituania:** elección parlamentaria en octubre (fecha aún no precisada).

**República Checa:** elecciones regionales y de un tercio del Senado en octubre (fecha aún no determinada).

**Bosnia-Herzegovina:** elecciones municipales en octubre (fecha aún no determinada).

**Rumania:** elecciones parlamentarias, el 30 de noviembre de 2012.

**Serbia:** elecciones presidenciales en diciembre (fecha aún no determinada).

**Suiza:** elecciones presidenciales por parte del Parlamento en diciembre (fecha aún no determinada).

### **Año 2013**

#### **Febrero:**

Elecciones presidenciales en Chipre y República Checa.

Elecciones parlamentarias en Liechtenstein y Montenegro.

#### **Marzo:**

Elecciones parlamentarias en Albania, y parlamentarias y municipales en Malta.

#### **Abril:**

Elecciones parlamentarias en Italia, Islandia y Montenegro.

#### **Mayo:**

Elecciones municipales y presidenciales (por el Parlamento) en Italia.

#### **Junio**

Elecciones parlamentarias en San Marino y Groenlandia (Dinamarca).

#### **Julio**

Elecciones parlamentarias en Bulgaria.

#### **Septiembre**

Elecciones parlamentarias en Alemania, Austria y Noruega.

#### **Octubre**

Elecciones municipales en Portugal y Estonia.

#### **Noviembre**

Elecciones municipales en Dinamarca.

**Diciembre**

Elecciones presidenciales indirectas en Suiza.

#### **4.- El riesgo de default en Grecia**

Desde el 17 de enero de 2012, varios medios de prensa y sitios de Internet han dado a entender que, de no prosperar las negociaciones entre el gobierno griego y sus acreedores privados, el 20 de marzo de este año las autoridades de Atenas declararían una moratoria unilateral. Dicho evento de default conduciría, según dichos medios, al abandono del euro en Grecia y automáticamente a su separación de facto de la Unión Europea. El disparador fue un informe de la calificadora Fitch, donde se afirma que un “involucramiento del sector privado” en la solución del problema del endeudamiento griego “es claramente un evento de default”. La noticia, luego difundida por agencias de noticias estadounidenses y la revista Forbes, agravó las expectativas negativas sobre el futuro de la eurozona, dado que un default de la deuda griega es la condición necesaria (y quizá suficiente) para incentivar a las autoridades de Atenas a abandonar el euro y la Unión Europea.

Desde noviembre pasado, el gobierno griego está negociando con un comité de 32 grandes tenedores de bonos, el FMI y la Unión Europea, para reestructurar la deuda mediante un canje de esa deuda por nuevos bonos con una quita o perdón parcial. Las negociaciones, auspiciadas por el Institute for International Finance, se interrumpieron el 13 de enero pasado, luego se reanudaron el miércoles 18 y finalmente quedaron interrumpidas a partir del domingo 22 de enero en que los bonistas optaron por retirarse de Atenas y retornar a sus países. La nueva deuda estaría constituida por bonos a 20-30 años que pagarían una renta nominal anual de entre el 4% y el 5%. Sin embargo, los términos del canje ofrecidos por Grecia significarían una pérdida para los bonistas entre el 65% y el 80% en valor presente, lo que hasta ahora sería inaceptable para dichos inversores. Si se llegara a un acuerdo, los que no aceptaran el canje dispararían la ejecución de los seguros contra default (Credit Default Swaps o CDS), como también acciones judiciales colectivas contra el gobierno griego en los países bajo cuya legislación está emitida la deuda actual (luego del canje, la casi totalidad de esos bonos fue emitida bajo legislación del Reino Unido).

El viernes 27 de enero de 2012, la llamada "troika" de organismos (FMI-BCE-Unión Europea) le ha exigido al gobierno griego las siguientes medidas de ajuste contractivo: reducción de subsidios a jubilados, liberalización laboral total, vía la abolición de las convenciones colectivas de trabajo, recorte nominal de aguinaldos y mayores facilidades de despidos de trabajadores tanto en el sector público como en el sector privado, y mayor flexibilidad para privatizar empresas y entes estatales.

La fecha clave es el 20 de marzo de 2012. Ese día el gobierno griego debe afrontar el pago de vencimientos de 20 títulos de deuda por 14.400 millones de euros (US\$ 19.000 millones). Las autoridades de Atenas no tienen esos fondos disponibles y se descuenta (salvo novedades de último momento) que no los tendrían para ese día.

Si Grecia no paga, los bancos de ese país quedarán automáticamente excluidos del acceso a fondos prestables del Banco Central Europeo. Esto ha precipitado la baja de los precios de la deuda griega, que está siendo comprada por fondos especulativos (“hedge funds”) y los ya conocidos “fondos buitres”, ávidos por adquirir títulos de países en quiebra a valores cercanos a cero, para luego ganar juicios y cobrar sumas que superan claramente los costos judiciales y la inversión inicial en títulos a valor de remate.

Por ahora, la llamada “troika” multilateral (FMI + Banco Central Europeo + Comisión Europea) ha “sugerido” a los bonistas a aceptar nuevos títulos con un cupón del 3,5% y, de esa forma, soportar una quita o “haircut” del 70%. Sin embargo, los ministros de finanzas de la eurozona habrían rechazado de plano tal idea, de modo que las negociaciones se encuentran, a la fecha, en punto muerto. Los acreedores privados poseen en cartera deuda pública griega por 206.000 millones de euros (US\$ 265.000 millones) y luego de soportar pérdidas superiores en torno del 50%, no están dispuestos a aceptar quitas significativas.

Si Grecia no paga los servicios de su deuda el 20 de marzo, y no hay acuerdo con los acreedores, el mencionado “involucramiento del sector privado” sería inevitable. Esto, sin un acuerdo previo entre el gobierno griego y sus acreedores, dispararía la inmediata ejecución de los CDS sobre deuda griega. La

suma superaría, en principio, a las posiciones abiertas a dichos contratos en las últimas 3 semanas (en torno de 3.300 millones de euros, o U\$S 4.400 millones).

Entre los bancos más expuestos a deuda griega se destacan los bancos alemanes y franceses y, fuera de Europa, Morgan Stanley y Goldman Sachs. El problema legal asociado es que el 90% de la deuda griega no vencida fue emitida bajo legislación local. El incentivo a transformar deuda en dólares y euros en deuda en una moneda local, vía secesión del euro, es políticamente atractivo y cuenta como antecedente la pesificación de pasivos y quita a acreedores que se observó en parte en la experiencia argentina de 2002-2004. Sin embargo, la emisión de un nuevo dracma requeriría una devaluación respecto del euro no inferior al 50%-60%. De prevalecer esta expectativa, se corre el riesgo de que la oferta de crédito en Grecia caiga prácticamente a cero y los bancos aceleren la acumulación de dólares en su cartera, para evitar un colapso de su liquidez y de su capital en caso de un evento de default soberano y abandono del euro.

El economista Nouriel Roubini manifestó el 20 de enero a la agencia de noticias Bloomberg lo siguiente:

“Aun si se alcanzara un acuerdo, van a haber tantos holdouts que luego serán otro problema. O (Grecia) les paga a los holdouts, y eso se torna oneroso, o si no les paga entonces habrá luego una serie de defaults, porque ellos (los griegos) dejarán de pagarles a los bonistas. La forma de evitar que aparezcan holdouts es modificar la legislación local, y así los términos para la mayoría de los holdouts. Pero si eso ocurre, entonces se disparará la ejecución de los CDS, y es un evento de cesación de pagos (“credit event”). De cualquier forma habrá una cesación de pagos (“credit event”). Ese “credit event” puede ser de dos formas, o bien una forma de default...y otra es que haya holdouts y no se les pague. Técnicamente eso es un default sobre los bonos cuyos servicios quedan impagos, o sea un default sobre toda una serie de títulos de deuda que dejan de pagarse. O bien una tercera adicional, que (Grecia) cambie por la vía legislativa las condiciones de emisión de los bonos y eso sea considerado por la ISDA (Asociación Internacional de Derivados sobre Activos) como un evento que dispare la ejecución de CDS. De cualquier forma habrá un “credit event”. Uno extremo es un default (abierto) y otro la ejecución de los CDS”.

El panorama negativo no se limita a Grecia. El viernes 27 de enero de 2012 la agencia Fitch mantuvo la calificación de riesgo para la deuda de Irlanda en “BBB -”, pero rebajó la de España de “AA -” a “A”, la de Italia, de “A +” a “A -”, la de Bélgica, de “AA+” a “AA”, la de Eslovenia, de “AA-” a “A”, y la de Chipre, de “BBB” a “BBB-“. Si bien la calificadora entiende que los compromisos de las autoridades europeas del pasado 9 de diciembre para coordinar políticas económicas serán fortalecidos en la reunión del 30 de enero, en su opinión la eurozona recién comenzará a salir de esta crisis cuando haya una recuperación económica general. Uno de los requisitos fundamentales (según Fitch) es una mayor integración fiscal en la Unión Europea.

## **5.- El resurgir del independentismo europeo**

El descontento y las protestas contra las políticas de ajuste contractivo de Grecia se han replicado en Francia, Italia, y con mayor virulencia en Rumania. En ese país, en la primera quincena de enero de este año, manifestaciones que reunieron a más de 10.000 personas fueron duramente reprimidas por las fuerzas policiales. Los manifestantes salieron a las calles y tomaron la Plaza de la Universidad de Bucarest, en contra del anuncio de la privatización del sistema de salud, como también de la reducción del 25% de los salarios públicos y el incremento de la alícuota del IVA al 24%. También se ha exacerbado el accionar de los “indignados” y de movimientos regionalistas de varios países. Los “indignados” han logrado presencia mediática con i-glús construidos en Davos (Suiza), protestando contra el Foro Económico Mundial.

En cuanto a los movimientos regionalistas, ha recobrado nueva vida pública en el Reino Unido el sentimiento separatista escocés. El primer ministro de Escocia y líder del Partido Nacional Escocés, Alex

Salmond, ha llamado a un referéndum en el otoño (del hemisferio norte) de 2014 para votar respecto de la iniciativa oficial de declarar la independencia de Escocia respecto del Reino Unido. La convocatoria ha sido formalmente aprobada por el Parlamento escocés, de manera que, a pesar de la irritación del gobierno inglés, sólo resta que las autoridades de Edimburgo definan el calendario preparatorio y la fecha precisa del referéndum de 2014.

En el Parlamento escocés, los partidos políticos nacionalistas (separatistas) poseen el 55,4% de las 128 bancas. Ellos son el Nacional Escocés (de centro-izquierda, socialdemócrata), con 69 legisladores y el Partido Verde Escocés (ambientalista, de izquierda), con 2. Sin representación parlamentaria también están a favor el Socialista Escocés (de izquierda) y el Jacobita Escocés. Los partidos “unionistas” con Inglaterra reúnen el 44,5% de las bancas y son: el Laborista (de centro izquierda), con 37 parlamentarios, el Conservador y Unionista (de centro-derecha) con 15, y el Demócrata Liberal (de centro-izquierda) con 5. En la Comisión Electoral escocesa también están inscriptos otros 30 partidos minoritarios, que no obtuvieron suficientes votos para alcanzar representación en el Parlamento.

Esto ha generado un fuerte temor en el gobierno español, respecto del resurgir (si bien con escasas probabilidades de éxito, al menos en el corto plazo) a través de un referéndum similar de las intenciones independentistas del País Vasco y de Cataluña. A su vez, la Liga del Norte de Italia está siguiendo con interés el caso escocés para evaluar su viabilidad para la eventual independencia de Lombardía.

Si bien la Unión Europea mantiene su política de desalentar ese tipo de movimientos, algunos países que enfrentan este tipo de disputas soberanas, como España, Chipre (donde la región norte turca demanda su independencia) o incluso Rusia, no dudaron en su momento de reconocer la independencia de Kosovo, que formaba parte de Serbia.

Los movimientos autonomistas con intenciones separatistas más relevantes en Europa son los siguientes:

**Alemania:** se mantienen en actividad movimientos autonomistas en Baviera, Frisia, Baja Sajonia, Baden-Württemberg, Sarre y en la ex Alemania Oriental.

**Bélgica:** persiste la fractura entre Flandes y la región de los Valones. En Flandes se habla el holandés y hay cuatro dialectos derivados del mismo. En la segunda, se habla principalmente francés y el dialecto valón. En regiones fronterizas se habla alemán, luxemburgués y lenguas romances (el picardo, el dialecto de Lorrain (también conocido como patois) y el champenois).

**Bosnia-Herzegovina:** existen movimientos que propugnan la fractura en cuatro partes: la República Islámica de Bosnia y Herzegovina, la República Serbia, Herzeg-Bosnia y Bosnia Occidental.

**Croacia:** hay dos movimientos: el de la República de Serbia Krajina (separatista) y el del Condado de Istria (autonomista).

**Dinamarca:** el partido Republicano de las Islas Faroer (18 pequeñas islas que suman 685 km<sup>2</sup>, entre el extremo norte de Escocia e Islandia) está propugnando su independencia de Dinamarca.

**España:** Se registran grupos autonomistas en todas las comunidades. Los más relevantes son los grupos y partidos políticos secesionistas del País Vasco, Cataluña, Islas Baleares, Islas Canarias, Asturias, Andalucía, Aragón y Castilla.

**Finlandia:** el Partido del Futuro de las Islas de Åland (en el mar Báltico) impulsa su independencia de Finlandia.

**Francia:** persisten iniciativas secesionistas en el País Vasco Francés (de 4 partidos locales), la península de Bretaña (por parte de 2 partidos políticos y tres movimientos locales liderados por la llamada “Liga Celta”), la isla de Córcega, la ciudad de Niza y la región de Saboya. Otros movimientos autonomistas están siendo impulsados por partidos políticos en Alsacia, Normandía (en la costa del Canal de la Mancha) y en varios distritos de la región de Occitania (sur del país, desde el Atlántico hasta la frontera con Italia y Suiza).

**Gran Bretaña:** Existen en actividad partidos políticos y movimientos con diverso grado de organización a favor de la separación del Reino Unido de la propia Inglaterra y en otras áreas y regiones y dominios: Irlanda del Norte, Islas Guernesey, Cornwall, Gibraltar, Isla de Man, Gales, y autonomistas en Wessex y Yorkshire.

**Italia:** la llamada Liga del Norte agita movimientos e iniciativas autonomistas y secesionistas en Padania, con el objeto de crear 14 “naciones”: Lombardía (donde además opera la Liga Lombarda), Véneto, Toscana, Emilia, Liguria, Marche, Romagna, Friuli, Umbría, Trentino, Tirol del Sur, Venecia, Giulia y el Valle de Aosta. Otros movimientos separatistas operan en esas regiones, así como el llamado “Insubrismo” de Milán y los grupos separatistas de Cerdeña y Sicilia.

**Montenegro:** existen cuatro movimientos separatistas. El más relevante es el que propone el nuevo estado de Sandzak, con la fusión de las regiones serbias y montenegrinas de Sandzak, siendo un nuevo país entre Montenegro y Serbia Central.

**República Checa:** el Partido Moraviano propugna la independencia de Moravia (al sudeste del país).

**Suiza:** tres partidos políticos propugnan la secesión del cantón de Jura (al noroeste del país, limítrofe con Francia).

## B. Indicadores Internacionales

### B.1. Índice de Sentimiento Económico

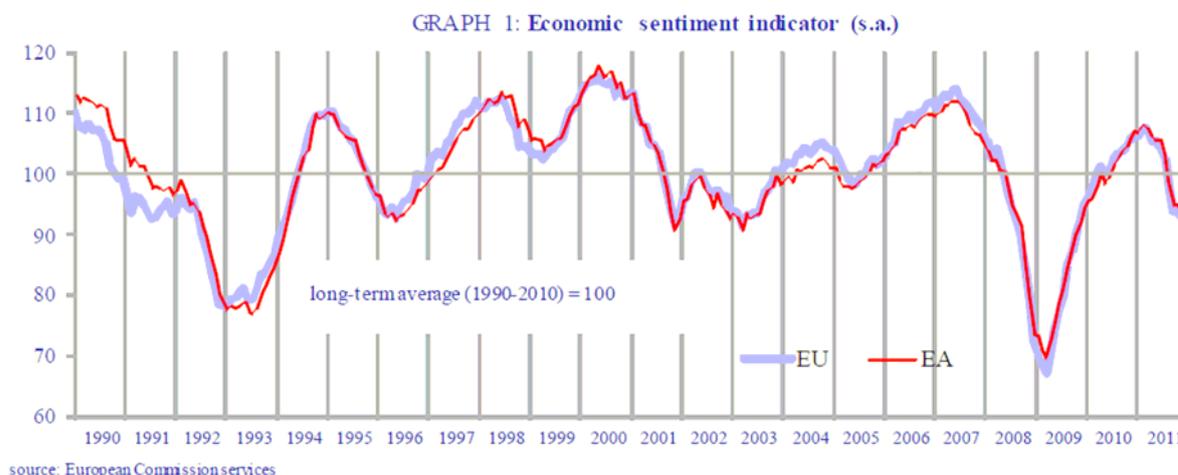
El Índice de Sentimiento Económico (ESI, de sus siglas en inglés) es un índice elaborado por la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea. Se confecciona basándose en encuestas regulares sobre los sectores económicos: Industria, Servicios, Consumidor, Comercio al por menor y Construcción, de la Unión Europea y del área del euro (Reino Unido y Dinamarca no han adoptado el euro como moneda). Estas encuestas reúnen percepciones recientes y expectativas sobre distintos aspectos de la actividad económica.

Por décimo mes consecutivo, en el mes de diciembre del 2011, el Índice de Sentimiento Económico para la Unión Europea presentó un valor decreciente respecto del mes precedente. En esta oportunidad exhibió un valor de 92,0 puntos, implicando una reducción de -0,8 puntos respecto del mes de noviembre. Para el caso del Área del Euro, el ISE fue de 93,3 puntos, -0,5 puntos por debajo del mes anterior. A partir del mes de agosto del 2011, dicho indicador para el bloque económico en su conjunto, se posicionó mensualmente por debajo de los 100 puntos –valor promedio de largo plazo.

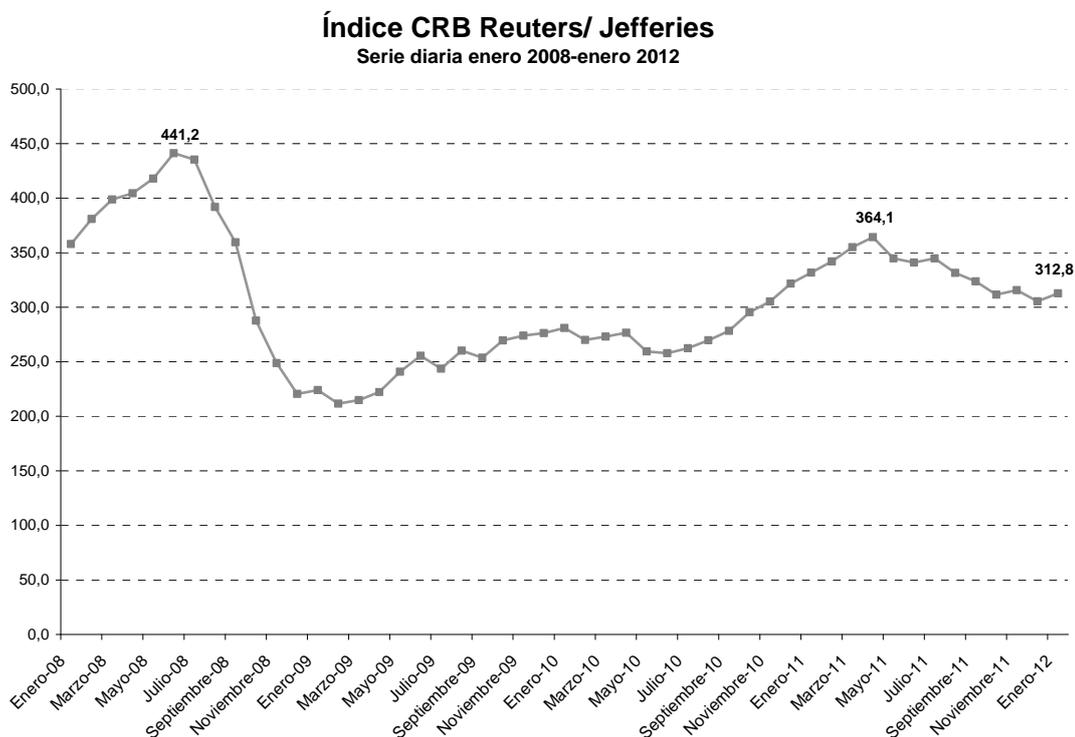
Entre los países que presentaron los resultados en el ISE más pesimistas, se encuentran dos de aquellos fuertemente afectados por la crisis financiera internacional (PIIGS: Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España). Italia y España presentaron valores en el indicador -4,6 y -1,3 puntos por debajo del resultado del mes anterior, mientras que Grecia y Portugal, contrariamente, obtuvieron en mes de diciembre un ISE 1,8 y 0,7 puntos por encima del guarismo de noviembre. Sin embargo, el peor desempeño del ISE para el mes bajo análisis, fue alcanzado por Polonia, con un descenso de -5,0 puntos.

Los expectativas sobre la situación económica para los próximos 12 meses se mantienen prácticamente sin cambios, mientras que se espera una mejora (2,3 puntos) en la evolución del empleo para los próximos tres meses.

El Sector Servicios mostró perspectivas más pesimistas que el mes precedente, con una reducción del ISE del sector en -1,2 puntos, presentando similar desempeño el Sector Construcción (con una contracción de -1,5 puntos). El Comercio Minorista, por su parte, mostró una mejora en sus expectativas de 2,7 puntos, mientras que la Industria se mantuvo estable (-0,1 punto) al igual que el Sector Consumidor (-0,2 puntos). El mayor pesimismo respecto de la evolución futura se manifestó en el sector de Servicios Financieros, el cual presentó un ISE -2,5 puntos inferior que para noviembre.



## B.2. El índice CRB y el precio de los commodities



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de Reuters Jefferies

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

El Índice está compuesto por 19 materias primas: cacao, café, azúcar, carne porcina magra, ganado vivo, jugo de naranja, poroto de soja, maíz, algodón, trigo, petróleo crudo, petróleo para calefacción, nafta sin plomo, gas natural, oro, plata, níquel, cobre y aluminio. El indicador se basa en los futuros operados en el ICE<sup>1</sup>.

Cada grupo de materias primas que conforma el índice posee una ponderación diferente, la agricultura por su parte es la de mayor peso con el 41%, siguiéndole en orden de importancia la energía 39%. Dentro de este último grupo el pretróleo obtiene una ponderación del 23%, lo cuál da cuenta de su preponderancia en este conjunto de bienes. Los metales preciosos tienen asignando una participación del 7% y metales para la industria un 13%.

Al 27 de enero del 2012 el índice CRB presentó un valor de 318,03 puntos, promediando para dicho mes los 312,8 puntos. Este valor fue un -5,5% menor al valor obtenido para el mismo período del 2011 (del 1 al 27 de enero).

Durante todo el 2011 y comienzos del 2012, dicho indicador se posicionó en niveles entre los 300 y los 350 puntos, con la excepción de mes de abril del 2011 (que alcanzó los 364,1 puntos). En esta oportunidad, el CRB se encuentra ubicado en un nivel promedio entre el máximo valor alcanzado en el mes de junio del 2008 y el valor mínimo alcanzado en el mes de febrero del 2009.

Según el boletín “Prices and Policy” de la FAO<sup>2</sup> de enero del 2012, los precios de semillas oleaginosas, aceite y harina continúan en diciembre del 2011 la tendencia decreciente que se viene observando desde marzo de dicho año. Los precios de los porotos de soja por su parte, mostraron una reversión en la

<sup>1</sup> Intercontinental Exchange de New York: es el principal operador del mundo de contratos futuros de energía y materias primas

<sup>2</sup> Food and Agriculture Organization of the United Nations

tendencia decreciente a partir de la mitad de diciembre, debido a los pronósticos de las pérdidas en las cosechas por el clima de Argentina y Brasil.

## Coyuntura Nacional

### A. Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2006-2011

	Resultados Enero							Resultados Diciembre	
	2011 (f)	2012 (f)	2010	2009	2008	2007	2006	2011 (f)	2012 (f)
PBI nominal (millones de \$ ctes.)	1.860.638	2.253.999	1.471.748	1.145.458	1.032.758	812.072	654.413	1.860.638	2.253.999
PBI (Var %)	7,9	4,2	8,5	0,9	6,8	8,7	8,5	7,9	4,2
Consumo (Var %)	8,2	4,2	8,3	1,5	6,6	9,0	7,3	8,2	4,2
Inversión (Var %)	15,0	7,9	17,0	-10,2	9,1	14,4	18,7	15,0	7,9
Exportaciones (miles de millones de U\$S)	84,6	88,4	68,5	55,7	70,0	56,0	46,5	84,5	88,4
Importaciones (miles de millones de U\$S)	74,0	81,3	56,4	38,8	57,5	44,7	34,2	74,0	81,6
Producción Industrial (Var %)	6,9	4,0	9,7	0,4	4,9	7,5	8,9	6,9	4,0
IPC año	9,8	11,0	10,9	7,7	7,2	8,5	9,8	10,0	11,1
IPC 12 meses (%)									
Índice de Salarios (Var % mensual)	27,8	22,4	26,4	16,4	22,4	24,1	18,9	27,9	22,7
Plazo fijo a 30 días BADLAR Bcos Priv. (% n.a.)	17,18	17,00	11,20	10,50	19,80	13,60	9,90	17,18	17,00
Tipo de Cambio \$/U\$S (fin del período)	4,30	5,00	3,98	3,80	3,45	3,15	3,06	4,30	5,00
Resultado de Cta Cte (miles de millones de U\$S)	0,9	-2,1	4,0	11,1	6,8	7,4	7,8	0,7	-2,2
Resultado de Cta Cte (% del PBI)	0,2%	-0,5%	1,1%	3,7%	2,3%	2,9%	3,6%	0,2%	-0,5%
Reservas Internacionales (miles de millones de U\$S)	46,3	46,7	52,2	48,0	46,4	46,2	32,0	46,3	46,3
Res. Primario Gob. Nac. (miles de millones de \$)	11,0	12,3	25,1	17,3	32,5	25,7	23,2	12,0	12,5
Res. Primario Gob. Nac. (% del PBI)	0,6%	0,5%	1,7%	1,5%	3,1%	3,2%	3,5%	0,6%	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 enero del año 2012, los pronósticos de los especialistas arrojarían un crecimiento del PBI para el año 2011 del 7,9%, es decir levemente superiores a las proyecciones de meses previos. A pesar de ello, las previsiones de crecimiento para el corriente año se mantienen estables en alrededor del 4,2%. De esta forma, el PBI nominal superaría los 2,3 billones de pesos en el corriente año.

El mayor nivel de actividad económica es producto de un incremento de la inversión, que se estima crecería un 15,0% durante el año 2011, varios puntos por encima de lo estimado a comienzos de año. Asimismo, el consumo aumentaría un 8,2%, habiendo sido modificado algunas décimas hacia arriba en meses recientes. De hecho, todas las proyecciones de crecimiento fueron incrementándose mes a mes, a la luz del crecimiento del nivel de actividad. Para el corriente año, la desaceleración prevista se justifica en un incremento del consumo de apenas el 4,2%, la mitad del año 2011, y un aumento de la inversión del 7,9%.

En cuanto al sector externo, se estima que en el año 2011 el saldo comercial externo se sostendría por encima de los u\$s 10.000 millones, como resultado de las medidas implementadas, entre ellas la ampliación de las licencias no automáticas. A pesar de ello, en el 2012 el saldo comercial se ubicaría en U\$S 7.100 millones, señal preocupante para el Gobierno Nacional que desea se mantenga por sobre los U\$S 10.000 millones. En este sentido, también impactan sobre estas variables la evolución de las grandes economías como Estados Unidos y Europa, ya que una recesión en éstas reduciría las ventas externas argentinas.

A su vez, las dificultades externas se trasladarían a la Cuenta Corriente, la cual presentó un ajuste hacia abajo de sus estimaciones. La misma exhibiría un resultado positivo de 900 millones de dólares, con una participación sobre el producto del 0,2%, lo que implica una fuerte caída respecto de 2010, cuando

alcanzó el 1,1% del PBI. Asimismo, se espera que se profundice la caída del saldo positivo para el corriente año, volviéndose fuertemente negativa (-0,5% del PBI).

Las Reservas Internacionales finalizaron el año 2011 en u\$s 46.300 millones, con una caída respecto de 2010 de u\$s 5.900 millones. Sin embargo, los controles recientes sobre la demanda de dólares ha llevado a revisar hacia arriba las proyecciones, esperándose que las reservas se ubiquen en u\$s 46.700 millones hacia finales del presente año.

Asimismo, el resultado primario del Gobierno nacional se ubicaría en los \$11.000 millones en el año 2011, lo que representa una retracción respecto del 2010 de \$14.100 millones. Como resultado, la participación del resultado primario del Gobierno nacional se reduciría del 1,7% al 0,6% del PBI. Sin embargo, se prevé para el corriente año un incremento hasta los \$12.300 millones (revisándose hacia la baja en los últimos meses), cifra relativamente baja en relación a años anteriores. Estos datos llevarían al superávit fiscal a ubicarse cerca del 0,5% del PBI.

La tasa de interés BADLAR, tasa pagada por los Bancos privados por depósitos de más de 1 millón de pesos a 30 días, cerró el año 2011 con un nivel del 17,20%, 6 puntos porcentuales por sobre el nivel del año 2010, y cifra muy cercana al máximo del año 2008, cuando el país sufría los efectos de la crisis internacional. Para el corriente año se espera una leve baja de la tasa de interés hasta el 17,0%. Las tasas de interés activas prosiguieron con una tendencia alcista en el último trimestre del año que se revirtió durante las dos últimas semanas de 2011, especialmente en las líneas de corto plazo. En efecto, la tasa correspondiente a los adelantos en cuenta corriente a empresas por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo de las entidades privadas, luego de haber alcanzado niveles superiores al 25% en noviembre, comenzó a descender hasta ubicarse en 19,2% el once de enero (teniendo en cuenta que durante gran parte del 2011, la tasa de interés se mantuvo por debajo del 11,5%). Por su parte, la tasa de los documentos descontados de entidades privadas hasta 90 días de plazo también disminuyó a lo largo de diciembre, ubicándose en 24,5% al último día del año.

Por otro lado, el tipo de cambio se ubicó en 4,30 \$/u\$s en 2011, dentro de los pronósticos realizados a principios de año, previéndose un valor de 5,00 \$/u\$s en 2012, no observándose en este aspecto mayores modificaciones en los pronósticos. Sin embargo, según el Proyecto de Ley del Presupuesto Nacional el tipo de cambio esperado para el 2012 será de 4,40 \$/u\$s.

Los participantes del REM pronostican un nivel de precios<sup>3</sup> del 9,8% para el 2011, tres puntos porcentuales por debajo de lo estimado a comienzos del año 2011. Para el corriente año se estima una inflación del 11,0%.

## B. Nivel de Actividad

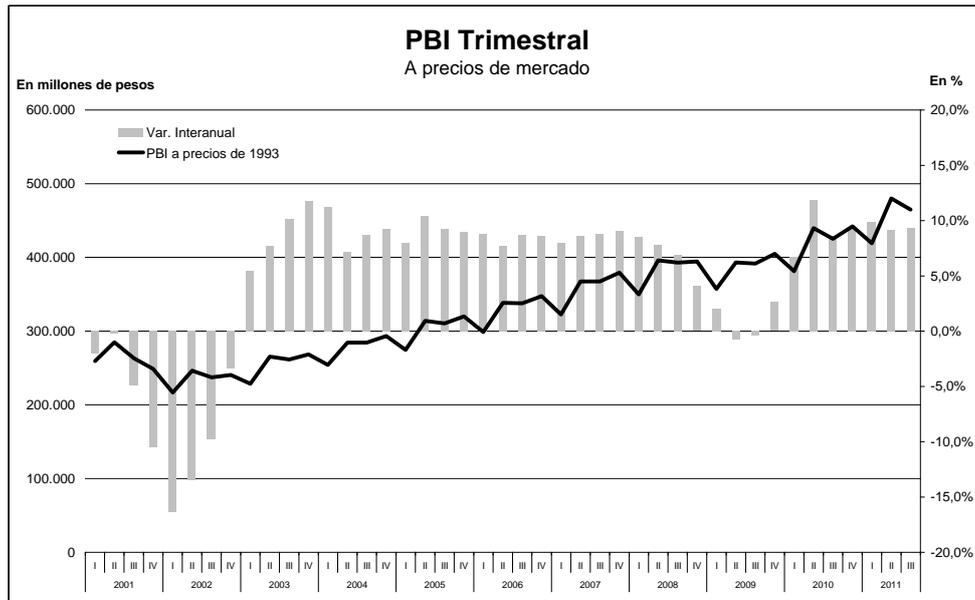
### B.1. Producto Bruto Interno

**Cuadro 2: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. I, II y III Trimestre de 2011**

Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al III trim 2011)	Var. Anual (al III trim 2011)
	I Trim 2011	II Trim 2011	III Trim 2011		
<b>PBI</b>					
A valores corrientes	1.567.580	1.976.227	1.865.391	-5,6%	27,3%
A precios de 1993	419.023	479.964	464.883	-3,1%	9,3%

Fuente: INDEC

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



La actividad económica a nivel nacional mantuvo la tendencia positiva observada en los últimos trimestres, registrando un crecimiento real durante el tercer trimestre del año 2011 del 9,3%. La dinámica continúa siendo fuertemente expansiva, con subas interanuales superiores al 8,5% en los últimos 6 trimestres. De esta manera, el PIB argentino se ubica, en términos reales, por encima de los 450.000 millones de pesos.

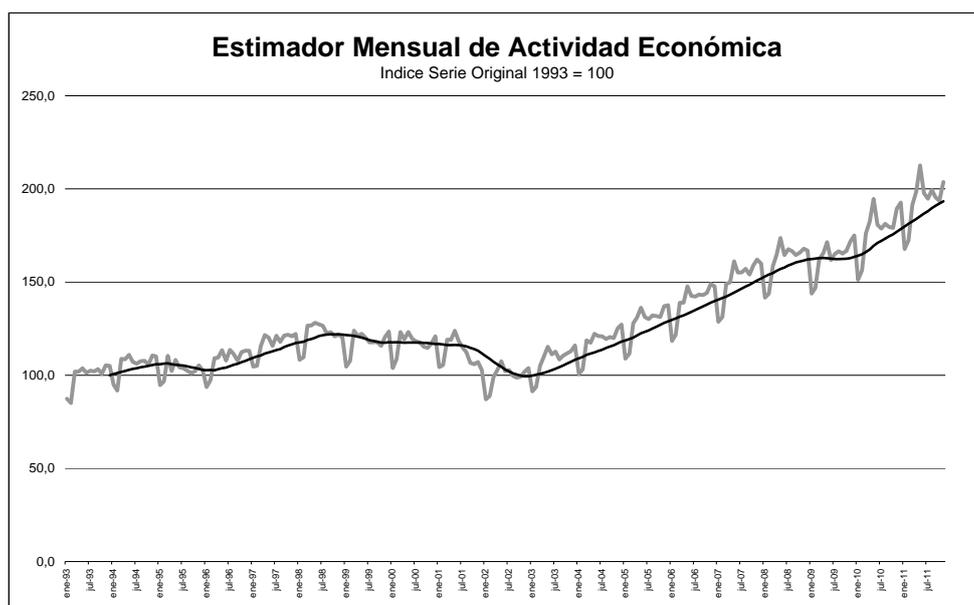
En términos nominales, el incremento al tercer trimestre del 2011 fue del 27,3% en relación al mismo trimestre del año 2010, alcanzando un monto superior a 1,8 billones de pesos. A fin de hacer esta cifra más comparable, la misma equivale a alrededor de U\$S 430.000 millones, similar al de algunas naciones europeas como Suecia o Noruega.

## B.2. Estimador Mensual de la Actividad Industrial

**Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Septiembre, Octubre y Noviembre de 2011**

Categoría	Indice Serie Original, 1993=100			Var. Interanual a Noviembre	Var. Acum. 2011
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
<b>EMAE</b>	195,5	193,6	203,7	7,6%	9,1%

Fuente: INDEC



Asimismo, el Estimador Mensual de la Actividad Económica calculado por INDEC, da muestras de un incremento del nivel de actividad nacional del 7,6% interanual durante el mes de noviembre del pasado año. De esta manera, el crecimiento económico según este indicador, durante los once meses registrados del año 2011 ascendió a 9,1%, pudiéndose proyectarse un cierre del año en torno al 9,0%. Así, volverían a registrarse por segundo año consecutivo tasas de crecimiento superiores al 9,0%.

## C. Sector Externo Nacional

### C.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial

**Cuadro 4: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2011**

	En millones de U\$S			Var. Interanual Dic 2011	Var. Acumulada 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Exportación	7.958,5	7.527,8	6.919,6	13,8%	23,7%
Importación	6.894,7	6.306,2	6.236,1	11,1%	30,8%
Saldo Balanza Comercial	1.063,8	1.221,6	683,5	138,2%	-11,1%

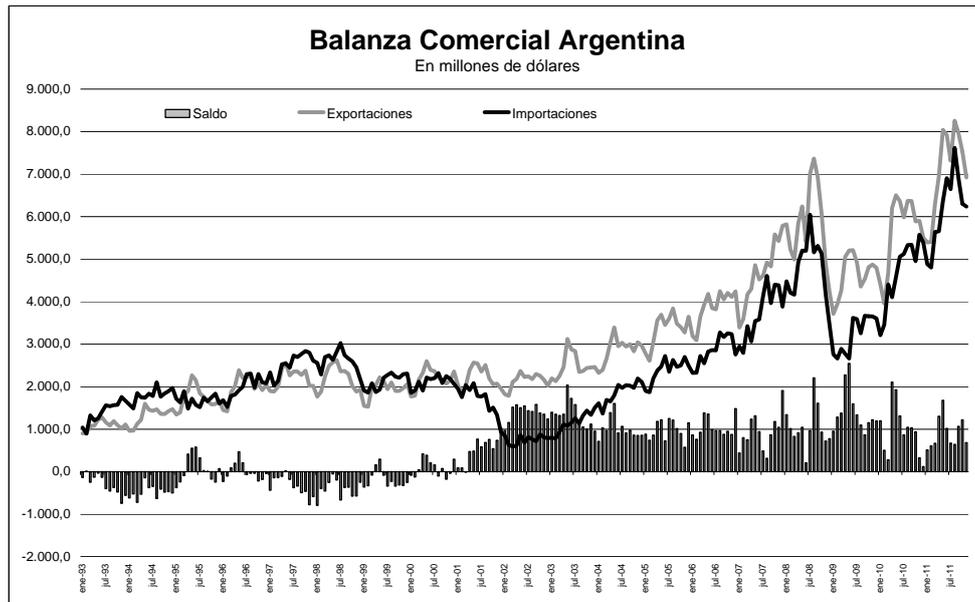
**Fuente:** INDEC

**Nota:** Valores de exportación expresados en dólares FOB

Valores de importación expresados en dólares CIF

Al mes de diciembre, las ventas externas argentinas registraron un alza del 13,8% interanual, ubicándose apenas por debajo de los 7.000 millones de dólares. Las compras al exterior crecieron un 11,1%, lo que llevó el saldo comercial de diciembre hasta 684 millones de dólares.

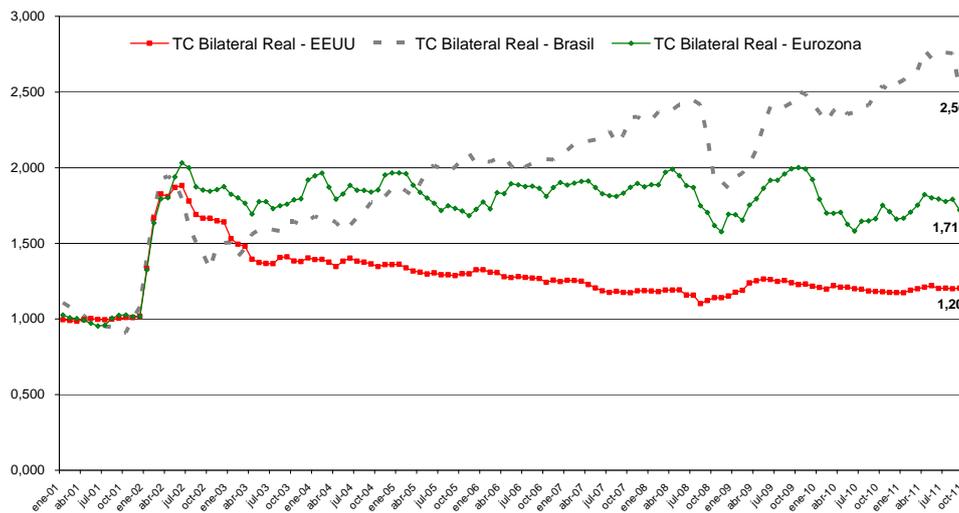
El volumen de exportaciones durante el año 2011 ascendió a 84.269 millones de dólares, lo que representa un alza del 23,7% en relación a 2010. Por otro lado, las importaciones crecieron un 30,8%, de la mano del mayor nivel de actividad interna, hasta los 73.922 millones de dólares. Como resultado, el saldo de la balanza comercial se redujo un 11,1%, desde los U\$S 11.600 millones de 2010 a los U\$S 10.350 millones de 2011.



Fuente: INDEC

### Tipo de Cambio Bilateral Real

Precios Mayoristas, Base 2001 = 100



Fuente: BCRA

La evolución del tipo de cambio real señala la competitividad de una economía y es fundamental para evaluar el perfil de exportaciones e importaciones de un país.

El tipo de cambio real bilateral del peso respecto del dólar estadounidense se ubicó en el mes de octubre del 2011 en un valor de 1,20 pesos por dólar, manteniéndose relativamente estable durante el año. Por otra parte, la relación de cambio real entre el peso y la moneda de la eurozona se posicionó en torno a los 1,71 pesos por euro en dicho mes, cerca de los niveles de principios de año. El tipo de cambio real bilateral del peso respecto al real exhibió un valor de 2,50 (pesos/real), apreciándose en forma marcada a partir del mes de julio.

De esta manera, mientras se observa que nuestra moneda tiende a apreciarse en términos reales con respecto al dólar, aunque estable durante el año, la tendencia en relación a nuestro principal comprador externo (Brasil) es claramente de apreciación del real respecto del peso en meses recientes, lo que implica mayor competitividad para nuestros productos. A pesar de ello, el tipo de cambio real en relación a Brasil se sostiene en niveles elevados, lo cual brinda un incentivo a las ventas externas argentinas. De todas formas, si la tendencia continúa, la balanza comercial puede verse seriamente afectada.

En cuanto a Europa, el rumbo no es claro, habiéndose apreciado el peso desde enero de 2002, pero manteniendo una ventaja competitiva visible, ya que estamos lejos de los valores previos a la salida de la convertibilidad.

## D. Finanzas Públicas Nacionales

### D.1. Ingresos Públicos Nacionales

**Cuadro 5: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Octubre, noviembre y diciembre 2011**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a dic 2011	Var. Acum. a dic 2011
	octubre	noviembre	diciembre		
<b>Total Recursos Tributarios</b>	<b>47.554,9</b>	<b>47.275,9</b>	<b>48.912,8</b>	<b>28,2%</b>	<b>31,8%</b>
Impuesto a las Ganancias	8.922,7	9.194,9	10.003,3	38,5%	41,7%
IVA	13.056,5	15.088,0	13.834,2	18,8%	32,5%
Sistema de Seguridad Social	11.732,4	11.589,7	11.590,8	29,5%	34,1%
Créditos y Débitos en C/C	3.145,5	3.351,0	3.399,1	17,8%	34,6%
Derechos de exportación	5.828,3	3.714,1	4.005,9	32,7%	18,9%
Derechos de importación	1.351,1	1.441,4	1.339,8	20,5%	28,5%
Monotributo	274,4	274,8	277,7	34,5%	42,6%
Otros	3.244,0	2.622,1	4.461,9	43,2%	13,9%

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

La recaudación nacional alcanzó los 48.912,8 millones de pesos en diciembre de 2011, implicando una variación positiva de 28,2% en relación a igual mes de 2010 y una variación acumulada del 31,8% durante el año bajo análisis.

Todos los tributos finalizando el 2011 mostraron una mejoría en términos de recaudación, teniendo en cuenta que las cifras expresadas en valores monetarios poseen incorporado en su variación, el efecto del aumento en los precios. Los principales incrementos acumulados se registraron en el Monotributo (42,6%), impuesto a las Ganancias (41,7%), Impuesto a los Créditos y Débitos en c/c (34,6%) y la recaudación del Sistema de Seguridad Social (34,1%).

Como ya se comentó en informes anteriores, el Sistema de Seguridad Social creció y crece en forma significativa como consecuencia de mayores salarios (producto de negociaciones en paritarias) y del aumento del empleo formal, mientras que el IVA, por otro lado, mostró un aumento importante relacionado principalmente al incremento del consumo interno y el desarrollo de la actividad económica.

Los impuestos relacionados con el comercio exterior, reflejan la dinámica de lo que ocurre actualmente en el sector externo, con un crecimiento de las importaciones a un ritmo superior que el crecimiento de las exportaciones. Es por esto que, los impuestos sobre los bienes importados acumularon durante el 2011 un crecimiento del 28,5%, mientras que los derechos de exportación aumentaron un 18,9% durante el 2011. A su vez, este comportamiento se relaciona a una caída del precio internacional de la soja y sus derivados, complejo que presenta un importante peso dentro de las ventas externas nacionales.

## E. Mercado Financiero y Monetario Nacional

### E.1. Evolución de las variables monetarias

#### Base Monetaria (BM) y Billetes y Monedas (ByM) en poder del público

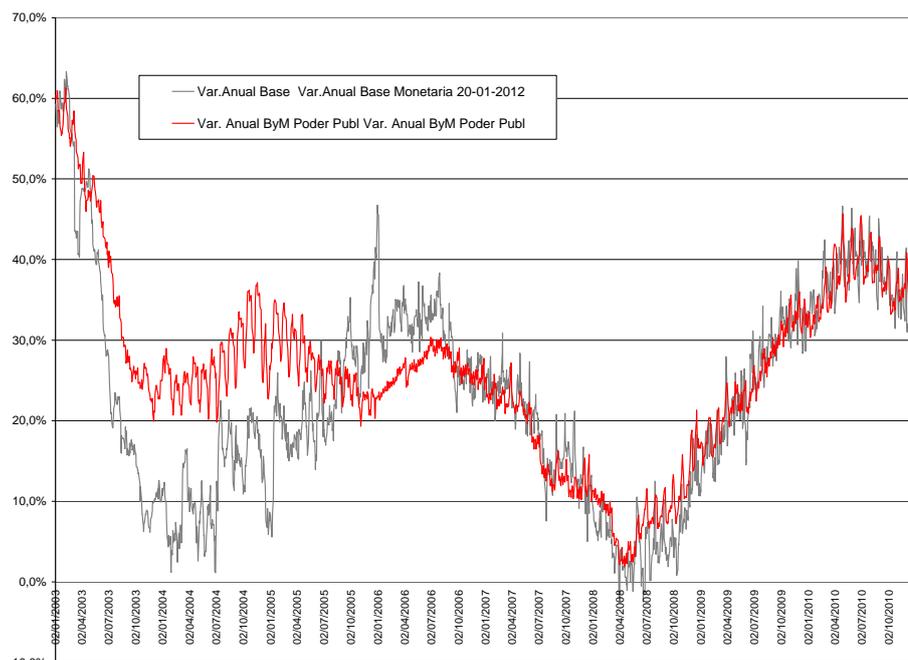
En el período que va desde el comienzo del mes de enero 2012 hasta el 20 (último dato provisto por el BCRA), con respecto al cierre de diciembre 2011, se observa una disminución del 2% en Billetes y Monedas (ByM) en poder del público, cuestión absolutamente estacional que se repite en todos los meses. Durante todo el período anual (12 meses del 2011) el incremento de similar concepto fue del 33%, pasando desde los finales del 2010 de \$ 113.446 millones a \$ 151.161 millones.

La Base Monetaria (totalidad de los pasivos monetarios) prácticamente no se modificó en los 20 días de enero 2012. En todo el 2011 la variación fue del 39%, de \$ 160.408 millones en el cierre del 2010 a \$ 222.922 millones.

Será importante realizar un seguimiento mes a mes de estos números durante el año, en particular para la comparación con los precios al consumidor, tanto en la medición oficial nacional, como en las provinciales.

Las variaciones interanuales de la base monetaria y del circulante en poder del público alcanzaron durante el 2011 niveles elevados, superando incluso el 36%. En los días de enero se observa cierta, atenuación pero siempre arriba del 30% anual.

### Gráfico: Variación Anual Billetes y Monedas en poder del público y Base Monetaria



Fuente: BCRA

### Reservas

En el mes de enero (al 20) se destaca que el nivel de reservas internacionales da cuenta de una recuperación de u\$s 302 millones. En el año 2011 la disminución alcanzó los u\$s 5.814 millones. Esto muestra, comparativamente la diferencia con lo ocurrido en el 2010 cuando el incremento fue de u\$s 4.222 millones.

Asimismo, en enero (al 20) el resultado neto de la compra-venta de divisas (intervención cambiaria) por parte del BCRA fue positivo, alcanzando los u\$s 988 millones. En tanto en el año 2011 el resultado neto de la compra-venta de divisas alcanzó sólo los u\$s 3.335 millones, muy diferente a lo observado en el año 2010 que cerró con u\$s 11.805 millones.

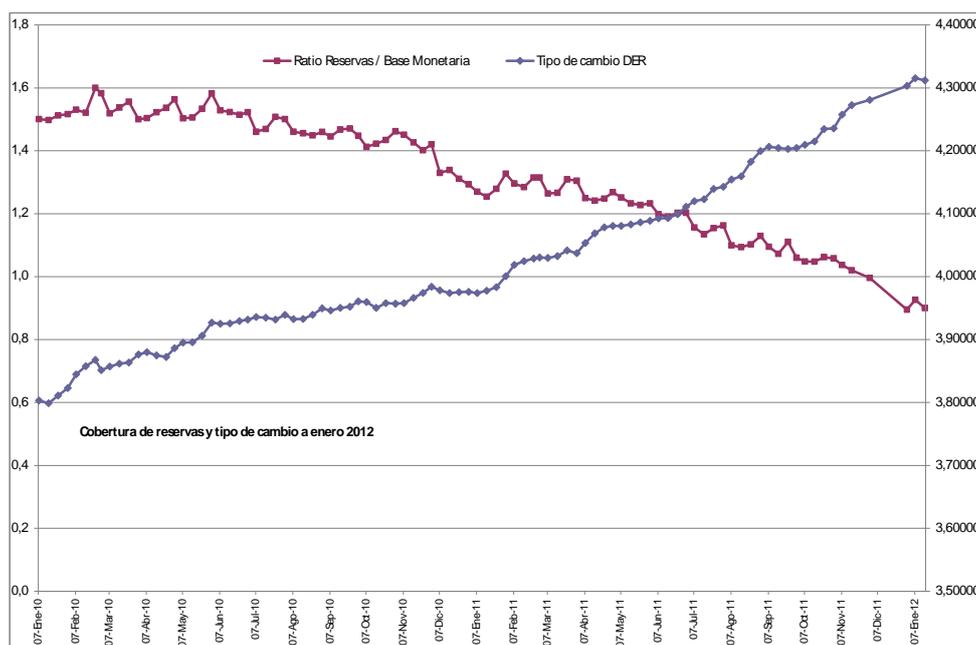
Como resultado de lo consignado y de una depreciación del peso inferior a la variación de precios, el cociente entre reservas (transformadas en pesos al tipo de cambio oficial) y la base monetaria continuaron en una rápida declinación, pasando de un 1,3 al cierre de 2010 a un 0,9 en diciembre 2011. Al 15 de enero 2012 la relación se mantiene en 0,9. En otras palabras, el ratio muestra que desaparecen las reservas de libre disponibilidad. El deterioro de la relación entre activos de calidad y pasivos del BCRA genera incertidumbre en los agentes respecto de la cotización del peso argentino y preocupación en el gobierno. Esta situación seguramente fue una de las causas de los ruidos en los últimos meses del 2011. Las autoridades nacionales adoptaron diversas medidas con el objeto de modificar y mejorar expectativas, obteniendo logros al costo de mayores controles y severidad en requisitos en el mercado cambiario.

Las fuertes medidas adoptadas en el sector externo seguramente fueron teniendo en cuenta el crecimiento de las importaciones en el 2011 respecto al 2010 de u\$s 17.417 millones (es decir, un 31%), por un lado,

y por otro el saldo negativo (de u\$s 27.292 millones ) entre las exportaciones de manufacturas de origen industrial y las importaciones, de donde se excluye combustibles y lubricantes y bienes de consumo. Posiblemente la situación internacional dificulte aún más las exportaciones por una baja en la demanda, especialmente en los productos industriales, y una oferta de productos agropecuarios reducida por la falta de lluvias suficientes. Se puede conjeturar que lo descrito anteriormente, lleve a disminuir el saldo comercial logrado en los últimos años. Esto se convirtió en preocupación central de las autoridades nacionales, y opera en consecuencia.

Las reservas internacionales del BCRA alcanzaron un stock de u\$s 46.376 millones al 31 de diciembre 2011, reflejando una caída interanual del 11%. Se observa en cambio desde el inicio de enero 2012 hasta el 20, que las reservas recuperan posiciones en forma sistemática.

### Gráfico: Ratio Reservas-Base Monetaria y Tipo de Cambio DER



Fuente: BCRA

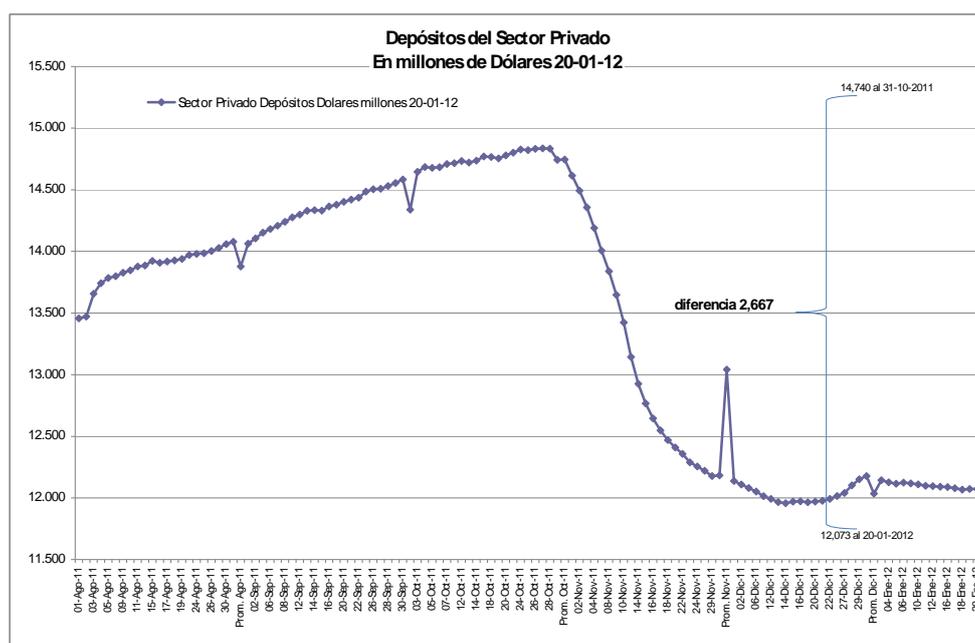
En enero una consecuencia inmediata del saldo positivo de compras de divisas es la suba en el stock de pasivos financieros, prácticamente aumentan en la misma magnitud que el incremento de la compra de divisas, esterilizando entonces los pesos emitidos.

Se debe recordar que los pasivos no monetarios (Letras y Notas y Pases Netos) tuvieron un aumento constante como producto de la esterilización tanto en el 2010, como en los primeros meses de 2011. Pero en los finales del 2011 el stock de Letras y Notas del BCRA disminuye. En definitiva fue uno de los factores de variación (incremento) de la base monetaria. De ahí la afirmación inicial del párrafo, se inicia el 2012 revirtiendo la situación de la última parte del 2011.

La medición del BCRA de la magnitud de salida de divisas corresponde al tercer trimestre del 2011, donde se da a conocer la cifra oficial de “formación de activos externos por parte del sector privado no financiero”, popularmente conocida como fuga de capitales. La cifra oficial para el tercer trimestre fue de un saldo negativo de u\$s 8.443 millones, para totalizar u\$s 18.245 millones en el acumulado de los tres trimestres del año. En la próxima publicación correspondiente al cuarto trimestre de 2011, las cuentas del Banco Central mostrarán una fuga en línea con los números de los trimestres anteriores, pero de menor magnitud.

Los depósitos del sector privado en dólares mostraron una caída acentuada en la última parte del año 2011 de u\$s 2.564 millones. Este suceso, y con esa intensidad, no se observaba en los años recientes. Ya en los últimos días de diciembre y en lo que va de enero 2012 nuevamente los depósitos comienzan a ser positivas, o por lo menos no decrecen.

## Gráfico: Depósitos del Sector Privado en millones de dólares



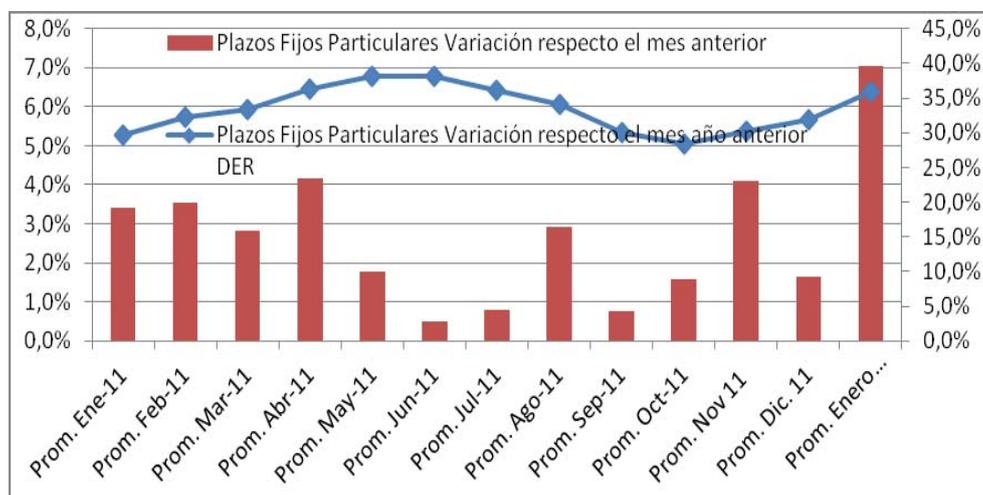
Fuente: BCRA

### Depósitos

Se observó que la banca enfrentó un freno relativo en la captación de depósitos (especialmente en los plazos fijos) en la segunda parte del 2011, la situación de liquidez resultante presionó hacia una suba de la tasa pasiva y activa. El promedio de noviembre y diciembre 2011 alcanzó una tasa del 15,7% en plazos fijos de mayores montos, en cambio en los días de enero 2012 se redujo al 12,1%.

También en noviembre y diciembre 2011 se forzó un aumento significativo en la tasa de interés de la BADLAR que saltó al 19,4% como promedio. En enero 2012 se fue atenuando el aumento y el promedio de los primeros 20 días alcanzó el 16,2%.

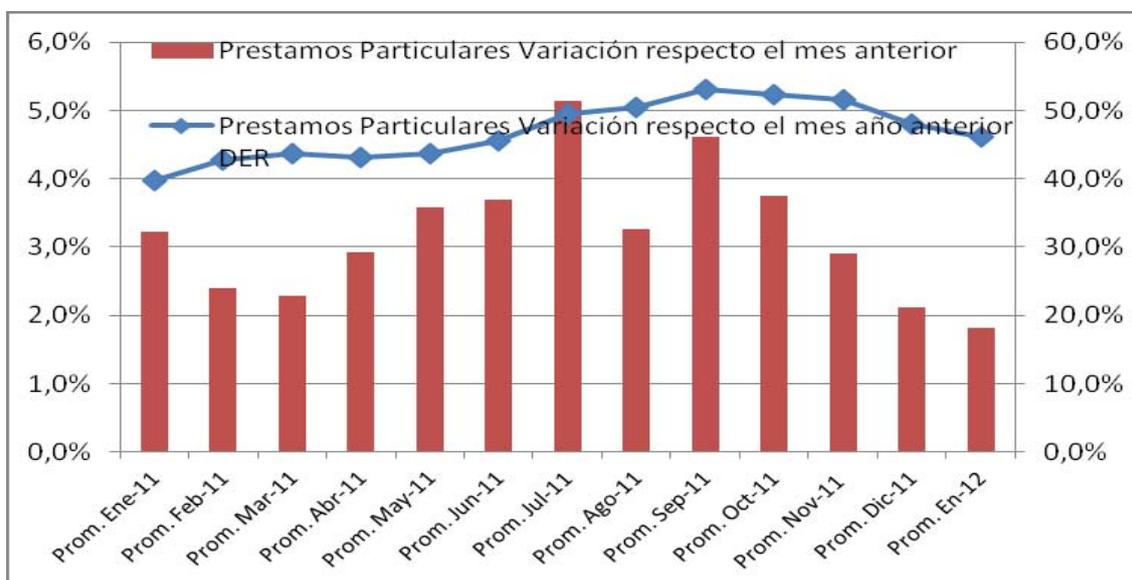
Las estadísticas para el 2012 (hasta el 20 de enero) en operaciones de plazo fijo presentan una tendencia a la recuperación, acentuado en los depósitos privados. Como puede observarse en el gráfico, se produce una notoria elevación con respecto al mes anterior. Las restricciones en las compras de dólares posiblemente jugaron a favor de esta recuperación.



Fuente: BCRA

## Créditos

El aumento en el stock de crédito persiste, lo cual se advierte en variaciones anuales que superan el 46%, porcentual realmente muy elevado. En cambio, se observa en las variaciones (mensuales) de enero con respecto al mes anterior, y lo mismo se puede decir de los meses anteriores, una reducción.



Fuente: BCRA

En suma, el BCRA y las autoridades económicas se enfrentan a un escenario complejo: esterilizar por aumento de compras de divisas (es lo que ocurrió en enero), mantener el tipo de cambio en un nivel predeterminado para ser utilizado casi como un ancla de precios internos proyectando una variación del 10% hacia finales del año. Asimismo, desalentar la demanda de divisas para atesoramiento, pero también interferir en el comercio exterior por medio de mecanismos formales e informales, cuyo resultado se podrá apreciar con el pleno funcionamiento de la “ventanilla única”.

A su vez, debe sostener condiciones de liquidez en un nivel elevado tal como propone el Programa Monetario y convalidar una baja en las tasas de interés, asegurando en síntesis, las 7 líneas de acción propuestas.

Resulta complejo predecir la inflación en el 2012, no obstante en los documentos nacionales, sea en el Presupuesto Nacional o en el Programa Monetario se establecen metas medidas.

No puede dejarse de tener en cuenta el impacto posible de la reducción de subsidios en algunos servicios y el incremento de precios de aquellos productos nacionales que sustituyen a similares importados, factores que operaran por el lado de la oferta.

Una suma de objetivos que no siempre resulta sencillo articular.

## Coyuntura Provincial

### A. Producto Bruto Geográfico

El año 2010 muestra una contundente recuperación en las actividades principales de nuestra economía provincial, enmarcada como agroindustrial, luego de enfrentar un proceso recesivo que se extendió desde mediados del año 2008 hasta el tercer trimestre del año 2009. Podemos mencionar dentro de los factores que intervinieron en este proceso recesivo, la fuerte sequía que afectó la producción agrícola-ganadera y la crisis financiera internacional, la cual redujo considerablemente la demanda de bienes exportables.

El clima favorable del año 2010 acompañó al sector agrícola contribuyendo a una rápida recuperación de las áreas sembradas como de los rendimientos, y la situación favorable de los precios internacionales recompuso el ingreso de divisas para este sector. Otro sector que evidenció una fuerte recuperación fue la industria manufacturera impulsada por el estímulo de la demanda, la protección otorgada a varios sectores

industriales a través de los subsidios de energía eléctrica, gas, aranceles, licencias no automáticas y el transporte y el incremento de los salarios reales de los trabajadores, entre otros. Asimismo el comercio mostró una considerable mejora, a partir del crecimiento del sector agrícola y de la industria manufacturera, como también de la recomposición salarial, que se dio tanto a nivel público como privado.

El Producto Bruto Geográfico para la Provincia de Santa Fe alcanzó, en términos constantes, valuado a precios del año 1993, los \$ 32.161,6 millones. Asimismo, ascendió a los \$ 129.643,4 millones a precios corrientes, cifra que representó un valor per cápita de \$ 39.463.

**Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2009 y 2010**

<b>Categoría</b>	<b>Año 2009</b> En millones de \$	<b>Año 2010</b> En millones de \$	<b>Var. Anual</b>
<b>PBG Santa Fe</b>			
A valores corrientes	99.661	129.643	30,1%
A precios de 1993	29.358	32.162	9,6%
<b>Valor Agregado Argentina ( a precios de mercado)</b>			
A valores corrientes	1.145.458	1.442.655	25,9%
A precios de 1993	386.704	422.130	9,2%

Fuente: IPEC

La tasa de crecimiento del Producto Bruto Geográfico para el año 2010 se ubicó en el 9,6% a precios constantes del año 1993, la mayor tasa registrada en los últimos 17 años. Mientras, a precios corrientes, el crecimiento fue del orden del 30,1%.

**Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993**  
Variación interanual según sector de actividad. Año 2010

<b>Concepto</b>	<b>PBG 2010</b> precios corrientes (en miles de pesos)	<b>Var %</b> PBG	<b>PBG 2010</b> precios constantes (en miles de pesos)	<b>Var %</b> PBG
<b>PBG a precios de productor (1) + (2)</b>	<b>129.643.426</b>	<b>30,1%</b>	<b>32.161.636</b>	<b>9,6%</b>
<b>Sectores productores de bienes (1)</b>	<b>54.620.008</b>	<b>32,0%</b>	<b>10.639.501</b>	<b>13,5%</b>
A Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	17.773.334	54,6%	2.928.231	19,3%
B Pesca	7.900	30,8%	3.704	15,2%
C Explotación de minas y canteras	22.914	21,8%	5.592	8,0%
D Industria manufacturera	32.599.113	24,0%	6.015.737	12,4%
E Electricidad, gas y agua	1.303.321	18,9%	997.108	11,5%
F Construcciones	2.913.426	18,1%	689.128	4,1%
<b>Sectores productores de servicios (2)</b>	<b>75.023.418</b>	<b>28,7%</b>	<b>21.522.135</b>	<b>7,7%</b>
G Comercio	14.329.828	32,0%	4.969.496	12,6%
H Restaurantes y hoteles	901.224	24,7%	235.367	2,1%
I Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.913.419	51,1%	2.486.351	15,7%
J Intermediación financiera	3.250.464	40,1%	1.212.543	15,3%
K Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	26.819.274	21,9%	7.897.352	3,4%
L Administración pública y Seguridad Social	6.023.343	29,4%	1.324.802	4,4%
M Enseñanza	6.501.934	23,7%	1.131.506	4,3%
N Servicios sociales y de salud	4.010.882	20,7%	1.354.392	7,2%
O Servicios comunitarios, sociales y personales	2.066.845	24,2%	574.849	1,2%
P Servicio doméstico	1.206.205	28,6%	335.476	4,8%

Fuente: IPEC

La participación relativa, en términos reales, del Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Santa Fe en el Valor Agregado Bruto de la Nación para el año 2010 fue del 8,2%, ubicándose levemente por debajo del promedio de participación para el período 1993-2010, que alcanzó el 8,6%.

## B. Sector Externo Provincial

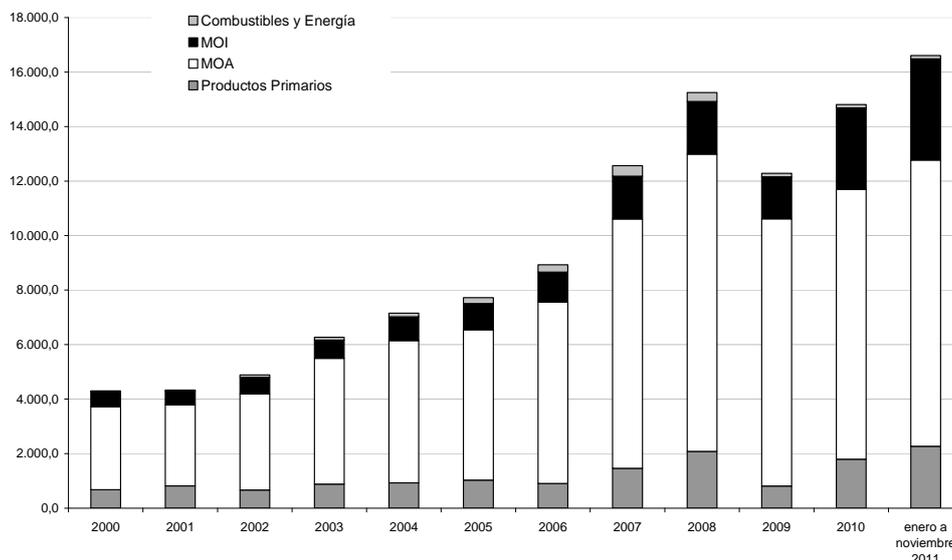
### B.1. Exportaciones

**Cuadro 3: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero- Noviembre 2011**

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
<b>Total</b>	<b>16.604,8</b>	<b>21,1%</b>	<b>27.037,9</b>	<b>-5,6%</b>
Productos Primarios	2.270,1	30,7%	6.042,7	-7,6%
Manufacturas de Origen Agropecuario	10.501,8	14,5%	19.033,8	-6,3%
Manufacturas de Origen Industrial	3.711,6	38,1%	1.826,8	12,3%
Combustibles y Energía	121,3	-6,4%	134,7	-23,8%

Fuente: INDEC

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



Fuente: IPEC-INDEC

Las exportaciones de la Provincia de Santa Fe acumularon entre los meses de enero y noviembre del 2011 un valor de u\$s 16.604,8 millones, lo cual implicó un incremento anual del 21,1%. Las cantidades comercializadas, por su parte, se redujeron en un -5,6%, con lo cual se puede inferir un aumento en los precios de los bienes exportados por Santa Fe del 28,3%.

Al analizar la evolución de las exportaciones por Grandes Rubros se advierte que las Manufacturas de Origen Industrial lideraron el crecimiento, con un aumento anual del volumen de exportación del 38,1%. Le siguieron en orden de importancia los Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Agropecuario con aumentos del 30,7% y del 14,5%, respectivamente. Las ventas de productos relacionados con Combustibles y Energía disminuyeron un -6,4% en dicho período.

Los principales productos de exportación de Santa Fe, “Harina y pellets de la extracción de soja” y “Aceite de soja”, presentaron incrementos del 33,9% y del 17,4% en los primeros once meses del 2011, con respecto a igual período del 2010. Ambos productos implican más del 50% de las exportaciones de la Provincia, dilucidando su importancia relativa en la estructura de ventas externas santafesina.

**Cuadro 4: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Noviembre 2011**

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Participación
	<b>TOTAL</b>	<b>16.604,8</b>	<b>100,0%</b>
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	5.632,1	33,9%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	2.887,2	17,4%
3	Derivados de ácidos grasos industriales, preparaciones que contengan alcoholes grasos o ácidos carboxílicos, ncop.	1.498,9	9,0%
4	Porotos de soja excluidos p/siembra	1.032,1	6,2%
5	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm3 y <= a 1500cm3, c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	930,9	5,6%
6	Maíz en grano	710,9	4,3%
7	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	351,3	2,1%
8	Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y p/siembra	245,7	1,5%
9	Aceite de girasol en bruto	163,9	1,0%
10	Cueros y pieles curtidos de bovino, depilados, secos, plena flor s/dividir o divididos c/la flor, ncop	150,8	0,9%
11	Resto	3.001,0	18,1%

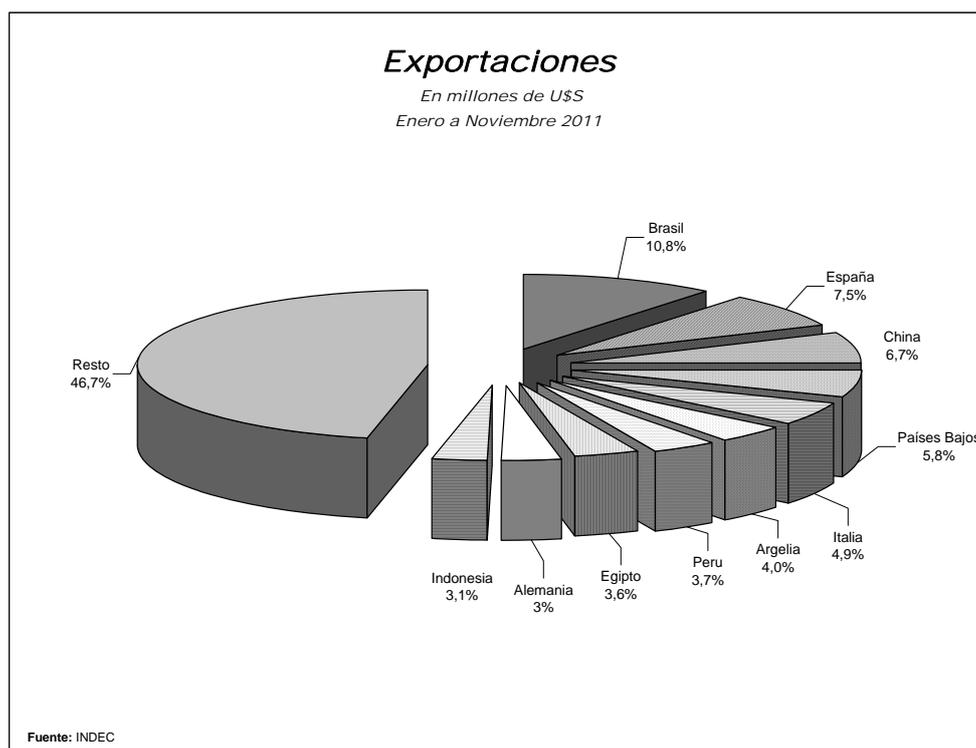
Fuente: INDEC

Los principales destinos de las exportaciones de Santa Fe durante el año fueron: Brasil (10,8% de participación), España (7,5%), China (6,7%) y Países Bajos (5,8%). Es destacable la pérdida de participación de China, que llegó a representar el 15% de las ventas externas de Santa Fe, así como el mayor peso de Brasil, ligado a las mayores ventas de lácteos (110,3%), cereales (66,2%) y automotores (25,4%).

**Cuadro 5: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero-Noviembre 2011**

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Ene- Nov 2011	Participación Ene-Nov 2010
<b>Total</b>	<b>16.604,8</b>	<b>21,1%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Brasil	1.796,1	34,4%	10,8%	9,7%
España	1.250,5	50,3%	7,5%	6,1%
China	1.112,3	-1,3%	6,7%	8,2%
Países Bajos	955,7	-11,7%	5,8%	7,9%
Italia	820,5	28,6%	4,9%	4,7%
Argelia	662,2	49,5%	4,0%	3,2%
Peru	614,0	91,6%	3,7%	2,3%
Egipto	596,0	64,0%	3,6%	2,7%
India	526,9	-24,3%	3,2%	5,1%
Indonesia	517,1	26,9%	3,1%	3,0%
Resto	7.753,4	19,9%	46,7%	47,2%

Fuente: INDEC



Fuente: IPEC-INDEC

## C. Sector Agropecuario

### C.1. Faena de Bovinos

**Cuadro 6: Faena de Bovinos. Provincia de Santa Fe y Total del País. Mayo, Junio y Julio 2011**

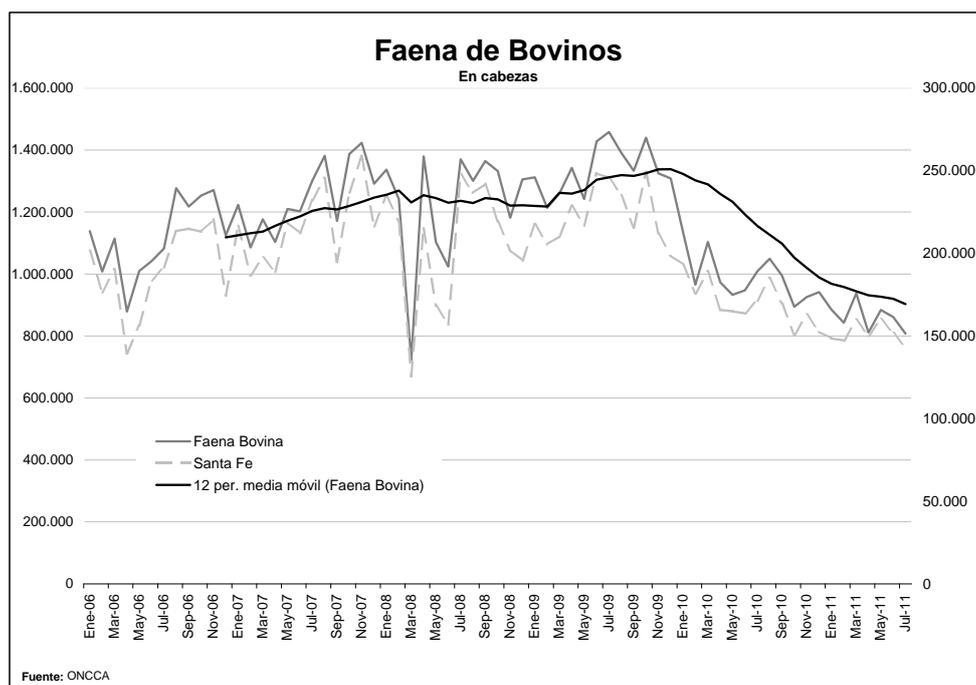
Categoría	En cabezas			Var. Interanual al mes de julio	Var. Acum. 2011
	Mayo	Junio	Julio		
Provincia de Santa Fe	160.232	151.816	142.794	-16,8%	-13,4%
Total del país	883.496	861.412	807.645	-19,9%	-14,7%

Fuente: ONCCA

La Faena de Ganado Bovino en la Provincia de Santa Fe en el mes de julio alcanzó las 142.794 cabezas, con una caída interanual del -16,8%. Durante el transcurso del año 2011, todos los meses presentan variaciones anuales decrecientes. Por lo tanto se puede afirmar que las cabezas faenadas se han ubicado durante todo el año por debajo de los niveles del año previo. Este sector acumula al mes de julio del 2011, una retracción del -13,4%.

A nivel nacional el comportamiento es similar al de la Provincia, donde las cabezas faenadas se reducen en julio del 2011, respecto del mismo mes del año anterior, un -19,9%. En el gráfico a continuación se puede observar una tendencia decreciente en la serie de faena desde al año 2010 hasta la actualidad.

Para el mes bajo análisis, la Provincia de Santa Fe representa el 17,7% del total faenado en el país.

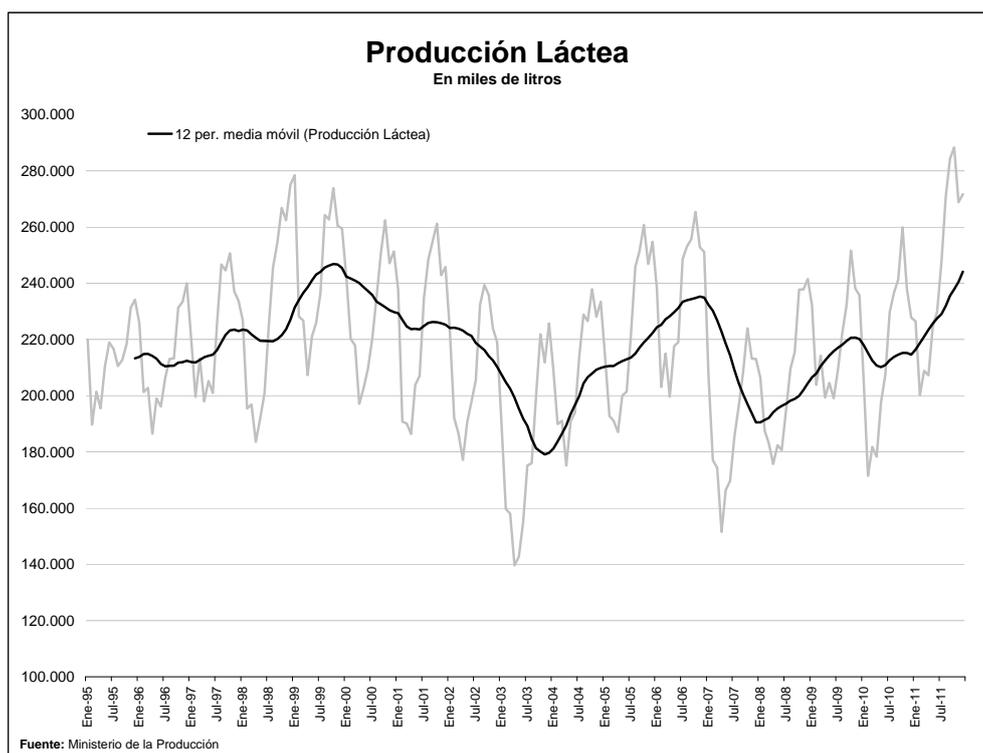


## C.2. Producción Láctea

**Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, noviembre y diciembre de 2011**

Categoría	En miles de litros			Var. Interanual al mes de dic	Var. Acum. 2011
	octubre	noviembre	diciembre		
Provincia de Santa Fe	288.265	268.837	271.677	19,3%	13,8%
Total del País	742.887	694.525	704.335	13,3%	13,5%

Fuente: Ministerio de la Producción



La producción de leche de la Provincia de Santa Fe superó en octubre de 2011 los 272 millones de litros. Es preciso destacar que el valor registrado en octubre se ubica como el máximo valor mensual de los últimos 16 años, superando el pico anterior alcanzado en enero de 1999. La variación interanual para diciembre fue del 19,3%, superior a la observada a nivel nacional (13,3%).

En lo que va del 2011, la producción de leche presenta un aumento acumulado del 13,8%, mientras que a nivel nacional dicho sector exhibió un aumento acumulado del 13,5%.

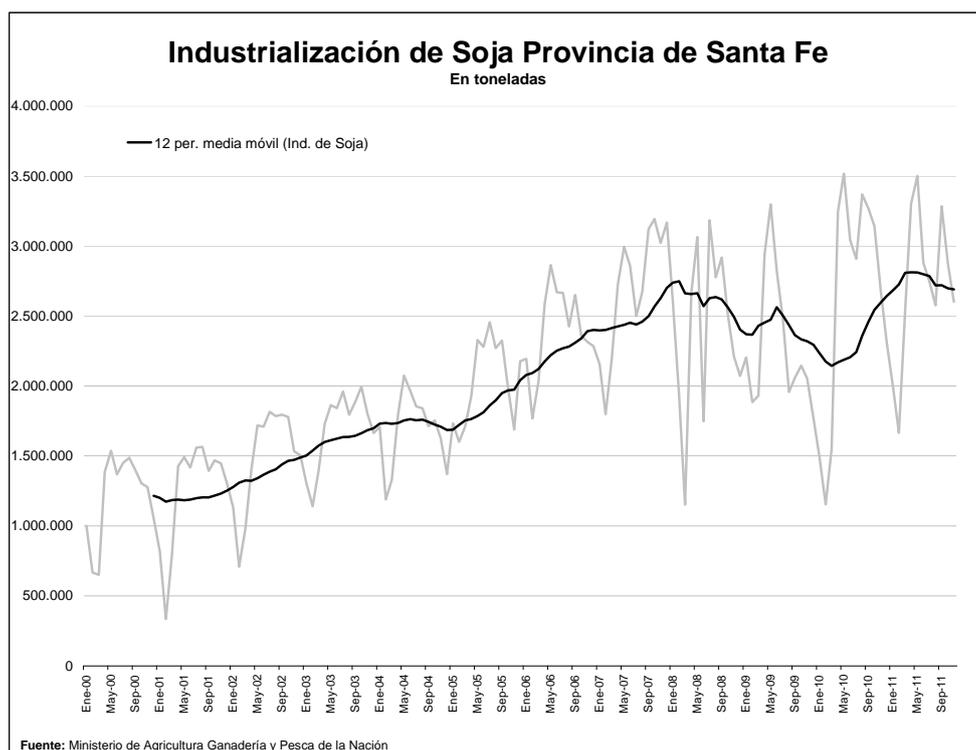
La producción de Santa Fe representa en el mes de octubre el 38,6% del total nacional. Para el total del país, la producción fue de 704,3 millones de litros de leche, ubicándose como uno de los valores más altos de los últimos años. De esta manera, se sostiene la tendencia alcista observada en la producción láctea desde principios del año 2010.

### C.3. Molienda de Soja

**Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, Octubre y Noviembre 2011**

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a nov	Var. acum. a nov 2011
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
Provincia de Santa Fe	3.283.431	2.880.412	2.600.324	-3,2%	2,0%
Total del país	3.734.068	3.318.222	2.977.055	-5,4%	3,0%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación



La molienda de soja en la Provincia de Santa Fe alcanzó aproximadamente los 2,6 millones de toneladas en el mes de noviembre de 2011, observándose una retracción interanual del -3,2%, así como una caída en relación al mes de octubre del mismo año del -9,7%.

Si bien en el primer trimestre del año las variaciones interanuales de la molienda de soja fueron muy positivas para la Provincia de Santa Fe, a partir de abril comienza a menguar el buen desempeño de la actividad, incluso con variaciones negativas en los meses posteriores. Sólo se destaca el repunte observado en el mes de septiembre, acumulando en el año un alza del 2,0%.

La industrialización argentina de soja alcanzó los 3,0 millones de toneladas, registrándose una variación interanual negativa (-5,4%), acumulando para el año 2011 un incremento del 3,0%. Del total nacional, Santa Fe ha aportado el 87,0%, dando cuenta del peso relativo de nuestra provincia en dicho sector.

A pesar de estas cifras, la molienda de soja del año 2011 va camino a ser un record histórico, tanto a nivel provincial como nacional.

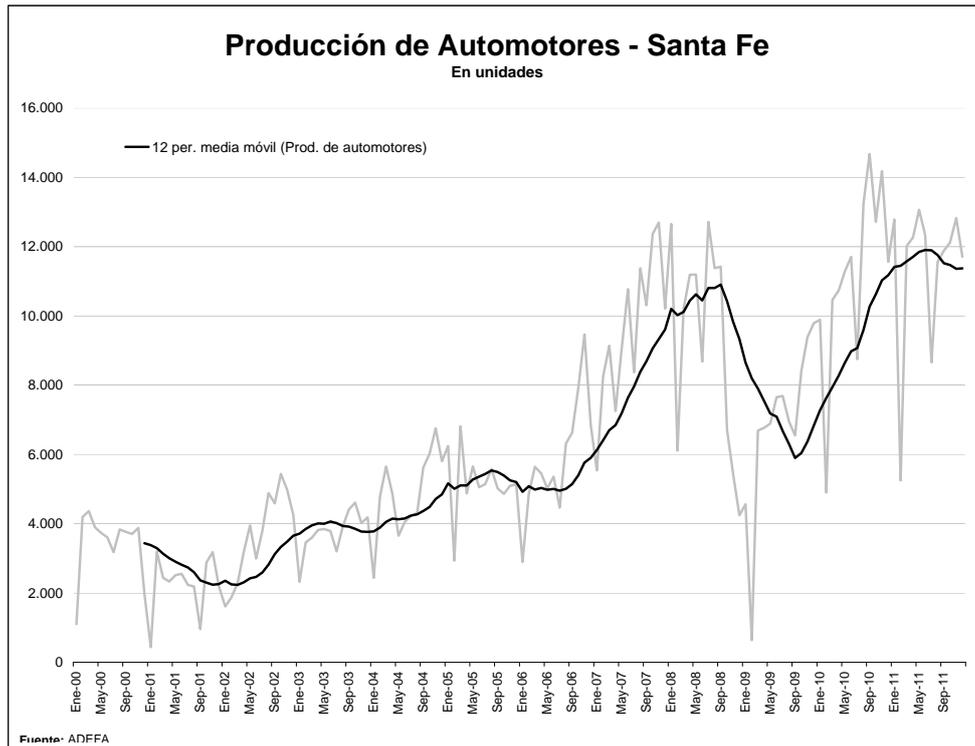
## D. Producción Industrial

### D.1. Producción de Automotores

**Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, Noviembre y Diciembre 2011**

Categoría	En unidades			Var. Mensual	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre			
Provincia de Santa Fe	12.120	12.820	11.705	-8,7%	1,3%	1,8%
Total del país	73.237	75.564	52.412	-30,6%	-20,5%	14,7%

Fuente: ADEFA



De acuerdo a la información publicada por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), la producción de automóviles de la Provincia de Santa Fe alcanzó las 11.705 unidades en el mes de diciembre de 2011, con una disminución de unidades producidas respecto del mes anterior del -8,7%.

Esta caída es claramente estacional, explicada por el comienzo de las vacaciones, ya que se aprecia que la producción fue un 1,3% superior a la del mes de diciembre del año 2010. De esta manera, la industria automotriz cierra el año 2011 con un crecimiento de las unidades producidas del 1,8%.

A nivel nacional se fabricaron 52.412 automóviles, lo que implica una reducción del -30,6% respecto al mes anterior. En términos interanuales, se registró una marcada reducción del -20,5% en los vehículos producidos, incrementándose la fabricación automotriz durante el año 2011 un 14,7%. Durante el pasado año, la Provincia de Santa Fe aportó el 16,5% de la producción total país.

Si bien en el año 2010 la industria automotriz argentina batió records de producción, el año en curso mostró un desempeño ampliamente superador, registrando un nuevo máximo histórico (para el total del país), teniendo, además, incrementos tanto en las ventas a concesionarios (23,7%) como en las exportaciones (13,1%), siendo el principal destino Brasil, con una participación del 81,0%.

## E. Electricidad, Gas y Combustibles

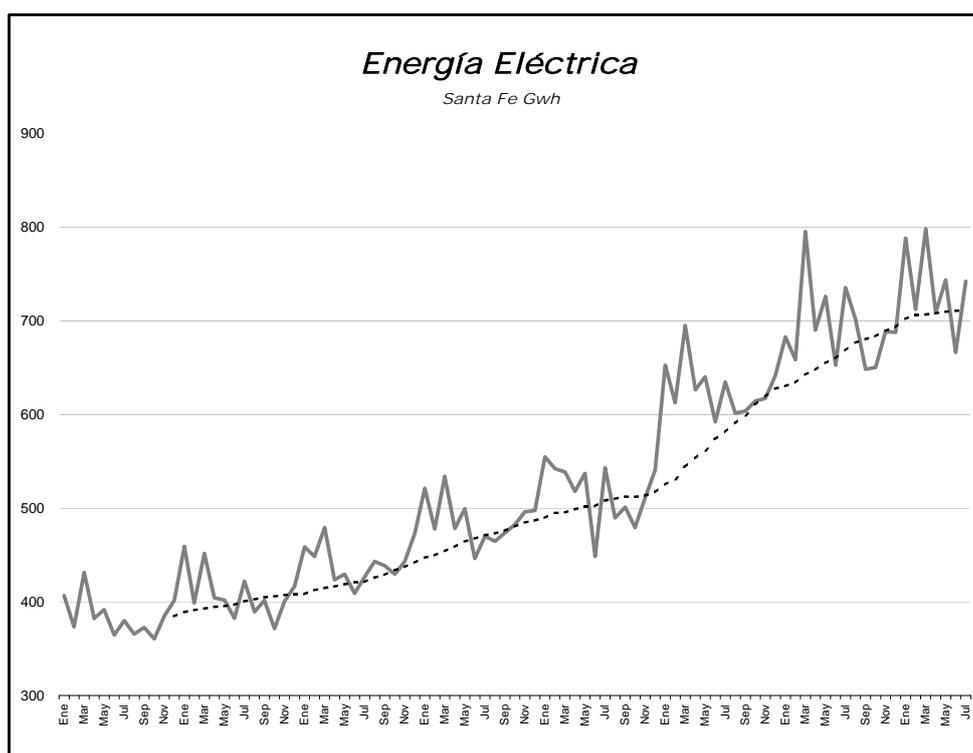
### E.1. Consumo de Energía Eléctrica

**Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre de 2011**

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual a nov	Var. Acum. 2011
	septiembre	octubre	noviembre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>737.577</b>	<b>674.421</b>	<b>699.263</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,4%</b>
Residencial	209.600	165.693	178.765	0,7%	4,4%
Comercial	62.287	48.741	59.309	6,3%	6,5%
Industrial	21.363	22.766	19.657	-2,2%	6,0%
Alumbrado Público	21.880	21.799	17.390	-19,7%	3,4%
Grandes Usuarios	408.758	400.230	412.767	3,4%	4,0%
Otros	13.691	15.193	11.377	-20,3%	4,2%

**Fuente:** EPE. Datos provisorios

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



En el mes de noviembre de 2011, el consumo de energía eléctrica de la Provincia de Santa Fe alcanzó los 699,3 Gwh, con un incremento interanual del 1,5% y un valor acumulado del 4,4% para dicho año.

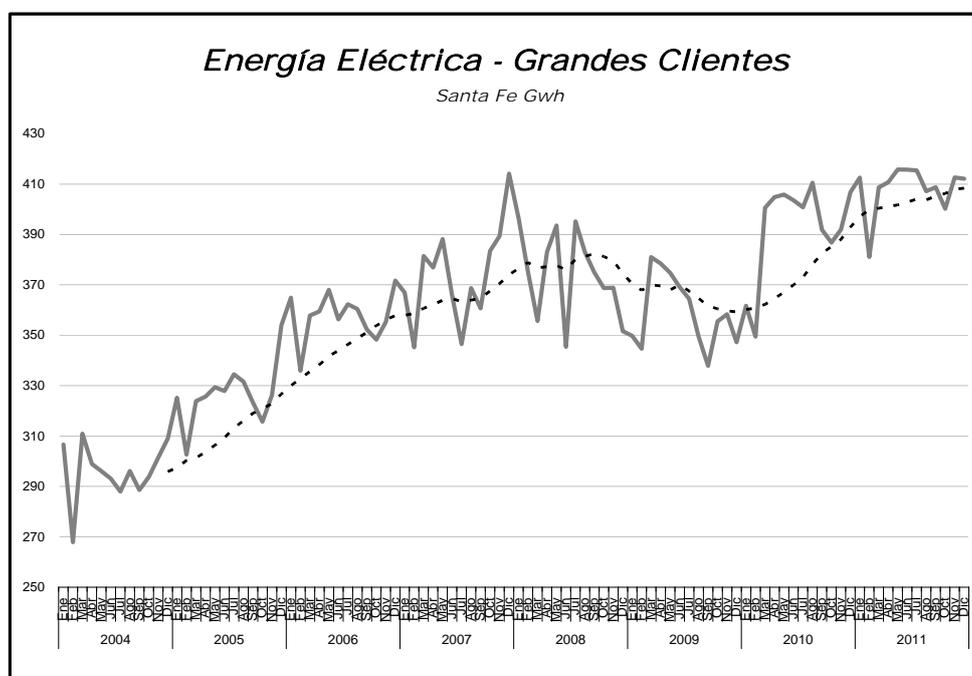
El mayor consumo de energía teniendo en cuenta las distintas categorías de usuarios, se presentó en el consumo Comercial, con un incremento acumulado del 6,5%, siguiéndolo muy de cerca el consumo del sector Industrial, con una variación acumulada positiva del 6,0%.

Como se puede advertir graficamente, más allá de las variaciones estacionales propias del sector, el consumo de energía eléctrica presenta una tendencia creciente.

**Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2011**

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual	Var. Acum. 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>400.216</b>	<b>412.610</b>	<b>412.107</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,9%</b>
Industria Oleaginosa	67.259	65.745	58.029	5,7%	3,0%
Industria Química	25.375	24.145	22.934	-12,2%	5,3%
Frigoríficos	14.850	15.715	15.279	3,4%	-6,9%
Industria Láctea	17.835	18.494	18.969	5,8%	9,7%
Metalúrgica	5.235	5.286	4.694	16,6%	-23,4%
Resto	269.661	283.225	292.202	1,1%	5,1%

Fuente: EPE



Según información suministrada por la Empresa Provincial de la Energía, el consumo de los Grandes Clientes alcanzó los 412,1 Gwh durante el mes de diciembre del 2011, con una leve reducción respecto del mes anterior, y un alza interanual de 1,3%. Analizando la variación interanual, la única categoría que mostró una baja en el consumo fue la Industria Química (-12,2%), mientras que es notable la suba de Metalúrgicas (16,6%).

Respecto del año 2010, en el transcurso del 2011 la demanda eléctrica de los Grandes Clientes presentó un alza del 3,9%, sostenida por un mayor consumo de la Industria Láctea (9,7%) y la Industria Química (5,3%), entre otras. En tanto, la caída en la demanda estuvo dada por la Industria Metalúrgica (-23,4%) y Frigoríficos (-6,9%).

## E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

**Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre 2011**

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a noviembre	Var. Acum. noviembre 2011
	septiembre	octubre	noviembre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>251.136</b>	<b>226.433</b>	<b>192.080</b>	<b>-3,1%</b>	<b>4,8%</b>
Residencial	46.737	29.709	13.720	-27,6%	4,1%
Comercial	8.287	6.241	4.951	-4,9%	3,3%
Industria	162.628	161.234	141.701	-4,9%	4,1%
Centrales Eléctricas	1.836	1.399	6.830	598,4%	120,3%
Entes oficiales	1.980	1.199	698	-10,2%	2,3%
SDB *	10.712	7.144	5.335	2,0%	6,5%
GNC	18.956	19.507	18.845	4,4%	3,6%
<b>Total del país</b>	<b>2.846.256</b>	<b>2.744.640</b>	<b>2.431.475</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,6%</b>

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.

En el mes de noviembre de 2011, la Provincia de Santa Fe alcanzó un consumo de gas natural de 192 millones de m<sup>3</sup>, disminuyendo respecto al mes anterior y también en relación a noviembre del 2010 (-3,1%). Si bien se manifestó un descenso en términos interanuales, entre enero y noviembre del 2011 existió un aumento del consumo de gas generando una variación acumulada positiva de 4,8%. Se destaca de manera importante la demanda de las Centrales Eléctricas, debido a sus incrementos interanuales y acumulados elevados. Sin embargo, teniendo en cuenta dichas magnitudes es preciso aclarar que la participación de las Centrales eléctricas sobre el total es tan sólo del 3,5%.

Considerando el consumo de los distintos tipos de usuarios, la Industria encabeza la demanda de gas natural con 141,7 millones de m<sup>3</sup>, seguida en orden de importancia por GNC con 18,8 millones de m<sup>3</sup>. Estas categorías representaron conjuntamente el 83,6% del total provincial, teniendo la Industria la mayor participación (73,8%).

Comparando las variaciones interanuales, se observa que la mayoría de las categorías han retraído su consumo, principalmente la Residencial (-27,6%). Sin embargo, otras de ellas aumentaron la demanda de gas natural, sobresaliendo las Centrales Eléctricas (como se señaló con anterioridad).

En el total país, el consumo de gas alcanzó los 2.431 millones de m<sup>3</sup> en noviembre, con una disminución respecto del mes de octubre, pero exhibiendo una tasa de crecimiento interanual positiva (4,9%) a diferencia de la Provincia de Santa Fe. Es de considerar que hasta noviembre del 2011 el aumento en la demanda nacional fue del 6,6%.

**Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre 2011**

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a noviembre	Var. Acum. a noviembre 2011
	septiembre	octubre	noviembre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>150.611</b>	<b>149.910</b>	<b>130.674</b>	<b>-5,2%</b>	<b>4,4%</b>
Aceitera	70.644	66.288	56.542	9,5%	-5,2%
Siderurgia	33.828	35.615	28.418	-7,8%	8,4%
Petroquímica	9.885	10.714	9.952	1,4%	0,5%
Química	9.087	9.570	9.595	5,2%	2,8%
Alimenticia	7.371	7.721	7.262	-1,3%	8,7%
Celulósica y Papelera	5.932	6.642	6.239	-6,6%	-5,0%
Refinería	4.418	4.200	4.104	2,8%	3,9%
<b>Total del país</b>	<b>770.898</b>	<b>834.617</b>	<b>762.129</b>	<b>-0,4%</b>	<b>9,7%</b>

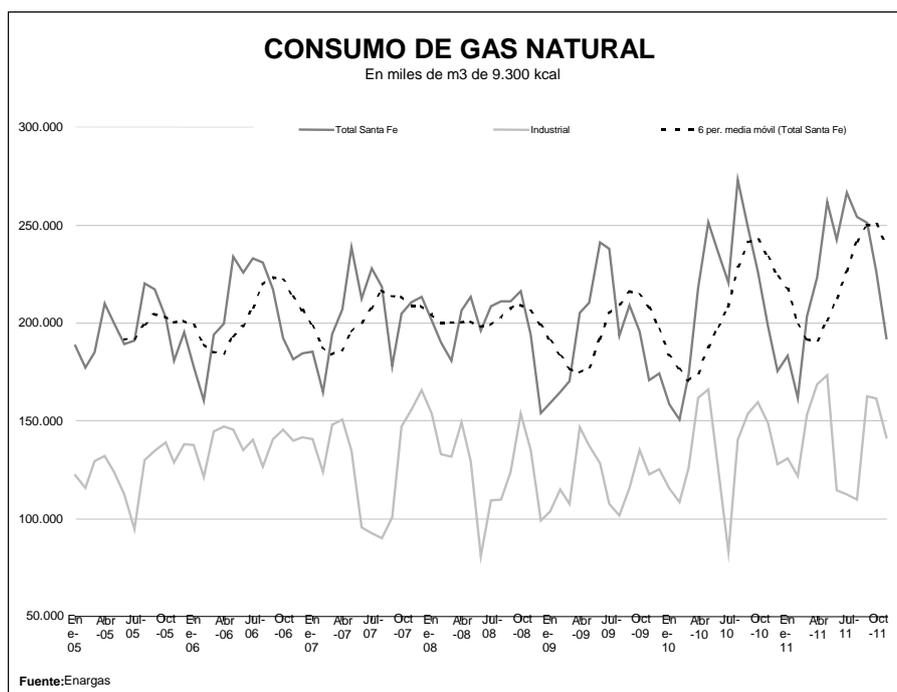
Fuente: ENARGAS

Los grandes consumidores industriales de gas natural de la Provincia de Santa Fe disminuyeron su consumo en relación a noviembre de 2010 en un -5,2%, presentando un valor de 130,6 millones de m<sup>3</sup>. Por su parte, el consumo interanual del total país mostró una variación negativa mínima de -0,4%.

Analizando el consumo de noviembre por categorías de usuarios, se advierte que tanto la Industria Aceitera como la Siderurgia muestran el mayor peso en el consumo del total de la Provincia con el 43,2% y el 21,7% respectivamente. Cabe señalar que esta última retrajo su consumo interanual, al igual que la Alimenticia y Celulósica y Papelera.

A pesar de estas disminuciones, la demanda de gas de las empresas industriales tuvo un crecimiento acumulado de 4,4% a noviembre de 2011, siendo la Industria Alimenticia y Siderurgia las que más aportaron en este sentido.

En el total país se consumieron 762,1 millones de m<sup>3</sup> en el mes de noviembre de 2011, con un incremento acumulado de 9,7%.



### E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil

**Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre 2011**

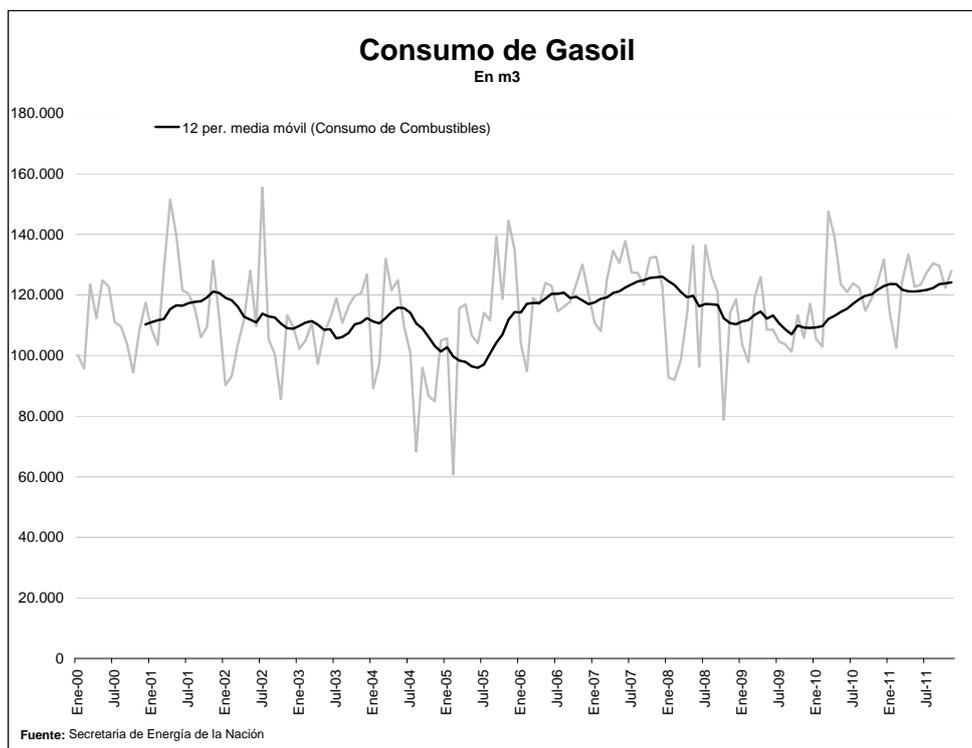
Categoría	En m <sup>3</sup>			Var. Interanual a diciembre	Var. Acum. 2011 a diciembre
	octubre	noviembre	diciembre		
Provincia de Santa Fe	122.346	127.985	125.602	-4,6%	0,6%
Total del país	1.186.855	1.191.418	1.230.689	-0,6%	2,6%

**Fuente:** Secretaría de Energía de la Nación

El consumo de gas-oil en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 125,6 mil m<sup>3</sup> en el mes de diciembre del 2011, lo cual representa una disminución de -4,6% respecto al mismo mes del año anterior. Pese a esta caída, en el año 2011 se evidenció un leve incremento de 0,6% en relación al 2010.

En el total país, el volúmen despachado durante diciembre se ubicó en 1,2 millones de m<sup>3</sup>, decreciendo apenas un -0,6% respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, a lo largo de todo el año el incremento en los m<sup>3</sup> consumidos se ubicó en 2,6%.

Del total despachado a nivel nacional, un 10,1% corresponde a la Provincia, manteniendo prácticamente invariable su participación en este sentido.



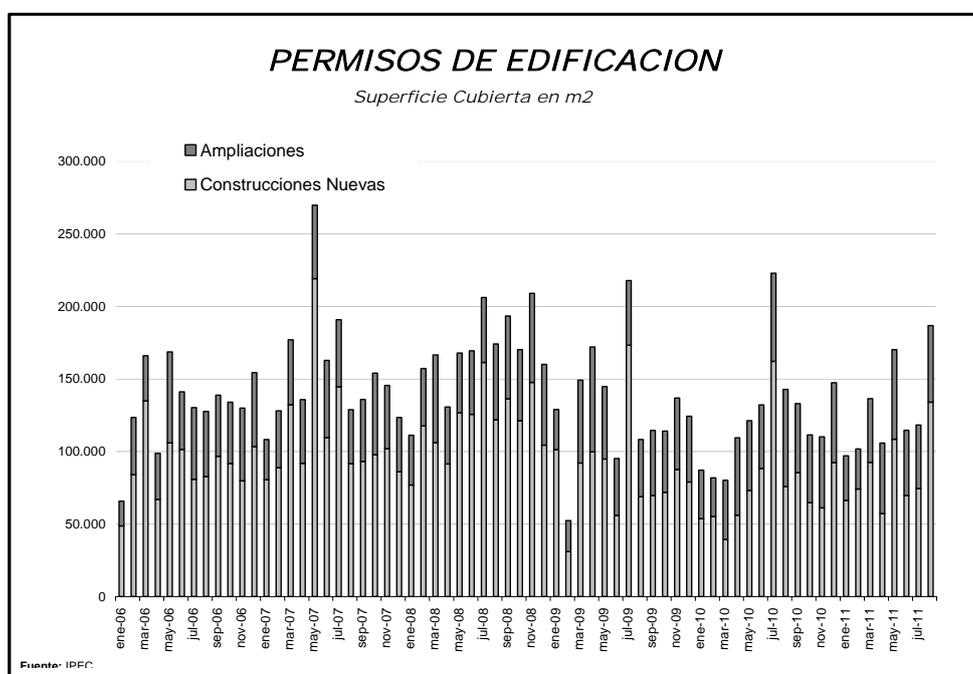
## F. Construcción

### F.1. Permisos de Edificación

**Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Junio, Julio y Agosto 2011**

Categoría	Superficie Cubierta (en m2)			Var. Interanual Agosto	Var. Acum. 2011
	Junio	Julio	Agosto		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>114.638</b>	<b>118.320</b>	<b>186.827</b>	<b>30,9%</b>	<b>-1,0%</b>
<i>Construcciones Nuevas</i>	69.788	74.462	133.970	76,6%	-2,7%
Uso Residencial	47.943	49.086	103.414	75,0%	-1,3%
Uso No Residencial	21.845	25.376	30.556	82,1%	-6,7%
<i>Ampliaciones</i>	44.850	43.858	52.857	-21,0%	2,1%
Uso Residencial	31.865	23.330	29.600	-29,1%	5,7%
Uso No Residencial	12.985	20.528	23.257	-7,5%	-2,4%

Fuente: IPEC



Las localidades de la Provincia de Santa Fe seleccionadas para analizar los permisos de edificación están representadas por Avellaneda, Casilda, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Rosario, Santa Fe, Santo Tomé, Sunchales y Venado Tuerto. Juntas, representan en el acumulado del año 2011 el 78,7% del total de metros cuadrados relevados a nivel provincial, por lo cual puede decirse que los municipios aquí nombrados se constituyen en los más pujantes en lo referente a la construcción.

Los permisos de edificación otorgados en agosto de 2011 representaron una superficie cubierta de 186.827 m<sup>2</sup>, de los cuales el 72% correspondió a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 77% correspondió a uso residencial. En cuanto a las ampliaciones, los porcentajes de superficie cubierta en m2 fueron más similares entre uso residencial y no residencial, siendo proporciones casi iguales.

La superficie habilitada para construcción fue un 30,9% superior en agosto de 2011 que en el mismo mes del año precedente, pero lo llamativo es el crecimiento explosivo que tuvieron las construcciones nuevas, y dentro de ellas las de tipo residencial, con un alza interanual del 75,0%. Por el contrario, las

ampliaciones se redujeron un -21,0%. La explicación radica en un fuerte incremento de los metros cuadrados permitidos en la ciudad de Rosario.

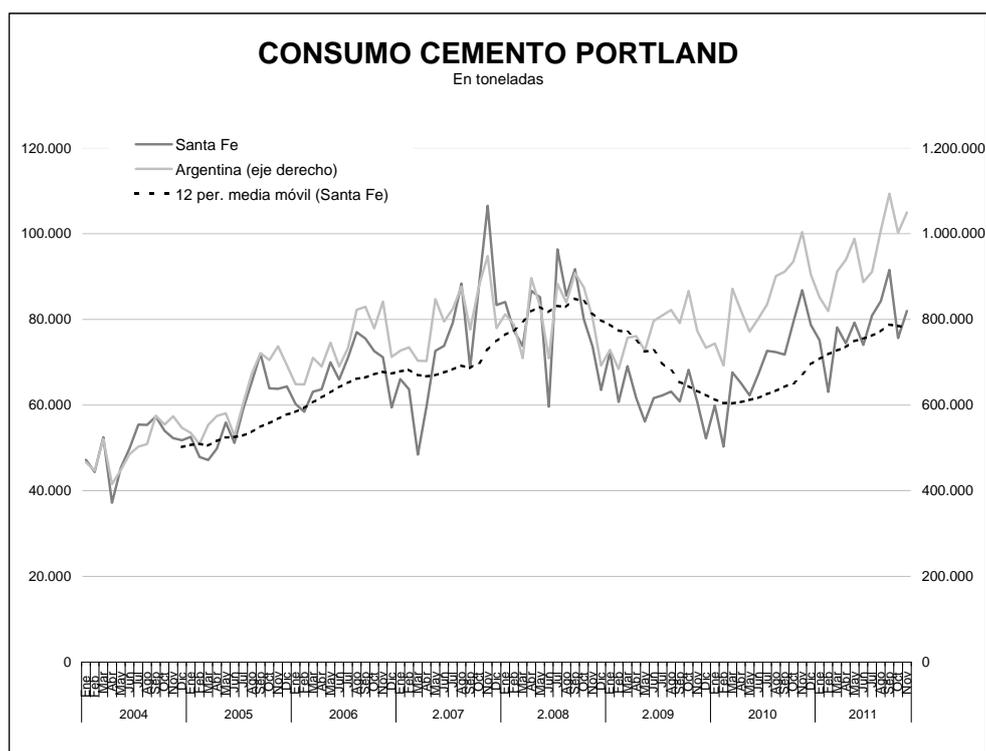
Según los datos elaborados, la variación acumulada fue levemente negativa (-1,0%) para el total de las localidades seleccionadas. Las construcciones nuevas se mantienen en terreno negativo, pero muestran señales de mejoras mes a mes. Por el contrario, las ampliaciones acumulan una suba del 2,1%, impulsadas principalmente por las ampliaciones de uso residencial (5,7%).

## F.2. Consumo de Cemento Portland

**Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre 2011**

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a noviembre	Var. Acum. 2011 a noviembre
	septiembre	octubre	noviembre		
Provincia de Santa Fe	91.531	75.635	81.973	-5,6%	13,6%
Total del país	1.093.892	1.002.307	1.049.969	4,6%	12,7%

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



En la Provincia de Santa Fe, el consumo de cemento se acercó a las 82 mil toneladas en el mes de noviembre de 2011. Por lo cual, en relación a igual mes del año anterior, se evidenció una baja de -5,6%.

El mes de octubre de 2011 fue el primero del año que mostró un descenso interanual en el consumo de cemento, por lo que cabe resaltar que el mismo comportamiento continuó en el mes de noviembre. A pesar de este hecho, en términos acumulados existe una variación positiva (13,6%).

A nivel nacional, el despacho de cemento superó levemente el millón de toneladas, ubicándose un 4,6% por encima de noviembre de 2010. Comparativamente, en los once meses transcurridos, el incremento nacional fue inferior al provincial (12,7%).

Es importante resaltar que, si bien existen marcados altibajos en la participación del consumo santafesino en el total nacional, desde agosto del año pasado ésta comenzó a menguar, revirtiéndose el comportamiento negativo a partir del mes de referencia. Santa Fe es la tercera provincia más importante en el uso de cemento (después de Buenos Aires y Córdoba), lo cual refleja su fuerte actividad constructora.

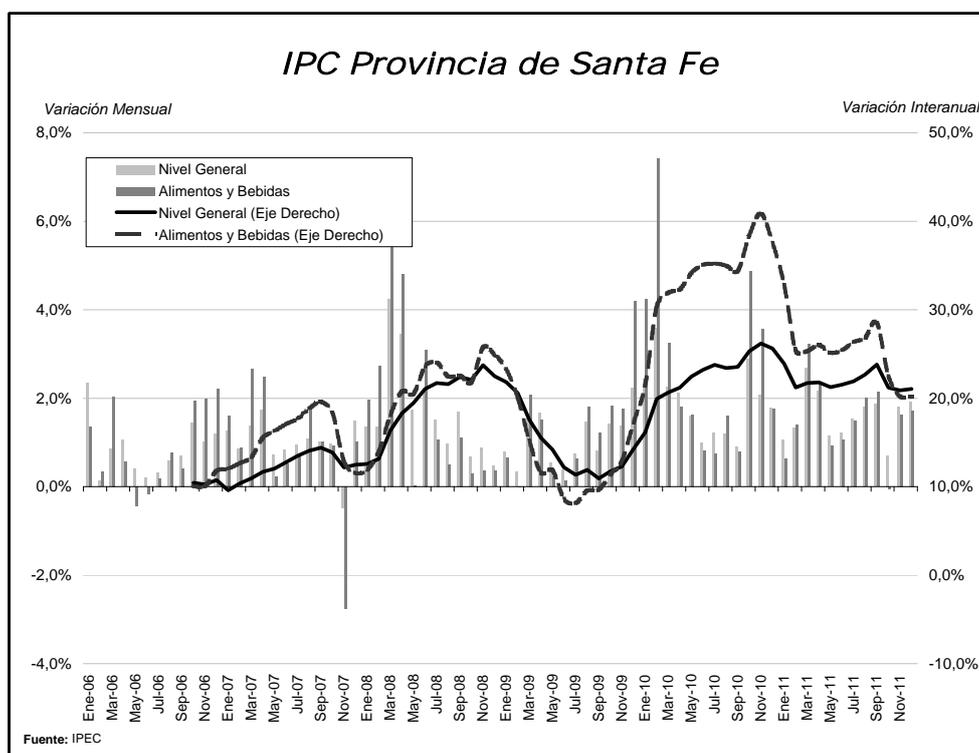
## G. Índices de precios

### G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Prov. de Santa Fe, Gran Buenos Aires– e Índice de Precios Mayoristas

Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Octubre, noviembre y diciembre 2011

Capítulo	Prov. de Santa Fe					IPC GBA		
	Var. mensual oct	Var. mensual nov	Var. mensual dic	Var. dic 11-dic 10	Var. anual a dic	Var. mensual dic	Var. dic. 10	Var. anual
<b>Nivel General</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>21,0%</b>	<b>21,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,5%</b>
Alimentos y Bebidas	0,0%	1,6%	1,7%	20,2%	20,2%	0,8%	7,6%	7,6%
Indumentaria	2,5%	2,3%	0,5%	28,9%	28,9%	1,0%	21,2%	21,2%
Vivienda y servicios básicos	0,9%	1,3%	3,6%	15,9%	15,9%	0,5%	6,4%	6,4%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,4%	1,1%	0,9%	16,9%	16,9%	0,7%	11,6%	11,6%
Atención médica y gastos para la salud	0,9%	0,8%	3,1%	20,4%	20,4%	1,8%	13,4%	13,4%
Transporte y comunicaciones	1,0%	2,7%	2,8%	22,4%	22,4%	0,9%	7,7%	7,7%
Esparcimiento	1,3%	2,3%	1,8%	19,9%	19,9%	1,8%	12,1%	12,1%
Educación	1,1%	1,1%	0,7%	32,2%	32,2%	0,2%	16,1%	16,1%
Otros bienes y servicios	0,9%	3,6%	1,8%	22,7%	22,7%	0,3%	6,9%	6,9%
Bienes	0,6%	1,7%	1,5%	21,0%	21,0%	0,9%	10,4%	10,4%
Servicios	0,9%	2,1%	3,0%	21,2%	21,2%	0,8%	8,3%	8,3%

Fuente: IPEC - INDEC



El Índice de Precios al Consumidor de la Provincia de Santa Fe presentó un aumento mensual del 1,9% en diciembre respecto de noviembre, implicando dicho valor un aumento acumulado del nivel de precios del 21,0% para el año 2011.

Finalizando el año 2011, prácticamente no hubo diferencia en la variación acumulada de precios de Bienes y Servicios, ya que ambos se incrementaron alrededor de un 21%, al igual que índice para el nivel general.

En términos del comportamiento de los precios por capítulo, durante el 2011 fue “Educación” quien presentó el mayor aumento con una variación positiva del 32,2%, seguido por “Indumentaria” cuyos precios se incrementaron un 28,9%. Es de destacar además de los anteriores, los aumentos de precios en los capítulos “Transporte y Comunicaciones” (22,4%) y Alimentos y Bebidas (20,2%).

El IPC para Gran Buenos Aires registró un incremento para el año 2011 del 9,5%, presentando mensualmente a diciembre un guarismo positivo del 0,8%. En dicho índice se destaca el aumento, al igual que para la Provincia de Santa Fe, en los precios de los capítulos “Indumentaria” (21,2%) y “Educación” (16,1%).

**Cuadro 18: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Octubre, noviembre y diciembre 2011**

Categorías	Var. Mensual			Var. Dic. 10	Var. Interanual
	octubre	noviembre	diciembre		
<b>Nivel General</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>12,7%</b>	<b>12,7%</b>
Nacionales	1,0%	1,0%	0,9%	12,9%	12,9%
Primarios	2,1%	1,2%	0,5%	13,8%	13,8%
Productos Manufacturados	0,6%	0,9%	0,8%	12,4%	12,4%
Energía Eléctrica	-3,9%	2,2%	34,3%	39,0%	39,0%
Importados	-0,2%	0,6%	0,7%	8,7%	8,7%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 0,9% mensual en diciembre del 2011, acumulando un 12,7% respecto de diciembre del 2010. Los precios mayoristas de los Bienes Nacionales acumulan subas superiores a la de los bienes Importados, con aumentos del 12,9% y del 8,7% respectivamente.

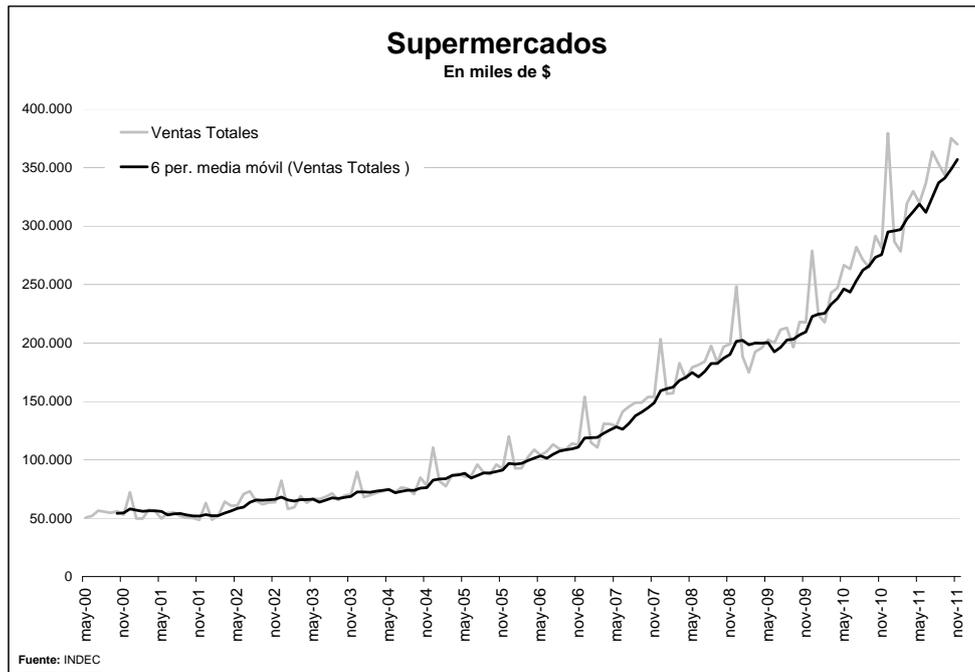
## H. Consumo privado

### H.1. Ventas en Supermercados

**Cuadro 19: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre del 2011**

Categoría	En miles de \$			Var. lanual a noviembre 2011	Var. Acum. 2011
	septiembre	octubre	noviembre		
Provincia de Santa Fe	343.658	375.142	369.965	31,6%	28,9%
Total del país	6.810.108	7.418.351	7.335.712	30,3%	28,1%

Fuente: INDEC



En el mes de noviembre de 2011, las ventas en supermercados de la Provincia de Santa Fe alcanzaron los 369,9 millones de pesos, valor que representó un incremento acumulado para este año del 28,9%. Las ventas totales a nivel nacional, por su parte, alcanzaron los \$7.335,7 millones, acumulando un alza del 28,1%.

Las ventas por operación en dicho mes fueron de \$139,7, con una suba acumulada del 29,7%, mientras que a nivel nacional la misma variable exhibió un valor de \$124,0 acumulando un aumento del 27,8%.

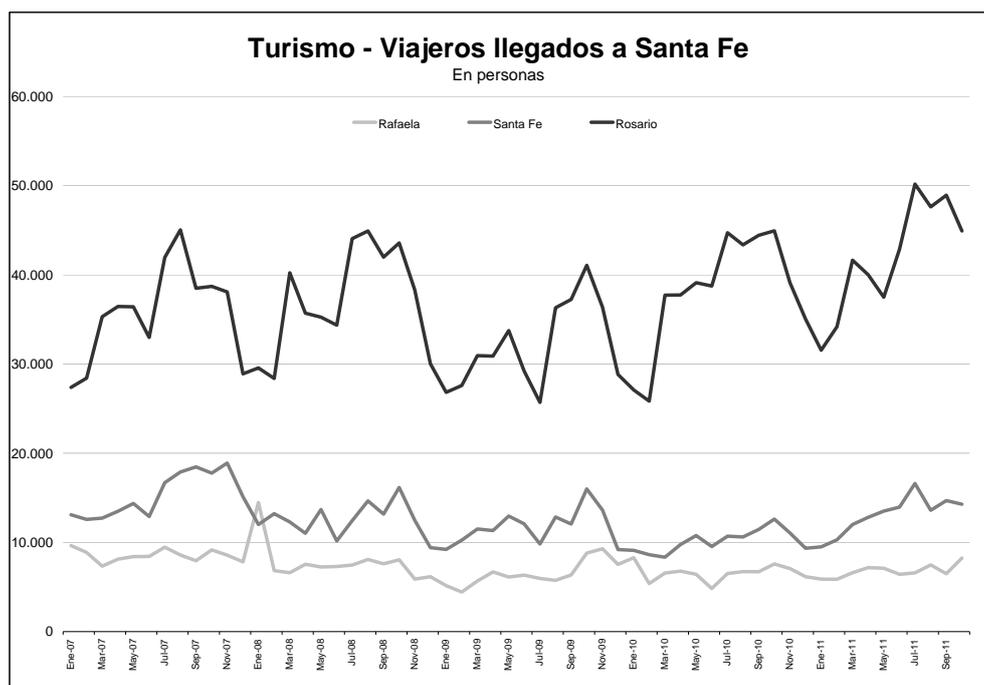
La Encuesta de Supermercados que realiza el INDEC presenta sus resultados en valores monetarios. Por lo tanto los mismos tienen incorporado el efecto del aumento de los precios en el tiempo. De acuerdo al Índice de Precios Implícitos de la Encuesta de Supermercados realizada por el INDEC, la inflación acumulada a noviembre del corriente año asciende a 8,4%.

## I. Turismo

**Cuadro 20: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre 2011**

Categoría	Viajeros			Var. anual a octubre	Var. Acum. 2011 a octubre
	agosto	septiembre	octubre		
Rafaela	7.482	6.504	8.254	8,8%	3,2%
Ciudad de Santa Fe	13.609	14.712	14.279	13,1%	29,3%
Rosario	47.609	48.922	44.921	-0,1%	9,3%

Fuente: INDEC - IPEC



Durante el mes de octubre de 2011, según la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por el INDEC, arribaron a la ciudad de Rosario 44.921 personas, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 14.279 y 8.254 viajeros, respectivamente.

La ciudad de Santa Fe lidera, respecto de las otras localidades, en el crecimiento de los viajeros arribados, tanto en relación a octubre del 2010 (13,1%), como en términos acumulados a dicho mes del 2011. Es de destacar, el comportamiento de Rosario respecto del resto de las jurisdicciones, ya que prácticamente no presenta movimientos entre año y año al mes de octubre, exhibiendo un guarismo decreciente en torno al -0,1%.

**Cuadro 21: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre 2011**

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Variación anual absoluta a octubre
	agosto	septiembre	octubre	
Rafaela	28,0	26,4	31,0	1,8
Ciudad de Santa Fe	26,7	29,3	26,9	1,1
Rosario	34,6	37,5	33,6	0,2

Fuente: INDEC - IPEC

Como era de esperarse, por las características propias de cada ciudad, Rosario presenta la mayor tasa de ocupación de plazas a octubre (33,6%), sin embargo con valores levemente inferiores a la de los meses precedentes. Le sigue en orden de importancia la ciudad de Rafaela con un 31,0% de ocupación, implicando un crecimiento de 4,6 puntos respecto de mes anterior. Santa Fe, por su parte, registró una ocupación del 26,9%, con un decrecimiento en relación a septiembre de -2,4 puntos, y un aumento de 1,1 puntos respecto de octubre del 2010.

## J. Finanzas Públicas Provinciales

### J.1. Ingresos Públicos Provinciales

**Cuadro 22: Recaudación mensual de impuestos provinciales.  
Septiembre, octubre y noviembre de 2011**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a noviembre	Var. Acum. a noviembre 2011
	septiembre	octubre	noviembre		
<b>Total Recursos</b>	<b>671,3</b>	<b>642,0</b>	<b>661,5</b>	<b>30,6%</b>	<b>33,7%</b>
Impuesto a los Ingresos Brutos	468,7	463,9	474,4	35,5%	37,4%
Impuesto de Sellos	96,1	76,3	77,6	37,0%	43,7%
Patente Única sobre Vehículos	78,6	30,8	68,1	18,4%	33,5%
Impuesto Inmobiliario	26,1	69,3	39,6	-2,9%	1,7%
Aportes Sociales	0,4	0,3	0,3	23,0%	-39,6%
Otros	1,4	1,5	1,5	29,8%	33,9%

Fuente: API

La recaudación de tributos provinciales durante el transcurso del año hasta el mes de noviembre del 2011 creció un 33,7%, impulsada fundamentalmente por el Impuesto a los Sellos (43,7% acumulado), Impuesto a los Ingresos Brutos (37,4%) y Patente Única sobre Vehículos (33,5%). Cabe destacar que la recaudación de Ingresos Brutos constituye aproximadamente el 72% de la recaudación tributaria provincial, variando el peso del resto de los impuestos sobre la estructura de los recursos, según el período del año de que se trate y las características de su recaudación.

**Cuadro 23: Recaudación acumulada de impuestos provinciales a noviembre de 2011**

Impuesto	En millones de pesos	
	Acumulado a noviembre	Var. anual a noviembre
<b>Total Recursos</b>	<b>25.433,6</b>	<b>34,9%</b>
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	24.685,4	36,2%
Recursos Tributarios Provinciales	6.064,8	33,7%
Recursos Tributarios Nacionales	10.930,7	33,5%
Contribuciones a la Seguridad Social	4.572,7	48,5%
Recursos No Tributarios	1.843,8	37,2%
Otros	1.273,4	31,2%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	748,2	1,6%

Fuente: Dirección Gral. De Programación y Estadística Hacendal.  
Ministerio de Economía Provincia de Santa Fe

Al mes de noviembre del 2011 los Recursos Tributarios de Origen Nacional representaron el 44,3% de los recursos corrientes de la provincia, mientras que los Recursos Tributarios del Origen Provincial, aportaron aproximadamente el 24%. Ambos recursos se incrementaron a un ritmo similar, en torno al 33% durante el 2011.

## J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas

**Cuadro 24: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Septiembre, octubre y noviembre de 2011**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a nov de 2011	Var. Acum. a nov de 2011
	septiembre	octubre	noviembre		
<b>Coparticipación Total</b>	<b>281,3</b>	<b>240,7</b>	<b>277,4</b>	<b>44,5%</b>	<b>47,4%</b>
Regimen Federal	109,6	103,1	115,8	55,0%	50,9%
Impuesto a los Ingresos Brutos	61,3	63,0	62,3	39,7%	39,6%
Patente Única sobre Vehículos	71,6	28,5	62,0	18,5%	33,5%
Impuesto Inmobiliario	13,0	34,7	19,8	-2,9%	1,7%

Fuente: API - Contaduría General de la Pcia de Santa Fe

La coparticipación de impuestos a los Municipios y Comunas de la Provincia de Santa Fe se ubicó en los 277,4 millones de pesos durante el mes de noviembre del corriente año. Esta cifra implica una suba del 44,5% respecto al mismo mes del año 2010, lo que lleva a que los fondos transferidos a las localidades santafesinas hayan crecido un 47,4% durante los 11 meses que transcurrieron del año 2011.

Una gran parte de la coparticipación a municipios y comunas (42%) se debió al Régimen Federal, es decir a la trasferencias de fondos que recibe la provincia por los impuestos nacionales recaudados, ascendiendo a los 115,8 millones de pesos, con un crecimiento interanual del 55,0%. El segundo y tercer aporte en orden de importancia al mes de noviembre (alrededor del 22 %) surge de la coparticipación del Impuesto a los Ingresos Brutos y de la Patente Única sobre Vehículos, que replican la dinámica de dichos impuestos en la recaudación provincial, ya que dependiendo del período del año y de las características del impuesto aportan en una mayor o menor proporción al total coparticipado.

La coparticipación del Impuesto a los Ingresos Brutos creció un 39,6%, de Patente Única sobre Vehículos un 33,5% y del Impuesto Inmobiliario un 1,7% al mes de noviembre del 2011.

## K. Mercado Financiero Provincial

### K.1. Depósitos y Préstamos Totales

**Cuadro 25: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. Segundo y Tercer Trimestre de 2011**

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al III Trimestre
	II Trimestre	III Trimestre		
<b>Total Provincial</b>	<b>18.716.751,0</b>	<b>19.416.669,5</b>	<b>100%</b>	<b>31,4%</b>
Rosario	8.062.884,0	8.508.644,9	44%	34,6%
La Capital	3.387.277,9	3.547.774,8	18%	28,3%
General López	1.514.205,4	1.499.631,5	8%	24,9%
Castellanos	1.117.422,8	1.133.647,6	6%	22,6%
San Lorenzo	730.340,8	784.891,2	4%	48,4%
General Obligado	533.774,0	527.132,9	3%	47,5%
Las Colonias	468.820,5	491.044,0	3%	25,6%
Caseros	473.659,3	457.730,5	2%	30,8%
Constitución	445.665,6	456.400,7	2%	25,1%
San Martín	420.913,0	421.129,3	2%	22,0%
San Jerónimo	360.859,7	362.282,7	2%	22,6%
Iriondo	321.484,6	343.061,1	2%	40,6%
Belgrano	238.603,8	245.448,7	1%	32,8%
San Cristóbal	219.973,3	230.648,6	1%	18,0%
San Justo	169.680,8	170.818,9	1%	25,1%
Vera	89.578,9	81.542,7	0%	31,3%
Nueve de Julio	56.993,5	60.102,8	0%	64,4%
No clasificable	56.269,8	51.830,2	0%	34,7%
San Javier	48.343,3	42.906,3	0%	10,6%

Fuente: BCRA

Los depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe para el tercer trimestre del 2011 superaron los 19.400 millones de pesos, lo que implica un incremento del 31,4% respecto del mismo período del año anterior y un 0,04% respecto del trimestre anterior, reflejándose el buen desempeño que ha tenido la actividad económica en nuestra Provincia en el corriente año.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (44%), La Capital (18%), 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 más del 50% de los depósitos totales.

Por otra parte, los departamentos que mostraron el mayor incremento de los depósitos durante el año, en relación a un año atrás, fueron Nueve de Julio (64,4%), San Lorenzo (48,4%), General Obligado (47,5%) e Iriondo (40,6%), siendo los únicos que crecieron más de un 40%. Por el contrario, los depósitos privados de La Capital se incrementaron en un 28,3%, por debajo del promedio provincial, mientras que Rosario registró un incremento de 34,6% en relación al tercer trimestre del 2010.

Cabe señalar la marcada desaceleración de los depósitos en algunos departamentos en los últimos trimestres, tales como Vera, San Cristóbal y San Justo, entre otros.

En el período de análisis los depósitos han recuperado la fuerte tendencia alcista de años previos, luego de la crisis financiera internacional, alcanzando tasas de crecimiento superiores al 30%.

**Cuadro 26: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. Segundo y Tercer Trimestre de 2011**

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al III Trimestre
	II Trimestre	III Trimestre		
<b>Total Provincial</b>	<b>16.998.689,1</b>	<b>19.569.800,0</b>	<b>100%</b>	<b>63,3%</b>
Rosario	7.195.651,0	8.513.501,2	44%	67,0%
La Capital	2.412.362,4	2.711.307,7	14%	64,1%
General López	1.221.622,2	1.342.526,7	7%	53,6%
Castellanos	1.121.953,4	1.237.869,3	6%	54,5%
General Obligado	1.041.343,0	1.211.793,4	6%	54,8%
San Lorenzo	582.668,1	700.493,6	4%	90,0%
Las Colonias	595.858,6	668.945,8	3%	61,9%
San Martín	395.485,0	455.438,4	2%	66,1%
Caseros	398.177,7	449.462,1	2%	48,9%
Constitución	388.195,0	417.786,4	2%	55,9%
Iriondo	315.996,3	351.233,8	2%	66,2%
San Cristóbal	281.655,7	322.605,9	2%	50,7%
San Jerónimo	249.803,3	280.131,4	1%	56,0%
Belgrano	223.378,0	262.561,5	1%	71,6%
San Justo	196.898,9	220.264,0	1%	61,7%
Vera	196.720,7	218.796,5	1%	76,1%
Nueve de Julio	75.436,3	85.726,1	0%	59,8%
San Javier	66.521,3	74.221,9	0%	57,7%
No clasificable	38.962,0	45.134,3	0%	51,6%

Fuente: BCRA

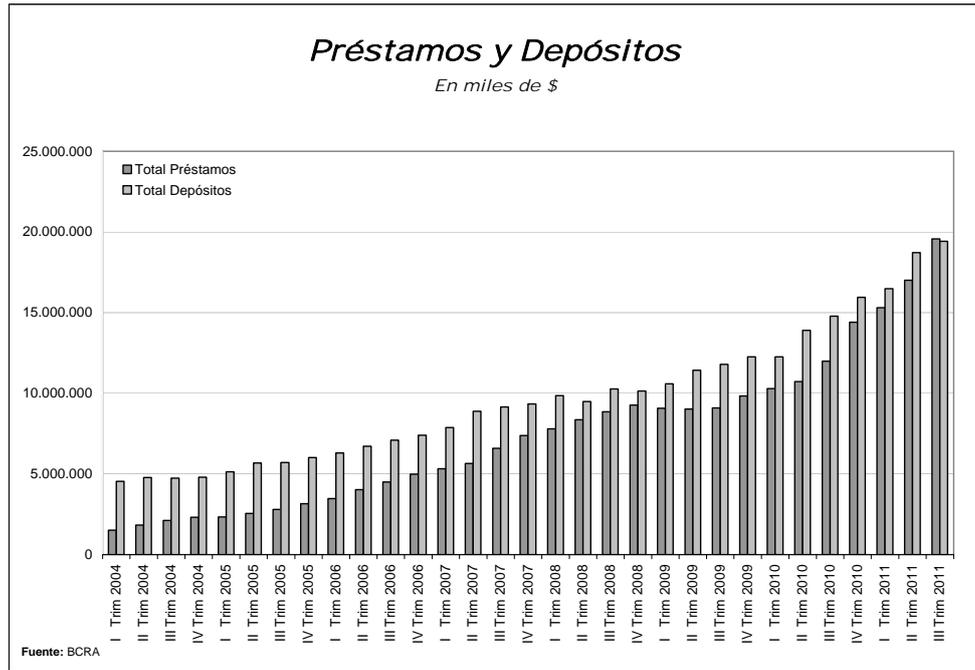
Este contexto positivo también se traduce en el volumen de crédito. Los préstamos otorgados a los residentes privados de la Provincia de Santa Fe ascendieron a cerca de 19.500 millones de pesos en el tercer trimestre del presente año, alcanzando un crecimiento del 63,3% respecto del mismo trimestre del año 2010 y un 15,1% respecto del trimestre anterior del corriente.

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

La mayor cantidad de préstamos concedidos se concentran en los departamentos: Rosario (44%), La Capital (14%), General López (7%) y Castellanos (6%), lo cual se asimila a la distribución de los depósitos.

Otro dato positivo es que todos los departamentos presentaron subas en el volumen de crédito. El mayor incremento se registró en San Lorenzo (90,0%), seguida por Vera (76,1%) y Belgrano (71,6%) con subas superiores al 70,0%. Cabe resaltar que los departamentos de Rosario (67,0%) y La Capital (64,1%) muestran un crecimiento de los préstamos superior al promedio provincial (63,3%).

Si bien las perspectivas mostrarían una sostenida tendencia alcista en el nivel de préstamos al final del tercer trimestre del corriente, el establecimiento, a partir de fines del mes de octubre, de nuevos requisitos para la compra de divisa extranjera, con el fin de sostener su precio, generó incertidumbre y desconcierto, evidenciándose una marcada alza de la tasa de interés, lo que permitiría proyectar una reducción del stock de préstamos para el cuarto trimestre.



## K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA

**Cuadro 27: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre de 2011**

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a octubre	Var. Interanual a octubre
	Agosto	Septiembre	Octubre		
<b>Depósitos</b>					
Sector Público No Financiero	1.960,1	1.931,8	1.669,8	-13,6%	-30,5%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	5.051,1	5.014,2	5.174,0	3,2%	29,7%
<b>Préstamos</b>					
Sector Público No Financiero	0,2	0,1	0,1	--	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	5.185,8	5.593,3	5.524,6	-1,2%	50,4%

Fuente: BCRA

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

El total de depósitos del sector público provincial en esta entidad, en octubre del año 2011 superó los 1.600 millones de pesos, presentando una disminución del 13,6% en relación al mismo mes del año anterior. Mientras, el crecimiento de los depósitos del sector privado se ubicó en el 3,2%, llegando a un stock de \$ 5.174 millones.

Se aprecia que durante el 2011 los depósitos privados crecieron a una tasa cercana al 30,0%, mientras que los públicos se redujeron en un porcentaje similar (30,5%), mostrando en los últimos meses del 2011 un claro retroceso.

Por otro lado, los préstamos al sector público fueron cancelados en su totalidad, existiendo en algunos meses montos muy pequeños. En otro sentido, el crédito al sector privado registró en octubre una baja interanual del 1,2%, superando los 5.500 millones de pesos. De esta forma, los depósitos serían volcados casi en su totalidad al financiamiento del sector privado, cuyo dinamismo refleja el elevado nivel de actividad.

La evolución de estas variables, sean del nivel de depósitos como de los préstamos a otorgarse, y las tasas a convenir en los próximos meses, se verán afectadas por los nuevos requisitos establecidos por la AFIP para la compra de divisa extranjera.

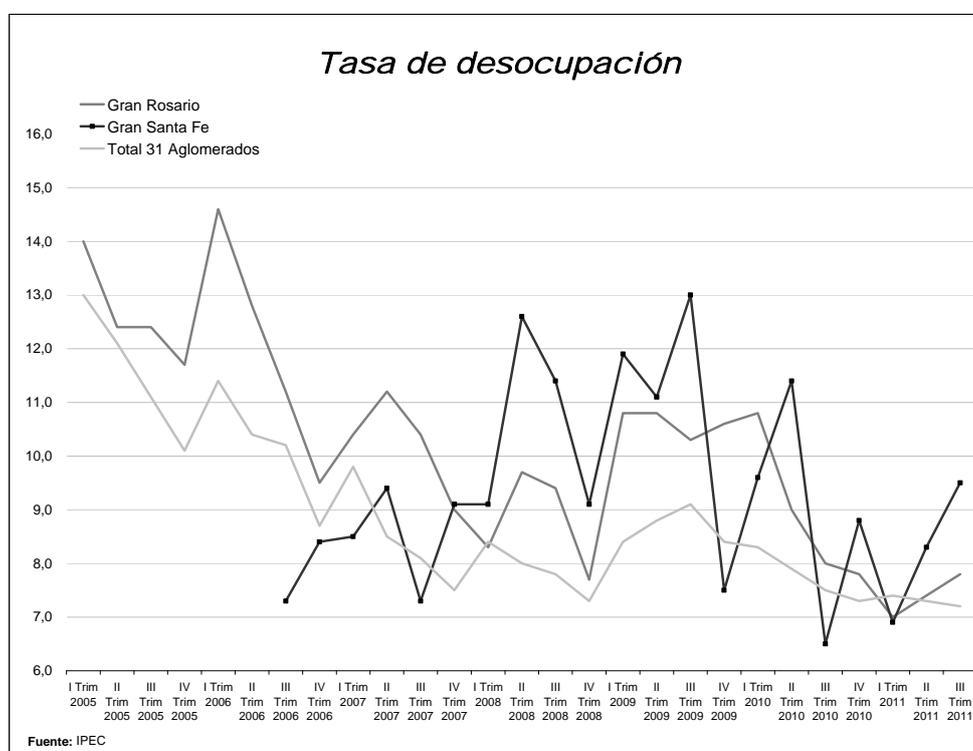
## L. Empleo

### L.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación

**Cuadro 28: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Tercer Trimestre de 2010 y 2011**

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Gran Rosario	46,4	46,0	42,7	42,3	7,8	8,0
Gran Santa Fe	43,3	42,8	39,2	40,0	9,5	6,5
Total 31 Aglomerados	46,7	45,9	43,4	42,5	7,2	7,5

Fuente: IPEC- INDEC



En el tercer trimestre del corriente año, la tasa de actividad creció en términos interanuales en el Gran Rosario (0,4 puntos porcentuales), sosteniéndose en niveles promedios cercanos al 46,5%, mientras que en el Gran Santa Fe se registró un alza de 0,5 puntos, participando del mercado de trabajo el 43,3% de la población del aglomerado. A pesar de ello, en ambos aglomerados la población económicamente activa fue menor que la registrada en el primer trimestre del año pasado, valor máximo registrado para cada aglomerado.

Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 46,7% de la población total, exhibiendo una variación positiva de 0,8 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior. Este valor corresponde con el máximo histórico observado en el segundo trimestre del año 2006.

Por el contrario, la proporción de población ocupada en relación con la población total (tasa de empleo) presentó un incremento para el Gran Rosario de 0,4 puntos, mientras que en el otro aglomerado provincial la creación de empleo mostró una caída de 0,8 puntos porcentuales. A nivel nacional, el nivel de empleo presentó un aumento de 0,9 puntos.

La dinámica reflejada por las cifras anteriores permite deducir la caída de la tasa de desempleo de 0,2 puntos en el aglomerado Gran Rosario y la suba de 3,0 puntos en el Gran Santa Fe. Por otro lado, a nivel nacional la caída del desempleo se ubicó en 0,3 puntos porcentuales. Los aglomerados con mayores tasas de desocupación son Bahía Blanca – Cerri, cuya tasa se ubica en 11,4%, y Gran Catamarca, con un desempleo del 10,4%. Estos dos aglomerados son los únicos cuya tasa de desempleo supera el 10,0%.

Es recién en este trimestre donde se observa una recuperación del dinamismo del mercado laboral, que ha llevado a un mayor ingreso de trabajadores al mercado, pero a la vez acompañado de una significativa creación de empleo que ha permitido sostener la tendencia descendente de la tasa de desempleo.

Por otro lado, a pesar de las diferencias en las cifras, los datos de desocupación parecen converger en los aglomerados analizados al 7,0% de la población económicamente activa. Cabe señalar la marcada volatilidad que ha mostrado la tasa de desempleo en el aglomerado Gran Santa Fe, a pesar de lo cual mantiene la misma tendencia decreciente de mediano plazo que el resto de los aglomerados.

**Cuadro 29: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Tercer Trimestre de 2010 y 2011**

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2011	2010
Gran Rosario	32,4	33,5
Gran Santa Fe	32,4	37,0

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio, para el tercer trimestre del corriente año, se ha reducido respecto del mismo trimestre del año previo en los dos aglomerados provinciales. En el Gran Rosario, pasó del 33,5% al 32,4%, es decir, una disminución de -1,1 puntos porcentuales. Asimismo, en el Gran Santa Fe, la cantidad de empleados que no realizan aportes jubilatorios, respecto del total de empleados, se ha reducido en -4,6 puntos porcentuales en el último año, pasando de 37,0% a 32,4%.

## L.2. Trabajo Registrado

**Cuadro 30: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. I, II y III Trimestre de 2011**

Categoría	Valor			Var. Trimestral	Var. Interanual
	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre		
<b>Cantidad de Empleados</b>	<b>491.632</b>	<b>501.864</b>	<b>506.007</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,4%</b>
<i>Por rama de actividad</i>					
Agricultura, ganadería y pesca	24.600	26.609	25.105	-5,7%	8,1%
Industria manufacturera	118.455	118.840	120.383	1,3%	4,0%
Construcción	31.631	33.267	34.491	3,7%	23,2%
Comercio, restaurantes y hoteles	99.028	99.837	100.601	0,8%	4,4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	40.104	40.374	40.885	1,3%	4,4%
Servicios financieros y a las empresas	52.500	53.463	53.215	-0,5%	4,2%
Servicios comunales, sociales y personales	116.558	120.708	122.683	1,6%	3,9%

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

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 registrado<sup>4</sup> en la Provincia de Santa Fe. La información proviene de lo declarado en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones. Por las características de la fuente de información, debe tenerse en cuenta que los datos presentados pueden no corresponderse con el ingreso de trabajadores en el período bajo análisis debido a que, el registro del SIJyP, podría contener información de períodos anteriores por ser presentadas las declaraciones con retraso o por tratarse de rectificaciones de declaraciones anteriores. A su vez, los datos exhibidos presentan revisiones y actualizaciones permanentes, ya sea que se trate de información mensual, trimestral y/o anual.

Los datos del SIJyP contienen información respecto de empresas, cuya sede central tiene domicilio fiscal registrado en la Provincia de Santa Fe<sup>5</sup>. 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:

- El SIJyP sólo 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 de trabajadores, la presentación de declaraciones juradas por parte de los empleadores. En cambio, la EPH es una encuesta relevada en hogares.
- El SIJyP registra la localidad y provincia del empleo a partir del domicilio fiscal de la empresa. Por esta razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen a los trabajadores de otras provincias que trabajan para empresas santafesinas. En cambio, la EPH determina la localidad a partir del lugar de residencia (domicilio del hogar encuestado).

Teniendo en cuenta todas las aclaraciones metodológicas sobre la fuente de información, se analizan a continuación las estadísticas del empleo registrado para el tercer trimestre del 2011<sup>6</sup>.

El promedio de declaraciones juradas del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones para los meses de julio, agosto y septiembre del 2011 ascienden a los 506.007 empleados. Este valor representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 5,4%, mientras que respecto del II trimestre del año, prácticamente no presentó variaciones (0,8%).

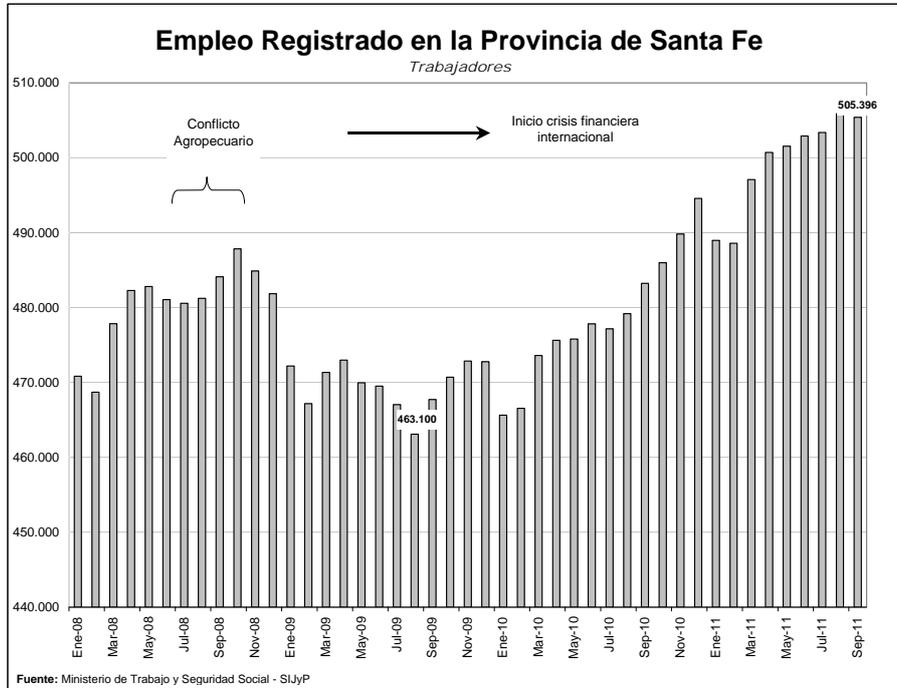
<sup>4</sup> No incluye empleo público, empleo doméstico, trabajadores asalariados no registrados, trabajadores por cuenta propia, patrones y trabajo familiar.

<sup>5</sup> 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.

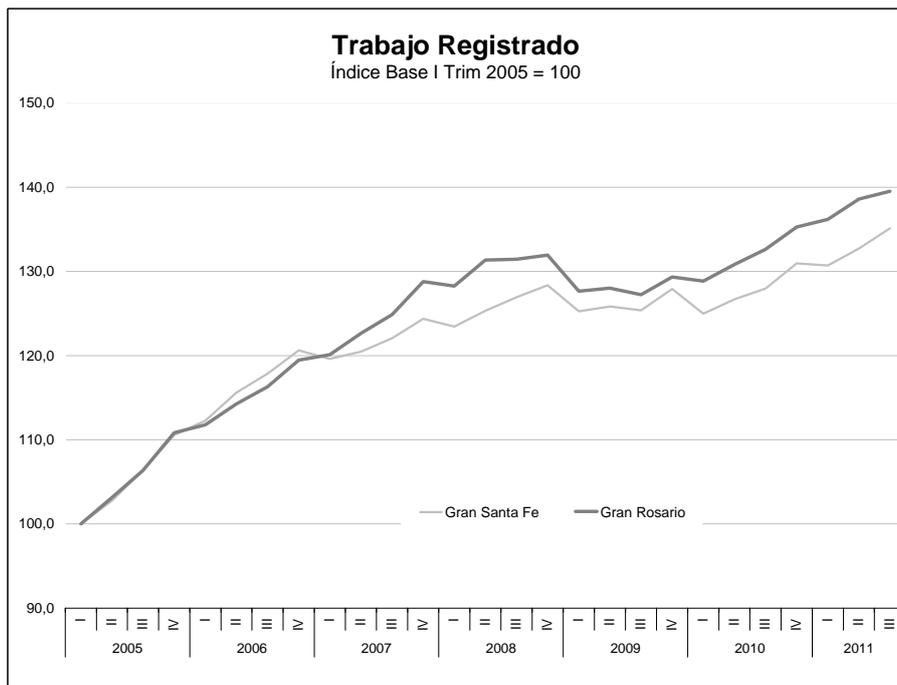
<sup>6</sup> Los datos trimestrales corresponden al promedio de los meses de julio, agosto y septiembre de 2011.

Siguiendo la estructura de empleo registrado que se observa históricamente para la provincia de Santa Fe, las actividades de Servicios comunales, sociales y personales y la Industria Manufacturera son las que aglutinan la mayor cantidad de empleados (con 122.683 y 120.383 personas respectivamente).

Teniendo en cuenta lo ocurrido en el segundo trimestre del 2011, la actividad de la Construcción para el período bajo análisis, fue la que mayor cantidad de trabajadores registró, presentando un crecimiento entre trimestres del 3,7%.



Como se puede observar en el gráfico anterior, desde comienzo del año 2010 se advierte una tendencia creciente en el registro de trabajadores en el SIJP. La misma situación se destaca, al analizar las estadísticas por aglomerados urbanos, como es el caso de Gran Rosario y Gran Santa Fe.



### L.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe

**Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. I, II y III Trimestre de 2011**

Categoría	Valor			Var. Trim (al III trim 2011)	Var. Anual (al III trim 2011)
	I Trim 2011	II Trim 2011	III Trim 2011		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>132,2</b>	<b>133,0</b>	<b>134,3</b>	<b>0,9%</b>	<b>3,4%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	138,6	138,5	140,2	1,2%	2,7%
Construcción	117,1	119,9	118,4	-1,3%	-0,1%
Comercio, restaurantes y hoteles	121,4	121,9	124,2	1,9%	2,8%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	119,0	118,5	120,1	1,3%	4,3%
Servicios financieros y a las empresas	133,2	132,4	133,4	0,8%	4,9%
Servicios comunales, sociales y personales	141,4	144,3	145,2	0,7%	4,5%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 10 a 49 ocupados	130,9	131,0	132,1	0,8%	2,4%
Empresas de 50 a 199 ocupados	136,7	138,4	139,5	0,8%	3,9%
Empresas de 200 y más ocupados	131,7	132,4	133,9	1,2%	3,9%

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

La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) es realizada por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación. Ésta se releva mensualmente y tiene por objetivo conocer la evolución del empleo y su estructura, considerando en su muestra al empleo registrado en las empresas privadas de 10 y más trabajadores, excluyendo al sector primario.

Actualmente, la cobertura de la encuesta abarca los aglomerados Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Mendoza, Gran Rosario, Gran Tucumán, Gran Resistencia, y Gran Santa Fe. A partir del 2º trimestre de 2011 se incorporaron los resultados correspondientes a Gran Paraná (relevado a partir de octubre de 2004).

De acuerdo a la información publicada, para el tercer trimestre de 2011 el empleo en el Total de Aglomerados se mantuvo prácticamente invariable en relación al trimestre anterior, creciendo sólo un 0,9%. La mayoría de las ramas productivas crecieron en la incorporación de personal, a excepción de la Construcción que mostró una baja de 1,3%. El sector Comercio, restaurantes y hoteles fue el que mayor crecimiento mostró en el período señalado (1,9%).

Comparando el trimestre de referencia con el mismo del año 2010, el incremento de la incorporación de mano de obra registrada fue de 3,4%, siendo los Servicios financieros y a las empresas la rama que más aportó en este sentido (4,9%), seguida por Servicios comunales, sociales y personales (4,5%) y Transporte, almacenaje y comunicaciones (4,3%). Al igual que en el análisis anterior, la Construcción fue la única rama que en términos interanuales retrocedió en la contratación de empleados (apenas un 0,1%).

Considerando a las empresas por estrato de tamaño, cabe resaltar que las que mostraron una evolución más favorable fueron las de más de 50 empleados (medianas y grandes), quienes para el tercer trimestre de 2011 y de acuerdo a los valores del EIL, variaron en términos interanuales de forma más propicia.

**Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. I, II y III Trimestre de 2011**

Categoría	Valor			Var. Trim (al III trim 2011)	Var. Anual (al III trim 2011)
	I Trim 2011	II Trim 2011	III Trim 2011		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>128,3</b>	<b>128,5</b>	<b>130,5</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	134,6	135,0	136,6	1,2%	2,4%
Construcción	97,7	93,5	96,1	2,8%	4,0%
Comercio, restaurantes y hoteles	151,2	151,1	153,6	1,6%	2,9%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	116,0	117,6	122,8	4,5%	16,1%
Servicios financieros y a las empresas	104,4	107,0	106,3	-0,7%	1,3%
Servicios comunales, sociales y personales	130,6	132,5	134,7	1,7%	6,0%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 10 a 49 ocupados	137,0	136,7	139,8	2,3%	3,2%
Empresas de 50 a 199 ocupados	140,1	141,9	142,7	0,5%	7,0%
Empresas de 200 y más ocupados	106,7	103,8	105,5	1,6%	-0,2%

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

Para el Gran Rosario el empleo, según el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales, presentó un incremento del 1,5% en el tercer trimestre de 2011, respecto del trimestre anterior. Analizando el indicador en términos interanuales, se observa un incremento del 4,2%.

Por otra parte, si se examina lo ocurrido en cada rama de actividad en el Gran Rosario, se puede apreciar el mayor incremento trimestral del EIL en el sector Transporte, almacenaje y comunicaciones (4,5%) siendo Construcción la rama que le sigue en orden de importancia (2,8%). El único sector que registró una caída con relación al trimestre anterior fue Servicios Financieros, aunque muy pequeña (-0,7%).

En términos interanuales se observan marcadas alzas en Transporte (16,1%), Servicios Comunales (6,0%), y Construcción (4,0%). Las empresas medianas, con más de 50 ocupados y menos de 200, fueron las que mayor creación de empleo exhibieron, con un alza del 7,0%. Por el contrario, las grandes empresas redujeron su personal en un 0,2%.

**Cuadro 33: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. I, II y III Trimestre de 2011**

Categoría	Valor			Var. Trim (al III trim 2011)	Var. Anual (al III trim 2011)
	I Trim 2011	II Trim 2011	III Trim 2011		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>103,8</b>	<b>105,8</b>	<b>107,1</b>	<b>1,2%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	96,8	97,4	97,6	0,2%	2,8%
Construcción	111,9	130,7	140,8	7,8%	31,5%
Comercio, restaurantes y hoteles	100,4	101,6	101,9	0,3%	2,7%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	117,5	122,7	124,4	1,4%	8,0%
Servicios financieros y a las empresas	103,1	105,2	107,9	2,5%	8,8%
Servicios comunales, sociales y personales	108,0	108,8	110,3	1,4%	6,0%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 5 a 9 ocupados	109,5	111,8	113,5	1,4%	2,3%
Empresas de 10 a 49 ocupados	102,9	104,4	105,2	0,8%	6,6%
Empresas de 50 a 199 ocupados	105,9	108,4	110,4	1,9%	6,5%
Empresas de 200 y más ocupados	95,6	96,4	96,5	0,1%	1,1%

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

Los datos de la Encuesta de Indicadores Laborales disponibles para el Gran Santa Fe muestran que el empleo presentó un incremento del 1,2% en el tercer trimestre de 2011 respecto del trimestre anterior, valor por debajo de lo observado en el Gran Rosario. Con relación a un año atrás, el crecimiento del empleo alcanza al 5,6%. En términos nacionales, el crecimiento interanual de la actividad fue del 3,4%, por lo cual los aglomerados provinciales muestran una dinámica del empleo registrado más elevada que en el resto del país.

En cuanto a las diferentes ramas de actividad, la Construcción es la que más mano de obra ha incorporado, con un alza del 7,8% respecto al trimestre anterior. El resto de las actividades mostró variaciones positivas, aunque con valores más pequeños.

Asimismo, cabe señalar que el sector de la Construcción ha absorbido en el último año un 31,5% más de trabajadores formales, lo que la ubica como la actividad con mayor empleo, seguida por Servicios Financieros (8,8%). Por el contrario, la industria manufacturera de este aglomerado es la rama menos dinámica, al igual que comercio, con un incremento del empleo registrado similar en ambos casos (poco menos de 3,0%). Cabe resaltar que la situación experimentada por la Construcción en Gran Santa Fe fue contraria a lo vivido a nivel nacional e incluso en Gran Rosario, ya que en el primer caso la actividad mostró una retracción en la mano de obra contratada y en el segundo, el incremento del empleo registrado no fue sobresaliente.

Las empresas que más personal registrado han tomado en el tercer trimestre de 2011 en el Gran Santa Fe han sido las pequeñas y medianas empresas, con crecimientos interanuales de 6,6% y 6,5% respectivamente.

## M. Condiciones de Vida

### M.1. Pobreza e Indigencia

**Cuadro 34: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2011 y Primer Semestre de 2010**

	Tasa de pobreza			
	Hogares		Personas	
	2011	2010	2011	2010
Gran Rosario	6,7	9,4	9,0	14,7
Gran Santa Fe	4,7	7,0	7,6	11,0
Total 31 Aglomerados	5,7	8,1	8,3	12,0

Fuente: IPEC- INDEC

Las cifras del primer semestre del año 2011 brindados por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) muestran que la pobreza en los hogares del aglomerado Gran Rosario representa el 6,7%, mientras que en los hogares del Gran Santa Fe es del 4,7%, de los hogares encuestados. Respecto de la evolución de las tasas en comparación con el primer semestre del 2010, en el período bajo análisis, los aglomerados mostraron movimientos decendentes. En el Gran Rosario, la tasa de pobreza se redujo en forma marcada en 2,7 puntos, mientras que en el Gran Santa Fe el descenso fue de 2,3 puntos. A nivel nacional, la retracción fue de 2,4 puntos, ubicándose la pobreza de los aglomerados provinciales muy cerca de la media nacional.

Por otra parte, la pobreza medida en términos de personas, alcanzó el 9,0% en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe fue del 7,6%, con una marcada caída respecto del primer semestre del año pasado de 5,7 puntos en el primer caso, y una baja de 3,4 puntos en el segundo. A nivel nacional se registró una retracción intermedia, con una baja de 3,7 puntos, hasta ubicarse en 8,3% de la población.

**Cuadro 35: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2011 y Primer Semestre de 2010**

	Tasa de indigencia			
	Hogares		Personas	
	2011	2010	2011	2010
Gran Rosario	4,2	3,9	4,5	6,2
Gran Santa Fe	1,2	2,8	1,4	3,8
Total 31 Aglomerados	2,2	2,7	2,4	3,1

**Fuente:** IPEC- INDEC

El porcentaje de hogares indigentes de acuerdo al relevamiento del primer semestre del 2011 alcanzó el 4,2% de los hogares encuestados en el Gran Rosario, incrementándose respecto del 3,9% registrado en el primer semestre de 2010. Por otra parte, en el Gran Santa Fe los hogares indigentes descendieron al 1,2%, con una baja de 1,6 puntos porcentuales respecto del mismo semestre del año previo. En términos nacionales, la tasa de indigencia en hogares se redujo hasta el 2,2%.

En cuanto a la indigencia en personas, todos los aglomerados analizados mostraron fuertes movimientos hacia la baja, fundamentalmente a nivel provincial. Mientras que en el total de aglomerados la indigencia alcanzó una suba del 2,4%, lo que implica 0,7 puntos porcentuales por debajo de las cifras de un año atrás, en el Gran Rosario el porcentaje de población indigente se redujo en 1,7 puntos, y en el Gran Santa Fe se contrajo en 2,4 puntos, afectando al 1,4% de la población del aglomerado, por debajo del promedio nacional. Estos resultados son claramente atribuibles al establecimiento de la Asignación Universal por Hijo, durante el año 2009. A pesar de ello, las cifras de indigencia del Gran Rosario son las segundas más altas del país, por detrás de Gran Resistencia (4,8%).