



ABRIL DE 2012

INFORME DE COYUNTURA

Análisis de los indicadores provinciales | PBG
Relevamiento de Expectativas de mercado · IPC
Permisos de Edificación · Energía Eléctrica · Gas
Gas Oil · Exportaciones · Ventas en Supermercados
Depósitos y Préstamos · Mercado de Trabajo
Faena de Bovinos · Producción Láctea
Producción de Automotores · Molienda de Soja
Producción de Cemento · Turismo
Algunos Indicadores Nacionales
Situación Internacional · Pronóstico · Organismos

Señor Gobernador de la Provincia de Santa Fe
Dr. Antonio Bonfatti

Ministro de Economía
CPN Ángel José Sciara

Secretario de Planificación y Política Económica
CPN 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
Silvia Peruzzi
Lic. Hector Rubini
Lic. Germán Rollandi
Lic. María Victoria Balbi
Victoria Cassanello

Correcciones
Manuel López de Tejada

Diseño y diagramación
Angelina Araiz

“Se agradece la colaboración de la Lic. Paula Premrou y del Lic. Felipe Daniel Murphy”

ÍNDICE

P.06	Síntesis general
P.11	Coyuntura Internacional
P.11	A. Panorama Internacional
P.11	A.1 Situación económica y política general
P.16	A.2 Evolución de los Mercados en el primer trimestre 2012
P.18	B. Indicadores Internacionales
P.18	B.1 Índice de Sentimiento Económico
P.19	B.2 El índice CRB y el precio de los commodities
P.20	Coyuntura Nacional
P.20	A. Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)
P.20	<i>Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2006-2012</i>
P.21	B. Nivel de Actividad
P.21	B.1. Producto Bruto Interno
P.21	<i>Cuadro 2: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. II, III y IV Trimestre de 2011</i>
P.22	B.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica
P.22	<i>Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Noviembre, diciembre 2011 y enero de 2012</i>
P.23	C. Sector Externo Nacional
P.23	C.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
P.23	<i>Cuadro 4: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012</i>
P.25	D. Finanzas Públicas Nacionales
P.25	D.1. Ingresos Públicos Nacionales
P.25	<i>Cuadro 5: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Enero, febrero y marzo de 2012</i>
P.26	E. Mercado Financiero y Monetario Nacional
P.26	E.1. Evolución de las variables monetarias
P.31	F. Construcción
P.31	F.1. Permisos de Edificación
P.31	<i>Cuadro 6: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012</i>
P.32	F.2. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción
P.32	<i>Cuadro 7: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012</i>
P.33	G. Índices de precios
P.33	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) –Gran Buenos Aires– e Índice de Precios Mayoristas
P.33	<i>Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Diciembre 2011, enero y febrero 2012</i>
P.33	<i>Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Diciembre 2011, enero y febrero 2012</i>
P.34	Coyuntura Provincial
P.35	A. Producto Bruto Geográfico
P.35	<i>Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2009 y 2010</i>
P.35	<i>Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993. Variación Interanual según sector de actividad. Año 2010</i>
P.36	B. Sector Externo Provincial
P.36	B.1. Exportaciones
P.36	<i>Cuadro 3: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - Diciembre 2011</i>
P.36	<i>Cuadro 4: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Diciembre 2011</i>
P.38	<i>Cuadro 5: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero – Diciembre 2011</i>
P.38	C. Sector Agropecuario
P.39	C.1. Faena de Bovinos
P.39	<i>Cuadro 6: Faena de Bovinos. Provincia de Santa Fe y Total del País. Mayo, junio y julio 2011</i>
P.39	C.2. Producción Láctea
P.40	<i>Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, noviembre y diciembre de 2011</i>
P.40	C.3. Molienda de Soja
P.41	<i>Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012</i>
P.41	D. Producción Industrial
P.42	D.1. Producción de Automotores
P.42	<i>Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012</i>
P.42	E. Electricidad, Gas y Combustibles
P.42	E.1. Consumo de energía eléctrica
P.43	<i>Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. Octubre, noviembre y diciembre de 2011</i>
P.43	<i>Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012</i>
P.44	E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial
P.45	<i>Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre 2011 y enero de 2012</i>
P.45	<i>Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre de 2011</i>
P.46	E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil
P.47	<i>Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012</i>
P.47	F. Construcción
P.48	F.1. Permisos de Edificación
P.48	<i>Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Octubre, noviembre y diciembre</i>

ÍNDICE

P.48	2011
P.50	F.2. Consumo de Cemento Portland
P.50	<i>Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre 2011 y enero de 2012</i>
P.51	G. Índices de precios
P.51	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Provincia de Santa Fe
P.51	<i>Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Diciembre 2011, enero y febrero 2012</i>
P.52	H. Consumo privado
P.52	H.1. Ventas en Supermercados
P.52	<i>Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre 2011 y enero de 2012</i>
P.53	I. Turismo
P.53	<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre de 2011</i>
P.53	<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre de 2011</i>
P.54	<i>Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012</i>
P.54	J. Finanzas Públicas Provinciales
P.54	J.1. Ingresos Públicos Provinciales
P.54	<i>Cuadro 22: Recaudación acumulada de impuestos provinciales a enero de 2012</i>
P.54	<i>Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012</i>
P.55	J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
P.55	<i>Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. Tercer y Cuarto Trimestre de 2011</i>
P.55	K. Mercado Financiero Provincial
P.55	K.1. Depósitos y Préstamos Totales
P.56	<i>Cuadro 25: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. Tercer y Cuarto Trimestre de 2011</i>
P.57	K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA
P.57	<i>Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Octubre, noviembre y diciembre de 2011</i>
P.58	L. Empleo
P.58	L.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
P.58	<i>Cuadro 27: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2010 y 2011</i>
P.59	<i>Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2010 y 2011</i>
P.59	L.2. Trabajo Registrado
P.59	<i>Cuadro 29: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. I, II y III Trimestre de 2011</i>
P.62	L.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe
P.62	<i>Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. I, II y III Trimestre de 2011</i>
P.63	<i>Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. I, II y III Trimestre de 2011</i>
P.63	<i>Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. I, II y III Trimestre de 2011</i>
P.64	M. Condiciones de Vida
P.64	M.1. Pobreza e Indigencia
P.64	<i>Cuadro 33: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2011 y Primer Semestre de 2010</i>
P.65	<i>Cuadro 34: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2011 y Primer Semestre de 2010</i>

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

Santa Fe 1950 2º Piso - (2000) Rosario
Tel.: +54 (341) 472-1115 / 472-1156 / 472-1317
Correo electrónico: ipecosario@indec.mecon.gov.ar

ABRIL 2012
INFORME DE COYUNTURA
PROVINCIA DE SANTA FE

Boletín Estadístico – IPEC

Síntesis General

Analizando la *coyuntura internacional*, *China* mantiene invariable una tendencia hacia un relativo enfriamiento de la economía. Las estimaciones de crecimiento del PBI del gobierno chino han sido reducidas de 9,4% en 2011 a un 7,5% en 2012. *Estados Unidos* por su parte, muestra signos de reactivación, con una reacción positiva de la demanda agregada y un aumento del gasto de los consumidores.

Con respecto a la economía europea, hubo un gran avance en la reestructuración de la deuda de Grecia, ya que el 95,7% de los tenedores privados de deuda del gobierno aceptó el canje de sus bonos en default por nueva deuda a mayores plazos, con una rebaja en valor nominal de 53,5% y a valor presente de 76%. Por lo tanto, el stock de deuda se mantendría en torno del 169% del PBI y podría seguir creciendo en el corto plazo. En el año 2011 el PBI griego cayó un -6,8%, registrando en el último trimestre del año pasado una contracción interanual de -7,5%.

El gobierno de *España* ha anunciado un programa de recortes de gastos que incluye el congelamiento de salarios en el sector público y la reducción del gasto público consolidado del 16,9% en 2012. A pesar de lo anterior, la meta fiscal de un déficit equivalente al 5,3% ha sido considerada como no creíble por la mayoría de los economistas españoles y se mantiene la incógnita sobre la sustentabilidad política de los programas de ajuste fiscal en curso.

En América Latina, *Uruguay* cerró el año con una expansión anual del PBI del orden del 5,7%. Si bien no se registran perturbaciones negativas en la economía uruguaya, el intercambio comercial con Argentina en el 2012 registró una reducción en las ventas de 100 productos a causa de las restricciones a las importaciones del gobierno argentino.

En *Chile*, las ventas minoristas se dispararon en febrero pasado, con un crecimiento del 12,4% interanual, mientras que la industria manufacturera registró una tasa de crecimiento del 4,8% interanual en dicho mes.

A raíz del estado de salud del Presidente Hugo Chávez, en *Venezuela*, las expectativas prevalecientes son de creciente volatilidad financiera y conflictividad política en ese país.

La producción industrial en *Brasil* habría mostrado, al menos en febrero signos de reversión del escenario recesivo de los meses anteriores, a lo que se suma los anuncios por parte del Ministro de Finanzas de medidas para estimular los sectores industriales y exportadores, de las que se pueden mencionar: aumento de préstamos del BNDES al sector privado a tasas subsidiadas, régimen de compra nacional para bienes locales sustitutos de importaciones y aumento en las líneas oficiales de financiamiento de exportaciones.

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, registró una caída en el mes de marzo, a pesar de las alzas observadas en los dos meses previos, impulsado por una menor confianza en el sector industrial. A partir del mes de agosto del 2011 el índice se posicionó por debajo de los 100 puntos, el valor promedio de largo plazo.

El Índice *CRB*, que refleja la evolución de precios de los commodities, 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, sin tendencia clara, pero por debajo de los niveles del año 2011.

En el *panorama nacional* se observa que, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado por el Banco Central al mes de marzo del año 2012, se espera un *crecimiento del PBI* para el año 2011 del 8,6%, mientras que las previsiones de crecimiento para el corriente año se mantienen estables en alrededor del 4,4%. De esta forma, el PBI nominal superaría los 2,3 billones de pesos en el corriente año.

La *Inversión*, se estima crecería un 15,4% durante el año 2011, y el *Consumo Privado*, uno de los principales motores del crecimiento, aumentaría un 8,4%. Para el 2012, se prevee una desaceleración del consumo, que rondaría el 4,3%, y de la inversión, que se ubicaría en el 7,7%.

En el año 2011 el *Saldo Comercial Externo* fue de U\$S 10.347 millones, a partir de U\$S 84.269 millones de exportaciones (+24%) y U\$S 73.922 millones de importaciones (+31%), mientras que en el 2012 el saldo comercial se ubicaría en U\$S 7.100 millones. La evolución actual de las *Exportaciones* muestra al mes de febrero del 2012 un alza del 12,8% interanual, ubicándose apenas por encima de los 6.000 millones de dólares, mientras que las *Importaciones* disminuyeron un 0,9%, lo que llevó el saldo comercial de febrero a los 1.341 millones de dólares.

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 para el 2012 un valor de 4,82 \$/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.

El *tipo de cambio real bilateral* del peso respecto del dólar estadounidense se ubicó en el mes de diciembre del 2011 en un valor de 1,19 pesos por dólar, manteniéndose relativamente estable durante el año. 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. Por otro lado, en relación al real brasileño, el peso se apreció fuertemente desde el mes de julio del 2011, alrededor de un 5%, pasando de 2,55 pesos por real a 2,41 pesos por real. Si bien el tipo de cambio real en relación a Brasil se sostiene aún en niveles elevados como para generar un incentivo a las ventas externas argentinas, en el mes de febrero del 2012 se produjo una reducción del 73% del déficit comercial con el país vecino (en relación a igual período del año anterior) a causa de una contracción de flujo de comercio bilateral, por la implementación de la DJAI (Declaración Jurada Anticipada de Importación) y las Notas de Pedido, para concretar las compras al exterior.

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 la estimación de los analistas sería de una leve baja de la tasa de interés para cerrar el año en el 16,0%, aunque hoy ya estaría en torno al 12%. Las tasas de interés activas también retomaron una tendencia bajista. 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 cerrado el año 2011 en valores cercanos al 22,0%, a fines de marzo se ubica en niveles cercanos al 13,0%.

En cuanto a la *actividad económica a nivel nacional*, mantuvo la tendencia al alza observada en los últimos trimestres, registrando un crecimiento real durante el último trimestre del año 2011 del 7,3%. De esta manera, el

PIB argentino se ubica (a precios de 1993), por encima de los 450.000 millones de pesos, con un crecimiento para el 2011 del 8,9%, apenas por debajo del 9,2% registrado en 2010. Para el 2012 se prevé un crecimiento a una tasa por debajo de los últimos dos años, lo que se confirma a partir de los datos del Estimador Mensual Económico, que registró para enero un alza interanual del 5,5%, mientras que un año atrás presentaba un incremento del 10,9%.

La *Construcción* a nivel nacional acumula durante el primer bimestre del año una caída del 7,0%, observándose una retracción en todos los bloques, aunque se destacan las caídas en obras viales e infraestructura. A pesar de ello, los permisos de edificación se incrementaron en el mismo período un 11,8%.

La *Recaudación Tributaria Nacional* alcanzó un crecimiento acumulado del 29,1% durante el primer trimestre. Los principales incrementos acumulados se registraron en los Derechos de Exportación (37,1%), Impuesto a las Ganancias (30,9%) y Sistema de Seguridad Social (30,9%), mientras que el IVA aumentó un 24,4%. Se destaca el alza acumulada del 8,8% de los Derechos a la Importación, cuando un año atrás crecían al 46,0%, debido a las medidas dispuestas por el Gobierno Nacional para proteger la industria nacional.

Las variaciones interanuales de la *Base Monetaria y del Circulante en Poder del Público* alcanzaron durante el 2011 niveles del 36%. Por el contrario, en el primer trimestre se observa una contracción de los pasivos monetarios del 1,2% y del 2,2% en el circulante, debido a cuestiones estacionales.

En el primer trimestre del año, el resultado neto de la *compra-venta de divisas* alcanzó los u\$s 3.144 millones, mientras que el año 2011 cerró con un volumen de compras netas de u\$s 3.335 millones.

Las *Reservas Internacionales del BCRA* alcanzaron un stock de u\$s 47.371 millones al 23 de marzo de 2012, con una caída interanual del -11%. Se observa en cambio desde el inicio del 2012, que las reservas recuperan posiciones, con un alza 2,1%, lo que representa alrededor de 995 millones de dólares.

Los *Depósitos del Sector Privado* en dólares mostraron una caída pronunciada los últimos meses del año 2011 de u\$s 2.564 millones, estabilizándose en torno a los 12.000 millones de dólares.

En el transcurso del 2012 los depósitos en pesos recuperan terreno positivo, con alzas superiores al 35%. Las restricciones en las compras de dólares posiblemente jugaron a favor de esta recuperación. El aumento en el stock de *Crédito* persiste, lo cual se advierte en variaciones interanuales que superan el 40%.

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 del Sector Agrícola (19,3%); Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (15,7%) e Intermediación financiera (15,3%).

En el Sector Externo, las *Exportaciones* de Santa Fe alcanzaron durante el 2011 un valor de u\$s 17.774 millones, lo cual implicó un incremento anual del 19,8%. Dicho aumento se infiere fue impulsado por una variación en precios de 26,0% (sobre el volumen total), dado que las cantidades comercializadas se redujeron un 4,9%. El principal incremento se observó en el rubro Manufacturas de Origen Industrial (36,9%), seguido por los Productos Primarios (30,8%) y Manufacturas de Origen Agropecuario (12,8%).

El principal producto de exportación fue "Harina y pellets de la extracción de soja", con un aumento del 8,3%, aunque se destacan las ventas de biodiesel, con un alza del 63,2%, mientras que el principal destino de las ventas de Santa Fe fue Brasil, con una participación del 11,1% del total y un incremento anual del 31,4%. De esta manera, el complejo oleaginoso representa el 66% de las exportaciones provinciales.

Por su parte, la *Producción de Leche* totalizó en diciembre de 2011 los 271,6 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 1,9 millones de toneladas en el mes de febrero de 2012, observándose un incremento interanual del 14,8%, acumulando un alza del 10,1% durante el 2012.

Dentro del Sector Industrial, la *Producción de Automóviles* de la Provincia de Santa Fe fue de 9.263 unidades en el mes de febrero de 2012, con un importante aumento del 34,8% respecto del mes anterior, y un crecimiento interanual aún mayor (+76,5%). Sin embargo, en lo que va del 2012, la variación acumulada de la producción no fue favorable para el sector (-10,5%). En el país, la producción automotriz mostró cambios positivos en las cantidades producidas, incrementándose la venta a concesionarios, aunque disminuyendo las exportaciones a los principales destinos.

El *Consumo de Energía Eléctrica* en el mes de diciembre de 2011 alcanzó los 716 Gwh, con un incremento interanual del 4,1% y un valor acumulado del 4,3% para dicho año. El mayor aumento del consumo se dio en el sector Comercial (6,6% acumulado), seguido por el del sector Industrial (6,2% acumulado).

Por otra parte, la demanda de energía de los Grandes Clientes acumuló un incremento a febrero del 2012 del 2,1%, siendo la Industria Oleaginosa la de mayor consumo (23,7% acumulado), seguida por la Industria Láctea (5,7%). La Industria Química y los Frigoríficos redujeron su demanda durante el año, con descensos del -47,5% y del -4,7% respectivamente.

Por otro lado, la demanda de *Gas Natural* para enero de 2012 ascendió a los 202 millones de m³ con un valor acumulado a dicho mes del 10%. La Industria, cuya participación en el consumo de Gas asciende al 67,4% con un volumen de 136 millones de m³, creció un 4,1% acumulado a enero.

Asimismo, el consumo de *Gas-Oil* en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 88,4 mil m³ en el mes de febrero del 2012, con una disminución de -13,9% respecto al mismo mes del año anterior, pero una caída menor de -6,4% en términos acumulados.

En el Sector Construcción, el *Consumo de Cemento Pórtland* fue de 66 mil toneladas en el mes de enero de 2012, cayendo con una variación anual de -12,3%. Dentro del mismo sector, los *Permisos de Edificación* representaron al mes de diciembre de 2011 una superficie cubierta de 113.693 m² lo que implicó una variación negativa anual del -22,9%, mientras que en términos acumulados el guarismo fue positivo en 4,0%.

La evolución del *Índice de Precios al Consumidor (IPEC)*, acumuló en la provincia de Santa Fe una suba del 2,0% a febrero del 2012, siendo los rubros Vivienda y servicios básicos (6,1%) y Esparcimiento (4,0%) los que evidenciaron los mayores aumentos. Por otra parte, el *Índice de Precios al Consumidor de Gran Buenos Aires* y el *Índice de Precios Internos al por Mayor* del INDEC acumularon, al mismo mes, un alza del 1,7% y 2,0%, respectivamente.

En el Sector del Consumo privado, las *Ventas en Supermercados* alcanzaron los 376,6 millones de pesos en enero del 2012, acumulando una suba del 31,3%.

En cuanto al *Sector Turismo* se destaca el aumento de la cantidad de viajeros arribados a la ciudad de Santa Fe (28,2% acumulado a noviembre de 2011), siguiéndole en importancia el aumento de las personas que llegaron a Rosario (9,5%) y en tercer lugar, los recibidos en la ciudad de Rafaela (2,7%).

Dentro de las Finanzas Públicas, la *Recaudación de Impuestos* provinciales en febrero de 2012 fue de 717 millones de pesos, con un aumento acumulado del 26,1% a dicho mes. El impuesto a los Ingresos Brutos, que constituye el principal aporte a la recaudación provincial (aproximadamente el 62%), creció también en términos acumulados un 30,9%. Por otro lado, la *Coparticipación a Municipios y Comunas* de Santa Fe fue de 299,7 millones de pesos a febrero, creciendo durante el primer bimestre un 19,1%.

Como parte del Mercado Financiero provincial, los *Depósitos* del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe superaron los 19.600 millones de pesos en el cuarto trimestre del 2011, implicando un incremento del 23,2% respecto del mismo período del año anterior. Los *Préstamos* otorgados, por su parte, ascendieron a cerca de 21.000 millones de pesos en el mismo trimestre, alcanzando un crecimiento interanual del 45,4%.

La *Tasa de Desocupación* para Gran Santa Fe se ubicó en el 5,7% (una caída de 3,1 puntos respecto de igual período del año anterior) y en Gran Rosario en el 8,1% (0,3 puntos por encima del mismo trimestre del 2010). A pesar de ello, la caída en el Gran Santa Fe se explica por una salida de trabajadores del mercado, ya que el empleo prácticamente no creció, mientras que en el Gran Rosario, la tasa de empleo subió 1,0 punto porcentual, pero el ingreso de personas al mercado laboral fue superior, elevando el desempleo. La informalidad (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se redujo 2,3 puntos en el Gran Santa Fe, hasta alcanzar el 35,4% de los asalariados, mientras que en el Gran Rosario la reducción fue de 2,1 puntos, para ubicarse en 31,8%.

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. Panorama Internacional

A.1 Situación económica y política general



China

Estimaciones privadas dan cuenta de que la economía de este país habría crecido un 8,5% en el primer trimestre de 2012. Esto indica que se mantiene invariable (por cinco trimestres consecutivos) una tendencia hacia un relativo enfriamiento de la economía china. Las estimaciones de crecimiento del PBI del gobierno chino han sido reducidas de 9,4% en 2011 a un 7,5% en 2012, aun bajo la expectativa de una política monetaria más flexible, orientada a sostener el gasto de los consumidores.

No es claro todavía el "techo" para dicho expansionismo, frente a las presiones inflacionarias internas. Sobre fines de marzo pasado, el gobierno chino autorizó una suba del precio de la nafta y del gasoil orientada a compensar el impacto sobre las refinadoras del aumento del precio del petróleo crudo. Si bien las expectativas predominantes son de una política monetaria expansiva, la inflación de marzo pasado fue de 3,6% (anual), impulsada por la fuerte suba de los precios de los alimentos (7,5% anual), y dentro de estos, fundamentalmente por las verduras (20,5% anual). Esto viene siendo acompañado por un persistente incremento de los costos de producción por las subas en precios de materias primas y costos laborales.

Estados Unidos

La economía real muestra incipientes signos de reactivación. En el primer trimestre del año la tasa de desempleo ha perforado el "piso" del 8,4% de la población económica activa, mientras la apertura de nuevos empleos urbanos tiende a ubicarse por encima de las 200.000 vacantes mensuales. La demanda agregada muestra signos de reacción positiva. Los datos que se vienen reportando de enero y febrero de inversión bruta fija (sin construcción residencial) y de gastos de consumo superan a las estimaciones privadas, y ya en febrero de 2012 el Índice de Precios al Consumidor subió 0,4%. También en los mercados de activos se observan señales positivas, y la tasa de rendimiento de las Notas del Tesoro a 3 meses comienzan a despegarse del piso del 0%.

A fin de marzo de este año se conocieron datos relativamente auspiciosos del Bureau of Economic Analysis (BEA). El gasto de los consumidores mostró en febrero pasado un aumento del 0,8%, superando las expectativas promedio de 0,6%, pero el ingreso personal promedio registró en ese mes un aumento del 0,2%, por debajo del promedio esperado por el sector privado del 0,4%.

En materia regulatoria y judicial, siguen su curso las investigaciones judiciales respecto del crack financiero de septiembre 2008. Sobre el cierre de este reporte, se conoció información periodística sobre una eventual sanción de la Commodity Futures Trading Commission sobre el banco JP Morgan en torno de los U\$S 20 millones por su sobreexposición a créditos a Lehman Brothers, bajo el cargo de haber utilizado de manera indebida dinero de inversores y depositantes en JP Morgan. Igualmente, cabe destacar que para seguir prestando a Lehman Brothers, el banco JP Morgan le exigía, antes de su caída, garantías por al menos U\$S 8.000 millones para seguir prestandole fondos a ser aplicados en inversiones sobre derivados financieros. Adicionalmente, cabe destacar que la citada agencia federal también ha iniciado acciones legales contra el Royal Bank of Canada por realizar operaciones financieras para eludir (cuando no evadir) el pago de impuestos en los Estados Unidos. No es el único: ya desde octubre del año pasado se sabe que el Bank of New York Mellon está afrontando investigaciones judiciales bajo la acusación de fraude a sus propios clientes en operaciones especulativas en mercados de divisas.

Europa

Grecia

El pasado 9 de marzo el 95,7% de los tenedores privados de deuda del gobierno de Grecia aceptó el canje de sus bonos en default por nueva deuda a mayores plazos, con una rebaja ("haircut") en valor nominal de 53,5% y a valor presente de 76%. Hasta ahora es la mayor reestructuración de deuda soberana de la historia (350.000 millones de euros) y la primera prueba para la futura sustentabilidad de la estructura de seguros contra defaults de deuda (Credit-Default Swaps, o CDs).

La mayor parte de los que aceptaron fueron los tenedores de 152.000 millones de euros de bonos emitidos bajo legislación griega (el total era de 177.000 millones de euros). El resto, (tenedores de 9.000 millones que se opusieron, y de 16.000 millones de euros que no respondieron a la oferta oficial), debió aceptar igualmente el canje. El gobierno griego instrumentó el canje en base a un recurso legal que permitía ejecutar cláusulas de acción colectiva que forzó a todos los bonistas privados a aceptar las condiciones del canje de deuda si más de dos tercios aceptaban esos términos voluntariamente. Al tramo local se sumaron tenedores de bonos extranjeros de 20.000 millones de euros. Como el canje para los tenedores locales no fue estrictamente voluntario, el swap de deuda disparó lo que se llama un "credit event", y por consiguiente el pago de CDs acordados a los tenedores de deuda griega. El valor nocional de deuda griega asegurada con CDs ascendía a 99.000 millones de euros. En el caso de bancos y fondos de inversión, los mismos tenían igualmente posiciones relativamente compensadas, dado que varios de ellos compraron diversos CDs y compraron otros. Por consiguiente, la ejecución de los CDs significa para los inversores institucionales una pérdida relativamente "moderada": aproximadamente 3.200 millones de euros.

En cuanto a las tenencias de Banco Central Europeo, el mismo las mantendría en cartera, mientras continuaría en el corto plazo suministrando liquidez a los bancos privados de la eurozona, adquiriendo sus tenencias de deuda griega. Mientras tanto, la economía griega sigue con un serio problema de solvencia fiscal. El stock de deuda se mantendría en torno del 169% del PBI y podría seguir creciendo en el corto plazo. Recién hacia el 2020 y bajo escenarios relativamente optimistas, podría descender al 120% del PBI. Esto luce algo difícil, ya que no se vislumbra una tendencia hacia un crecimiento sostenido. Ya en 2011 el PBI griego cayó un 6,8%, registrando en el último trimestre del año pasado una contracción interanual de 7,5%. El duro ajuste fiscal aún en curso permitió mejorar el resultado fiscal primario, el cual podría alcanzar un saldo superavitario en 2013, pero exacerba las presiones deflacionaria y de desaliento al consumo y a la inversión. De ahí que no se hayan disipado las perspectivas de un nuevo evento de default, y de mayores tensiones políticas en dicho país. Por ahora, los únicos beneficiarios netos son los bancos acreedores extranjeros y los depositantes con fondos en esas entidades, quienes hasta el presente no han optado por un masivo retiro de depósitos.

Por otro lado, el pasado 4 de abril la agencia Fitch redujo su perspectiva sobre la deuda soberana griega de estable a negativa, aunque mantuvo su calificación de riesgo (B+).

España

Las sucesivas expropiaciones de áreas petroleras por parte de algunos gobiernos provinciales de Argentina han generalizado la expectativa de una nacionalización de la empresa hispano-argentina Repsol-YPF. Esto ha precipitado una marcada baja en la cotización de mercado de las acciones de dicha firma entre fines de marzo y la primera semana de abril de 2012. En los mercados accionarios, el rumor prevaleciente es que el gobierno argentino planea adquirir no menos del 40% del paquete accionario de la empresa, lo que ha provocado una masiva venta de las acciones de esta firma y el consiguiente derrumbe de su cotización de mercado.

Esto ha exacerbado la baja en las acciones de empresas españolas. El índice IBEX ha acumulado en el primer trimestre una baja del 8%, y la prima de riesgo de la deuda española, respecto de la alemana, supera ya los 360 puntos básicos.

Con el objeto de convalidar expectativas de solvencia fiscal, el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, ha anunciado un programa de recortes de gastos del orden de los 27.000 millones de euros, esto es, U\$S 36.000 millones ó 2,5% del PBI. Sobre ese recorte total, 7.900 millones de euros corresponden a reducción de gastos para políticas de asistencia social. A su vez, en materia de jubilaciones y pensiones se ha presupuestado para 2012 un incremento de apenas 11.825 millones de euros (+ 3,2% en todo el año). Las partidas para inversión en infraestructura, a su vez, serán objeto de una reducción del orden de los 11.368 millones de euros. Esto es un recorte por nada menos que un 22% respecto de 2011. Si bien el equipo económico de Rajoy ha proyectado un aumento del número de desocupados en aproximadamente 630.000 nuevos desocupados en 2012, la asignación presupuestada para la asistencia a estas personas se ha reducido respecto de 2011 en un 5,5%. El objetivo de máxima es el de reducir la relación déficit fiscal/PBI de 8,5% a 5,3% a fin de este año. Esto exige a su vez que los gobiernos de las Comunidades reduzcan su rojo fiscal de 12,9% a 11,4% del PBI, y que las empresas estatales terminen el ejercicio 2012 con un rojo no superior al 0,3% del PBI. El programa de ajuste contractivo (en recesión) incluye el congelamiento de salarios en el sector público y la reducción del gasto público consolidado del 16,9% en 2012. Los ministerios más afectados por el recortes presupuestados son los de Relaciones Exteriores (en torno del 50%), y de Obras Públicas (-34%).

La meta fiscal de un déficit equivalente al 5,3 presentada a la Comunidad Europea, ha sido considerada como no creíble por la mayoría de los economistas españoles. En general se considera que las proyecciones oficiales de recaudación tributaria son exageradamente optimistas para un nivel de actividad que, medido por el PBI, registraría en 2012 una caída interanual en torno del 2%.

La deuda externa de España es de U\$S 2,54 billones. La mayor parte de los tenedores de deuda española son residentes de Alemania (U\$S 176.000 millones), Francia (U\$S 150.000 millones), Reino Unido (U\$S 100.000 millones), Estados Unidos (U\$S 66.300 millones), Italia (U\$S 30.000 millones), Japón (U\$S 27.000 millones), y Portugal (U\$S 23.400 millones). Para el presente año se prevé una emisión de nueva deuda de no menos de 186.000 millones de euros para cubrir los vencimientos de capital e intereses de la deuda pública y las nuevas necesidades financieras del ejercicio 2012.

La contracara es que ni en el escenario más optimista se espera que el desempleo descienda en el presente año a una tasa inferior al 23% de la Población Económica Activa. Por consiguiente, al igual que en el caso griego, es una incógnita la sustentabilidad política de los programas de ajuste fiscal en curso.

Banco Central Europeo

En marzo pasado la autoridad monetaria europea comenzó a inyectar liquidez a los bancos de la eurozona a través de préstamos a tres años (Long Term Refinancing Operations, ó LTRO) a una tasa de 1% anual. A fin de mes, las autoridades europeas anunciaron además una ampliación de los fondos de ayuda en 500.000 millones de euros. El anuncio fue bien recibido por los mercados de capitales, pero igualmente, los fondos comprometidos se presentan como insuficientes para sostener a los dos más grandes países con agudos problemas fiscales, que son España e Italia. A su vez, para desalentar el llamado riesgo moral, el gobierno alemán sigue manteniendo su renuencia a otorgar ningún "cheque en blanco" a ambos países vía el sostenimiento de paquetes de ayuda financiados en última instancia por los contribuyentes alemanes. Igualmente, un escenario de corte de toda

cooperación del gobierno alemán se percibe como tan improbable como el de una disolución de la unión monetaria o de una salida del euro por parte de Grecia o algún otro país altamente endeudados. A su vez, buen aparte del rumbo futuro de las políticas de la Unión Europea quedarán más claro luego de las elecciones presidenciales en Francia el 22 de este mes. Las encuestas de opinión insinúan un virtual empate entre el actual presidente Nicolás Sarkozy y el candidato socialista François Hollande. Sin embargo, no menos de un tercio del electorado manifiesta indiferencia o incluso intenciones de no ir a votar. Por consiguiente, el resultado esperado y sus implicancias políticas son altamente inciertas.

América Latina

Uruguay

El PBI real registró en el cuarto trimestre de 2011 con un crecimiento interanual de 3,5% cerrando el año con una expansión anual del PBI del orden del 5,7%. Los sectores más dinámicos fueron transporte y comunicaciones (+12,6%), comercio, hoteles y restaurantes (+9,9%) y construcciones (+6,5%). El peor desempeño correspondió a la oferta de energía, gas y agua, fundamentalmente por el cierre por mantenimiento de la única refinería del país, y por el paro de trabajadores del sector entre agosto de 2011 y enero de 2012.

Por otro lado, la calificadora Standard and Poor's ha elevado la calificación de la deuda soberana de este país de "BB+" a "BBB-" ("Investment Grade"), el mismo nivel de la deuda soberana de Colombia.

Si bien no se registran perturbaciones negativas en la economía uruguaya, el intercambio comercial con Argentina registró en el primer trimestre de 2012 un estancamiento en dólares. Sin embargo, cabe observar que en marzo de este año, el Departamento de Inteligencia Competitiva de Uruguay XXI constató la falta de ventas de 100 productos a la Argentina, mientras que en el caso de 32 posiciones arancelarios se observó una caída en sus exportaciones a la Argentina superior al 50% en 32 posiciones, y una baja inferior al 50% en otras 58. Esto se explica por las restricciones a las importaciones del gobierno argentino, lo cual se espera que afecte negativamente a la actividad en las zonas francas cuyo stock de bienes con destino a la Argentina es aproximadamente el 30% del total.

Algunos rubros con bajas en las ventas a la Argentina en el primer trimestre de 2012 han sido aceites y gas de petróleo, cueros, confecciones textiles, autopartes, papel y cartón. Por el contrario, se observó un aumento (en torno del 100% interanual) de las exportaciones a la Argentina de harinas, vehículos para el transporte de personas, tejidos de fibras sintéticas y pellets de carne.

Chile

Las ventas minoristas se dispararon en febrero pasado, con un crecimiento del 12,4% interanual, incremento que duplicó al observado en enero de 2012. Dicha suba ha sido la mayor en los últimos seis meses. La producción en la industria manufacturera registró, además, una tasa de crecimiento del 4,8% interanual en dicho mes. En dicho mes se registró, además una inflación medida por el IPC del 4,4% interanual, superando ampliamente la meta del Banco Central, debido fundamentalmente al impulso alcista del precio de petróleo y de sus derivados.

Venezuela

En general no son auspiciosos los rumores sobre el estado de salud del Presidente Hugo Chávez. Si bien se espera un triunfo electoral en los próximos comicios presidenciales (7 de octubre), las expectativas prevalecientes son de creciente volatilidad financiera y conflictividad política en ese país. Aun así, desde octubre de 2012 se ha registrado una significativa suba en la cotización de los títulos de deuda del gobierno nacional, y

de la petrolera estatal PDVSA. En lo que va del año, el rendimiento promedio de los títulos de deuda pública en dólares del gobierno de este país ha sido de un 23% (anualizado). La volatilidad diaria, igualmente, se ha movido en sintonía con las noticias y rumores sobre el estado de salud del presidente Chávez. Una encuesta reciente de la firma Consultores 21 anticipa un probable empate entre Chávez y el gobernador Henrique Capriles Radonski, con una intención de voto de 46% para el primero, y 35% para Capriles. A su vez, la última encuesta de la firma Datanálisis ha revelado una ventaja de 13 puntos de Chávez (con una intención de votos del 44%) sobre Capriles.

Brasil

El pasado 3 de abril, el Ministro de Finanzas anunció una serie de medidas para estimular los sectores industriales y exportadores:

- a. Aumento de préstamos del BNDES al sector privado a tasas subsidiadas, por un total de 45.000 millones de reales.
- b. Un régimen de compra nacional por el cual el gobierno pagará sobrepuestos por hasta 25% para bienes locales sustitutos de importaciones.
- c. Aumento en las líneas oficiales de financiamiento de exportaciones de 1.200 millones de reales a 3.100 millones de reales, además rebajas impositivas para la compra de bienes de capital de las empresas que exporten no menos del 50% de su producción.

Las rebajas impositivas consisten en:

1. Sustituir a partir de julio las contribuciones patronales al sistema de seguridad social de 20% a un impuesto a las ventas entre el 1% y el 2,5%, para las 15 ramas industriales más duramente afectadas por la suba de las importaciones. El costo fiscal anual estimado de esta medida es de 7.200 millones de reales (0,16% del PBI), y 4.900 millones de reales en 2012.
2. Diferimientos de los vencimientos de abril-mayo para los impuestos PIS/COFINS a 6 meses, para las firmas autopartista, textiles, fabricantes de muebles, y otros sectores específicos.

Si bien se mantiene la política monetaria de metas de inflación, el equipo del ministro de Finanzas Tombini pareciera ahora priorizar una suerte de meta de crecimiento del PBI de 3,5% para este año. En el último informe sobre inflación, el Banco Central ha elevado sus estimaciones de inflación al 4,5% anual para 2012 y al 5,3% para 2013. Igualmente, se mantendría una suerte de persistente exceso de demanda sobre la oferta agregada, con una tasa de inversión que difícilmente llegaría al 20% en el corriente año.

La producción industrial habría mostrado, al menos en febrero signos de reversión del escenario recesivo de los meses anteriores. Si bien en febrero pasado la producción industrial se ubicó en un nivel inferior en un 3,9% al de igual mes de 2011, la producción de vehículos automotores aumentó un 13,1% en un mes, y dieciocho de las veintisiete categorías relevadas en las estadísticas oficiales mostraron tasas de crecimiento positivas. Sin embargo, la producción automotriz ha sido inferior a la de febrero de 2011 en un 28,3%, lo cual ha tornado relevante el seguimiento de las negociaciones entre autoridades brasileñas y las de México, país de donde provienen gran parte de las autopartes utilizadas por las terminales de Brasil. Los gobiernos de ambos países llegaron a acordar un protocolo transitorio que será parte de un Acuerdo de Complementación Económica (ACE 55) por el cual el valor de las exportaciones de automóviles mexicanos a Brasil se reducen en un año contado a partir del 19 de marzo a U\$S 1.450 millones. Luego se incrementarán en un año después a U\$S 1.560 millones y en el año siguiente a U\$S 1.640 millones.

Adicionalmente, a fin de marzo pasado, el gobierno brasileño anunció un nuevo régimen para la industria automotriz para el período 2013-2017 que eleva en 30 puntos porcentuales la tasa de Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI) para los vehículos que sean importados desde fuera del eje Mercosur-México. El régimen establece además un sistema de incentivos a la inversión en el país, vía descuentos en el IPI, y un plazo de 3 años para alcanzar la meta de producir autos con un contenido regional no inferior al 65%. Adicionalmente, desde 2013 las automotrices que quieran participar del nuevo régimen y lograr reducciones en el IPI deberán cumplir con los siguientes requisitos:

- Invertir al menos 0,15% de la facturación bruta en innovación. En 2017, la exigencia será del 0,5%.
- No menos del 0,5% de la facturación bruta deberá invertirse en ingeniería de productos. En 2017 ese porcentual aumentará al 1%.
- Cumplir un mínimo de ocho de las doce etapas de producción de vehículos livianos dentro de Brasil y 10 de las 14 etapas para vehículos pesados. En 2017, serán exigidas 10 de las 12 etapas para vehículos livianos y 12 de las 14 para los pesados.
- Adherir al programa de etiquetado, que mide la eficiencia energética de los vehículos, en no menos del 25% de los modelos producidos en Brasil. Ya en 2017, el 100% de los vehículos deberán participar del programa controlado por el Inmetro (equivalente al INTI de la Argentina).

A.2. Evolución de los Mercados en el primer trimestre 2012

Una fuerte recuperación registraron los mercados financieros globales durante el primer trimestre de 2012. El anuncio del Banco Central Europeo a principios de diciembre de una extensión en los plazos en su programa de asistencia al sector bancario descomprimió las tensiones que venían acumulándose en los mercados monetarios del Viejo Continente en los últimos meses de 2011 alejando las posibilidades de una crisis similar a la observada en 2008 tras la caída de Lehman Brothers. A esto se sumaron señales más claras de mejoras en los indicadores económicos de Estados Unidos, especialmente en el mercado de empleo, que más que compensaron algunos signos de desaceleración observados en China y Brasil.

Ante las menores chances de un escenario de crisis, los inversores disminuyeron su aversión al riesgo. El promedio de acciones globales, que en el segundo semestre del 2011 había caído 14%, acumuló en los primeros tres meses de este año una suba del 11%. En Estados Unidos, el Índice S&P 500 –que mide el desempeño de las principales 500 empresas por capitalización bursátil que cotizan en el mercado americano- registró su mejor primer trimestre desde 1998 mostrando un alza del 12% mientras que el Índice Nasdaq de las acciones tecnológicas subió 18.7%. Estas subas se dieron dentro de un contexto de fuerte caída en la volatilidad; el Índice VIX –que mide la volatilidad implícita en las opciones de las acciones del S&P- que a principios de octubre del 2011 había alcanzado un nivel de poco más de 45 puntos y se ubicaba en 23.4 puntos a fines de diciembre, cerró el 30 de marzo en 15.5 puntos, su menor nivel desde abril del año pasado.

Las mejoras no se limitaron al mercado americano. En Europa, Alemania lideró las ganancias del primer trimestre con un incremento del 18% del Índice DAX mientras que el FTSE inglés subió 8% y las bolsas de Italia y Francia terminaron con alzas del 5.9% y 8.3% respectivamente; sólo la bolsa española no pudo acompañar el buen clima y terminó marzo con una caída de 6.5%. En el mundo emergente, las acciones líderes de Brasil y China ganaron 17% y 8% respectivamente, en tanto que el Merval de Argentina acumuló una suba del 8%.

Dentro de este contexto, los bonos del tesoro norteamericanos, considerados como los activos libres de riesgo y que fueron una de las mejores inversiones durante el 2011, estuvieron mucho menos demandados durante el primer trimestre de este año, lo que se reflejó en un aumento en los rendimientos para todos los plazos.

Las monedas siguieron operando con mucha volatilidad; el euro se apreció levemente contra el dólar medido punta a punta pero presentó muchas oscilaciones durante el trimestre ante los vaivenes de la crisis griega. El Dollar Index –que mide la evolución del dólar contra una canasta de monedas de seis países- se apreció levemente pero también operó con mucha volatilidad lo que se reflejó en el comportamiento de las materias primas, altamente sensibles al comportamiento de la divisa americana. La cotización del oro se incrementó 11.2% a lo largo de enero acompañando la depreciación del dólar provocada por la creciente expectativa de que la Reserva Federal podría implementar una nueva ronda de relajamiento monetario; el metal amarillo continuó subiendo durante febrero hasta alcanzar un máximo del año el 28 de febrero para luego caer fuertemente por las advertencias de Ben Bernanke de que no sería necesaria una mayor expansión en la cantidad de dinero ante la mejora de los datos económicos. El oro finalizó el trimestre con una suba de 4.6%. El petróleo por su parte, estuvo influido también por cuestiones geopolíticas y de oferta; cayó levemente durante enero para registrar una fuerte suba en febrero ante el recrudecimiento de la tensión en Medio Oriente y en la interrupción en el suministro en algunos países del mundo árabe; al 31 de marzo acumulaba una suba del 4.2%.

Para que la tendencia positiva de los mercados continúe en los próximos trimestres será necesario que se vayan despejando algunos focos de incertidumbre que aún persisten. El primero es la situación europea, la reestructuración de la deuda griega a la que se llegó con bastantes dificultades hacia fines del primer trimestre y la adopción de medidas de provisión no convencionales por parte del BCE, alejaron la posibilidad de una crisis inminente. Pero el gran desafío del Viejo Continente es poder retornar a la senda del crecimiento tras los severos ajustes implementados en los últimos meses, especialmente en los países de la periferia. La situación de España preocupa especialmente ante el fuerte deterioro de sus indicadores macroeconómicos y las dificultades para poder encarar una reducción sostenible en sus niveles de endeudamiento. Las elecciones presidenciales en Francia también serán relevantes para poder evaluar la continuidad de las medidas de ajuste en el país gallo.

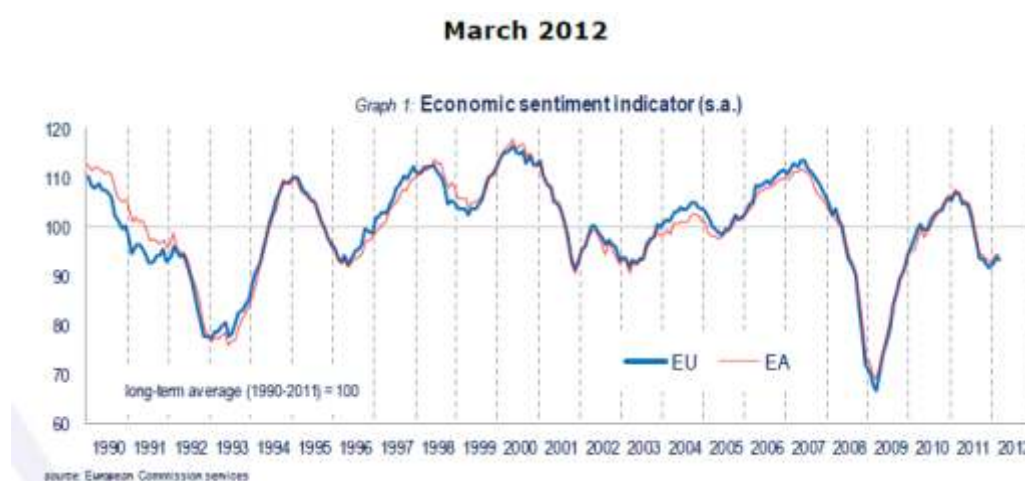
La fortaleza de la recuperación de los Estados Unidos será otra de las variables a monitorear; los indicadores económicos muestran mejoras en la producción, en el empleo y en las ventas pero aún no se observa una recuperación en el sector inmobiliario, lo que podría hacer necesaria una nueva ronda de expansión monetaria. La Reserva Federal no repetirá los errores del 2010 y 2011 cuando se apresuro en retirar los estímulos monetarios y mantendrá las tasas en niveles muy bajos hasta que la recuperación se consolide, aun a riesgo de una aceleración en la tasa de inflación. La contienda electoral también influirá sobre los mercados ya que en noviembre Obama intentará ir por su reelección.

En los emergentes, la mirada estará puesta en China y Brasil que están revirtiendo el sesgo de sus políticas ante la desaceleración experimentada por sus economías en el segundo trimestre del 2011 y los primeros tres meses de 2012. Lo más impredecible seguirá siendo el precio del petróleo ya que no puede descartarse totalmente un conflicto bélico en Medio Oriente.

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.

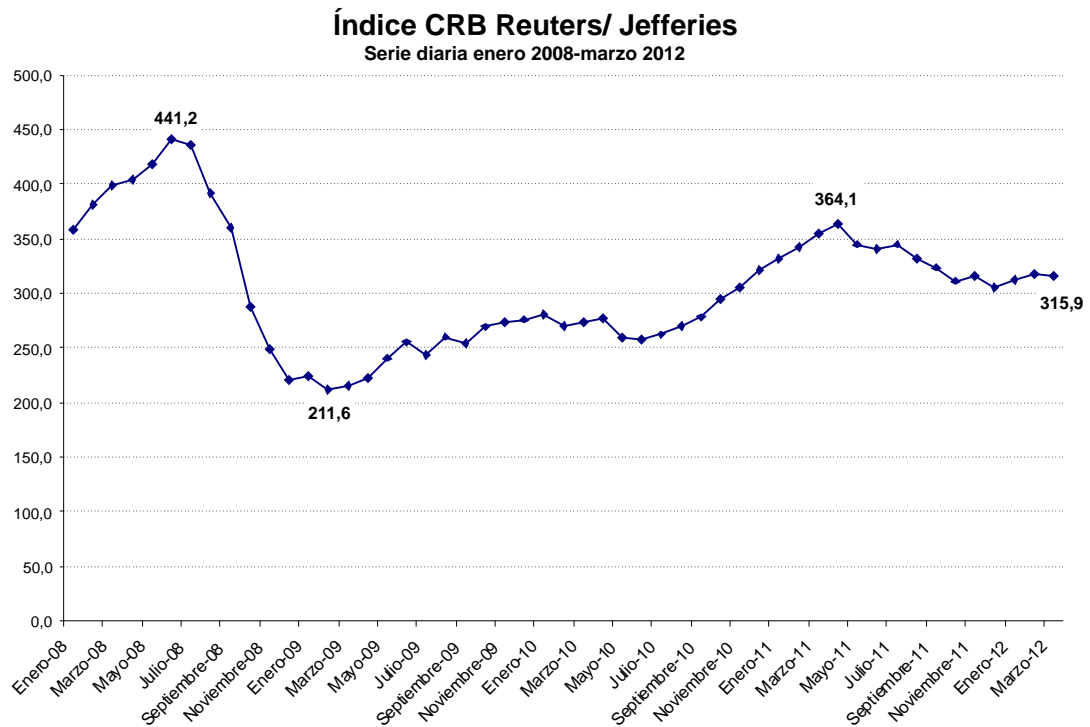


El ISE para la Unión Europea exhibió un decrecimiento de $-0,8$ puntos en el mes de marzo del 2012, luego de ligeros incrementos en los meses de enero (1,2) y febrero (1,1) del corriente año. Entre los principales miembros de la Unión Europea, se destaca una evolución desfavorable de las expectativas en países como el Reino Unido ($-2,5$ puntos), Alemania ($-2,4$), Holanda ($-1,3$) y España ($-1,1$). A pesar de lo anterior, se evidenciaron incrementos en el ISE de Italia (3,5), Polonia (2,2) y Francia (2,0).

Del análisis intrasectorial se vislumbra que el desempeño global del indicador fue impulsado por una caída en la confianza del Sector Industrial ($-1,8$), quien consideró sus órdenes de pedido por debajo del nivel normal, vio reducida su producción en los últimos tres meses y consideró no suficientes sus órdenes de pedido de exportaciones. Otro de los sectores que presentó un decrecimiento en el ISE fue el de la Construcción ($-0,8$), mientras que el resto obtuvo un resultado más alentador que para el mes de febrero a saber: Comercio minorista (1,8), Sevicios (0,8) y Servicios financieros (0,1).

Los agentes económicos en general, que forman parte de la medición del la Confianza del Consumidor, proyectan un retracción de la situación económica en general para los próximos 12 meses, con una contracción del número de personas empleadas en su país para el mismo período.

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 ICE¹.

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 petróleo obtiene una ponderación del 23%, lo cual 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%.

El índice CRB mostró un valor promedio para el mes de marzo del 2012 de 315,9 puntos, evidenciando una leve caída respecto del mes precedente de apenas -0,6%. Sin embargo, realizando una comparación respecto de lo ocurrido en el mismo mes del año anterior, la retracción fue del 11,0%. El año 2012 comienza con valores que se ubican por debajo de los niveles del año precedente, siendo que en el mes de abril del 2011 el índice obtuvo el mayor valor de los último tres años.

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

Coyuntura Nacional

A. Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)


Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2006-2012

	Resultados marzo							Resultados febrero	
	2011 (f)	2012 (f)	2010	2009	2008	2007	2006	2011 (f)	2012 (f)
PBI nominal (millones de \$ ctes.)	1.865.411	2.261.576	1.471.748	1.145.458	1.032.758	812.072	654.413	1.860.638	2.253.999
PBI (Var %)	8,6	4,4	8,5	0,9	6,8	8,7	8,5	7,9	4,2
Consumo (Var %)	8,4	4,3	8,3	1,5	6,6	9,0	7,3	8,2	4,2
Inversión (Var %)	15,4	7,7	17,0	-10,2	9,1	14,4	18,7	15,0	7,9
Exportaciones (miles de millones de U\$S)	84,3	88,5	68,5	55,7	70,0	56,0	46,5	84,5	88,4
Importaciones (miles de millones de U\$S)	73,9	81,6	56,4	38,8	57,5	44,7	34,2	74,0	81,6
Producción Industrial (Var %)	6,5	4,0	9,7	0,4	4,9	7,5	8,9	6,9	4,0
IPC año	9,5	11,1	10,9	7,7	7,2	8,5	9,8	10,0	11,1
IPC 12 meses (%)									
Índice de Salarios (Var % mensual)	29,4	23,0	26,4	16,4	22,4	24,1	18,9	27,9	22,7
Plazo fijo a 30 días BADLAR Bcos Priv. (% n.a.)	17,2	16,0	11,20	10,50	19,80	13,60	9,90	17,18	17,00
Tipo de Cambio \$/U\$S (fin del período)	4,30	4,82	3,98	3,80	3,45	3,15	3,06	4,30	5,00
Resultado de Cta Cte (miles de millones de U\$S)	0,57	-0,40	4,0	11,1	6,8	7,4	7,8	0,7	-2,2
Resultado de Cta Cte (% del PBI)	0,1%	-0,1%	1,1%	3,7%	2,3%	2,9%	3,6%	0,2%	-0,5%
Reservas Internacionales (miles de millones de U\$S)	46,4	47,0	52,2	48,0	46,4	46,2	32,0	46,3	46,3
Res. Primario Gob. Nac. (miles de millones de \$)	4,9	6,5	25,1	17,3	32,5	25,7	23,2	12,0	12,5
Res. Primario Gob. Nac. (% del PBI)	0,3%	0,3%	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 marzo de 2012 los pronósticos de los analistas antes mencionados, dan cuenta de un crecimiento del PBI para el año 2012 del 4,4%, ubicándose el producto de esta forma en torno a los 2,26 billones de pesos. Los pronósticos en marzo mejoraron levemente respecto del mes de febrero, tanto para el año 2012 como para el año 2011.

Se espera para el corriente año un crecimiento de la inversión del 7,7%, mientras que para el año 2011 se proyectaba un aumento de la inversión del 15,4%. Por el lado del consumo, se espera un crecimiento muy cercano al nivel de actividad, del 4,3%.

En relación al sector externo, se espera que las exportaciones asciendan en el 2012 a los U\$S 88,5 mil millones, mientras que las importaciones alcanzarían los U\$S 81,6 miles de millones, arrojando un resultado de exportaciones netas de aproximadamente U\$S 7.000 millones. Con estos guarismos se prevé un saldo deficitario de la cuenta corriente de U\$S -400 millones, valores que estarán supeditados a los efectos de los mecanismos de control de importaciones impuestos por el Gobierno Nacional a través de las licencias no automáticas, y de la evolución económica y del comercio con los principales socios comerciales de la Argentina.

Las reservas internacionales según los especialistas, ascenderían a U\$S 47,0 miles de millones, con una revisión alcista en U\$S 700 millones respecto de la proyecciones del mes de febrero. El pronóstico de reservas del mes de marzo se posiciona en valores cercanos a los obtenidos durante el 2011, sin embargo, presentan un retroceso de U\$S 5,2 mil millones respecto del nivel de reservas efectivo del 2010.

Por su parte el resultado primario del Gobierno Nacional se ubicaría en los \$6.500 millones en el año 2012, con una revisión a la baja en aproximadamente la mitad respecto de los pronósticos del mes de febrero. Estos datos llevarían al superávit fiscal a ubicarse cerca del 0,3% 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 17,2%, 6 puntos porcentuales por sobre el nivel del año 2010, esperándose una reducción al 16,0% para el corriente año.

Se proyecta para el 2012 un tipo de cambio de 4,82 \$/u\$, siendo que según el Proyecto de Ley del Presupuesto Nacional dicho tipo de cambio esperado sería de 4,40 \$/u\$.

Por otra parte, basándose en las cifras publicadas por INDEC respecto del nivel de precios, los analistas que participan del REM esperan que el aumento para el 2012 ascienda al 11,1%, sin presentar cambios respecto de los mismos pronósticos para el mes de febrero.

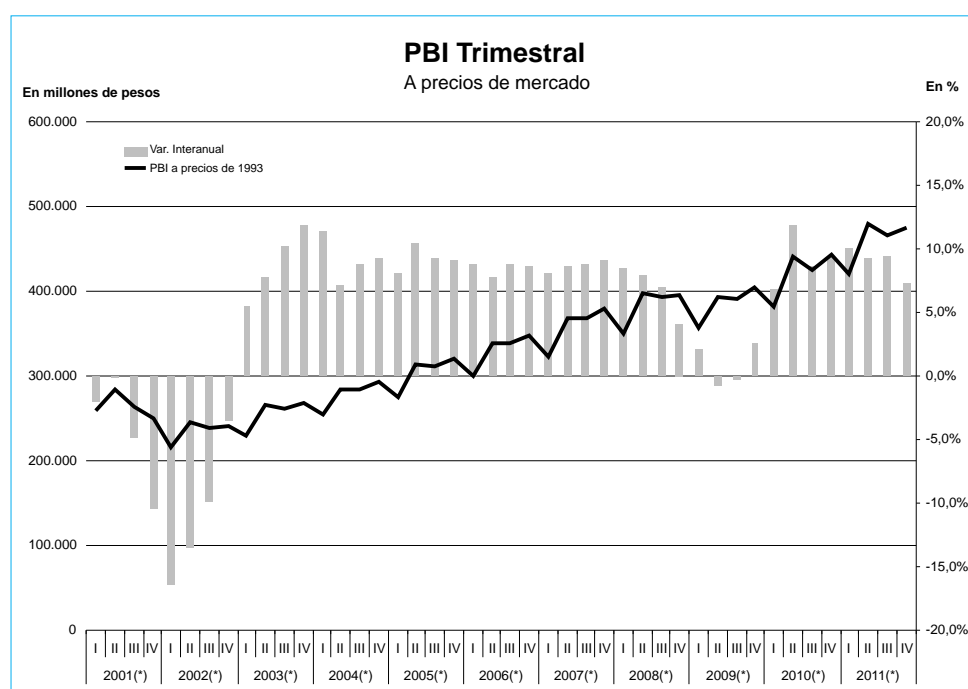
B. Nivel de Actividad

B.1. Producto Bruto Interno

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

Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al IV trim 2011)	Var. Anual (al IV trim 2011)
	II Trim 2011	III Trim 2011	IV Trim 2011		
PBI					
A valores corrientes	1.976.227	1.865.391	1.958.890	5,0%	24,1%
A precios de 1993	479.964	464.883	474.415	2,1%	7,3%

Fuente: INDEC



El nivel de actividad nacional para el cuarto trimestre del 2011 ascendió a los \$474,4 mil millones a precios de 1993, implicando un incremento interanual de 7,3% respecto de igual trimestre del año anterior. En términos nominales, el PBI ascendió a los \$ 1,9 billones, con un aumento del 24,1%.

El Producto Bruto presenta variaciones trimestrales interanuales superiores al 6,8% a partir del primer trimestre del año 2010, recuperando la tendencia fuertemente expansiva de los últimos años, destacándose la excepción del último trimestre del 2008 y fundamentalmente todo el trancurso del 2009 donde se frena el crecimiento económico como consecuencia del impacto de la crisis financiera internacional.

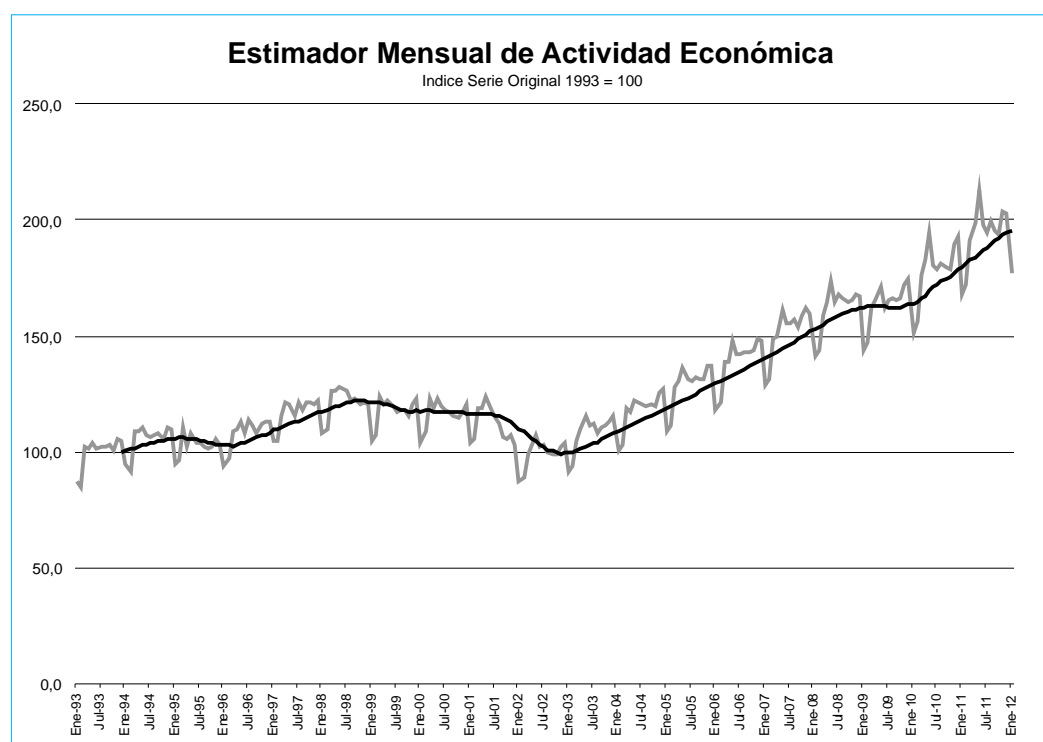
De esta manera, el año 2011 cierra con un incremento del PBI en términos constantes del 8,9%, crecimiento similar al registrado en 2010 (9,2%).

B.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica

Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Noviembre, diciembre 2011 y enero de 2012

Categoría	Indice Serie Original, 1993=100			Var. Interanual a Ene	Var. Acum. A Ene 2012
	Noviembre	Diciembre	Enero		
EMAE	203,7	203,1	176,9	5,5%	5,5%

Fuente: INDEC



El Estimador Mensual de la Actividad Económica calculado por INDEC presentó en el mes de enero del 2012 una variación interanual positiva del 5,5%.

El nivel del índice para el mes de enero asciende a los 176,9 puntos, muy por debajo del nivel del mes precedente, tratándose de una característica estacional de esta serie de datos, en donde para dicho mes se advierte un descenso mensual en el nivel de actividad. Como se puede advertir gráficamente, el EMAE continúa la tendencia creciente del año 2011.

C. Sector Externo Nacional

C.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial

Cuadro 4: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012

	En millones de U\$S			Var. Interanual Feb 2012	Var. Acumulada 2012
	Diciembre	Enero	Febrero		
Exportación	6.268,8	5.908,8	6.098,0	12,8%	11,2%
Importación	5.988,9	5.358,4	4.757,0	-0,9%	4,5%
Saldo Balanza Comercial	279,9	550,4	1.341,0	120,4%	68,7%

Fuente: INDEC

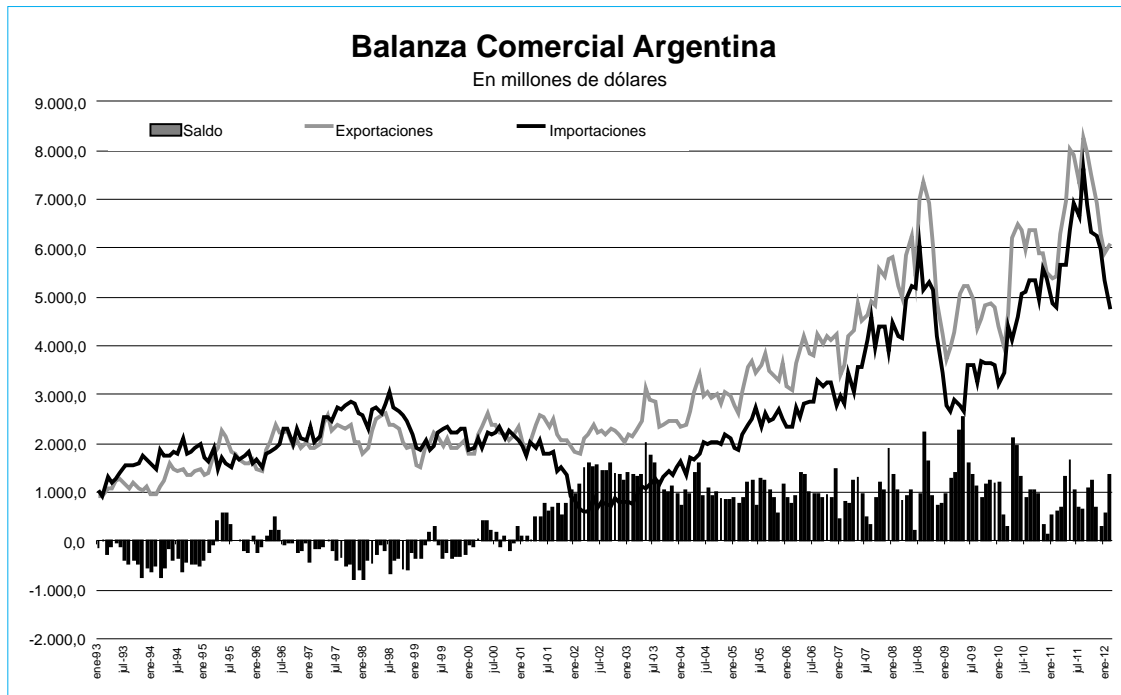
Nota: Valores de exportación expresados en dólares FOB

Valores de importación expresados en dólares CIF

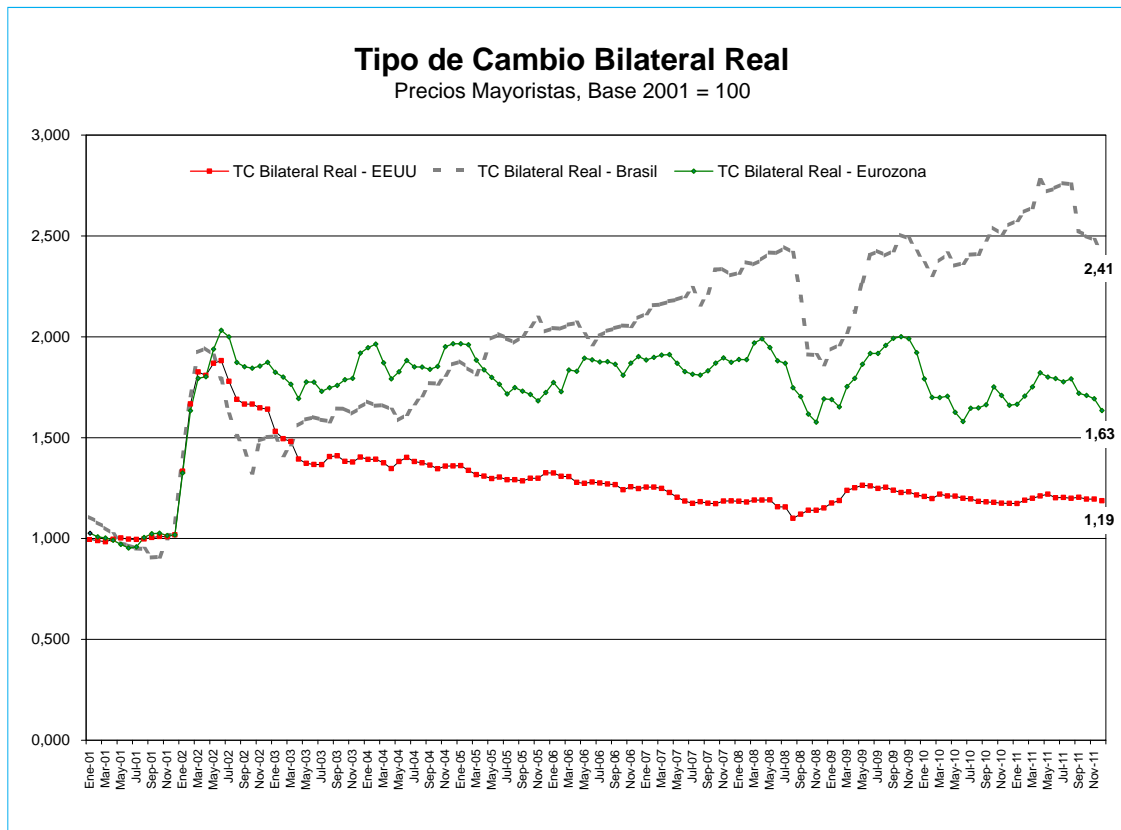
Al mes de febrero, las ventas externas argentinas registraron un alza del 12,8% interanual, ubicándose apenas por encima de los 6.000 millones de dólares. Por otro lado, las compras al exterior disminuyeron (apenas un 0,9%), lo que llevó a un saldo comercial favorable de 1341 millones de dólares.

En lo que va del año 2012, el volumen de exportaciones superó levemente los 12.000 millones de dólares, valor que representó un aumento del 11,2% en relación a 2011. Por su parte, las importaciones crecieron sólo un 4,5% alcanzando los 10.115 millones de dólares. Como resultado, el saldo de la balanza comercial se expandió positivamente un 68,7%, desde los U\$S 1.121 millones de 2011 a los U\$S 1.891 millones de 2012.

Cabe resaltar que desde el mes de septiembre del año pasado, tanto las exportaciones como las importaciones vienen disminuyendo de manera sostenida mes a mes aunque, como ya se señaló, en el caso de las ventas externas se notó un leve repunte en el mes de febrero de este año.



Fuente: INDEC



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 diciembre del 2011 en un valor de 1,19 pesos por dólar, manteniéndose relativamente estable durante el año. Por otra parte, la relación de cambio real entre el peso y el euro se posicionó en torno a los 1,63 pesos por euro en diciembre, acercándose a los valores de diciembre del 2010 y presentando una apreciación real respecto del resto del 2011. La misma situación antes descrita para el caso del euro, se presenta para el tipo de cambio real bilateral del peso respecto al real, el cual exhibió un valor de 2,41 (pesos/real), apreciándose en forma marcada a partir del mes de julio.

Si bien el tipo de cambio real en relación a Brasil se sostiene aún en niveles elevados como para generar un incentivo a las ventas externas argentinas, en el mes de marzo del 2012 se produjo una reducción del 73% del déficit comercial con el país vecino (en relación a igual período del año anterior) a causa de una contracción de flujo de comercio bilateral, tanto por el lado de las exportaciones como de las importaciones. Esta situación se debió fundamentalmente a la contracción de las compras argentinas a dicho socio comercial, por la implementación a partir de febrero del 2012 de la DJAI (Declaración Jurada Anticipada de Importación) y las Notas de Pedido, para concretar las compras al exterior.

D. Finanzas Públicas Nacionales

D.1. Ingresos Públicos Nacionales

Cuadro 5: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Enero, febrero y marzo de 2012

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a marzo 2012	Var. Acum. a marzo 2012
	Enero	Febrero	Marzo		
Total Recursos Tributarios	52.844,0	47.282,4	48.363,3	29,1%	29,1%
Impuesto a las Ganancias	9.501,8	8.847,7	7.771,5	30,2%	30,9%
IVA	15.133,2	13.731,1	13.745,8	17,1%	24,4%
Sistema de Seguridad Social	16.326,3	12.450,8	12.274,6	30,2%	30,9%
Créditos y Débitos en C/C	3.253,5	3.209,8	3.374,7	38,5%	27,5%
Derechos de exportación	4.622,2	4.164,4	5.669,0	44,8%	37,1%
Derechos de importación	1.241,6	1.063,1	1.140,5	0,3%	8,8%
Monotributo	1.071,2	976,2	1.032,8	16,1%	10,1%
Otros	1.694,3	2.839,4	3.354,4	72,3%	52,4%

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

La recaudación nacional alcanzó los 48.363,3 millones de pesos en marzo de 2012, implicando una variación positiva de 29,1% en relación a igual mes de 2011 y una variación acumulada positiva del 29,1% al mes de marzo del presente año.

En términos de recaudación del mes de marzo 2012 respecto del mes anterior se observa incremento en IVA, Créditos y Débitos en C/C, Derechos de exportación, Derechos de importación y Monotributo en tanto observamos una leve caída en Impuesto a las Ganancias y Sistema de Seguridad social. Los principales incrementos acumulados a marzo 2012 se registraron en Impuesto a las Ganancias (30,9%), Sistema de Seguridad Social (30,9%), IVA (24,4%) y Derechos de importación (8,8%).

El Sistema de Seguridad Social se encuentra regularmente entre los sectores tributos que evidencian internualmente los mayores aumentos y esto se debe fundamentalmente a los aumentos periódicos de los salarios como producto de las negociaciones paritarias y del aumento del empleo en blanco.

Los impuestos al comercio exterior por su parte, muestran un mayor dinamismo por el lado de las exportaciones que por el de las importaciones, lo cuál esta relacionado con la aplicación de medidas por parte del Gobierno Nacional para reducir las importaciones, como una forma de fortalecer la industria nacional.

E. Mercado Financiero y Monetario Nacional

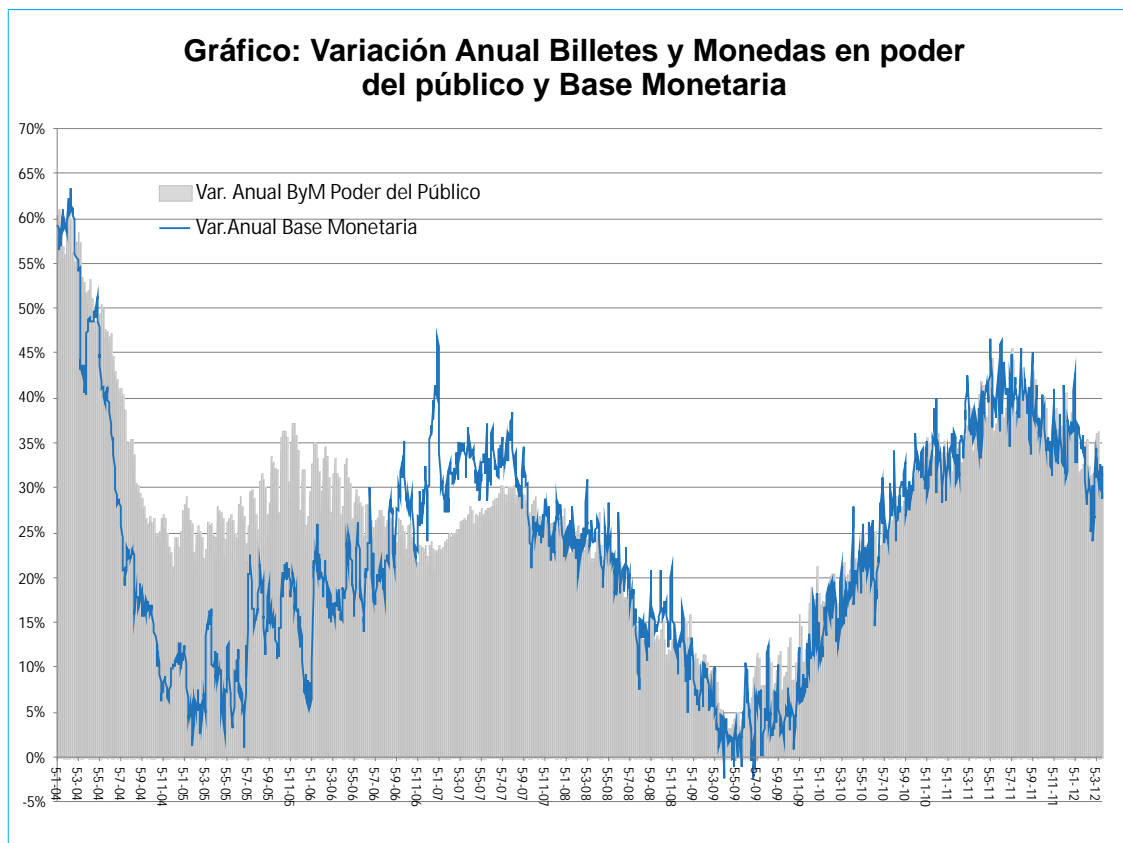
E.1. Evolución de las variables monetarias

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 23 de marzo (último dato provisto por el BCRA), respecto al cierre de diciembre 2011, se observa una disminución del 2,2% en Billetes y Monedas (B y M) en poder del público, cuestión estacional que se repite periódicamente, con el aditamento que desde la mitad de noviembre 2011 hasta los primeros días de enero 2012 se produjo un fuerte aumento, estabilizándose luego alrededor de los \$ 150.000 millones. Durante todo el año 2011 el incremento fue del 33,2%, pasando de \$ 113.446 millones a finales de 2010 a \$ 151.161 millones en el cierre del 2011.

La Base Monetaria y Depósitos en Moneda Extranjera (totalidad de los pasivos monetarios) se modificó en lo que va del 2012 hasta el 23 de marzo, exhibiendo una baja del 1,2%. Cabe señalar, que en el año 2011 la variación fue del 22%, pasando de \$ 203.391 millones en el cierre del año 2010 a \$ 247.558 millones al finalizar 2011. Sin embargo, si consideramos sólo la Base Monetaria, ya que los depósitos en dólares se redujeron en 2011, la variación sería del 37%.

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 el 2012 se observa cierta atenuación pero siempre superando el 30%, excepto en algunos días de enero y febrero donde la base se contrajo producto de una reducción de los depósitos en cuenta corriente en el banco central de las entidades financieras.



Fuente: BCRA

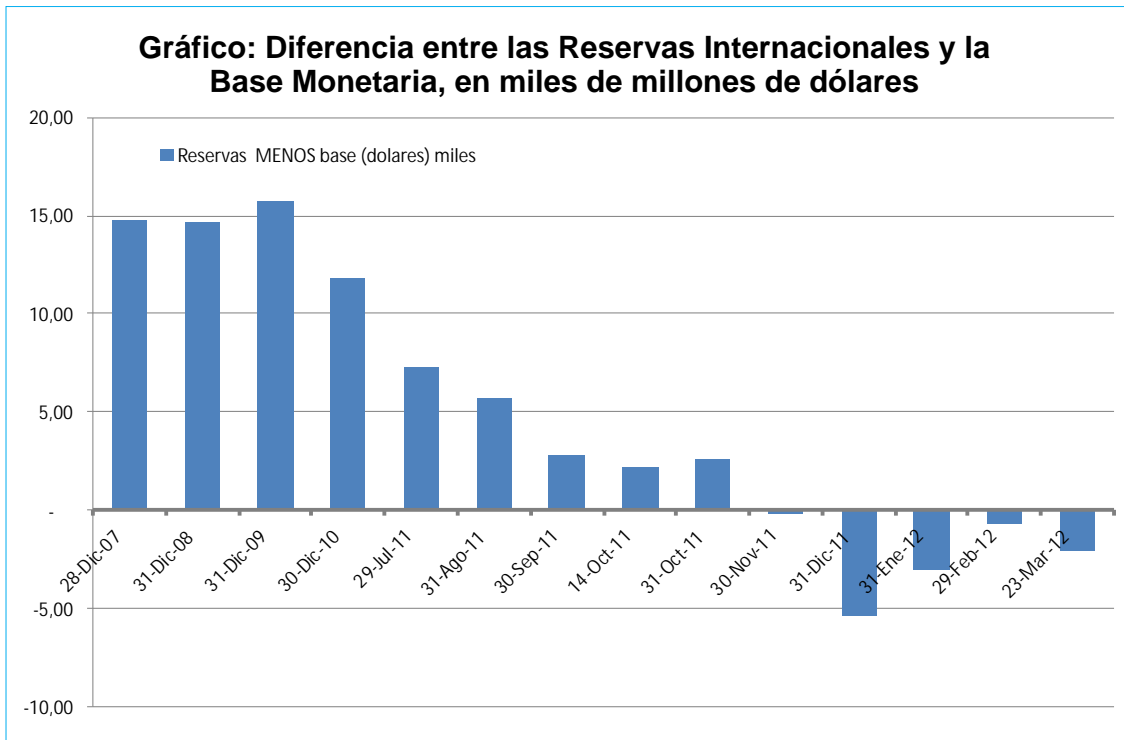
Reservas

En el mes de marzo (al 23) el nivel de reservas internacionales muestra una recuperación de u\$s 995 millones, alcanzando los u\$s 47.371 millones. En el año 2011 la disminución alcanzó los u\$s 5.814 millones cerrando el año con u\$s 46.376 millones. Esto da cuenta de la diferencia con lo ocurrido en el 2010 cuando el incremento fue de u\$s 4.222 millones.

Asimismo, en marzo (al 23) el resultado neto de la compra-venta de divisas (intervención cambiaria) por parte del BCRA fue fuertemente positivo, alcanzando los u\$s 3.144 millones en el primer trimestre. En tanto en el año 2011 el resultado neto de la compra-venta de divisas alcanzó sólo los u\$s 3.335 millones (en todo el año), muy diferente a lo observado en el año 2010 que cerró con u\$s 11.805 millones (en todo el año).

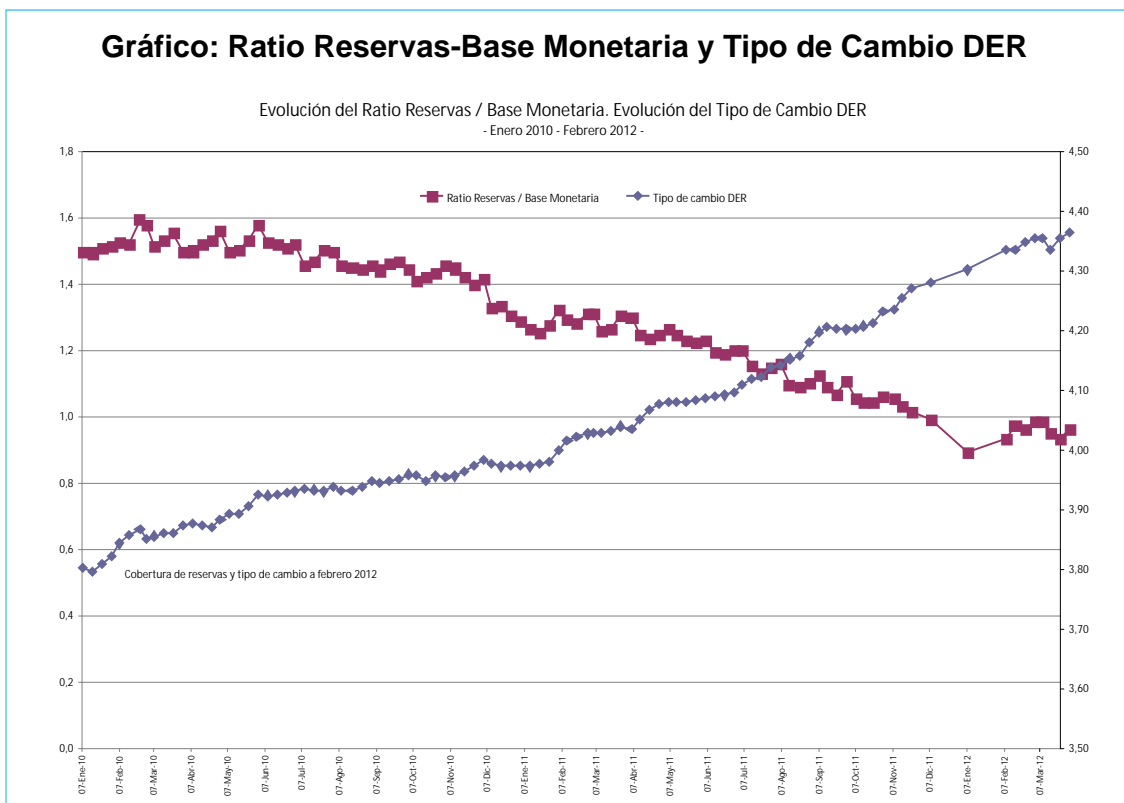
Como resultado de lo consignado y de una depreciación del peso inferior a la variación de precios, el cociente entre Reservas (transformadas en pesos al tipo de cambio oficial) y la Base Monetaria continuaron en una declinación más suave, pasando de un 1,3 al cierre de 2010 a un 0,9 en diciembre 2011. Y al 23 de marzo la relación se mantiene en un valor próximo a 1.

En otras palabras el ratio muestra que desaparecen las reservas de libre disponibilidad. Las autoridades nacionales adoptaron diversas medidas con el objeto de modificar y mejorar las relaciones y expectativas, obteniendo logros, pero al costo de mayores controles y severidad en requisitos en el mercado cambiario. La Ley 26.739 (Decreto 462/2012) de reforma de la Carta Orgánica del Banco Central, en su artículo 22 deja en manos del Directorio la determinación de las reservas excedentes o de libre disponibilidad. Es posible conjeturar que las autoridades nacionales dispondrán nuevamente de reservas para aplicar al pago de obligaciones con organismos internacionales o de deuda externa oficial bilateral.



Fuente: BCRA

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 23 de marzo que las reservas inician en forma sistemática una lenta recuperación por lo menos hasta la fecha consignada, alcanzando como ya se mencionó los u\$s 47.371 millones.



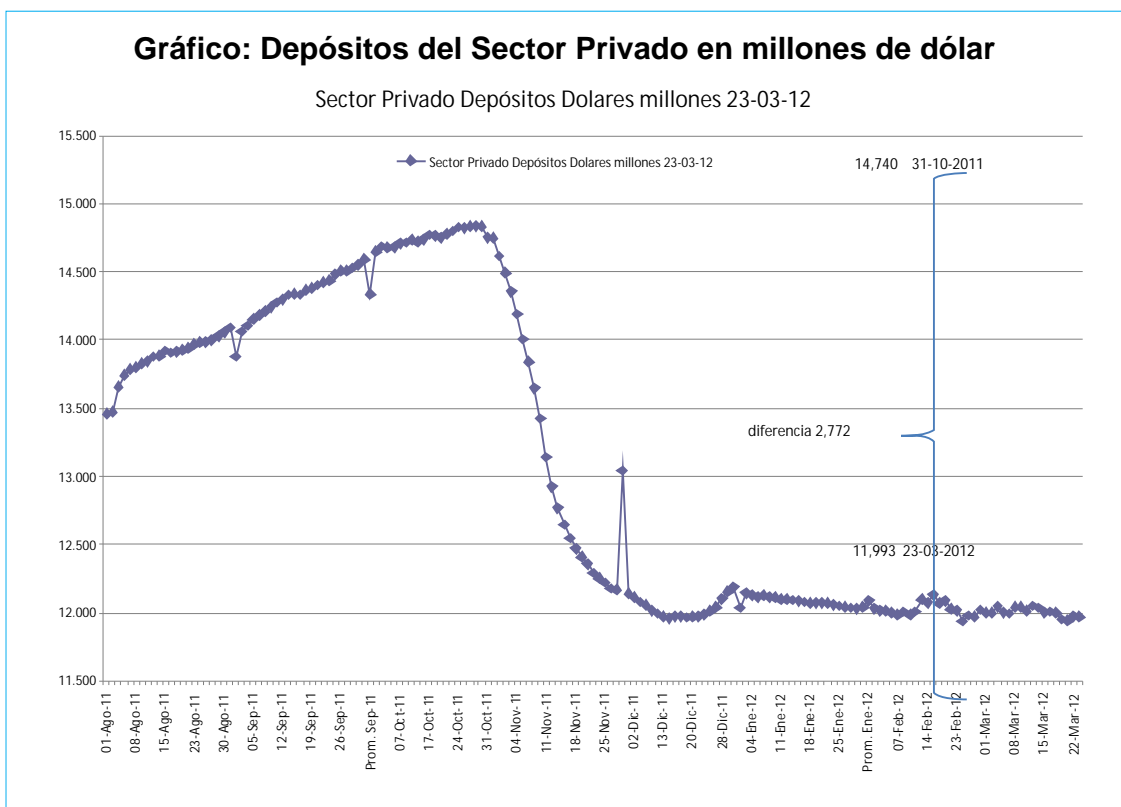
Fuente: BCRA

Una consecuencia inmediata del aumento en el saldo de compra de divisas a marzo 2012 es la suba en el stock de pasivos financieros que prácticamente aumentan en la misma magnitud que el incremento de la compra de divisas, esterilizando los pesos emitidos.

Se debe recordar que los pasivos no monetarios (Letras y Notas y Pases Netos) habían tenido 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 disminuyeron. Las Letras y Notas aumentaron en lo que va del 2012 en \$ 10.800 millones y una cifra algo menos en Pases Netos. De ahí la afirmación del párrafo, se inicia el 2012 revirtiendo la situación de la última parte del 2011.

La medición del BCRA de la magnitud de la fuga de divisas publicada recientemente corresponde al año 2011, en el mismo 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 2011 fue de un saldo negativo de u\$s 21.504 millones. Las medidas de control y/o restricciones en la compra venta de divisas como las dificultades en las importaciones produjo en el cuarto trimestre una notable reducción en comparación con el tercer trimestre, de u\$s 8.443 millones disminuyo a u\$s 3.260 millones.

Los depósitos del sector privado en dólares mostraron una caída acentuada en la ultima parte del año 2011 de u\$s 2.564 millones. Pero ya en lo últimos días de diciembre y en lo que va del 2012 nuevamente comienzan a ser positivas, o por lo menos no decrecen. Los depósitos en dólares se estabilizaron alrededor de los u\$s 12.000 millones.

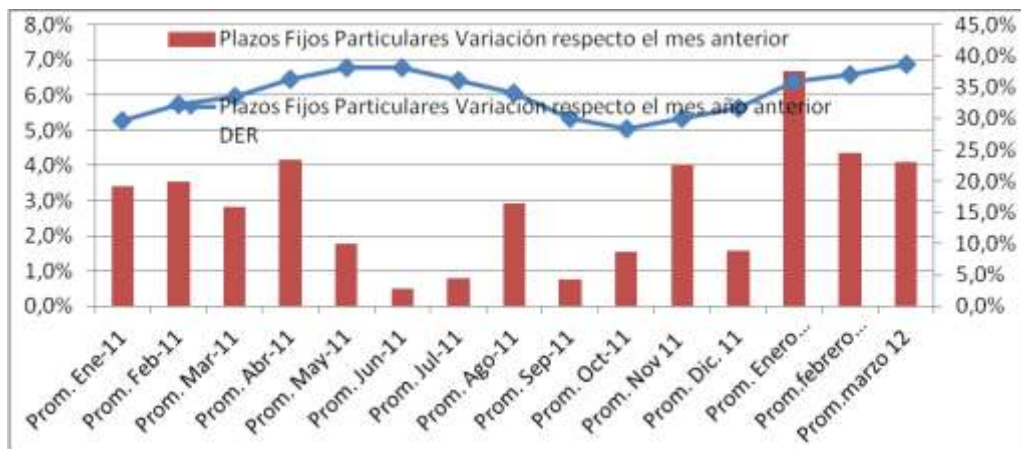


Fuente: BCRA

Depósitos

Se observó que la banca enfrentó un freno relativo en la captación de depósitos (especialmente en los plazos fijos) en los meses de la segunda parte del 2011, la situación de liquidez resultante presionó hacia una suba de la tasa pasiva y activa. En lo que va del año 2012 por ejemplo la tasa de interés BADLAR se fue atenuando y hacia finales de marzo oscila entre el 12/13%.

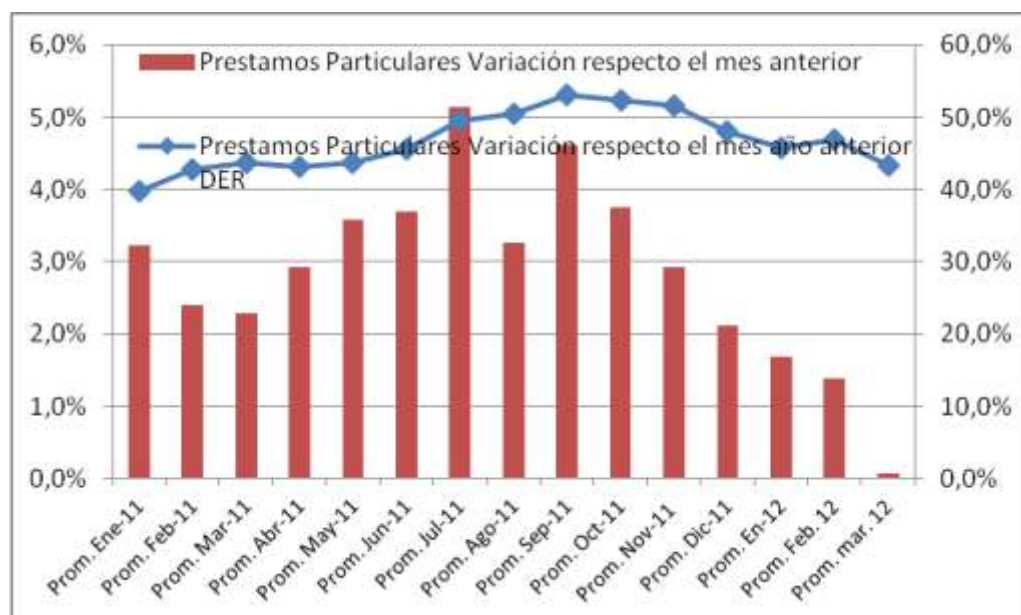
Las estadísticas para el 2012 (hasta el 23 de marzo) en operaciones de plazo fijo observan una tendencia a la recuperación, acentuado en los depósitos privados. Como puede observarse en el gráfico, se produce una notoria elevación mes a mes respecto a diciembre. En las variaciones anuales se observa también un crecimiento. 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 en las variaciones anuales superando el 40%, tasa realmente muy elevada. En cambio en el 2012 se observa en las variaciones (mensuales) de los tres primeros, con respecto al mes anterior, una reducción.



Fuente: BCRA

En suma, el BCRA se enfrenta a un escenario complejo. Por un lado, puede esterilizar a través de compras de divisas, lo que a partir de abril por las ventas de soja y maíz se acentuará, y mantener el tipo de cambio en un nivel predeterminado, al ser utilizado casi como un ancla de precios internos (aumentando en lo que va del año un 2,0%, y estimándose un techo de suba del 10%). Asimismo, desalienta la demanda de divisas para atesoramiento, pero también interfiere en el comercio exterior por medio de mecanismos formales e informales, cuyo resultado se podrá apreciar con el pleno funcionamiento de la “ventanilla única”, aunque de alguna manera ya se observa en el primer bimestre del 2012 por el aumento en el saldo de la balanza comercial.

Por otro lado, debe sostener condiciones de liquidez en un nivel elevado tal como propone el Programa Monetario y convalidar una baja en las tasas de interés. Finalmente, deberá definir la operatoria de acuerdo a la nueva Carta Orgánica, tanto en el manejo de los excedentes de libre disponibilidad, el aumento en los adelantos transitorios, así como las nuevas funciones incorporadas.

Una suma de objetivos que no siempre resulta sencillo articular.

F. Construcción

F.1. Permisos de Edificación

Cuadro 6: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012

	En m ²			Var. Mensual a Feb 2012	Var. Interanual a Feb 2012	Var. Acum. Desde dic. 2011
	Diciembre	Enero	Febrero			
Superficie a construir	738.024	630.850	548.083	-13,1%	0,1%	11,8%

Fuente: INDEC

Si bien la nómina total de municipios relevados a nivel nacional es de 188, para el análisis de coyuntura se presenta aquí el dato mensual del total de superficie registrada para construcciones nuevas y ampliaciones de una nómina reducida de 42 municipios que representan aproximadamente el 50% del total de superficie autorizada por los referidos 188. La lista de municipios considerados para la coyuntura se compone de: Bahía Blanca, Berazategui, Buenos Aires, Casilda, Comodoro Rivadavia, Concordia, Córdoba, Corrientes, Esperanza, Formosa, General Pueyrredón, Granadero Baigorria, La Matanza, La Rioja, Neuquén, Paraná, Posadas, Quilmes, Rafaela, Rawson (S. J.), Reconquista, Resistencia, Río Cuarto, Río Gallegos, Salta, San Fernando del Valle de Catamarca, San Isidro, San Juan, San Miguel de Tucumán, San Salvador de Jujuy, Santa Fe, Santa Rosa, Santiago del Estero, Santo Tomé, Sunchales, Trelew, Ushuaia, Venado Tuerto, Viedma, Villa Carlos Paz, Villa Constitución y Villa María.

La superficie a construir habilitada a través de los permisos de edificación en una nómina de 42 municipios nacionales registró una caída mensual del 13,1% durante febrero del corriente año, ubicándose por debajo de los 550.000 m².

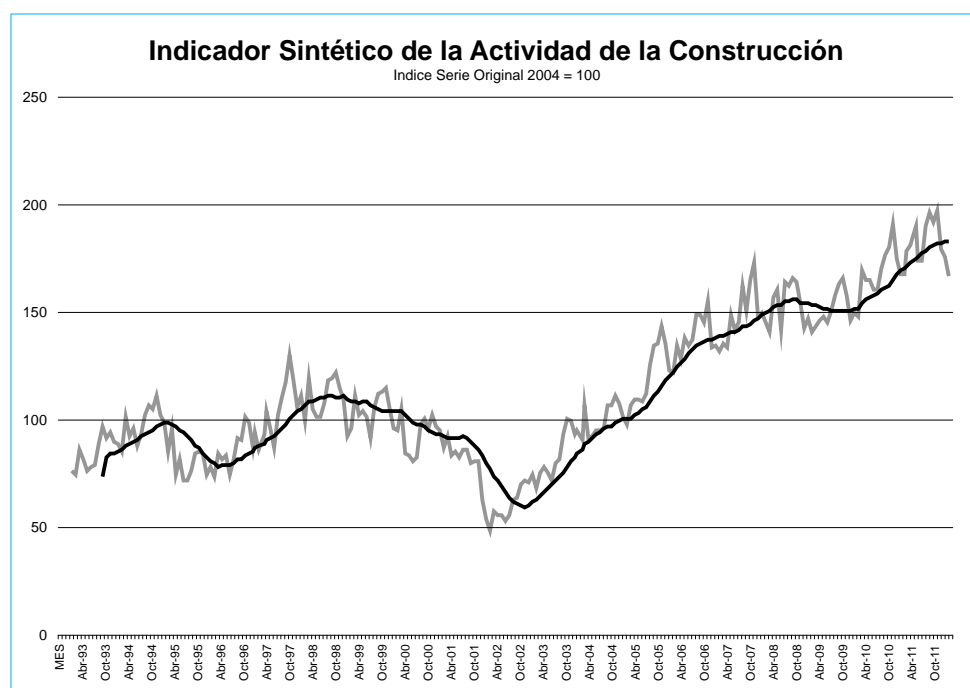
A pesar de ello, esta superficie es idéntica a la relevada en febrero de 2011, ya que la caída es meramente estacional. Como resultado, la superficie a construir en 2012 creció un 11,8% en relación al primer bimestre del año pasado.

F.2. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción

Cuadro 7: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012

	Base 2004 = 100			Var. Mensual a Feb 2012	Var. anual a Feb 2012	Var. A dic. 2011
	Diciembre	Enero	Febrero			
ISAC	180,1	176,6	167,5	-5,2%	-0,5%	-7,0%
Edificios para viviendas	190,7	188,6	182,7	-3,1%	1,8%	-4,2%
Edificios para otros destinos	179,6	171,5	164,1	-4,3%	-2,3%	-8,6%
Construcciones petroleras	113,3	123,1	106,7	-13,4%	-1,8%	-5,8%
Obras viales	175,2	167,8	154,3	-8,0%	-3,6%	-11,9%
Otras obras de infraestruc.	178,2	172,0	151,4	-12,0%	-5,7%	-15,0%

Fuente: INDEC



El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) construido por el INDEC muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción. El ISAC está compuesto por el análisis agregado de cinco tipologías de obra que permiten lograr una adecuada cobertura de la actividad de la construcción. En cada uno de los cinco bloques se agrupan aquellas obras que tienen similares requerimientos técnicos: edificios para vivienda, edificios para otros destinos, obras viales, construcciones petroleras y otras obras de infraestructura.

A cada bloque se lo puede identificar con una función de producción que relaciona los requerimientos de insumos con el producto de la obra. Por lo tanto, el movimiento de cada bloque está dado por la demanda del grupo de insumos característicos de ese tipo de obra. El listado de insumos se compone de: artículos sanitarios

de cerámica, asfalto, caños de acero sin costura, cemento Portland, hierro redondo para hormigón, ladrillos huecos, pisos y revestimientos cerámicos, pinturas para la construcción, placas de yeso y vidrio plano. Los datos utilizados en el cálculo del ISAC provienen de un conjunto de informantes que pertenecen, en su mayor parte, a empresas manufactureras líderes seleccionadas sobre la base de una investigación de relaciones intersectoriales.

Durante el mes de febrero del corriente año, la actividad de la construcción medida a través del ISAC se contrajo un 5,2%, mientras que cayó un 0,5% en relación a febrero de 2011. En términos interanuales, la caída se explica por marcadas caídas en obras viales (-3,6%) y otras obras de infraestructura (-5,7%), mientras que los permisos para edificios de vivienda crecieron un 1,8%.

La construcción durante los dos primeros meses del año disminuyó un 7,0% en relación al mismo período de 2011, observándose caídas en todos los bloques. Las mayores bajas se registraron en obras viales (-11,9%) y otras obras de infraestructura (-15,0%), aunque el bloque con mayor peso relativo, los edificios para viviendas, presentaron una retracción del nivel de actividad inferior al promedio (-4,2%).

G. Índices de precios

G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) –Gran Buenos Aires– e Índice de Precios Mayoristas

Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Diciembre 2011, enero y febrero 2012

Capítulo	IPC GBA				
	Var. mensual Dic	Var. mensual Ene	Var. mensual Feb	Var. Feb 12 - Dic 11	Var. anual a Feb 2012
Nivel General	0,8%	0,9%	0,7%	1,7%	9,7%
Alimentos y Bebidas	0,8%	0,7%	1,3%	2,0%	9,2%
Indumentaria	1,0%	0,3%	-3,8%	-3,5%	12,1%
Vivienda y servicios básicos	0,5%	0,5%	0,7%	1,2%	6,5%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,7%	0,8%	0,9%	1,7%	11,0%
Atención médica y gastos para la salud	1,8%	1,2%	1,1%	2,3%	12,7%
Transporte y comunicaciones	0,9%	1,9%	1,0%	2,9%	9,6%
Esparcimiento	1,8%	2,5%	0,9%	3,4%	9,7%
Educación	0,2%	0,3%	1,0%	1,2%	16,7%
Otros bienes y servicios	0,3%	0,4%	1,5%	1,9%	7,4%
Bienes	0,9%	0,8%	0,6%	1,4%	10,3%
Servicios	0,8%	1,1%	1,0%	2,1%	8,7%

Fuente: IPEC - INDEC

El IPC para Gran Buenos Aires registró un incremento para el mes de febrero del corriente año del 0,7%, acumulando durante el primer bimestre del año un alza del 1,7%. La inflación anualizada se ubica en esta jurisdicción en el 9,7% anual.

Los mayores incrementos mensuales se produjeron en los precios de los capítulos “Otros bienes y servicios”

(1,5%) y "Alimentos y bebidas" (1,3%). Asimismo, se destaca la reducción de precios del capítulo "Indumentaria", que alcanzó al 3,8%. En términos acumulados, durante el primer bimestre del año 2012 se aprecia una fuerte suba en los precios de Indumentaria y Transporte y comunicaciones.

Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Diciembre 2011, enero y febrero 2012

Categorías	Var. Mensual			Var. Feb 12 - Dic 11	Var. anual a Feb 2012
	Diciembre	Enero	Febrero		
Nivel General	0,9%	1,0%	1,0%	2,0%	12,6%
Nacionales	0,9%	1,0%	1,0%	2,1%	13,0%
<i>Primarios</i>	0,5%	0,4%	2,2%	2,6%	14,7%
<i>Productos Manufacturados</i>	0,8%	1,2%	0,7%	1,9%	12,1%
<i>Energía Eléctrica</i>	34,3%	-0,4%	0,0%	-0,4%	36,2%
Importados	0,7%	0,7%	0,4%	1,1%	7,3%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,0% mensual en febrero del 2012, acumulando un 2,0% respecto de diciembre del 2011. Dentro de los bienes nacionales, las mayores subas se registraron en los Productos Primarios, con un alza del 2,2%, como consecuencia de las subas de 5,1% en los "Productos Ganaderos" y del 2,4% en los "Productos Agrícolas".

La inflación anualizada de los precios mayoristas se ubica en el 12,6%.

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

Categoría	Año 2009 En millones de \$	Año 2010 En millones de \$	Var. Anual
PBG Santa Fe			
A valores corrientes	99.661	129.643	30,1%
A precios de 1993	29.358	32.162	9,6%
Valor Agregado Argentina (a precios de mercado)			
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

Concepto		PBG 2010 precios corrientes (en miles de pesos)	Var % PBG	PBG 2010 precios constantes (en miles de pesos)	Var % PBG
PBG a precios de productor (1) + (2)		129.643.426	30,1%	32.161.636	9,6%
Sectores productores de bienes (1)		54.620.008	32,0%	10.639.501	13,5%
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%
Sectores productores de servicios (2)		75.023.418	28,7%	21.522.135	7,7%
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%.

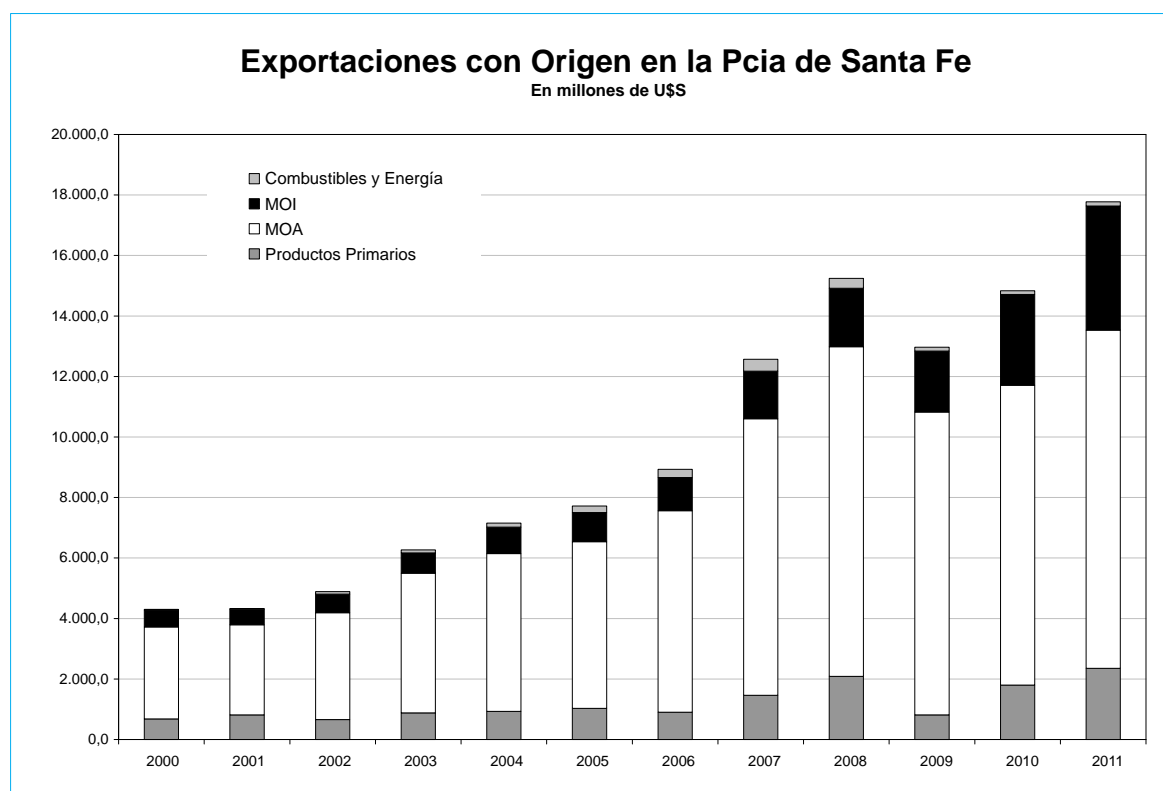
B. Sector Externo Provincial

B.1. Exportaciones

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

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	17.773,6	19,8%	28.935,5	-4,9%
Productos Primarios	2.352,8	30,8%	6.311,7	-6,8%
Manufacturas de Origen Agropecuario	11.182,5	12,8%	20.442,7	-5,8%
Manufacturas de Origen Industrial	4.102,3	36,9%	2.028,9	13,5%
Combustibles y Energía	136,0	8,8%	152,2	-20,3%

Fuente: INDEC



Fuente: IPEC-INDEC

Las exportaciones de la Provincia de Santa Fe acumularon durante el año 2011 un valor de u\$s 17.774 millones, lo cual implicó un incremento anual del 19,8%. Las cantidades comercializadas, por su parte, se redujeron en un 4,9%, con lo cual se puede inferir un aumento en el precio promedio de los bienes exportados por Santa Fe del 26,0%. De esta manera, durante 2011 se supera el anterior record histórico de ventas externas registrado en el año 2008.

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 36,9%. Le siguieron en orden de importancia los Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Agropecuario con aumentos del 30,8% y del 12,8%, respectivamente. Las ventas de productos relacionados con Combustibles y Energía crecieron un 8,8% en dicho periodo. A pesar de ello, el único rubro que consiguió incrementar los volúmenes exportados fueron las MOI, que aumentaron un 13,5% las cantidades vendidas al exterior.

Los principales productos de exportación de Santa Fe, "Harina y pellets de la extracción de soja" y "Aceite de soja", presentaron incrementos del 8,3% y del 12,8% durante el pasado año, con respecto al 2010. Ambos productos representan más del 50% de las exportaciones de la Provincia, reflejando su importancia relativa en la estructura de ventas externas santafesina. Asimismo, se destaca el importante incremento en las ventas externas de los "Derivados de ácidos grasos industriales", que representa las ventas de biodiesel, que se ubicaron como el tercer producto exportado por Santa Fe en términos de valor, con un alza del 63,2%, y concentrando más de un 9% de las exportaciones provinciales. De esta manera se amplía la el valor agregado en la cadena sojera.

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

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Var. %	Participación
	TOTAL	17.773,6	19,8%	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	6.017,3	8,3%	33,9%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	3.032,1	12,8%	17,1%
3	Derivados de ácidos grasos industriales, preparaciones que contengan alcoholes grasos o ácidos carboxílicos, ncop.	1.674,8	63,2%	9,4%
4	Porotos de soja excluidos p/siembra	1.034,4	5,2%	5,8%
5	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm3 y <= a 1500cm3, c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	1.032,9	24,8%	5,8%
6	Maíz en grano	745,4	37,8%	4,2%
7	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	384,3	75,3%	2,2%
8	Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y p/siembra	269,4	169,6%	1,5%
9	Aceite de girasol en bruto	166,7	86,3%	0,9%
10	Cueros y pieles curtidos de bovino, depilados, secos, plena flor s/dividir o divididos c/la flor, ncop	161,9	-10,9%	0,9%
11	Resto	3.254,4	24,0%	18,3%

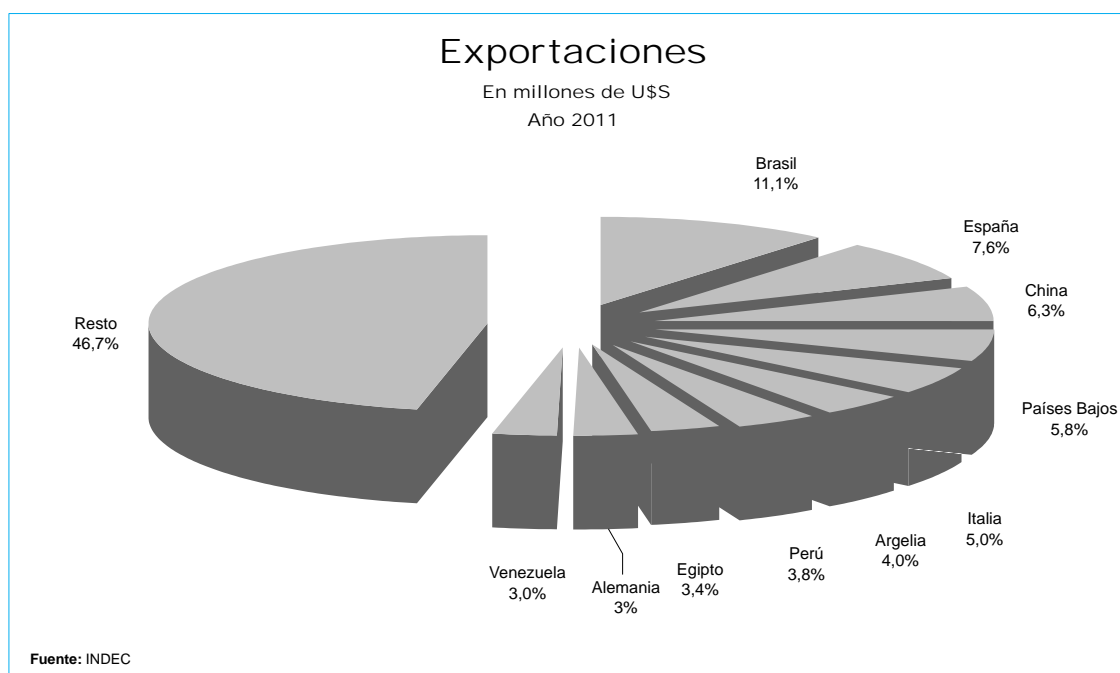
Fuente: INDEC

Los principales destinos de las exportaciones de Santa Fe durante el año fueron: Brasil (11,1% de participación), España (7,6%), China (6,3%) 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 (83,23%), cereales (64,2%) y máquinas y aparatos (32,4%). A pesar de ello, el mayor volumen de ventas a Brasil se concentra en el rubro automotor, que registró un crecimiento del 23,7%.

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

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Ene - Dic 2011	Participación Ene - Dic 2010
Total	17.773,6	19,8%	100%	100%
Brasil	1.972,2	31,4%	11,1%	10,1%
España	1.358,3	49,0%	7,6%	6,1%
China	1.120,9	-1,1%	6,3%	7,6%
Países Bajos	1.038,2	-11,1%	5,8%	7,9%
Italia	894,9	28,7%	5,0%	4,7%
Argelia	710,3	50,6%	4,0%	3,2%
Perú	682,2	92,4%	3,8%	2,4%
Egipto	599,4	52,6%	3,4%	2,6%
Indonesia	555,0	27,1%	3,1%	2,9%
Venezuela	541,3	75,1%	3,0%	2,1%

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

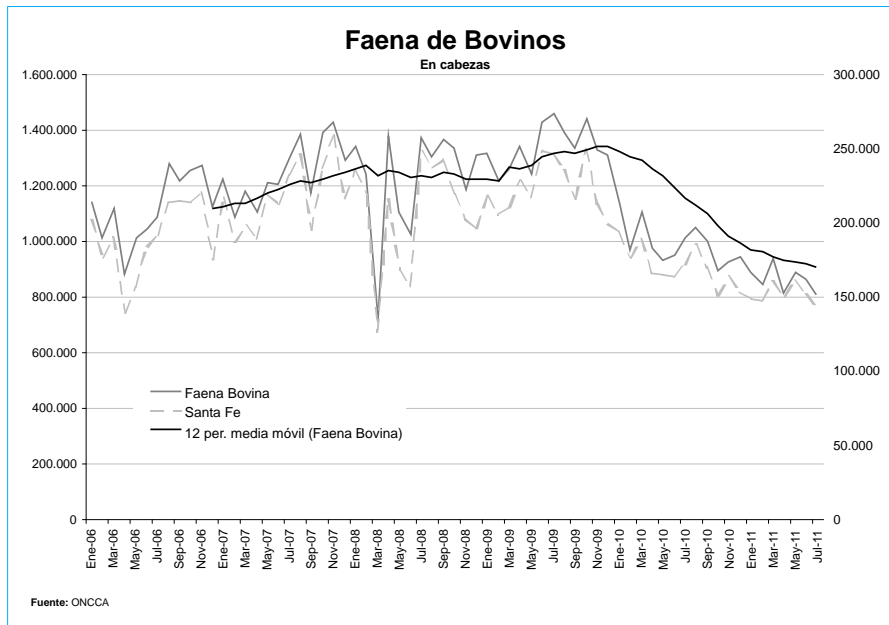
Categoría	En cabezas			Var. Interanual al mes de julio	Var. Acum. 2011
	Mayo	Junio	Julio		
Provincia de Santa Fe	160.232	151.816	142.794	-16,8%	-13,4%
Total del país	883.496	861.412	807.645	-19,9%	-14,7%

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.

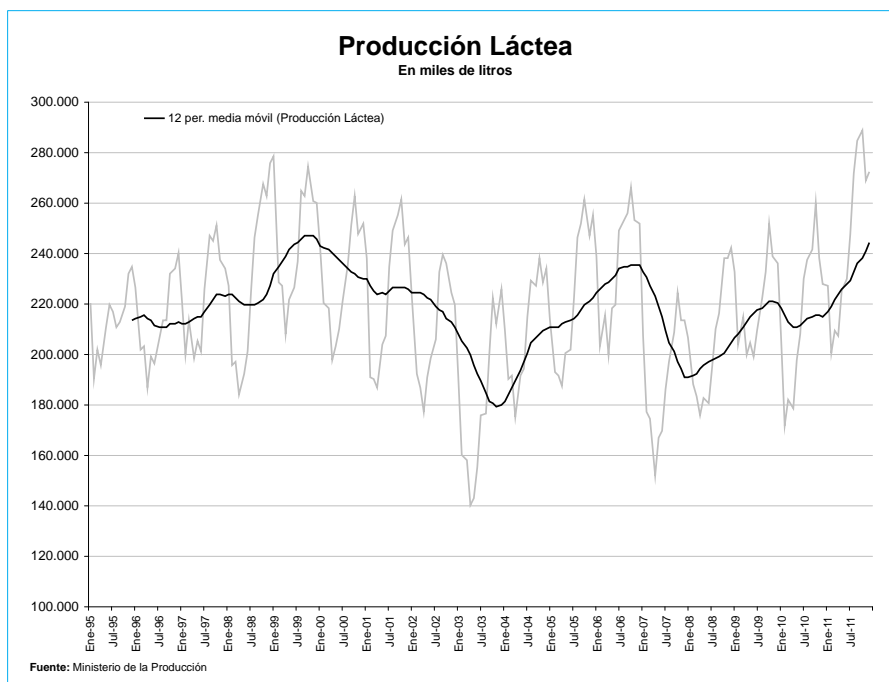


C.2. Producción Láctea

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 ascendió en diciembre del 2012 a los 271,7 millones de litros, evidenciando una suba respecto del año precedente del 13,5%.

En el mes de octubre de 2012, el volumen de producción de leche alcanzó el máximo valor mensual de los últimos 16 años, siendo que a partir de dicho mes la producción comienza a descender como producto de las características típicas del ciclo productivo, con máximos en los meses de octubre y mínimos en los meses de abril. Sin embargo, el año 2011 mostró una tendencia creciente respecto del año precedente, ya que el promedio de producción del año que cierra superó al promedio de promedio del año anterior en un 13,8%.

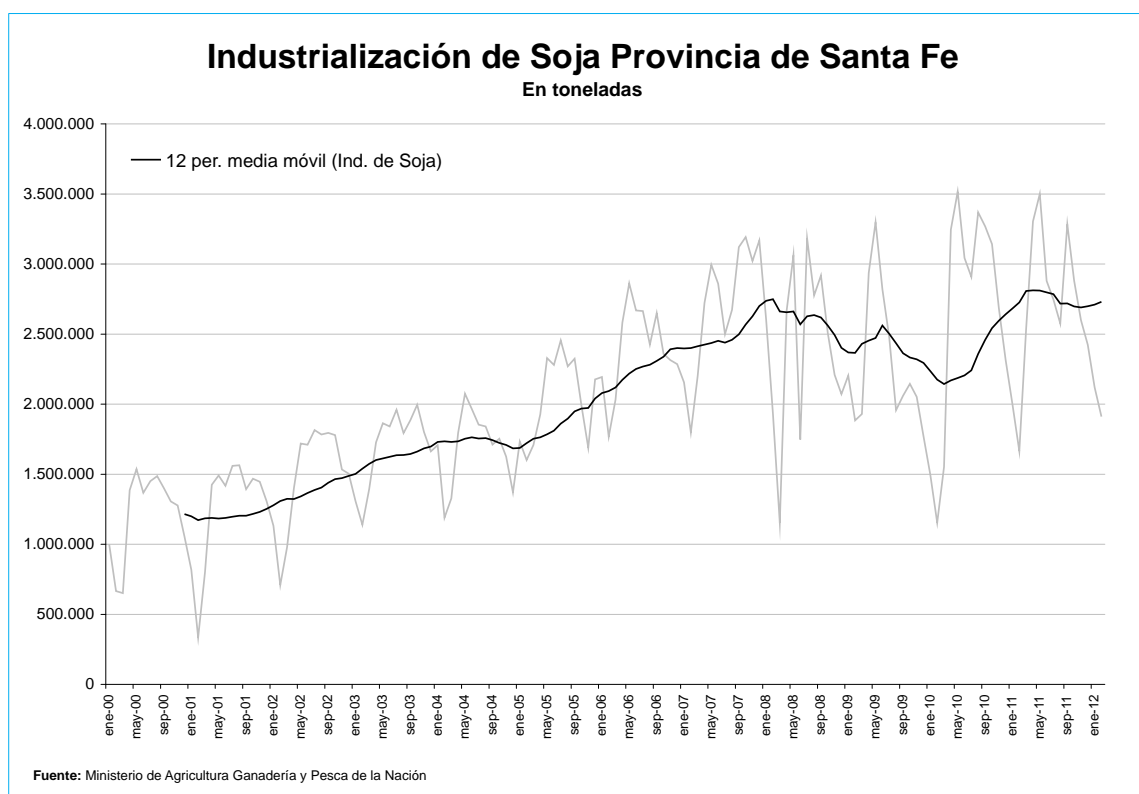
La producción para el total país en diciembre del 2011 fue de 704,3 millones de litros, con un aumento acumulado del 13,5%. La producción de Santa Fe representa en dicho mes el 38,6% del total nacional.

C.3. Molienda de Soja

Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre 2011, enero y febrero 2012

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Feb 2012	Var. acum. a Feb 2012
	Diciembre	Enero	Febrero		
Provincia de Santa Fe	2.422.645	2.120.666	1.910.375	14,8%	10,1%
Total del país	2.847.243	2.579.570	2.265.447	10,5%	11,2%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación



La molienda de soja en la Provincia de Santa Fe superó las 1,9 millones de toneladas en el mes de febrero del corriente año, observándose un incremento interanual del 14,8%. Durante el primer bimestre del año 2012 la molienda creció un 10,1% en relación al mismo período del 2011.

Si bien en el primer trimestre del año 2011 las variaciones interanuales de la molienda de soja fueron muy positivas para la Provincia de Santa Fe, a partir de abril comenzó a menguar el buen desempeño de la actividad, incluso con variaciones negativas en los meses posteriores. Sólo se destaca el repunte observado en los meses de septiembre y diciembre, lo cual llevó a cerrar el año 2011 con un aumento de la molienda de apenas el 2,2%.

La industrialización argentina de soja alcanzó las 2,3 millones de toneladas en febrero, registrándose una variación interanual positiva del 10,5%, acumulando para el corriente año un incremento del 11,2%.

Asimismo, la molienda de soja del año 2011 fue un record histórico a nivel nacional, superando las 37 millones de toneladas procesadas, y registrando un crecimiento del 3,2%. A nivel provincial, sin embargo, la molienda del 2011 se ubicó apenas por debajo del volumen procesado en el año 2007 (32,4 millones de toneladas). A pesar de ello, Santa Fe ha aportado el 87,0% de la industrialización de la soja, dando cuenta del peso relativo de

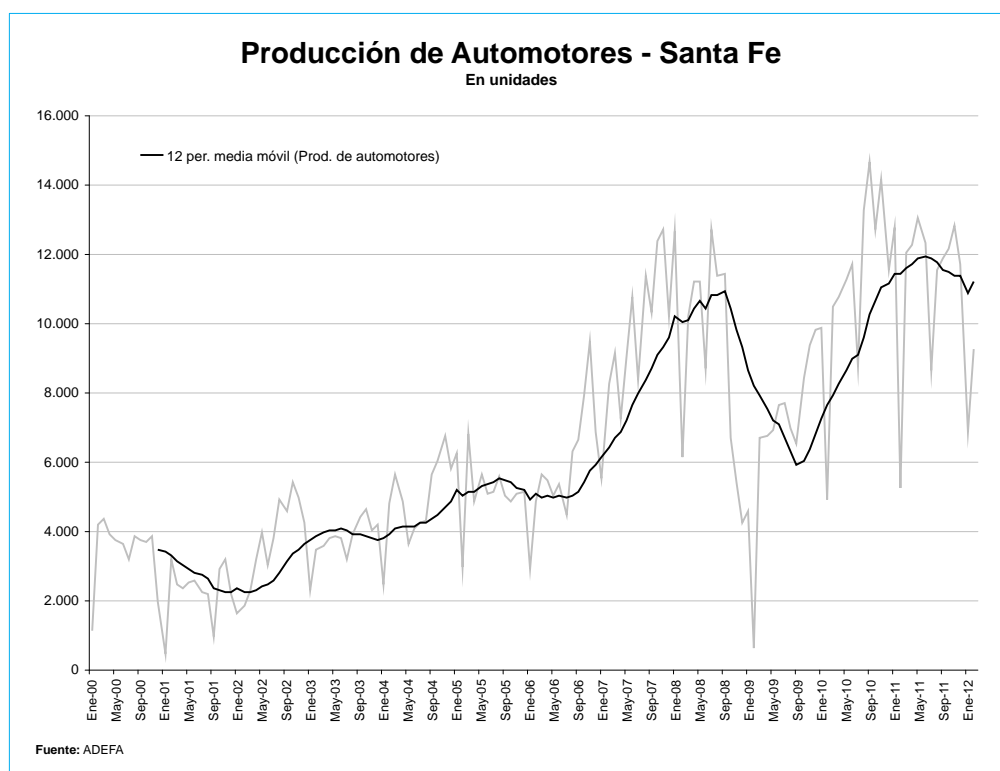
D. Producción Industrial

D.1. Producción de Automotores

Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012

Categoría	En unidades			Var. Mensual a Feb 2012	Var. Interanual a Feb 2012	Var. Acum. a Feb 2012
	Diciembre	Enero	Febrero			
Provincia de Santa Fe	11.705	6.873	9.263	34,8%	76,5%	-10,5%
Total del país	52.412	42.011	54.159	28,9%	28,8%	8,1%

Fuente: ADEFA



De acuerdo a la información publicada por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), la producción de automóviles de la Provincia de Santa Fe alcanzó las 9.263 unidades en el mes de febrero de 2012, con un incremento de unidades producidas respecto del mes anterior del 34,8%.

Esta suba se explica por la fuerte caída registrada en el mes de enero, situación atípica en términos estacionales, ya que es en febrero donde la producción se retrae. De esta manera, la producción fue un 76,5% superior a la del mes de febrero del año 2011. De esta manera, la industria automotriz cierra el primer bimestre del año con una disminución de las unidades producidas del 10,5%.

A nivel nacional se fabricaron 52.159 automóviles en febrero, lo que implica un alza del 28,9% respecto al mes anterior. En términos interanuales, se registró un aumento similar del 28,8% en los vehículos producidos, incrementándose la fabricación automotriz durante el año 2012 un 8,1%. Durante el pasado año, la Provincia de Santa Fe aportó el 16,5% de la producción total país.

En los primeros dos meses del corriente año, a pesar del incremento de la producción, las ventas de automotores a concesionarios crecieron un 10,9%, mientras que la exportación se redujo un 9,9%. Dentro del mercado interno, las ventas a concesionarios de vehículos nacionales se incrementó un 20,8%. Por otro lado, la caída de las ventas externas se debe a la contracción de los dos principales destinos Brasil (-15,7%) y Europa (-3,1%). Como contrapartida, se incrementaron las exportaciones a México (44,1%) que ahora concentra el 5,8% de las ventas externas de automotores.

E. Electricidad, Gas y Combustibles

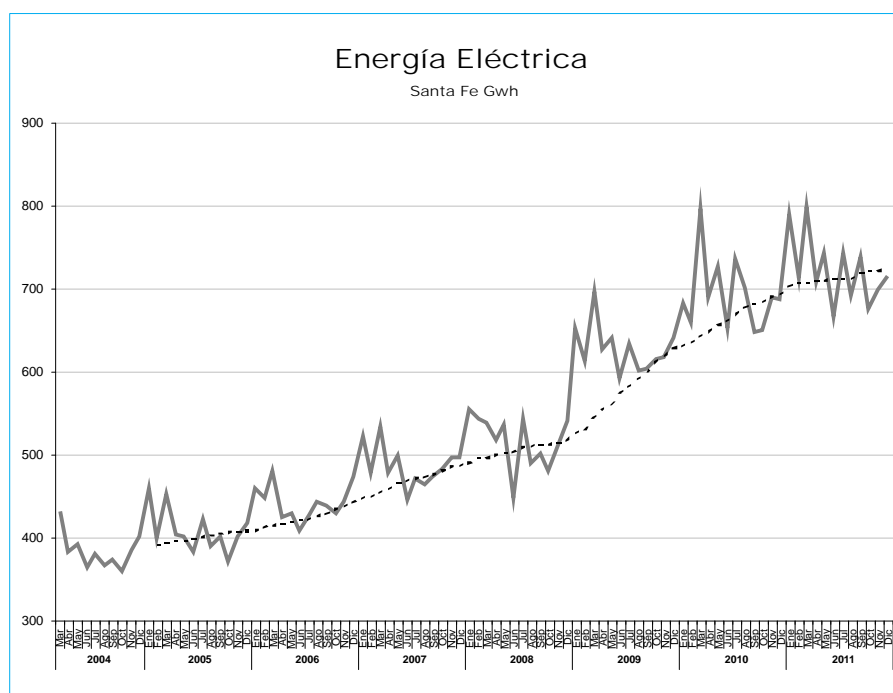
E.1. Consumo de Energía Eléctrica

Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. Octubre, noviembre y diciembre de 2011

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual a Dic 2011	Var. Acum. a Dic 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	674.421	699.263	716.050	4,1%	4,3%
Residencial	165.693	178.765	185.062	7,1%	4,6%
Comercial	48.741	59.309	59.307	8,0%	6,6%
Industrial	22.766	19.657	23.187	8,5%	6,2%
Alumbrado Público	21.799	17.390	18.975	4,3%	3,5%
Grandes Usuarios	400.230	412.767	414.741	1,9%	3,8%
Otros	15.193	11.377	14.778	8,4%	4,6%

Fuente: EPE. Datos provisorios

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



En el mes de diciembre de 2011, el consumo de energía eléctrica de la Provincia de Santa Fe alcanzó los 716,0 Gwh, con un incremento interanual del 4,1%, lo que llevó a que el año finalice con un alza de la demanda eléctrica del 4,3%.

El mayor consumo de energía teniendo en cuenta las distintas categorías de usuarios, se presentó en el consumo Comercial, con un incremento acumulado del 6,6%, siguiéndolo muy de cerca el consumo del sector Industrial, con una variación acumulada positiva del 6,2%. El consumo residencial, por su parte, creció un 4,6% en el año, mientras que la demanda de los Grandes Usuarios se incrementó en un 3,8% durante 2011, representando ambas categorías cerca del 84,0% del consumo eléctrico provincial.

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

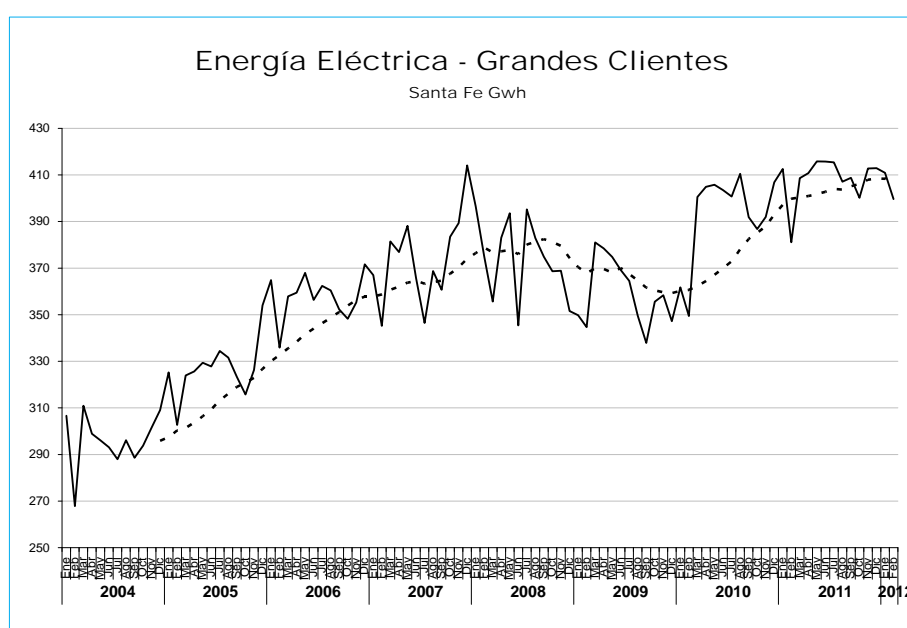
Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2011, enero y febrero 2012

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a Feb 2011	Var. Acum. a Feb 2011
	Diciembre	Enero	Febrero		
Provincia de Santa Fe	412.906	410.913	399.638	4,9%	2,1%
Industria Oleaginosa	58.029	66.057	58.502	16,8%	23,7%
Industria Química	22.934	7.312	18.025	-19,1%	-47,5%
Frigoríficos	15.279	15.737	14.918	-3,1%	-4,7%
Industria Láctea	18.969	18.843	17.334	4,9%	5,7%
Metalúrgica	4.694	4.321	4.347	-3,7%	2,5%
Resto	293.001	298.642	286.512	5,2%	2,7%

Fuente: EPE

Según información suministrada por la Empresa Provincial de la Energía, el consumo de los Grandes Clientes alcanzó los 399,6 Gwh durante el mes de febrero del 2012, con una leve reducción respecto del mes anterior, y un alza interanual de 4,9%. En términos interanuales, tanto la Industria Química (-19,1%), como la Metalúrgica (-3,7%) y la Frigorífica (-3,1%) redujeron su demanda eléctrica, mientras que la mayor alza quedó en manos de la Industria Oleaginosa, que creció un 16,8% en relación a febrero del año pasado.

En el primer bimestre del año, la demanda eléctrica de los Grandes Clientes presentó un alza del 2,1%, sostenida por un mayor consumo de la Industria Oleaginosa (23,7%) y la Industria Láctea (5,7%), entre otras. En tanto, se observa una marcada disminución de la demanda eléctrica en la Industria Metalúrgica (-47,5%) y Frigorífica (-4,7%).



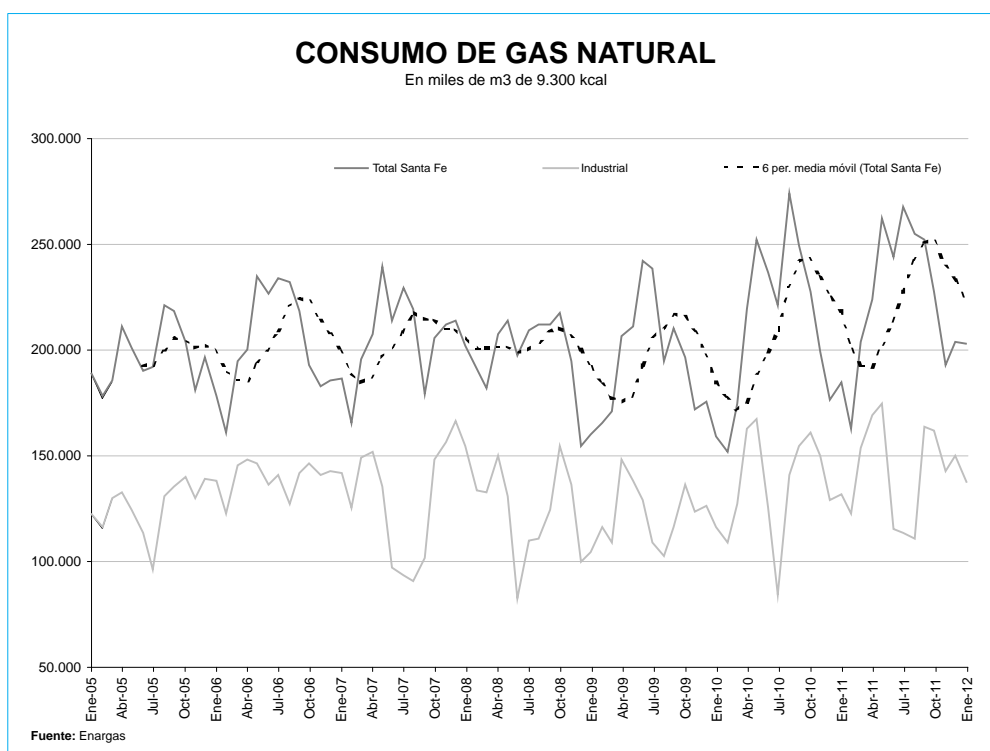
E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre de 2011 y enero 2012

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Anual a Enero	Var. Acum. Enero 2012
	Noviembre	Diciembre	Enero		
Provincia de Santa Fe	191.923	202.527	201.833	10,0%	10,0%
Residencial	13.720	14.503	14.648	-3,9%	-3,9%
Comercial	4.951	5.026	4.172	-3,2%	-3,2%
Industria	141.544	148.732	136.066	4,1%	4,1%
Centrales Eléctricas	6.830	9.808	24.498	110,2%	110,2%
Entes oficiales	698	457	408	10,0%	10,0%
SDB *	5.335	4.482	4.330	10,6%	10,6%
GNC	18.845	19.519	17.711	2,5%	2,5%
Total del país	2.430.115	2.444.708	2.489.918	6,4%	6,4%

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 enero de 2012, la Provincia de Santa Fe alcanzó un consumo de gas natural de 202 millones de m³, disminuyendo respecto al mes anterior, pero creciendo en relación a enero del 2011 (10,0%). Por otro lado, el año 2011 cerró con un alza del consumo de gas del 5,5%, a partir de un importante aumento del consumo industrial (5,1%).

Considerando el consumo de los distintos tipos de usuarios durante el mes de enero, la Industria encabeza la demanda de gas natural con 136,1 millones de m³, seguida en orden de importancia por las centrales eléctricas con 24,5 millones de m³. Estas categorías representaron conjuntamente el 80,6% del total provincial, teniendo la Industria la mayor participación (67,4%).

En términos interanuales, se observa que se retrajo el consumo residencial (-3,9%) y comercial (-3,2%). Sin embargo, se sostiene el incremento del consumo industrial (4,1%) y se aprecia una fuerte alza en la demanda de las centrales eléctricas, cuyo consumo de gas creció un 110,2% interanual.

A nivel nacional, el consumo de gas alcanzó los 2.490 millones de m³ en enero, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual positiva (6,4%) inferior a la de la Provincia de Santa Fe. El año 2011 registró un crecimiento del consumo de gas del 6,4%.

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

Categoría	En miles de m ³ de 9300 kcal			Var. Interanual a Dic 2011	Var. Acum. a Dic 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	149.912	130.672	138.443	17,6%	5,4%
Aceitera	66.288	56.542	56.718	8,6%	4,6%
Siderurgia	35.615	28.418	33.903	82,8%	12,8%
Petroquímica	10.714	9.952	12.221	9,2%	1,3%
Química	9.570	9.595	9.807	7,9%	3,3%
Alimenticia	7.721	7.262	7.302	4,2%	8,3%
Celulósica y Papelera	6.642	6.239	6.378	2,4%	-4,3%
Refinería	4.200	4.104	3.748	-21,6%	1,5%
Total del país	834.789	762.215	769.461	4,4%	9,2%

Fuente: ENARGAS

Los grandes consumidores industriales de gas natural de la Provincia de Santa Fe aumentaron su consumo en relación a diciembre de 2010 en un 17,6%, registrando un valor de 138,4 millones de m3. Por su parte, el consumo nacional de gas creció un 4,4% interanual.

Analizando el consumo 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 41,0% y el 24,5% respectivamente. Cabe señalar que esta última presentó una fuerte alza interanual (82,8%), al igual que la mayoría, con excepción de la refinación de petróleo, cuya demanda de gas se retrajo un 21,6% interanual.

A pesar de esto, la demanda de gas de las empresas industriales tuvo un crecimiento acumulado durante el 2011 del 5,4%, siendo la Siderurgia (12,8%) y la Industria Alimenticia (8,3%) las que más aportaron en este sentido.

En Argentina se consumieron 769,5 millones de m3 en el mes de diciembre de 2011, cerrando el año 2011 con un crecimiento de la demanda del 9,2%.

E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil

Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre 2011, enero y febrero 2012

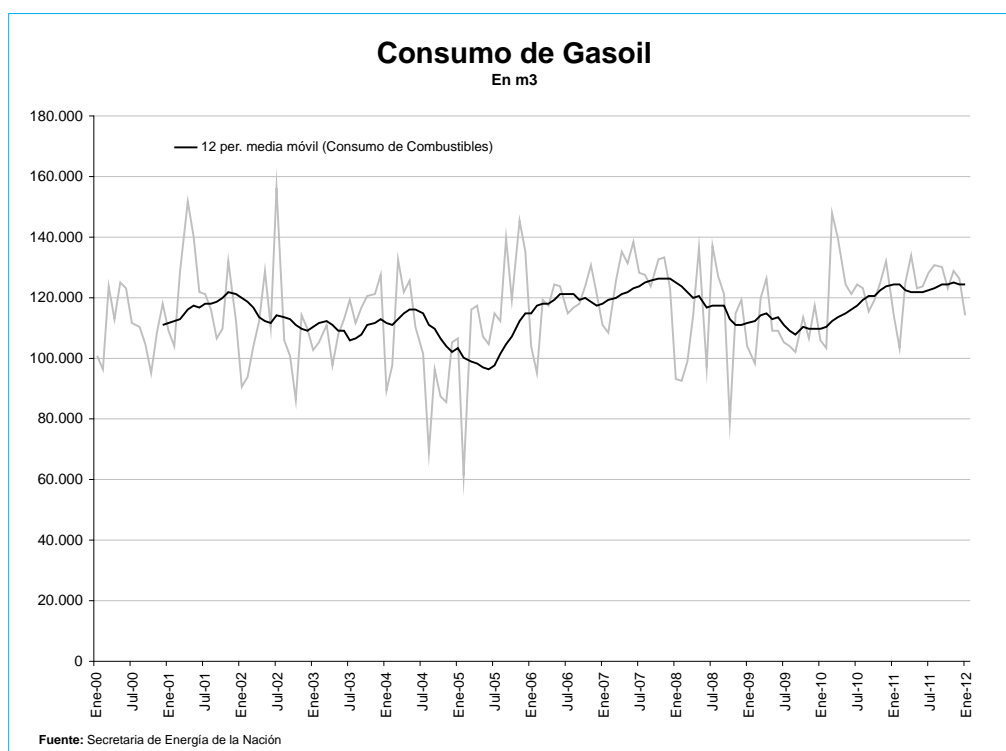
Categoría	En m3			Var. Interanual a Feb 2012	Var. Acum. a Feb 2012
	Diciembre	Enero	Febrero		
Provincia de Santa Fe	125.602	113.914	88.358	-13,9%	-6,4%
Total del país	1.230.689	1.115.858	988.443	-4,4%	-3,0%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

El consumo de gasoil en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 88,4 mil m3 en el mes de febrero del presente año, lo cual representa una disminución de 13,9% respecto al mismo mes del año anterior. Debido a esta caída, en el primer bimestre del año se evidenció una retracción del 6,4% en relación al 2011. Cabe recordar que el año 2011 finalizó con un incremento del consumo de este combustible del 0,6% en nuestra provincia.

En el total país, el volumen despachado durante febrero se ubicó en 1,0 millón de m3, decreciendo un 4,4% respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, en los dos primeros meses del año la caída en los m3 consumidos se ubicó en 3,0%. El año pasado el consumo de gasoil a nivel nacional se incrementó un 2,6%.

Del total despachado a nivel nacional, un 10,4% corresponde a la Provincia, manteniendo prácticamente invariable su participación en este sentido.



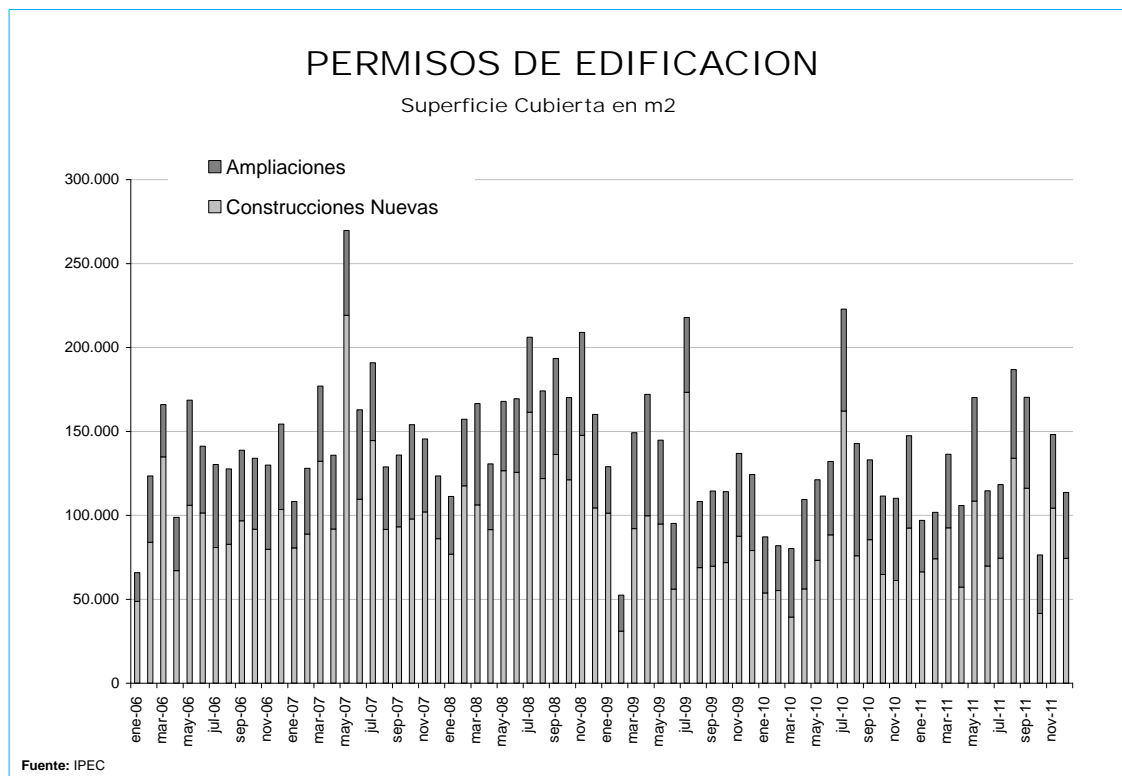
F. Construcción

F.1. Permisos de Edificación

Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Octubre, Noviembre y Diciembre 2011

Categoría	Superficie Cubierta (en m2)			Var. Interanual Diciembre	Var. Acum. 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	76.402	148.195	113.693	-22,9%	4,0%
<i>Construcciones Nuevas</i>	<i>41.557</i>	<i>104.269</i>	<i>74.351</i>	<i>-19,6%</i>	<i>11,6%</i>
Uso Residencial	32.959	94.175	54.656	-16,8%	10,5%
Uso No Residencial	8.598	10.094	19.695	-26,5%	14,9%
<i>Ampliaciones</i>	<i>34.845</i>	<i>43.926</i>	<i>39.342</i>	<i>-28,4%</i>	<i>-8,0%</i>
Uso Residencial	16.289	26.740	19.952	-26,5%	-10,4%
Uso No Residencial	18.556	17.186	19.390	-30,3%	-4,6%

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 76,0% 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 diciembre de 2011 representaron una superficie cubierta de 113.693 m², de los cuales el 65,4% correspondió a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 73,5% 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 en diciembre de 2011 fue un 22,9% inferior al registrado en el mismo mes del año precedente, como resultado de fuertes caídas en los m² habilitados tanto para construcciones nuevas (-19,6%) como ampliaciones (-28,4%). Esta retracción en los permisos se observa en la mayoría de las ciudades analizadas.

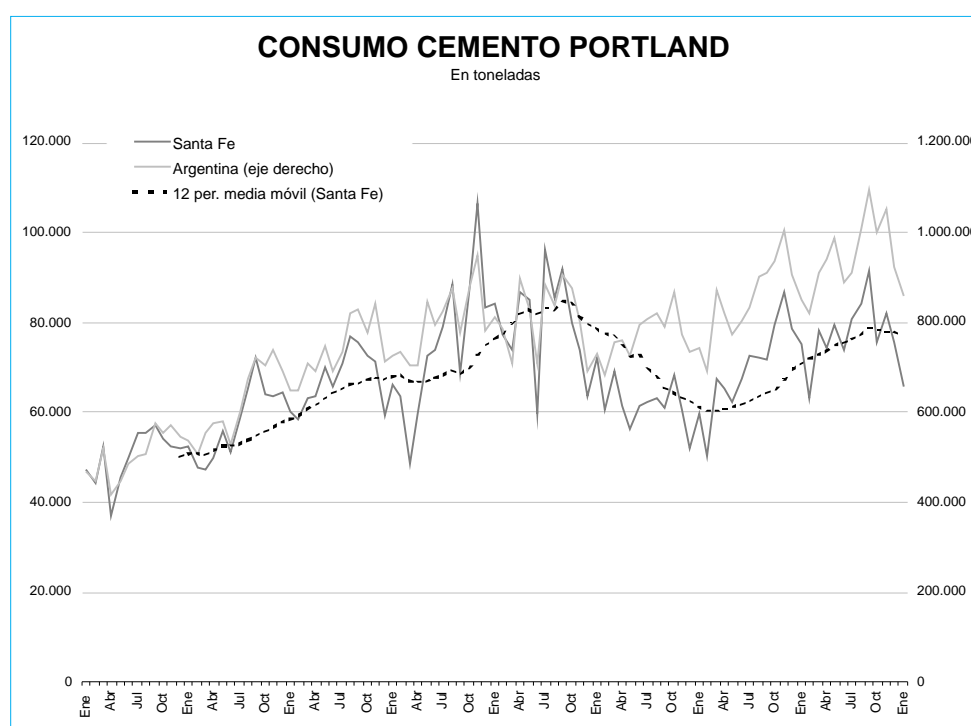
Según los datos elaborados, la variación acumulada durante el año fue positiva (4,0%) para el total de las localidades seleccionadas. Las construcciones nuevas crecieron un 11,6%, con un alza del 10,5% en las nuevas edificaciones con fines residenciales. Por el contrario, las ampliaciones acumularon una caída del 8,0%, debido principalmente por las ampliaciones de uso residencial (-10,4%).

F.2. Consumo de Cemento Portland

Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre 2011 y enero 2012

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Ene 2012	Var. Acum. a Ene 2012
	Noviembre	Diciembre	Enero		
Provincia de Santa Fe	81.973	75.564	65.876	-12,3%	-12,3%
Total del país	1.049.969	922.969	860.798	1,1%	1,1%

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



En la Provincia de Santa Fe, el consumo de cemento se acercó a las 66 mil toneladas en el mes de enero de 2012. Por lo cual, en relación a igual mes del año anterior, se evidenció una baja de -12,3%.

A partir del mes de octubre de 2011 se comenzó a notar una desaceleración en la demanda de este insumo para la construcción, producto principalmente de las condiciones generales de la economía que desmejoraron hacia fines del año pasado. A pesar de este hecho, el año 2011 cerró en la Provincia con una variación positiva en términos acumulados (12%).

A nivel nacional, las toneladas comercializadas en enero de este año fueron cercanas a 861, ubicándose un 1,1% por encima de enero de 2011. Comparativamente, el nivel del consumo de cemento fue más favorable en la nación que a nivel provincial. Sin embargo, los datos sobre el despacho de cemento muestran que en términos generales existen movimientos mensuales (ascensos y descensos) similares entre Santa Fe y el total país para el último trimestre de 2011 y principios de 2012.

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, aunque se revirtió el comportamiento negativo a partir de noviembre. En enero cayó nuevamente la participación. A pesar de esto, Santa Fe sigue siendo la tercera provincia más importante en el uso de cemento (después de Buenos Aires y Córdoba), lo cual refleja su fuerte actividad constructora.

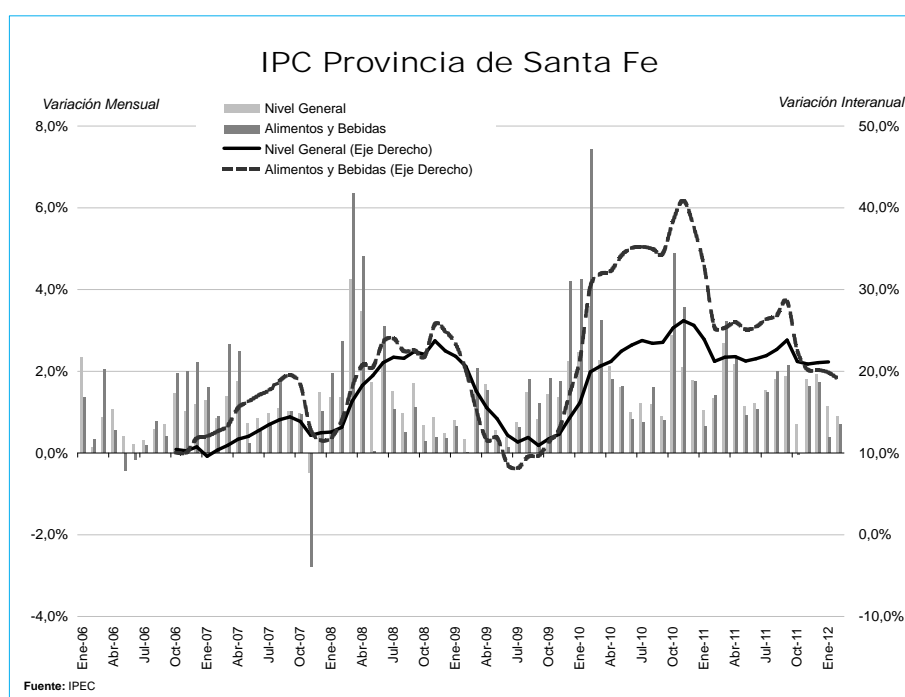
G. Índices de precios

G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Prov. de Santa Fe

Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Diciembre 2011, enero y febrero 2012

Capítulo	Provincia de Santa Fe				
	Var. mensual Dic	Var. mensual Ene	Var. mensual Feb	Var. Feb 12 - Dic 11	Var. anual a Feb 2012
Nivel General	1,9%	1,1%	0,9%	2,0%	20,6%
Alimentos y Bebidas	1,7%	0,4%	0,7%	1,1%	19,0%
Indumentaria	0,5%	-0,7%	0,6%	0,0%	28,0%
Vivienda y servicios básicos	3,6%	4,8%	1,2%	6,1%	20,4%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9%	1,3%	1,1%	2,5%	17,6%
Atención médica y gastos para la salud	3,1%	1,2%	1,4%	2,6%	19,0%
Transporte y comunicaciones	2,8%	1,0%	1,7%	2,7%	22,9%
Esparcimiento	1,8%	3,7%	0,3%	4,0%	18,4%
Educación	0,7%	1,2%	-0,1%	1,1%	32,2%
Otros bienes y servicios	1,8%	0,9%	0,9%	1,8%	19,6%
Bienes	1,5%	0,4%	0,7%	1,2%	20,0%
Servicios	3,0%	2,8%	1,3%	4,1%	22,0%

Fuente: IPEC - INDEC



El Índice de Precios al Consumidor de la Provincia de Santa Fe presentó un aumento mensual del 0,9% en febrero y un aumento acumulado del 2% en lo que va del 2012.

Desde octubre del 2011 puede verse que el incremento mensual de los Servicios viene siendo superior al de los Bienes, notándose la mayor diferencia en enero de este año. Sin embargo, la variación interanual al mes de febrero no presenta grandes diferencias.

En términos del comportamiento de los precios por capítulo, durante los primeros dos meses del 2012 fue "Vivienda y servicios básicos" quien presentó el mayor aumento con una variación del 6,1%, seguido por "Esparcimiento" cuyos precios se incrementaron un 4%. Es de destacar además de los anteriores, los aumentos de precios en los capítulos "Transporte y Comunicaciones" (2,7%) y "Atención médica y gastos para la salud" (2,6%).

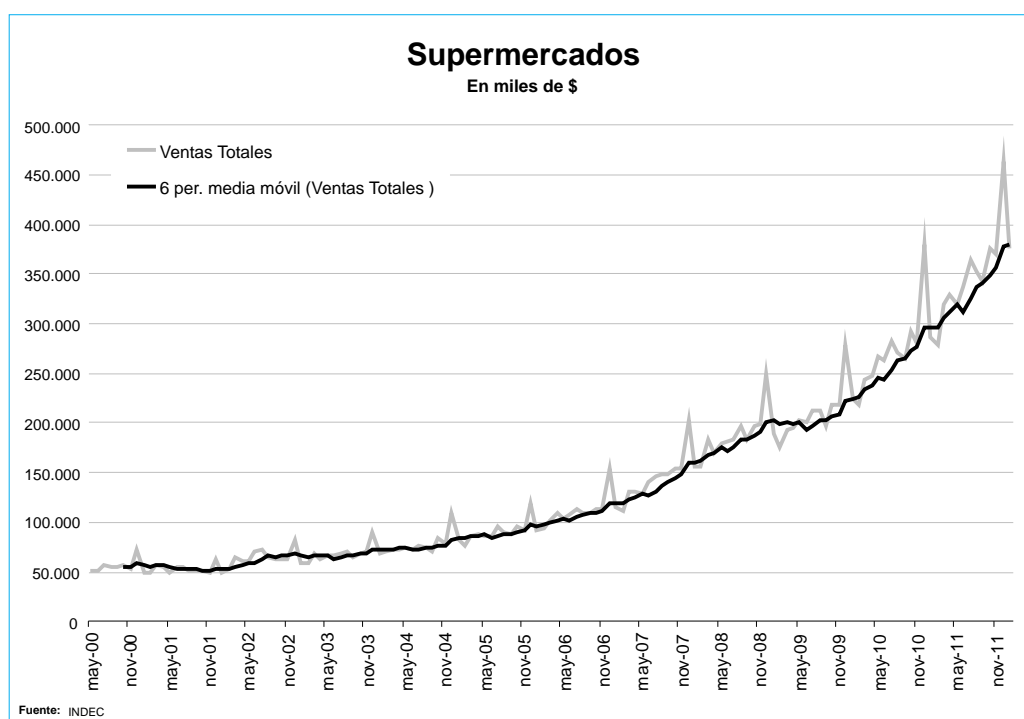
H. Consumo privado

H.1. Ventas en Supermercados

Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre 2011 y enero 2012

Categoría	En miles de \$			Var. anual a Ene 2012	Var. Acum. a Ene 2012
	Noviembre	Diciembre	Enero		
Provincia de Santa Fe	369.965	463.126	376.606	31,3%	31,3%
Total del país	7.335.712	9.277.338	7.630.134	27,3%	27,3%

Fuente: INDEC



En el mes de enero de 2012, las ventas en supermercados de la Provincia de Santa Fe alcanzaron los 376,6 millones de pesos, valor que representó un incremento interanual y acumulado del 31,3%. Las ventas totales a nivel nacional, por su parte, alcanzaron los \$7.630,1 millones, acumulando un alza del 27,3%.

Debido al efecto estacional presente en el mes de diciembre, enero del 2012 presenta una disminución normal de las ventas, aunque con una caída menor a la de enero del año pasado. Esto ocurre tanto a nivel provincial como nacional.

En cuanto a las ventas por operación, éstas fueron de \$144,3 en enero mientras que a nivel nacional la misma variable exhibió un valor de \$123,4.

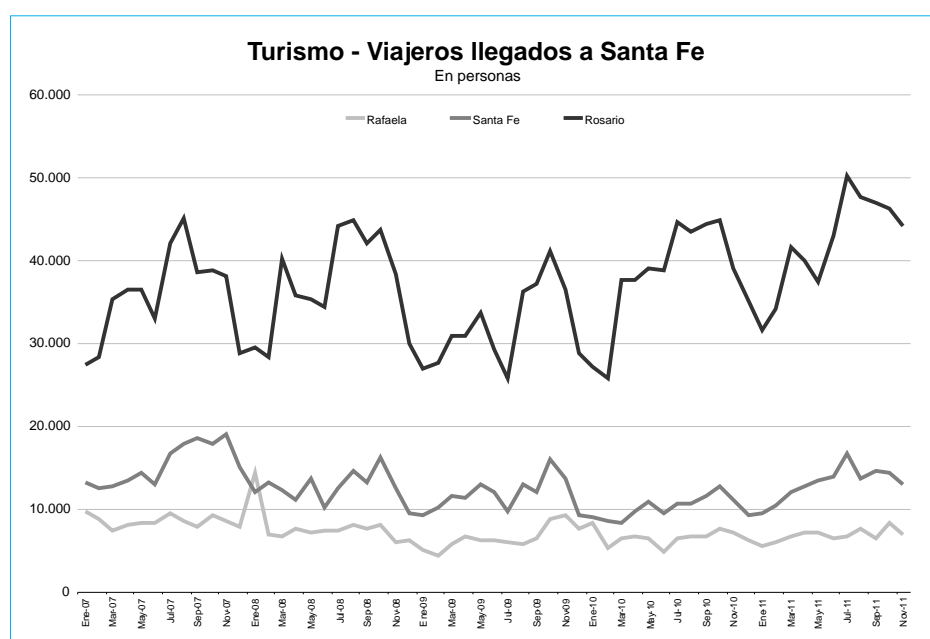
La Encuesta de Supermercados que realiza el INDEC presenta sus resultados en valores monetarios. Por lo tanto los mismos tienen incorporado el efecto del aumento de los precios en el tiempo. De acuerdo al Índice de Precios Implícitos de la Encuesta de Supermercados realizada por el INDEC, la variación interanual a enero 2012 es de 9,7 puntos porcentuales.

I. Turismo

Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre 2011

Categoría	Viajeros			Var. anual a Nov 2011	Var. Acum. a Nov 2011
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
Rafaela	6.523	8.322	6.871	-2,8%	2,7%
Ciudad de Santa Fe	14.712	14.279	13.044	17,9%	28,2%
Rosario	46.890	46.221	44.179	12,9%	9,5%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo a la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por el INDEC, arribaron 44.179 personas a la ciudad de Rosario en noviembre del año pasado, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 13.044 y 6.871 viajeros, respectivamente.

La ciudad de Santa Fe lidera, respecto de la otras localidades, en el crecimiento de los viajeros arribados, tanto en relación a noviembre del 2010 (17,9%), como en términos acumulados a dicho mes del 2011. Rosario, por su parte, exhibe menores incrementos que los santafesinos pero con variaciones favorables para su turismo local. Rafaela, sin embargo, es la única localidad que muestra un guarismo decreciente cercano al -3% en relación a igual mes del año anterior, pero con un aumento acumulado del 2,7% al mes de referencia.

Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre 2011

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. anual a Nov 2011
	Septiembre	Octubre	Noviembre	
Rafaela	26,4	31,0	26,8	-3,6
Ciudad de Santa Fe	29,3	26,9	25,6	2,7
Rosario	35,3	34,3	33,0	0,4

Fuente: INDEC - IPEC

Teniendo en cuenta las plazas disponibles en cada localidad, Rosario es quien presenta la mayor tasa de ocupación en noviembre (33%), aunque con valores levemente inferiores a la de los meses precedentes. Le sigue en orden de importancia la ciudad de Rafaela con un 26,8% de ocupación, implicando un retroceso respecto de octubre 2011 y noviembre 2010 (mismo mes del año anterior). Santa Fe, por su parte, registró una ocupación del 25,6%, con una caída continuada en la ocupación de plazas desde el mes de septiembre.

J. Finanzas Públicas Provinciales

J.1. Ingresos Públicos Provinciales

**Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales.
Diciembre 2011, enero y febrero de 2012**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Feb 2012	Var. Acum. a Feb 2012
	Diciembre	Enero	Febrero		
Total Recursos	608,3	642,8	717,0	25,7%	26,1%
Impuesto a los Ingresos Brutos	472,8	508,7	447,3	33,2%	30,9%
Impuesto de Sellos	83,6	76,8	67,9	17,5%	18,9%
Patente Única sobre Vehículos	31,8	32,8	110,0	16,7%	17,5%
Impuesto Inmobiliario	18,3	22,7	89,9	11,5%	10,9%
Aportes Sociales	0,3	0,3	0,2	-58,9%	-45,5%
Otros	1,4	1,5	1,6	35,6%	32,8%

Fuente: API

La recaudación de tributos provinciales durante el transcurso del presente año hasta el mes de febrero del 2012 creció un 26,1%, impulsada fundamentalmente por el Impuesto a los Ingresos Brutos (30,9%) Impuesto a los Sellos (18,9% acumulado), y Patente Única sobre Vehículos (17,5%). Cabe destacar que la recaudación de Ingresos Brutos constituye aproximadamente el 62% 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, su vencimiento y las características de su recaudación. Si consideramos la recaudación del mes de febrero, se observa que el mayor crecimiento estuvo dado en Patente Única sobre Vehículos y el Impuesto Inmobiliario respectivamente, por ser el mes donde se produjo el vencimiento trimestral de los mismos.

Cuadro 22: Recaudación acumulada de impuestos provinciales a enero de 2012

Impuesto	En millones de pesos	
	Acumulado a Enero	Var. anual a Ene 2012
Total Recursos	2.206,6	26,8%
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	2.143,0	26,8%
Recursos Tributarios Provinciales	611,2	26,8%
Recursos Tributarios Nacionales	1.091,1	32,5%
Contribuciones a la Seguridad Social	161,7	9,7%
Recursos No Tributarios	176,8	26,0%
Otros	102,2	5,2%
Total de Recursos de Capital	63,6	27,2%

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

Según la variación anual a Enero del 2012 el total de recursos ingresados en la provincia fue del 26,8%, dentro de los recursos corrientes, los Recursos Tributarios de Origen Nacional representaron el 32,5%, los Recursos Tributarios del Origen Provincial aportaron el 26,8% y los Recursos No Tributarios lo hicieron en un 26,0%. Para el mismo período el total de Recursos de Capital lo hizo en un 27,2%. La recaudación total para el mes de enero 2012 fue de 2.206,6 millones de pesos, de los cuales 2.143,0 fue el total de Recursos corrientes y 63,6 millones de pesos representaron los Recursos de Capital.

J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas

Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Diciembre 2011, enero y febrero de 2012

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Feb de 2012	Var. Acum. a Feb de 2012
	Diciembre	Enero	Febrero		
Coparticipación Total	211,3	220,6	299,7	14,4%	19,1%
Regimen Federal	108,8	114,3	86,0	4,0%	16,3%
Impuesto a los Ingresos Brutos	63,7	31,4	100,4	89,3%	28,9%
Patente Única sobre Vehículos	29,6	63,5	68,4	-20,3%	18,1%
Impuesto Inmobiliario	9,1	11,4	45,0	11,5%	10,9%

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 299,7 millones de pesos durante el mes de febrero del corriente año. Esta cifra implica una variación interanual del 14,4% respecto al mismo mes del año 2011 y acumula a febrero de 2012 un 19,1%.

En cuanto a la variación interanual el Impuesto a los Ingresos Brutos fue el que mayor participó con un 89,3% seguido por el Impuesto Inmobiliario con un 11%. En lo que va del año al mes de febrero de 2012 el mayor aporte estuvo dado por el Impuesto a los Ingresos Brutos con un 28,9% seguido por Patente Única sobre vehículos con un 18,1% y el Régimen Federal (transferencias de fondos que recibe la provincia por los impuestos nacionales recaudados) con un 16,3%.

K. Mercado Financiero Provincial

K.1. Depósitos y Préstamos Totales

Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. Tercer y Cuarto Trimestre de 2011

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al IV Trimestre
	III Trimestre	IV Trimestre		
Total Provincial	19.323.581,8	19.643.742,4	100%	23,2%
Rosario	8.509.844,4	8.747.142,6	45%	26,3%
La Capital	3.515.030,6	3.651.319,4	19%	23,4%
General López	1.485.069,0	1.445.449,0	7%	20,7%
Castellanos	1.125.284,5	1.193.662,8	6%	16,4%
San Lorenzo	773.719,5	799.816,1	4%	33,2%
General Obligado	523.464,3	549.340,1	3%	43,3%
Las Colonias	489.538,5	452.000,7	2%	10,3%
Caseros	454.625,8	446.075,5	2%	22,7%
Constitución	452.944,0	480.252,0	2%	28,6%
San Martín	417.862,3	409.100,5	2%	13,7%
San Jerónimo	359.143,9	331.497,9	2%	6,0%
Iriondo	338.878,5	333.502,1	2%	18,3%
Belgrano	244.629,2	247.874,5	1%	21,1%
San Cristóbal	229.117,7	198.060,1	1%	-5,0%
San Justo	169.684,2	149.249,4	1%	2,7%
Vera	80.943,9	78.830,4	0%	11,2%
Nueve de Julio	59.726,5	47.626,9	0%	29,8%
No clasificable	51.449,2	42.860,6	0%	-6,0%
San Javier	42.625,8	40.082,1	0%	7,7%

Fuente: BCRA

Para el cuarto trimestre del año 2011 los depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe superaron los 19.600 millones de pesos, implicando un incremento del 23,2% respecto del mismo período del año anterior y un 1,7% respecto del tercer trimestre.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (45%), La Capital (19%), General López (7%), Castellanos (6%) y San Lorenzo (4%). Como es de esperarse, en función de la estructura económica de la Provincia de Santa Fe, los 3 departamentos con mayores participaciones representan más del 70% de los depósitos totales.

Por otra parte, los departamentos que mostraron mayores incrementos de los depósitos en relación al último trimestre del año 2010 fueron General Obligado (43,3%), San Lorenzo (33,2%) y Nueve de Julio (29,8%) con tasas de crecimiento que se acercaron o superaron el 30%. En el caso de Rosario y La Capital los depósitos privados se incrementaron en un 26,3% y 23,4% respectivamente. Adicionalmente, cabe señalar la retracción de los depósitos del departamento San Cristóbal.

El año 2011 mostró, hasta el segundo trimestre, un sostenido crecimiento de los depósitos del Sector Privado No Financiero, situación que comenzó a evidenciarse desde inicios de 2010. Sin embargo, a partir del tercer trimestre del año pasado empezó a notarse una marcada desaceleración que continuó en los últimos meses del año. Este hecho guardó estrecha relación con las expectativas de ahorristas e inversores respecto del valor del dólar y las tasas de interés de los depósitos. Dado este comportamiento, el Gobierno dio señales para mantener bajo control la cotización de la divisa, al mismo tiempo que alentó un incremento de las tasas.

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

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al IV Trimestre
	III Trimestre	IV Trimestre		
Total Provincial	19.340.683,9	20.935.049,0	100%	45,4%
Rosario	8.398.557,0	8.909.943,4	43%	42,7%
La Capital	2.671.126,3	2.897.145,8	14%	52,3%
General López	1.353.609,7	1.527.175,7	7%	43,5%
Castellanos	1.218.458,7	1.311.118,5	6%	46,5%
General Obligado	1.193.260,6	1.263.969,5	6%	39,6%
San Lorenzo	695.925,8	746.353,9	4%	61,4%
Las Colonias	660.321,3	710.591,0	3%	38,4%
San Martín	456.018,0	511.731,0	2%	44,3%
Caseros	444.565,8	504.075,6	2%	41,3%
Constitución	411.181,7	487.222,0	2%	59,5%
Iriondo	351.159,7	407.542,4	2%	48,6%
San Cristóbal	317.501,5	337.422,2	2%	39,8%
San Jerónimo	275.700,8	303.791,9	1%	45,5%
Belgrano	259.325,8	287.792,5	1%	50,5%
San Justo	216.796,9	250.178,1	1%	46,7%
Vera	215.334,9	254.692,3	1%	64,6%
Nueve de Julio	84.370,7	102.549,9	0%	61,0%
San Javier	73.047,5	77.572,9	0%	42,2%
No clasificable	44.421,2	44.180,3	0%	24,8%

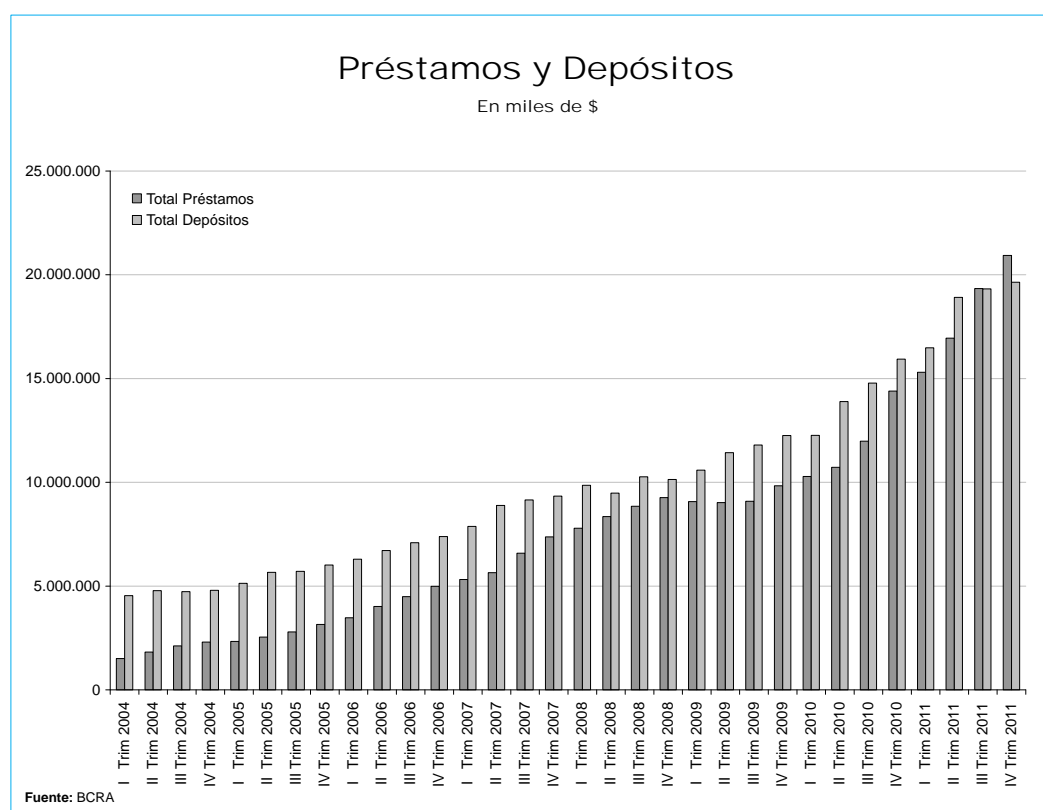
Fuente: BCRA

El marco positivo experimentado por los depósitos, se manifestó en el volumen de crédito. Los préstamos otorgados a los residentes privados de la Provincia de Santa Fe ascendieron a cerca de 21.000 millones de pesos en el cuarto trimestre del año pasado, alcanzando un crecimiento del 45,4% respecto del mismo trimestre del año 2010 y un 8,2% respecto a los meses julio-septiembre de 2011.

La mayor cantidad de préstamos concedidos se concentraron en los departamentos: Rosario (43%), La Capital (14%), General López (7%) y Castellanos (6%), lo cual se asemeja a la distribución de los depósitos.

Un dato positivo es que todos los departamentos presentaron subas en el volumen de crédito. El mayor incremento se registró en Vera (64,5%), seguido por San Lorenzo (61,4%) y Nueve de Julio (61%) con aumentos superiores al 60%.

Desde finales del 2009 el sistema financiero viene mostrando una marcada recuperación crediticia, reduciéndose la brecha en la relación préstamos-depósitos, superando incluso el primero de éstos los montos depositados en los dos últimos trimestres del año 2011. Sin embargo, la tasa de crecimiento de los créditos también mostró, al igual que en los depósitos, una desaceleración en el cuarto trimestre del año pasado, convirtiéndose en la primera en dos años.



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

Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Octubre, noviembre y diciembre de 2011

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a Dic 2011	Var. Interanual a Dic 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Depósitos					
Sector Público No Financiero	1.669,8	1.739,2	1.352,7	-22,2%	-38,3%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	5.174,0	5.122,0	5.437,4	6,2%	29,1%
Préstamos					
Sector Público No Financiero	0,1	0,1	0,3	--	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	5.524,6	5.313,1	5.185,8	-2,4%	21,1%

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 diciembre del año 2011 superó los 1.300 millones de pesos, presentando una disminución del 38,3% en relación al mismo mes del año anterior. Mientras, el crecimiento de los depósitos del sector privado se ubicó en el 29,1%, llegando a un stock de \$ 5.400 millones. Se aprecia que durante el 2011 los depósitos privados crecieron a una tasa cercana al 25,0%, mientras que los públicos se redujeron en un 1,9%, 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 diciembre una suba interanual del 21,1%, superando los 5.100 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.

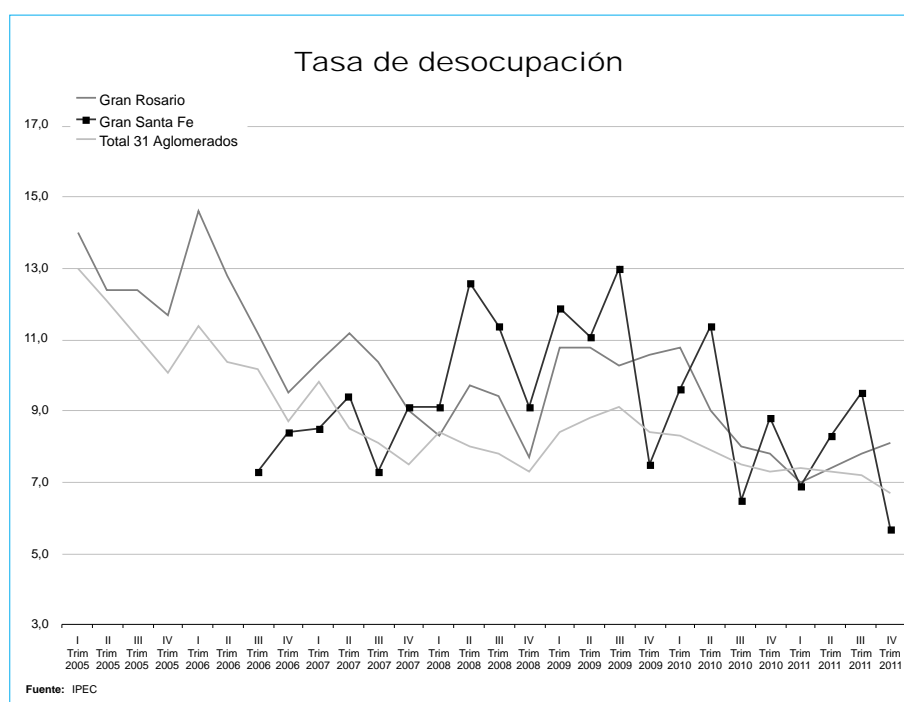
L. Empleo

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

Cuadro 27: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2010 y 2011

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Gran Rosario	47,1	45,9	43,3	42,3	8,1	7,8
Gran Santa Fe	42,3	43,5	39,8	39,7	5,7	8,8
Total 31 Aglomerados	46,1	45,8	43,0	42,4	6,7	7,3

Fuente: IPEC- INDEC



En el cuarto trimestre del 2011, la tasa de actividad creció en el Gran Rosario 1,2 puntos porcentuales en términos interanuales, sosteniéndose en niveles promedios cercanos al 46,5%, mientras que en el Gran Santa Fe se registró una baja de la misma magnitud, participando del mercado de trabajo el 42,3% de la población del aglomerado. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 46,1% de la población total, exhibiendo una variación positiva de 0,3 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior.

La proporción de población ocupada en relación con la población total (tasa de empleo) presentó un incremento para el Gran Rosario de 1 punto, mientras que en el otro aglomerado provincial la creación de empleo mostró un incremento prácticamente nulo de 0,1 puntos porcentuales. A nivel nacional, la variable presentó un aumento de 0,6 puntos.

En cuanto a la tasa de desempleo, el único aglomerado que mostró un incremento fue Gran Rosario, con una suba de 0,3 puntos, mientras que en el Gran Santa Fe y el total de los aglomerados relevados por la Encuesta Permanente de Hogares el cambio fue positivo, reduciéndose el desempleo. Las regiones del país con mayores tasas de desocupación (para fines del 2011) fueron Gran Buenos Aires, cuya tasa se ubicó en 7,7% y la Región Pampeana con un desempleo del 6,9%. Estas dos áreas son las únicas cuya tasa de desempleo superó el valor del total de los aglomerados.

Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2010 y 2011

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2011	2010
Gran Rosario	31,8	33,9
Gran Santa Fe	35,4	37,7
Total 31 Aglomerados	34,2	33,7

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio, para el cuarto trimestre del año pasado, se ha reducido respecto del mismo trimestre del año previo en los dos aglomerados provinciales. En el Gran Rosario, pasó del 33,9% al 31,8%, es decir, una disminución de 2,1 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 2,3 puntos porcentuales en el último año, pasando de 37,7% a 35,4%.

L.2. Trabajo Registrado

Cuadro 29: 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		
Cantidad de Empleados	491.632	501.864	506.007	0,8%	5,4%
<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 registrado² 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 Fe³. 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 2011⁴.

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%).

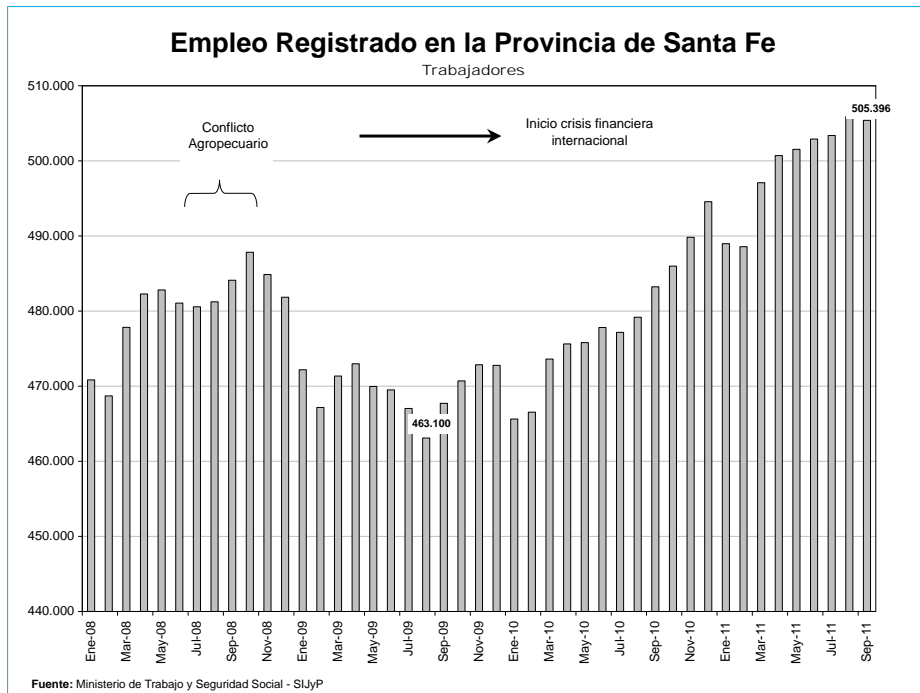
Siguiendo la estructura de empleo registrado que se observa históricamente para la provincia de Santa Fe, las actividades de Servicios comunales, sociales y personales y la Industria Manufacturera son las que aglutinan la mayor cantidad de empleados (con 122.683 y 120.383 personas respectivamente).

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%.

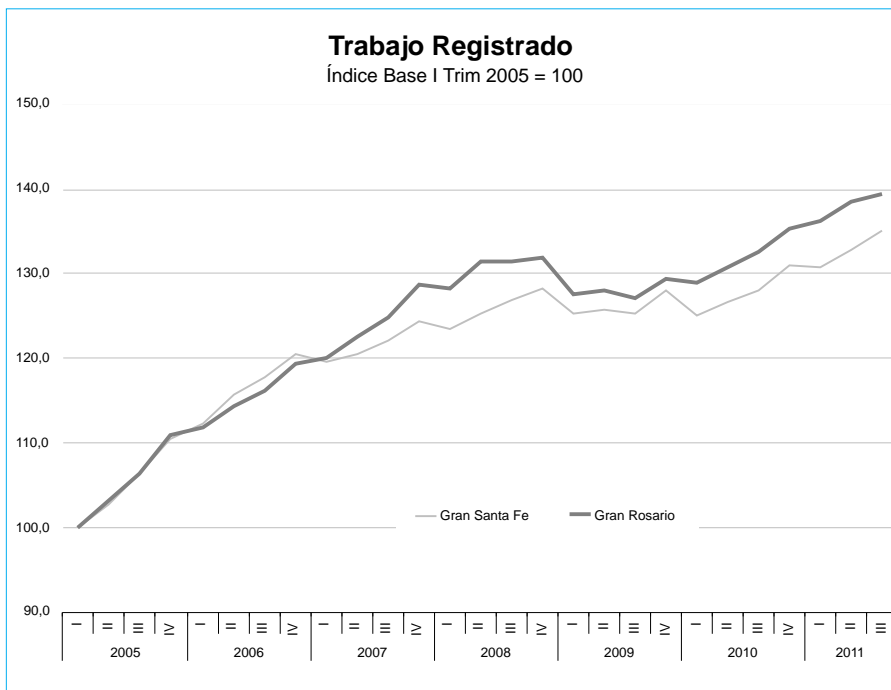
2) No incluye empleo público, empleo doméstico, trabajadores asalariados no registrados, trabajadores por cuenta propia, patrones y trabajo familiar.

3) 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.

4) Los datos trimestrales corresponden al promedio de los meses de julio, agosto y septiembre de 2011.



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 30: 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		
EIL (base Ago. 01=100)	132,2	133,0	134,3	0,9%	3,4%
Por rama de actividad					
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%
Por estrato de tamaño					
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 2° 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 31: 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		
EIL (base Ago. 01=100)	128,3	128,5	130,5	1,5%	4,2%
Por rama de actividad					
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%
Por estrato de tamaño					
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		
EIL (base Ago. 01=100)	103,8	105,8	107,1	1,2%	5,6%
Por rama de actividad					
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%
Por estrato de tamaño					
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 33: 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 decedentes. 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 34: 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%).