

JUNIO 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

Equipo Responsable
CPN María del Carmen de Larrechea
Lic. Ester Forzani
Silvia Peruzzi
Lic. Hector Rubini
Lic. Germán Rollandi
Lic. María Victoria Balbi
Lic. Victoria Cassanello

Correcciones
Manuel López de Tejada

Diseño y diagramación
Angelina Araiz

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

ÍNDICE

P.06	Síntesis general
P.12	Coyuntura Internacional
P.12	A. Panorama Internacional
P.12	A.1 Situación económica y política general
P.16	A.2 Evolución de los Mercados en el segundo 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 2006-2013</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. III y IV Trimestre de 2011 y I Trimestre 2012</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. Febrero, marzo y abril 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. Marzo, abril y mayo 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. Marzo, abril y mayo 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. Febrero, marzo y abril 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. Febrero, marzo y abril 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. Marzo, abril y mayo de 2012</i>
P.34	<i>Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Marzo, abril y mayo de 2012</i>
P.35	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.36	<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 - Abril 2012</i>
P.37	<i>Cuadro 4: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Abril 2012</i>
P.37	<i>Cuadro 5: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - Abril 2012</i>
P.40	C. Sector Agropecuario
P.40	C.1. Faena de Bovinos
P.40	<i>Cuadro 6: Faena de Bovinos. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, noviembre y diciembre 2011</i>
P.41	C.2. Producción Láctea
P.41	<i>Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Enero, febrero y marzo de 2011</i>
P.42	C.3. Molienda de Soja
P.42	<i>Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.43	D. Producción Industrial
P.43	D.1. Producción de Automotores
P.43	<i>Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo, abril y mayo de 2012</i>
P.44	E. Electricidad, Gas y Combustibles
P.44	E.1. Consumo de energía eléctrica
P.44	<i>Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2011 y enero y febrero 2012</i>
P.45	<i>Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.46	E.2. Consumo de Gas Natural - Total e Industrial
P.46	<i>Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.47	<i>Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril</i>
P.47	E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil
P.47	<i>Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.48	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. Enero, febrero y marzo de 2012</i>
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. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.51	G. Índices de precios

ÍNDICE

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. Marzo, abril y mayo de 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. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.53	I. Turismo
P.53	<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.53	<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.54	J. Finanzas Públicas Provinciales
P.54	J.1. Ingresos Públicos Provinciales
P.54	<i>Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.54	<i>Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a abril de 2012</i>
P.55	J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
P.55	<i>Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Febrero, marzo y abril de 2012</i>
P.56	K. Mercado Financiero Provincial
P.56	K.1. Depósitos y Préstamos Totales
P.56	<i>Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. Cuarto Trimestre de 2011 y Primer Trimestre de 2012</i>
P.57	<i>Cuadro 25: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. Cuarto Trimestre de 2011 y Primer Trimestre de 2012</i>
P.58	K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe
P.58	<i>Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Enero, febrero y marzo de 2012</i>
P.59	L. Empleo
P.59	L.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
P.59	<i>Cuadro 27: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2011 y 2012</i>
P.60	<i>Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2011 y 2012</i>
P.61	L.2. Trabajo Registrado
P.61	<i>Cuadro 29: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. III y IV Trimestre de 2011 y I Trimestre 2012</i>
P.63	L.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe
P.63	<i>Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. II, III y IV Trimestre de 2011</i>
P.64	<i>Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. II, III y IV Trimestre de 2011</i>
P.64	<i>Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. II, III y IV Trimestre de 2011</i>
P.65	M. Condiciones de Vida
P.65	M.1. Pobreza e Indigencia
P.65	<i>Cuadro 33: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2011 y Segundo Semestre de 2010</i>
P.66	<i>Cuadro 34: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2011 y Segundo Semestre de 2010</i>
P.67	I. Nota de Interés
P.67	I.1 Agricultura y Fertilización

JUNIO 2012
INFORME DE COYUNTURA
PROVINCIA DE SANTA FE

Boletín Económico – IPEC

Síntesis General

Analizando la *coyuntura internacional*, en los últimos comicios legislativos de *Grecia* se impuso el partido conservador, quien junto con el partido socialista está en condiciones de formar un gobierno de coalición. Por ahora, este resultado electoral ha debilitado los temores de una inminente salida de Grecia de la Eurozona, pero la incertidumbre se mantiene sin cambios.

Respecto de *España*, su economía sigue en caída libre. El desempleo no cede y el núcleo de los problemas está en el sistema bancario. Sumado a esto, Moody's redujo la calificación de riesgo de la deuda del país al nivel de bonos basura, luego de que se generalizara la percepción de que el gobierno español no tiene fondos para rescatar entidades financieras ni refinanciar la deuda de muchas de las comunidades autónomas. El stock de deuda de los 17 gobiernos regionales en el primer trimestre de este año equivalía al 13,5% del PBI español. A su vez, el stock de deuda pública del gobierno nacional se aproxima al 90% del PBI de España.

Pese a que la Unión Europea se ha comprometido a otorgar un préstamo a España por hasta 100.000 millones de euros (U\$S 127.000 millones), los mayores depositantes están retirando sus fondos y los inversores muestran cada vez menos interés por los bonos españoles.

En la cumbre del *G-20*, llevada a cabo en México, los países desarrollados y emergentes allí reunidos se comprometieron a capitalizar el Fondo Monetario Internacional, con U\$S 455.900 millones. El objetivo es el de disponer de liquidez para mitigar probables crisis financieras internacionales en el corto plazo.

En cuanto a *Estados Unidos*, la Reserva Federal mantiene su política monetaria expansiva. Por otro lado, la autoridad monetaria comunicó su pronóstico de crecimiento del PBI para 2012, siendo entre 1,9%-2,4%. Para 2013 redujo su pronóstico de crecimiento real del PBI a 2,2%-2,8%. También prevé que el desempleo a fin de año se ubique entre el 8% y 8,2%, y hacia fin de 2014 lo pronostica entre el 7% y el 7,7%. Las perspectivas de marcada debilidad económica también se reflejan en el nuevo pronóstico de inflación para todo 2012: 1,7%.

En *Brasil*, el gobierno anunció una mayor expansión fiscal, para contener la desaceleración del crecimiento del PBI. El objetivo es evitar que el crecimiento del PBI de este año sea inferior al 2,7%.

Tras la recuperación observada en los primeros meses del año, y que se extendió durante gran parte de abril, las principales *plazas bursátiles* registraron una fuerte corrección durante mayo para recuperarse parcialmente a lo largo de junio. El balance trimestral muestra caídas promedio del 5,5% en los índices accionarios de Wall Street y bajas superiores al 11%, para el promedio de papeles líderes europeos medidos en euros y del 17% en dólares. El Nikkei japonés pierde cerca del 13% en yenes y del 10% en dólares y los países emergentes tampoco pudieron escapar a la tendencia negativa y muestran mermas mayores al 25% en dólares en Brasil y al 10% en México.

El temblor de los mercados por la crisis política griega terminó de complicar a *España* que, a pesar de los sucesivos planes de ajuste anunciados por el primer ministro Mariano Rajoy, seguía sin poder lograr convencer a los mercados financieros, que le exigían tasas de interés cada vez más altas para financiar al Tesoro. La nacionalización de Bankia anunciada el 10 de mayo dejó aún más al descubierto la fragilidad del sistema

financiero español, acelerando la suba en las tasas de interés y la baja en los precios de las acciones. El sábado 9 de junio, España finalmente accedió a solicitar ayuda a sus socios europeos obteniendo fondos por hasta 100.000 millones de euros para la recapitalización de su sistema bancario.

La desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía americana fue otro de los focos de preocupación. La recuperación del empleo se frenó, el sector manufacturero dejó de crecer y el sector inmobiliario continúa muy deprimido. *Estados Unidos* también enfrenta numerosos desafíos. En noviembre se realizarán las elecciones presidenciales y un mes después vence un gran número de exenciones impositivas, que deberán renovarse para evitar un impacto negativo sobre la economía; el mercado teme por otro enfrentamiento entre demócratas y republicanos similar al observado a mediados de 2011 con la discusión del aumento en el límite de endeudamiento.

En *China* las expectativas de crecimiento volvieron a revisarse a la baja y las autoridades esperan una expansión de solo 7,5% en el PBI en el 2012. *Brasil* también recortó sus estimaciones de crecimiento y está inmerso en una política de reversión de los ajustes realizados en el 2011.

El *mercado argentino* volvió a sumar ingredientes propios a los problemas externos. El Índice Merval cae más del 13% en el segundo trimestre. El riesgo país se incrementó en más de 300 puntos básicos superando los niveles de riesgo de Ecuador y Venezuela.

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 junio para el Área del Euro, mientras se mantuvo sin cambios para la Unión Europea. La caída estuvo impulsada por una menor confianza en el sector industrial y servicios. En todos los casos, con la excepción de Alemania, el ISE se encuentra por debajo del promedio de largo plazo; sin embargo en este último país, dicho indicador se posicionó tan solo 0,5 puntos por encima del promedio.

El *Índice CRB*, que refleja la evolución de precios de los commodities, presentó para el mes de junio de 2012 un valor promedio de 272,6 puntos, contrayéndose un 20,0% interanual. Desde el mes de abril de 2011, donde el indicador obtiene su valor máximo de los últimos años (364,1), dicho indicador presenta una tendencia decreciente.

En el *panorama nacional* se observa que, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), realizado por el Banco Central al mes de mayo del 2012, se espera un *crecimiento del PBI* para este año del 4,1%, mientras que las previsiones de crecimiento para el próximo son muy similares, por lo que se espera que la desaceleración del presente año se estabilice durante el 2013. De esta forma, el PBI nominal se ubicaría en torno a los 2,3 billones de pesos en el corriente año.

También se espera para este 2012 un crecimiento de la *Inversión* del 6,8%, mientras que el año 2011 cerró con un crecimiento de la inversión del 16,6%. Por el lado del *Consumo Privado*, se espera un crecimiento muy cercano al nivel de actividad del 4,2%. Las estimaciones para el año 2013 son muy similares a las actuales, por lo que se espera que la desaceleración del presente año se estabilice durante el próximo.

En relación al *sector externo*, se prevé que las exportaciones asciendan en el 2012 a los U\$S 85,9 mil millones, mientras que las importaciones alcanzarían los U\$S 75,4 miles de millones, arrojando un resultado de exportaciones netas de aproximadamente U\$S 10.400 millones. Con estos guarismos se proyecta un saldo superavitario de la cuenta corriente de U\$S 1.100 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. En los primeros cinco meses del año 2012, el volumen de *exportaciones* superó levemente los 32.500 millones de dólares, valor que representó un aumento del 1,2% con relación al 2011. Por su parte, las *importaciones* acumulan una baja del 4,2% alcanzando los 26.200 millones de dólares. Como resultado, el *saldo de la balanza comercial* se expandió un 32,4%, desde los U\$S 4.767 millones de 2011 a los U\$S 6.312 millones de 2012.

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. Para fines del 2013 se estima un tipo de cambio de 5,55 \$/u\$s, incrementándose con respecto al mes anterior.

El *tipo de cambio real bilateral* del peso respecto del dólar estadounidense se ubicó en el mes de abril del 2012 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 1,65 pesos por euro en abril, 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 con respecto al real, el cual exhibió un valor de 2,38 (pesos/real), apreciándose en forma marcada a partir del mes de julio.

Si bien el tipo de cambio real con relación a Brasil se sostiene aún en niveles elevados como para generar un incentivo en las ventas externas argentinas, durante el 2012 se produjo una reducción del 55% 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 (-5%) como de las importaciones (-14%). 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.

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 16,9%, 6 puntos porcentuales por sobre el nivel del año 2010, esperándose una reducción al 14,5% para el corriente año.

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 primer trimestre del año 2012 del 5,2%. De esta manera, el PIB argentino se ubica (a precios de 1993) por encima de los 440.000 millones de pesos. Por primera vez desde el primer trimestre del 2011 se registró una tasa de crecimiento interanual inferior al 6,0%, reflejando la desaceleración que ya señalaban otros indicadores. 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 abril un alza interanual del 0,6%, acumulando un crecimiento en el año del 4,0%.

La *Recaudación Tributaria Nacional* alcanzó un crecimiento acumulado del 26,1% durante los cinco meses transcurridos del año. Los principales incrementos acumulados se registraron en los Derechos de Exportación (37,7%), Sistema de Seguridad Social (30,6%) y Créditos y Débitos en C/C (24,8%), mientras que el IVA aumentó un 22,8%. Se destaca el alza acumulada del 2,9% 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 semestre se observa cierta atenuación, pero siempre superando el 30%.

Asimismo, al 8 de junio el resultado neto de la *compra-venta de divisas* (intervención cambiaria) por parte del BCRA fue fuertemente positivo, alcanzando los U\$S 6.836 millones. Pero esto no se reflejó en las reservas por cuanto todos los factores que la afectan fueron negativos: pagos del Sector Público nacional, cancelación de deuda con Banco Central, disminución del encaje por baja en los depósitos de particulares en dólares y pagos a organismos internacionales.

Las *Reservas Internacionales del BCRA* alcanzaron un stock de U\$S 47.737 millones al 8 de junio de 2012, creciendo levemente respecto de fines del año pasado. Los *Depósitos del Sector Privado* en dólares mostraron una caída pronunciada los últimos meses del año 2011 de U\$S 2.564 millones. En los últimos días de diciembre y hasta mayo de 2012 se mantienen en los U\$S 12.000 millones, pero nuevamente en la mitad de mayo comienzan a decrecer. Los depósitos en dólares en junio bajan un escalón y rondan los U\$S 10.000 millones. 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. Pero si se compara mes contra mes las tasas van disminuyendo. El aumento en el stock de *Crédito* persiste, lo cual se advierte en variaciones interanuales que superan el 40%, tasa realmente muy elevada, pero que disminuye en los últimos meses.

La *Construcción* a nivel nacional acumula durante el primer cuatrimestre del año una caída del 6,9%, observándose una retracción en todos los bloques, aunque se destacan las caídas en obras viales e infraestructura. La única suba se aprecia en construcciones petroleras. A pesar de ello, los permisos de edificación se incrementaron en el mismo período un 4,5%.

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 primer cuatrimestre del 2012 un valor de U\$S 4.872 millones, lo cual implicó una caída interanual del 6,1%. Las cantidades comercializadas, por su parte, se redujeron en un 5,2%, por lo que parte de la caída en las ventas externas se debe a menores precios internacionales, que disminuyeron un 1,0%. Los problemas climáticos y la falta de insumos probablemente llevarán a que las exportaciones provinciales cierren el año por debajo de los valores de 2011. El principal incremento se observó en el rubro Combustibles y Energía (57,8%), seguido por Manufacturas de Origen Industrial (15,2%) y los Productos Primarios (1,8%). Las MOA se retrajeron un 14,0%. El principal producto de exportación fue "Harina y pellets de la extracción de soja", con una baja del 24,8%, aunque se destacan las ventas de biodiesel, con un alza del 44,6%, mientras que el principal destino de las ventas de Santa Fe fue Brasil, con una participación del 12,3% del total, pero con una disminución interanual de las exportaciones del 2,4%.

La *faena de bovinos* en la Provincia de Santa Fe alcanzó en diciembre pasado las 143.238 cabezas, con una caída interanual del -6,1%. Las cabezas faenadas se han ubicado durante todo el año 2011 por debajo de los niveles del año previo, cerrando con una caída del 10,6%. A nivel nacional el comportamiento es similar al de la Provincia, donde las cabezas faenadas se reducen de manera interanual un 0,5%, para cerrar el año con una retracción del 8,9%.

Por su parte, la *Producción de Leche* totalizó en marzo del presente año los 230,0 millones de litros, con un aumento durante el primer trimestre del 12,5%, apenas por sobre el promedio nacional (12,0%). La *Molienda de Soja* en la provincia de Santa Fe fue de 3,2 millones de toneladas en el mes de abril de 2012, un 4,1% por debajo del mismo mes del 2011, acumulando en el corriente año una caída del 2,6%.

Dentro del Sector Industrial, la *Producción de Automóviles* de la provincia de Santa Fe fue de 11.022 unidades en el mes de mayo de 2012, con un aumento del 11,0% respecto del mes anterior, pero con una retracción interanual (-15,6%). Por ello, en el transcurso del 2012, la producción automotriz santafesina se contrae un 9,8%, aunque la caída a nivel nacional es mayor (-10,5%). En los primeros cinco meses del corriente año, la caída de la producción se explica por las menores ventas de automotores a concesionarios, que se redujeron un 1,9%, mientras que la exportación disminuyó un 26,5%. A pesar de ello, dentro del mercado interno, las ventas a concesionarios de vehículos nacionales se incrementó un 16,1%.

El *Consumo de Energía Eléctrica* en el mes de febrero de 2012 alcanzó los 758 Gwh, con un incremento interanual del 6,4% y un valor acumulado del 0,8% para el corriente año. El mayor aumento del consumo se dio en el sector Comercial (6,9% acumulado), seguido por el del sector Industrial (2,4% acumulado). El consumo residencial se reduce un 3,8% durante el año.

Por otra parte, la demanda de energía de los Grandes Clientes acumuló un incremento al mes de abril del 2012 del 2,1%, siendo la Industria Oleaginosa la de mayor consumo (8,9% acumulado), seguida por la Industria Láctea (4,6%). La Industria Química y los Frigoríficos redujeron su demanda durante el año, con descensos del -22,2% y del -1,8%, respectivamente.

Por otro lado, la demanda de *Gas Natural* para abril de 2012 ascendió a los 216 millones de m³ con un alza acumulada a dicho mes del 3,3%. La Industria, cuya participación en el consumo de Gas asciende al 72,0%, con un volumen de 156 millones de m³, redujo su consumo un 2,0% en el primer cuatrimestre.

Asimismo, el consumo de *Gas-Oil* en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 131 mil m³ en el mes de abril de 2012, con una disminución de -1,7%, respecto al mismo mes del año anterior, pero una caída del 3,7% en términos acumulados.

En el Sector Construcción, el *Consumo de Cemento Portland* fue de 65 mil toneladas en el mes de abril de 2012, reduciéndose en los primeros cuatro meses del año un 12,1% con respecto al 2011. Dentro del mismo sector, los *Permisos de Edificación* representaron al mes de marzo de 2012 una superficie cubierta de 102.429 m², lo que implicó una variación negativa interanual del 24,9%, mientras que en términos acumulados la caída es del 1,8%.

La evolución del *Índice de Precios al Consumidor (IPEC)* acumuló en la provincia de Santa Fe una suba del 9,7% a mayo del 2012, siendo los rubros Educación (14,9%), Vivienda y Servicios Básicos (13,7%) y Alimentos y Bebidas (10,3%), los que evidenciaron los mayores aumentos. Por otra parte, el *Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires* y el *Índice de Precios Internos al por Mayor* del INDEC acumularon, al mismo mes, un alza del 4,3% y 5,4%, respectivamente.

En el Sector del Consumo Privado, las *Ventas en Supermercados* alcanzaron los 414 millones de pesos en abril del 2012, acumulando una suba del 29,2% en el año.

En cuanto al *Sector Turismo*, las ciudades de Rosario y Santa Fe mantienen un volumen de pasajeros arribados similar al primer cuatrimestre del año anterior, con leves incrementos del 0,8% y 0,1%, respectivamente. Por el contrario, los visitantes a la ciudad de Rafaela se redujeron durante el corriente año un 11,0% respecto de 2011.

Dentro de las Finanzas Públicas, la *Recaudación de Impuestos* provinciales en abril de 2012 fue de 654 millones de pesos, acumulando un monto de \$ 2.687 millones, lo que representa un aumento acumulado en el año del 27,3%. El impuesto a los Ingresos Brutos, que constituye el principal aporte a la recaudación provincial (aproximadamente el 62%), creció también en términos acumulados un 31,5%. Por otro lado, la *Coparticipación a Municipios y Comunas* de Santa Fe fue de 261 millones de pesos en abril, creciendo durante el primer cuatrimestre un 18,6%.

Como parte del Mercado Financiero provincial, los *Depósitos* del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe superaron los 20.300 millones de pesos en el primer trimestre del año, alcanzando un incremento del 24,0% respecto del mismo período del año anterior. Los *Préstamos* otorgados, por su parte, ascendieron a cerca de 21.500 millones de pesos en el mismo trimestre, alcanzando un crecimiento interanual del 40,5%.

La *Tasa de Desocupación* para el Gran Santa Fe se ubicó en el 6,6% (una caída de 0,3 puntos respecto de igual período del año anterior) y en el Gran Rosario en el 9,8% (2,8 puntos por encima del mismo trimestre del 2011). La caída en el Gran Santa Fe se explica por la generación de nuevos empleos, incrementándose la tasa de empleo en 1,7 puntos, mientras que en el Gran Rosario la tasa de empleo se redujo en 0,1 punto porcentual, pero el ingreso de personas al mercado laboral fue superior, elevando el desempleo. La informalidad laboral (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se redujo 3,6 puntos en el Gran Santa Fe, hasta alcanzar el 30,8% de los asalariados, mientras que en el Gran Rosario la reducción fue de 2,8 puntos, para ubicarse en 30,6%.

Según datos del Ministerio de Trabajo de Santa Fe, el *Empleo Registrado* para el primer trimestre del corriente año fue de 514.362 empleados, valor que representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 4,6%, mientras que, trimestralmente, casi no presentó variaciones (0,6%). Las actividades agrícola-ganaderas y la Construcción acumulan importantes alzas en el año (7,1% y 6,5%, respectivamente), mientras que la Industria apenas incrementó la cantidad de personal empleado en 1,8%.

El *EIL* para el Gran Rosario creció un 2,5% interanual en el IV trimestre del 2011, mientras que para el Gran Santa Fe dicho indicador exhibió un guarismo positivo del 7,1% para igual período. A nivel nacional el alza fue del 3,3%. Se destaca el fuerte impulso del empleo en la Construcción en el Gran Santa Fe, así como el mayor empleo en Transporte y Comunicaciones en el Gran Rosario.

En cuanto a las condiciones de vida, las estadísticas para el segundo semestre del año 2011 muestran que la *Pobreza en los Hogares* en el aglomerado Gran Rosario se vio reducida en más de dos puntos porcentuales, llegando a cinco puntos en el Gran Santa Fe. Se puede apreciar también una reducción de la *Pobreza medida en términos de Personas* de entre 5 y 7 puntos para igual período. De esta manera, ninguno de los indicadores supera el 7,0% de la población en los aglomerados santafesinos.

En el segundo semestre del 2011, el porcentaje de *Hogares Indigentes* se redujo tanto en el Gran Rosario como en el Gran Santa Fe, respecto al mismo semestre de 2010. Por otra parte, teniendo en cuenta la *Indigencia en Personas*, ambos aglomerados analizados mostraron movimientos hacia la baja. Para los aglomerados provinciales ninguno de los indicadores supera el 3,0%.

Coyuntura Internacional

A. Panorama Internacional

A.1 Situación económica y política general



Unión Europea

Grecia

En los comicios legislativos del 17 de junio pasado se impuso el partido conservador Nueva Democracia. Junto con el partido socialista Pasok, que obtuvo el tercer lugar, están en condiciones de formar un gobierno de coalición, si bien no tienen asegurada necesariamente la mayoría en el Parlamento. Mientras la izquierda radical obtuvo menos votos que lo esperado por la mayoría de las encuestas, tanto este partido como el neonazi Amanecer Dorado y otros partidos menores cuentan con real capacidad de ofrecer seria oposición al nuevo gobierno. Por ahora este resultado electoral ha debilitado los temores de una inminente salida de Grecia de la Eurozona, pero no es claro que la población esté en condiciones objetivas y anímicas de soportar nuevos ajustes recesivos, aun cuando los rumores de que Ángela Merkel se habría manifestado a favor de suavizar las condiciones para otorgar asistencia financiera a Grecia. La incertidumbre se mantiene sin cambios.

España

La economía española está en caída libre. El desempleo no cede, el núcleo de los problemas está en el sistema bancario. El rendimiento promedio exigido a los títulos de deuda pública española ya supera el 7% y el riesgo país ya rebasó los 560 puntos básicos a mediados de junio. A su vez, en la segunda semana de junio la agencia Moody's redujo la calificación de riesgo de la deuda española al nivel de bonos basura (junk bonds), luego de que se generalizara la percepción de que el gobierno español no tiene fondos suficientes para financiar un programa de rescate de entidades financieras inviables ni para refinanciar la deuda (ya al borde del default) de gran parte de las comunidades autónomas. De acuerdo con estimaciones privadas, en el próximo semestre los gobiernos regionales necesitarán una inyección externa de fondos de por lo menos 15.000 millones de euros (U\$S 19.050 millones) para no caer en default. El stock de deuda de los 17 gobiernos regionales en el primer trimestre de este año ascendía a 145,1 millones de euros (U\$S 184.300 millones) y equivalía al 13,5% del PBI español. Ya en mayo el gobierno de Cataluña se vio forzado a pedir ayuda al gobierno nacional para refinanciar los vencimientos de su deuda.

Los montos a refinanciar de los gobiernos regionales son los siguientes:

Gobierno regional	Mill. de euros	Mill. de dólares
Cataluña	13.476,00	17.114,52
Valencia	8.119,68	10.311,99
Madrid	2.693,92	3.421,28
Andalucía	2.440,30	3.099,18
Castilla-La Mancha	2.336,96	2.967,94
La Rioja	1.970,48	2.502,51
Murcia	797,72	1.013,10
Baleares	789,69	1.002,91
Canarias	744,66	945,72
Galicia	628,6	798,32
Castilla-León	549,27	697,57
Extremadura	342,59	435,09
Aragón	253	321,31
País Vasco	216,2	274,57
Asturias	176,9	224,66
Cantabria	99,9	126,87
Navarra	91,2	115,82
Total	35.727,07	45.373,38

A su vez el stock de deuda pública del gobierno nacional se aproxima al 90% del PBI de España.

Las expectativas se tornaron aun más pesimistas a partir del lunes 18 de junio, cuando se conoció la noticia de que la cartera de préstamos en mora de abril pasado ascendía al 8,7% del total de préstamos otorgados, el peor nivel de incumplimiento de los últimos 18 años. Si bien la Unión Europea se ha comprometido a otorgar un préstamo por hasta 100.000 millones de euros (U\$S 127.000 millones) a España para recapitalizar entidades financieras, todavía se desconocen los detalles precisos del monto y del mecanismo de otorgamiento. Por consiguiente, la dinámica prevaleciente es cada vez más cercana a un escenario de pánico. Los mayores depositantes están retirando sus fondos y colocándolos en el exterior. Los inversores en los mercados de capitales muestran cada vez menos interés por los bonos españoles. En un escenario recesivo, y sin un programa drástico de recapitalización (y quizá con algunas quiebras bancarias), siguen prevaleciendo las dudas sobre la capacidad del gobierno español para enfrentar un eventual escenario de corrida bancaria y "fuga hacia la calidad", esto es, venta masiva de bonos españoles con huida hacia títulos menos riesgosos, preferentemente extranjeros.

Reunión del G-20 en Los Cabos (México)

Los países desarrollados y emergentes reunidos en la cumbre del G-20 anunciaron el compromiso de 37 países a capitalizar el Fondo Monetario Internacional, con U\$S 455.900 millones. El objetivo es el de disponer de liquidez inmediata para mitigar probables crisis financieras internacionales en el corto plazo. Sobre ese total, U\$S 197.900 millones provendrán de países de la Eurozona, U\$S 42.200 millones de países europeos que no utilizan el euro, y el resto, U\$S 215.800 millones, de países no europeos. Llama la atención la falta de aportes por parte de países desarrollados como Estados Unidos y Canadá, y de otros emergentes, tanto los de tamaño económico intermedio, como Argentina o Israel, o incluso países petroleros como Emiratos Árabes Unidos, Kuwait o Qatar.

Los países desarrollados que aportarán la mayor parte de esos fondos son los siguientes:

- Japón: U\$S 60.000 millones
- Alemania: U\$S 54.700 millones
- Francia: U\$S 41.400 millones
- Italia: U\$S 31.000 millones
- España: U\$S 19.600 millones
- Holanda: U\$S 18.000 millones
- Corea del Sur: U\$S 15.000 millones
- Reino Unido: U\$S 15.000 millones

Los mayores aportes de países emergentes son los siguientes:

- Rep. Popular China: U\$S 43.000 millones
- Arabia Saudita: U\$S 15.000 millones
- India: U\$S 10.000 millones
- Brasil: U\$S 10.000 millones
- México: U\$S 10.000 millones
- Rusia: U\$S 10.000 millones
- Turquía: U\$S 5.000 millones
- Sudáfrica: U\$S 2.000 millones
- Colombia: U\$S 1.500 millones
- Malasia: U\$S 1.000 millones
- Tailandia: U\$S 1.000 millones

Estados Unidos

La Reserva Federal mantiene la tónica expansiva de su política monetaria. Por ahora conserva sin cambios su estrategia de sustituir Letras del Tesoro por Bonos de Largo Plazo por un monto superior a los U\$S 400.000 millones. Este procedimiento conocido como "Operation Twist" iba a concluir en este mes, pero la Reserva Federal ha optado por extenderla hasta fin de año, con el fin de consolidar una efectiva baja del costo financiero de corto plazo.

En el comunicado de la reunión del 20 de junio pasado, la autoridad monetaria ha reducido su pronóstico de crecimiento del PBI para 2012 de 2,4%-2,9% a 1,9%-2,4%. Para 2013 redujo su pronóstico de crecimiento real del PBI de 2,7%-3,1% a 2,2%-2,8%. También prevé que el desempleo a fin de año se ubique entre el 8% y el 8,2% de la fuerza laboral, y hacia fin de 2014 lo pronostica en un nivel apenas inferior, entre el 7% y el 7,7%. Las perspectivas de marcada debilidad económica también se reflejan en el nuevo pronóstico de inflación para todo 2012: 1,7%.

Si bien se percibe cierto alivio luego del resultado de las elecciones de Grecia, la autoridad monetaria no descarta proceder a una nueva ronda de fuerte emisión monetaria (Quantitative Easing III). La Operation Twist se está instrumentando desde el 21 de septiembre de 2011. Según datos del banco Nomura Securities, la Reserva Federal ha adquirido Bonos de Largo Plazo por U\$S 383.000 millones y, aunque cuenta con un stock de otros U\$S 190.000 millones de Letras y Notas del Tesoro para vender y luego comprar títulos de más largo plazo, la marcada debilidad de la economía estadounidense ha llevado a la Reserva Federal a anunciar que compraría en el segundo semestre de este año unos U\$S 267.000 millones de Bonos del Tesoro de Largo Plazo, lo que supone una expansión monetaria "piso" de U\$S 77.000 millones. Por consiguiente, es de esperar que la tasa de Fondos Federales (Fed Funds Rate) se mantenga cercana a cero al menos hasta fines de 2014. La decisión fue aprobada por 11 de los 12 miembros del Comité de la Reserva Federal, con el único voto en contra del titular del Banco de la Reserva Federal de Richmond, Jeffrey Lacker.

En lo que va del año, es la primera vez que la Reserva Federal hace un anuncio de mayor expansión monetaria para fortalecer la actividad económica. Sin embargo, en el sistema financiero se observan mayores dificultades para el acceso al crédito por parte de familias y empresas.

Ciertamente, nada justificaría el abandono de políticas de estímulo a la economía. En abril la creación de puestos de trabajo cayó al mínimo de los últimos 4 años: apenas 325.000 nuevas vacantes y el número de personas despedidas fue de 1.720.000, superando al registro del mes de marzo (1.650.000 despedidos). A su vez en el mes de mayo se contrataron 69.000 nuevos trabajadores, nivel inferior incluso a los pronósticos más pesimistas, y la tasa de desempleo aumentó de 8,1% a 8,2%. Los sectores con mayor cantidad de despidos han sido: construcción, servicios profesionales y empresariales, ocio y entretenimiento, y el sector público. Solo hubo creación neta de puestos de trabajo en servicios educativos (sobre el cierre del año lectivo) y transporte. Al mismo tiempo, las ventas minoristas cayeron en mayo un 0,2% y la producción industrial un 0,1%.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS

Tasas de crecimiento mensuales (salvo donde se indica otra unidad de medida)	6 meses antes	5 meses antes	4 meses antes	3 meses antes	2 meses antes	1 mes antes	Último mes	
Indicadores anticipados								
Consumer confidence (1)	55,2	64,8	61,5	71,6	69,5	68,7	64,9	Mayo
Índice de compra de gerentes de empresa (PMI)	52,2	53,1	54,1	52,4	53,4	54,8	53,5	Mayo
Demanda interna								
Consumo privado	0,19	0,05	0,18	0,44	0,92	0,23	0,29	Abril
Ingreso personal	0,1	-0,13	0,33	0,31	0,34	0,4	0,24	Abril
Ingreso real disponible	0,08	-0,14	0,31	0,21	0,31	0,39	0,19	Abril
Ventas minoristas	0,93	0,5	-0,02	0,56	1,07	0,66	0,12	Abril
Ventas automotrices (Mill. Unidades anualizado) (1)	13,3	13,6	13,6	14,2	15,1	14,4	14,4	Mayo
Inicio de construcción de viviendas (1) (miles)	630	708	697	720	718	699	717	Abril
Producción								
Producción industrial	0,19	0,8	0,63	0,43	-0,55	1,09	-0,1	Mayo
Utilización de la capacidad instalada (%) (1)	77,7	78,2	78,7	78,9	78,4	79,2	79	Mayo
Inflación								
IPC (anualizado)	3,5	3	2,9	2,9	2,6	2,3	-1,4	Mayo
IPC núcleo ("core") (anualizado)	2,2	2,2	2,3	2,2	2,3	2,3	2,3	Mayo
Índice de Precios al Productor (anualizado)	5,7	4,7	4,1	3,4	2,8	1,9	-1	Mayo
Mercado laboral								
Nuevos empleos (miles) (2)	157	223	275	259	143	77	69	Mayo
Tasa de desempleo (1)	8,7	8,5	8,3	8,3	8,2	8,1	8,2	Mayo
Mercados financieros								
Federal funds rate (1)	0,08	0,07	0,08	0,1	0,14	0,16	0,17	Junio*
TIR Letras del Tesoro a 90 días (1)	0,01	0,01	0,09	0,08	0,08	0,09	0,09	Junio*
TIR Bonos del Tesoro a 30 años (1)	3,02	3,03	3,11	3,28	3,18	2,93	2,72	Junio*

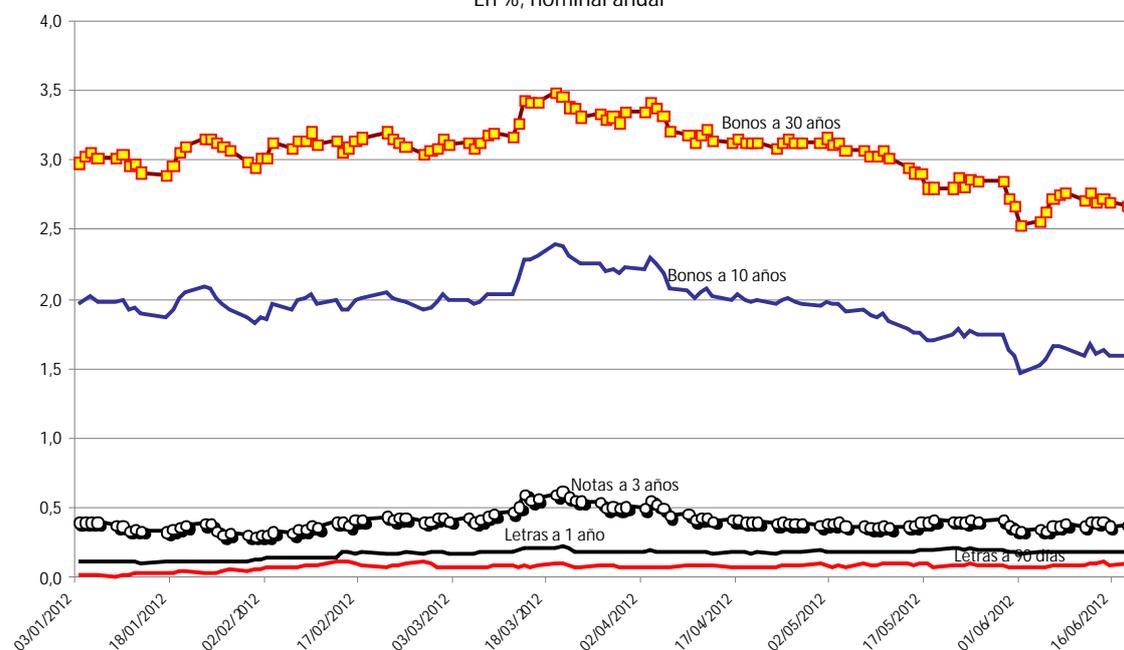
(1) Nivel

(2) Cambio en el nivel *Al 20 de junio de 2012

n.a. = no aplicable

Fuentes: The Conference Board of Canada; U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Tasas de rendimiento de títulos de deuda del Tesoro de los EE.UU.
En %, nominal anual



Brasil

El gobierno anunció una mayor expansión fiscal, para contener la desaceleración del crecimiento del PBI. Las medidas, orientadas a impulsar la inversión bruta interna fija, consisten en: a) una ampliación de las compras estatales de bienes de capital en 2012 de U\$S 1020 millones a U\$S 4.220 millones y una reducción del 6,5% anual al 5,5% anual de la tasa de interés de los préstamos de largo plazo del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES). El objetivo es evitar que el crecimiento del PBI de este año sea inferior al 2,7%.

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

La incertidumbre volvió a instalarse en los mercados financieros en el segundo trimestre del año. Tras la recuperación observada en los primeros meses del año, y que se extendió durante gran parte de abril, las principales plazas bursátiles registraron una fuerte corrección durante mayo para recuperarse parcialmente a lo largo de junio. El balance trimestral muestra caídas promedio del 5,5% en los índices accionarios de Wall Street y bajas superiores al 11% para el promedio de papeles líderes europeos medidos en euros y del 17% en dólares. El Nikkei japonés pierde cerca del 13% en yenes y 10% en dólares y los países emergentes tampoco pudieron escapar a la tendencia negativa y muestran mermas mayores al 25% en dólares en Brasil y al 10% en México.

El foco de tensión siguió ubicándose en Europa. La primera ronda de las elecciones griegas realizada el domingo 6 de mayo mostró un resultado muy atomizado; ningún partido obtuvo una mayoría relevante por lo que no se pudo formar gobierno y se tuvo que llamar a una segunda ronda para el 17 de junio. Lo que preocupó a los mercados fue que el 66% de los griegos votó en contra de los planes de austeridad sugeridos por autoridades europeas y organismos, llevando a que aumentaran fuertemente las chances de que Grecia pudiera abandonar el euro, generando una debacle dentro de la región. También a principios de mayo, el rechazo a mayores ajustes hizo caer el gobierno de Rutte en Holanda e impulsó el triunfo de Francois Hollande en las elecciones francesas. La incertidumbre política se reflejó claramente en los mercados que registraron un mayo para el olvido; en Estados Unidos el S&P perdió 6,3% y las acciones tecnológicas cayeron 7,1%, el promedio de bolsas europeas bajó el 8,1%, con el Ibex de Madrid desplomándose más de un 13% y el MIB de Milán cerrando el mes con una merma del 11,7%.

El temblor de los mercados por la crisis política griega terminó de complicar a España que, a pesar de los sucesivos planes de ajuste anunciados por el primer ministro Mariano Rajoy, seguía sin poder lograr convencer a los mercados financieros, que le exigían tasas de interés cada vez más altas para financiar al Tesoro. El rendimiento del bono a diez años, que durante el primer trimestre del año promedió el 5,25% anual, saltó a 6% hacia fines de abril y siguió subiendo durante mayo. La nacionalización de Bankia anunciada el 10 de mayo dejó aún más al descubierto la fragilidad del sistema financiero español, acelerando la suba en las tasas de interés y la baja en los precios de las acciones. El sábado 9 de junio, España finalmente accedió a solicitar ayuda a sus socios europeos obteniendo fondos por hasta 100.000 millones de euros para la recapitalización de su sistema bancario. Los detalles del préstamo y, especialmente, la definición respecto de si los fondos irán directamente a los bancos o pasarán por el Tesoro -tema no menor ya que determinará si es el soberano o el fondo de recapitalización bancaria quien asume la deuda- se realizará en los primeros días de julio.

Pero Europa no fue el único factor detrás del mal desempeño del segundo trimestre. La desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía americana fue otro de los focos de preocupación. La recuperación del empleo se frenó, el sector manufacturero dejó de crecer y el sector inmobiliario continúa muy deprimido. Tanto los bancos de inversión como los organismos oficiales fueron revisando a la baja sus expectativas para el crecimiento del año. En su reunión del 20 de junio, la Reserva Federal recortó del 2,4%/2,9% al 1,9%/2,4% el rango de crecimiento para la economía en el 2012, mientras que redujo su estimación para la tasa de inflación del 1,9%/2% al 1,2%/1,7%. La debilidad de los últimos números macroeconómicos llevó a la autoridad monetaria a extender su programa de recompra de títulos conocido por el mercado como Operación Twist, y no descarta tomar más medidas heterodoxas en el futuro.

Los emergentes tampoco pudieron escapar al clima de mayor fragilidad que viven los países centrales. En China las expectativas de crecimiento volvieron a revisarse a la baja y las autoridades esperan una expansión de solo 7,5% en el PBI en el 2012. Preocupado por la burbuja inmobiliaria, el gobierno se resistía a relajar las condiciones monetarias, pero finalmente a principios de junio decidió comenzar a recortar las tasas de interés. Brasil también recortó sus estimaciones de crecimiento y está inmerso en una política de reversión de los ajustes realizados en el 2011.

Todo apunta a un tercer trimestre muy volátil para los mercados. La situación de Europa seguirá estando en el centro de la escena. El Viejo Continente deberá tomar medidas más contundentes para alejar los temores de una disgregación de la Eurozona, como también generar avances en la Unión Fiscal que permitan en algún momento la emisión de eurobonos, un incremento en el gasto público en los países menos deficitarios, una rebaja a cero en las tasas de interés por parte del BCE o una mayor intervención de la autoridad monetaria en el mercado, que podrían revertir las expectativas negativas sobre el futuro de la moneda común. Estados Unidos también enfrenta numerosos desafíos. En noviembre se realizarán las elecciones presidenciales y un mes después vence un gran número de exenciones impositivas que deberán renovarse para evitar un impacto negativo sobre la economía; el mercado teme por otro enfrentamiento entre demócratas y republicanos similar al observado a mediados de 2011 con la discusión del aumento en el límite de endeudamiento.

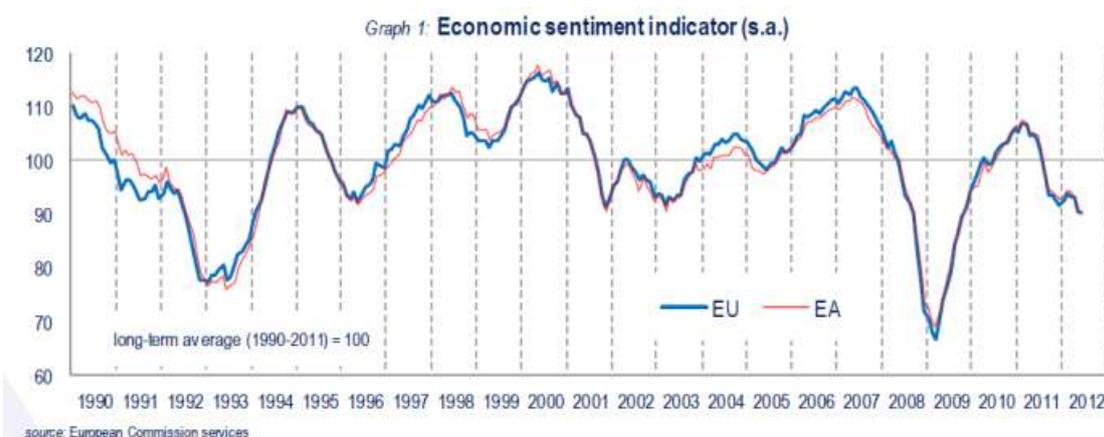
Por su parte, los mercados emergentes seguirán buscando impulsar sus economías domésticas para contrarrestar el menor crecimiento de los países centrales. China elegirá en octubre las nuevas autoridades del Partido Comunista, que se harán cargo de la gestión del gobierno en marzo de 2013. Los pronósticos para el Gigante Asiático apuntan a un mejor segundo semestre, siempre y cuando la situación externa no se deteriore aún más.

El mercado argentino volvió a sumar ingredientes propios a los problemas externos. El Índice Merval cae más del 13% en el segundo trimestre y el Merval Argentina pierde casi un 20% en el período. La estatización de YPF a mediados de abril y el endurecimiento de los controles al mercado de cambios provocaron fuertes bajas y variaciones en los precios de los activos financieros. El riesgo país se incrementó en más de 300 puntos básicos superando los niveles de riesgo de Ecuador y Venezuela.

B. Indicadores Internacionales

B.1. Índice de Sentimiento Económico

El Índice de Sentimiento Económico (ESI, de sus siglas en inglés) fue elaborado por la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea, 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 el mes de junio de 2012 presentó un valor sin cambios respecto del mes anterior para la Unión Europea (90,4 puntos), mientras que se redujo -0,6 puntos para el Área del Euro, alcanzando los 89,9 puntos.

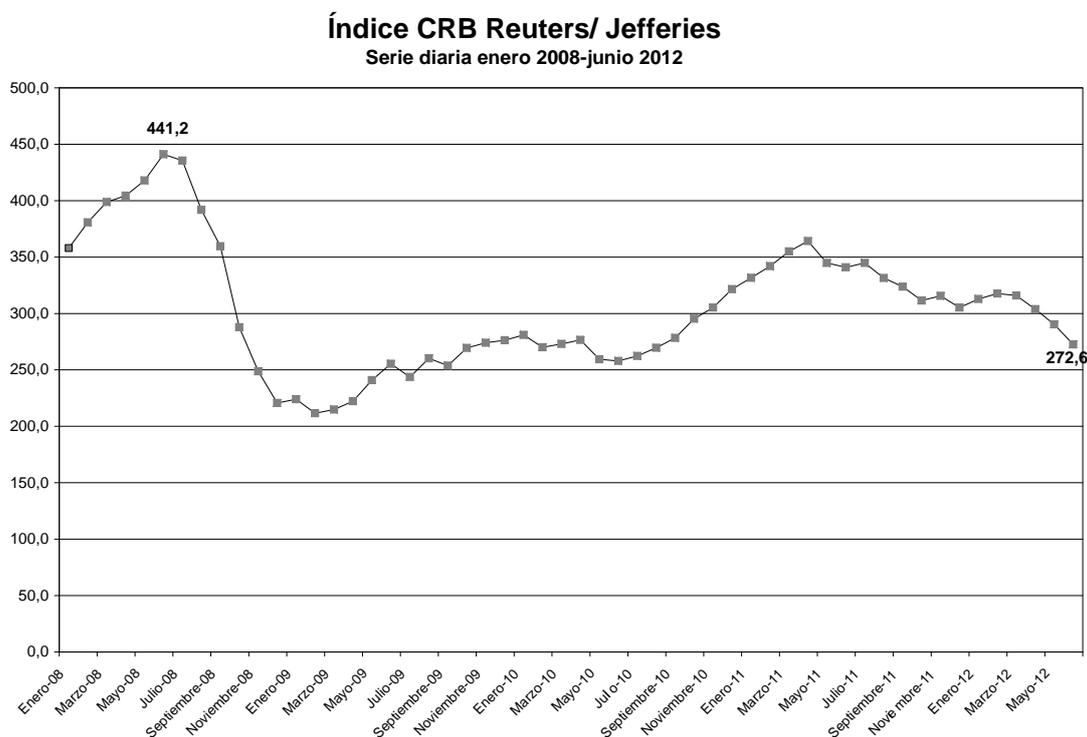
Respecto de los principales miembros del bloque regional, se evidenciaron decrecimientos en el ISE en: Francia (-1,5 puntos), Alemania (-1,4), Polonia (-1,3) y Holanda (-0,3). Dentro de este grupo de principales países, el ISE presentó una mejoría en el Reino Unido (1,9), España (1,0) e Italia (0,9). En todos los casos, con la excepción de Alemania, el ISE se encuentra por debajo del promedio de largo plazo; sin embargo en este último país, dicho indicador se posicionó tan sólo 0,5 puntos por encima del promedio.

Los sectores económicos de Industria, Servicios y Confianza de los Consumidores presentaron un retroceso en junio respecto de mayo de 2012. En el caso de Industria, el desempeño negativo en dicho mes estuvo impulsado por una caída de las órdenes de pedido, decrecimiento en la producción pasada y en las exportaciones. Los Servicios, por su parte, detectaron una peor situación de negocios, con un descenso de la demanda y de las expectativas de demanda futura. Los sectores de Construcción y Comercio minorista mostraron un leve mejoría.

Respecto del nivel de empleo, al igual que lo ocurrido con el ISE, los sectores de Comercio y Construcción presentaron una recuperación, mientras que las expectativas fueron revisadas a la baja para el caso de Industria y Servicios.

Teniendo en cuenta la economía en su conjunto, se advirtió un retroceso en las expectativas sobre la situación económica en general para los próximos 12 meses.

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 con el 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 asignada una participación del 7% y metales para la industria un 13%.

Para el mes de junio de 2012, el Índice CRB presentó un valor promedio de 272,6 puntos. Este resultado implicó una caída mensual de -6,1%, mientras que respecto del mismo mes del año anterior, el descenso fue de -20%. Desde el mes de abril de 2011, donde el indicador obtiene su valor máximo de los últimos años (364,1), dicho indicador presenta una tendencia decreciente.

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 2006-2013

	Años						Resultados Abril		Resultados Mayo	
	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2012 (f)	2013 (f)	2012 (f)	2013 (f)
PBI nominal (millones de \$ ctes.)	1.842.022	1.442.655	1.145.458	1.032.758	812.072	654.413	2.263.472	2.796.592	2.295.741	2.796.590
PBI (Var %)	8,9	9,1	0,9	6,8	8,7	8,5	4,2	3,9	4,1	3,9
Consumo (Var %)	10,7	9,1	1,5	6,6	9,0	7,3	4,3	4,3	4,2	4,2
Inversión (Var %)	16,6	21,2	-10,2	9,1	14,4	18,7	7,4	7,0	6,8	7,1
Exportaciones (miles de millones de U\$S)	84,3	68,1	55,7	70,0	56,0	46,5	87,4	91,3	85,9	90,7
Importaciones (miles de millones de U\$S)	73,9	56,5	38,8	57,5	44,7	34,2	76,9	84,5	75,4	84,2
Producción Industrial (Var %)	6,5	9,7	0,1	5,0	7,6	8,4	3,6	4,2	3,8	4,5
IPC año	9,5	10,9	7,7	7,2	8,5	9,8	10,4	12	10,3	12,0
Índice de Salarios (Var % mensual)	29,4	26,3	16,7	22,4	24,1	18,9	24,0	19,1	23,5	20,0
Plazo fijo a 30 días BADLAR Bcos Priv. (% n.a.)	16,87	11,20	10,50	19,80	13,60	9,90	14,75	15,00	14,5	16,0
Tipo de Cambio \$/U\$S (fin del período)	4,29	3,98	3,80	3,45	3,15	3,06	4,75	5,45	4,82	5,55
Resultado de Cta Cte (miles de millones de U\$S)	17,5	2,8	10,9	6,8	7,4	7,8	1,0	1,3	1,1	0,8
Resultado de Cta Cte (% del PBI)	4,1%	0,8%	3,7%	2,3%	2,9%	3,6%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%
Reservas Internacionales (miles de millones de U\$S)	46,3	52,2	48,0	46,4	46,2	32,0	47,0	49,0	47,0	49,0
Res. Primario Gob. Nac. (miles de millones de \$)	4,9	25,1	17,3	32,5	25,7	23,2	6,0	8,5	6,0	8,3
Res. Primario Gob. Nac. (% del PBI)	0,3%	1,7%	1,5%	3,1%	3,2%	3,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%

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

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), elaborado 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 local².

Al mes de mayo de 2012, los pronósticos de los analistas antes mencionados dan cuenta de un crecimiento del PBI para el año 2012 del 4,1%, ubicándose el producto de esta forma en torno a los 2,3 billones de pesos. Los pronósticos en mayo se redujeron levemente respecto del mes de abril, aunque no las previsiones realizadas para 2013.

Se espera para el corriente año un crecimiento de la inversión del 6,8%, mientras que el año 2011 cerró con un crecimiento de la inversión del 16,6%. Por el lado del consumo, se aguarda un crecimiento muy cercano al nivel de actividad del 4,2%. Las estimaciones para el 2013 son muy similares a las del corriente año, por lo que se espera que la desaceleración actual se establezca en ese siguiente período.

Con relación al sector externo, se prevé que las exportaciones asciendan en el 2012 a los U\$S 85,9 mil millones, mientras que las importaciones alcanzarían los U\$S 75,4 miles de millones, arrojando un resultado de exportaciones netas de aproximadamente U\$S 10.400 millones. Con estos guarismos se proyecta un saldo superavitario de la cuenta corriente de U\$S 1.100 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. En principio los controles, si bien frenarían la fuerte dinámica expansiva del comercio exterior argentino, permitirían, de acuerdo con los analistas, alcanzar un superávit comercial superior a los U\$S 10.000 millones.

2) El Banco Central continúa publicando los resultados de su encuesta REM, si bien ha habido noticias sobre un significativo número de participantes que ha renunciado a contribuir con cifras relativas a indicadores visiblemente distorsionados por las estadísticas oficiales. Estos consultores han argumentado, razonablemente, que no tiene sentido intentar estimar hasta qué punto el INDEC interferirá en los datos, aunque siguen, sin embargo, incluidos en la lista de contribuyentes.

Las reservas internacionales ascenderían a U\$S 47.000 millones, proyectándose un incremento de U\$S 2.000 millones para el 2013, sin modificaciones con respecto a los meses previos. El pronóstico de reservas del mes de mayo 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 \$ 6.000 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 16,9%, 6 puntos porcentuales por sobre el nivel del año 2010, esperándose una reducción al 14,5% para el corriente año.

Se proyecta para el 2012 un tipo de cambio de 4,82 \$/U\$S, siendo que, según el Proyecto de Ley del Presupuesto Nacional, dicho tipo de cambio esperado sería de 4,40 \$/U\$S. Para fines del 2013 se estima un tipo de cambio de 5,55 \$/U\$S, incrementándose con respecto al mes anterior.

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 10,3%, descendiendo algunas décimas con respecto a los meses anteriores.

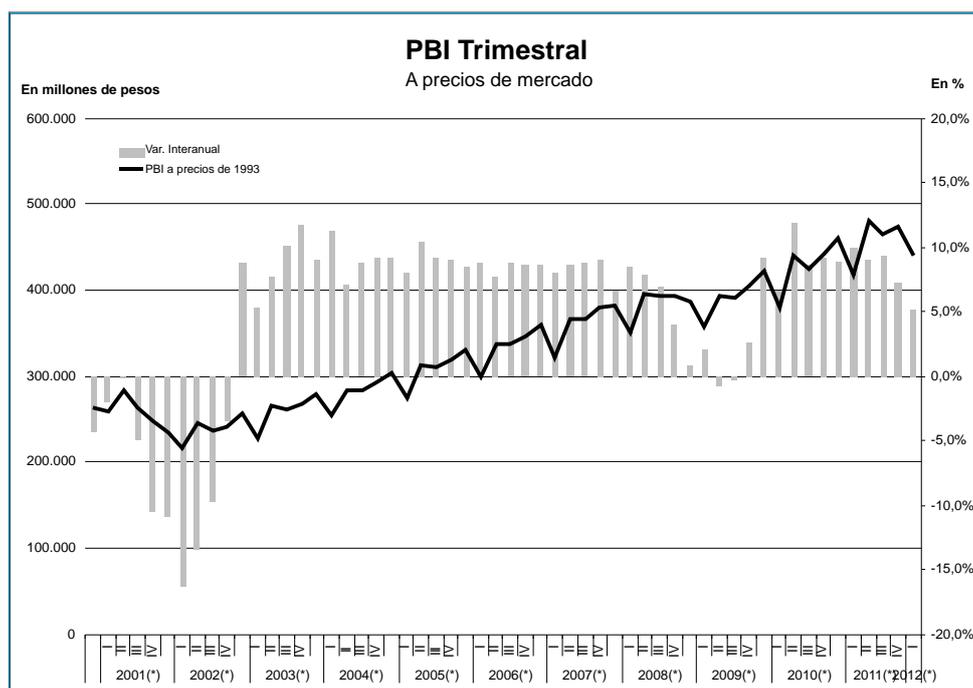
B. Nivel de Actividad

B.1. Producto Bruto Interno

Cuadro 2: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. III, IV Trimestre de 2011 y I Trimestre de 2012

Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al IV Trim 2011)	Var. Anual (al I Trim 2011)
	III Trim 2011	IV Trim 2011	I Trim 2012		
PBI					
A valores corrientes	1.865.391	1.958.890	1.874.935	-4,3%	19,6%
A precios de 1993	464.883	474.415	440.884	-7,1%	5,2%

Fuente: INDEC



El nivel de actividad nacional para el primer trimestre del 2012 ascendió a los \$ 440,9 mil millones a precios de 1993, lo que representa un incremento interanual del 5,2% respecto de igual trimestre del año anterior. En términos nominales, el PBI ascendió a los \$ 1,9 billones, con un aumento del 19,6%.

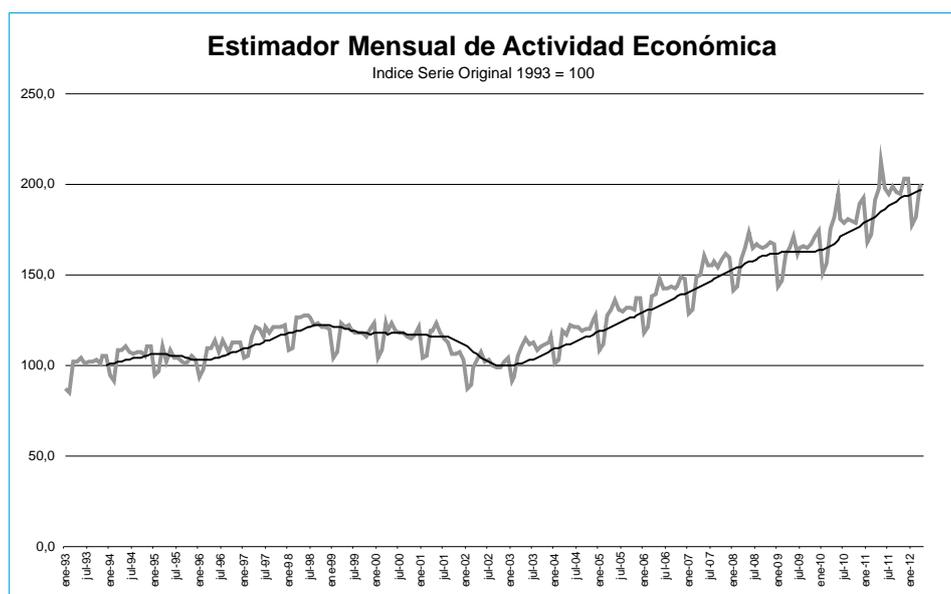
Por primera vez desde el primer trimestre del 2011 se registró una tasa de crecimiento interanual inferior al 6,0%, reflejando la desaceleración que ya señalaban otros indicadores. El período anterior donde se observó una evolución similar fue la recesión iniciada en el cuarto trimestre del 2008, cuando el PBI creció por debajo del 5,0%.

B.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica

Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica. Febrero, marzo y abril de 2012

	Indice Serie Original, 1993=100			Var. Interanual a Abr	Var. Acum. A Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
EMAE	181,9	199,3	199,7	0,6%	4,0%

Fuente: INDEC



El Estimador Mensual de la Actividad Económica, calculado por el INDEC, presentó en el mes de abril del 2012 una variación interanual positiva del 0,6%.

Esta variación está indicando también una desaceleración marcada, con respecto al promedio de subas del 2011, superior al 9,0%, confirmando la tendencia indicada por el producto. La desaceleración se inició en octubre del año pasado y parecería profundizarse en los últimos dos meses. En el primer cuatrimestre del año el crecimiento de la economía argentina se ubicaría en 4,0%, menos de la mitad del crecimiento acumulado hacia abril de 2011 (9,6%).

C. Sector Externo Nacional

C.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial

Cuadro 4: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Marzo, abril y mayo de 2012

	En millones de U\$S			Var. Interanual mayo 2012	Var. Acumulada 2012
	marzo	abril	mayo		
Exportación	6.276,0	6.687,0	7.556,0	-6,5%	1,2%
Importación	5.199,0	4.861,0	6.039,0	-5,2%	-4,2%
Saldo Balanza Comercial	1.077,0	1.826,0	1.517,0	-9,7%	32,4%

Fuente: INDEC

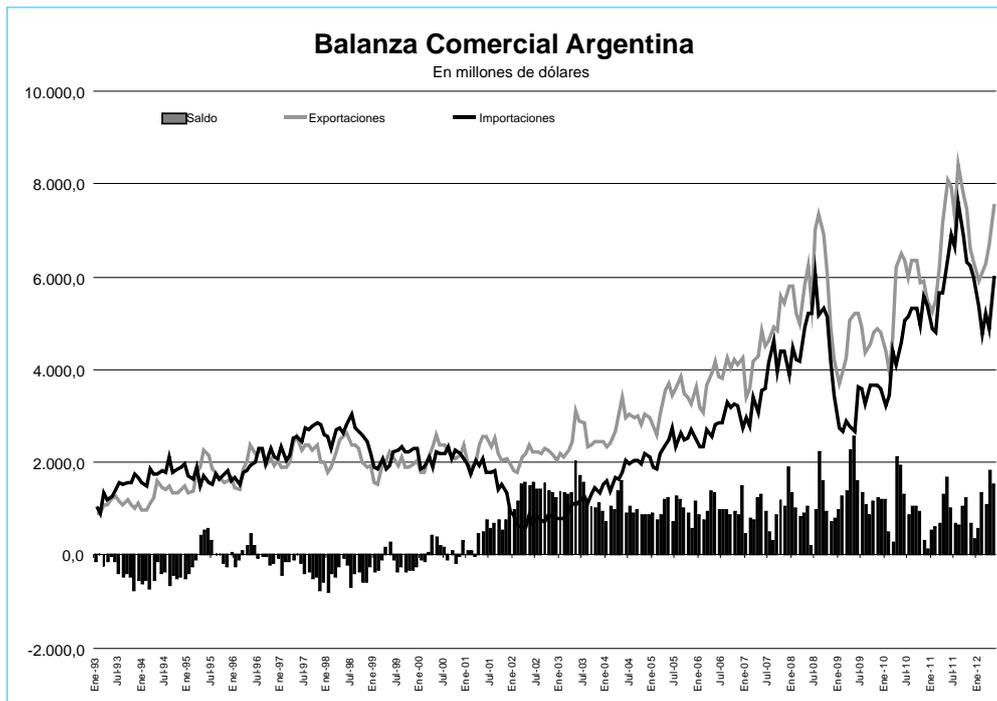
Nota: Valores de exportación expresados en dólares FOB

Valores de importación expresados en dólares CIF

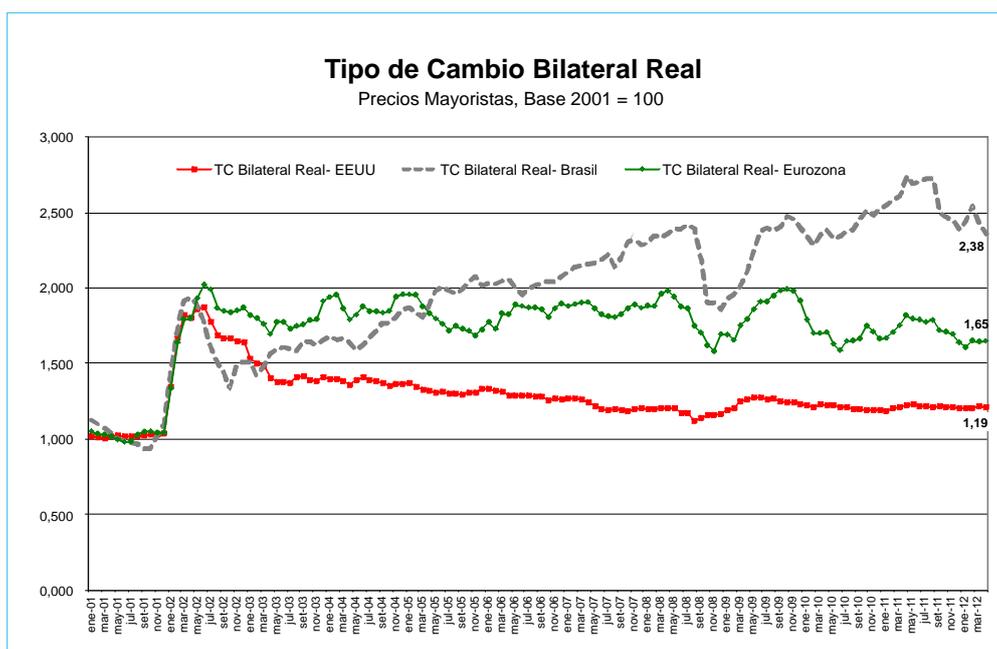
Al mes de febrero, las ventas externas argentinas registraron un alza del 12,8% interanual, ubicándose apenas por encima de los 6.000 millones de dólares. Por otro lado, las compras al exterior disminuyeron (apenas un 0,9%), lo que llevó a un saldo comercial favorable de 1341 millones de dólares.

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 abril del 2012 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 1,65 pesos por euro en abril, 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 del real, el cual exhibió un valor de 2,38 (pesos/real), apreciándose en forma marcada a partir del mes de julio.

Si bien el tipo de cambio real con relación a Brasil se sostiene aún en niveles elevados como para generar un incentivo a las ventas externas argentinas, durante el 2012 se produjo una reducción del 55% 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 (-5%) como de las importaciones (-14%). 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. Marzo, abril y mayo de 2012

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Mayo 2012	Var. Acum. a Mayo 2012
	Marzo	Abril	Mayo		
Total Recursos Tributarios	48.363,3	49.435,9	61.026,3	20,5%	26,1%
Impuesto a las Ganancias	7.771,5	7.467,7	14.883,4	6,0%	19,1%
IVA	13.745,8	13.896,2	15.799,5	21,1%	22,8%
Sistema de Seguridad Social	12.274,6	13.335,2	13.585,0	32,5%	30,6%
Créditos y Débitos en C/C	3.374,7	3.167,4	3.665,4	24,2%	24,8%
Derechos de exportación	5.669,0	7.024,4	5.767,6	23,6%	37,7%
Derechos de importación	1.140,5	864,6	1.198,1	6,8%	2,9%
Monotributo	1.032,8	1.073,7	930,4	7,7%	11,1%
Otros	3.354,4	2.606,8	5.196,9	40,3%	47,1%

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

La recaudación nacional alcanzó los 61.026,3 millones de pesos en mayo de 2012, lo que equivale a una variación positiva de 20,5% en relación a igual mes de 2011 y una suba del 26,1% durante los cinco meses del año.

En términos de impuestos, se observan fuertes alzas interanuales en el Sistema de Seguridad Social (32,5%), Créditos y Débitos en C/C (24,2%), Derechos de Exportación (23,6%) e IVA (21,1%). Los principales incrementos durante el año se registraron en Derechos de Exportación (37,7%), Sistema de Seguridad Social (30,6%), Créditos y Débitos en C/C (24,8%) e IVA (22,8%).

El Sistema de Seguridad Social se encuentra regularmente entre los sectores tributarios que evidencian interanualmente 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 mayor dinamismo por el lado de las exportaciones que por el de las importaciones, lo cual está relacionado con la aplicación de medidas por parte del Gobierno nacional para reducir las importaciones, como una forma de fortalecer la industria nacional.

En cuanto a la evolución de la recaudación de IVA, se aprecia durante el corriente año una mayor dinámica en el consumo interno (36,6%) que en los productos importados (6,6%).

E. Mercado Financiero y Monetario Nacional

E.1. Evolución de las variables monetarias

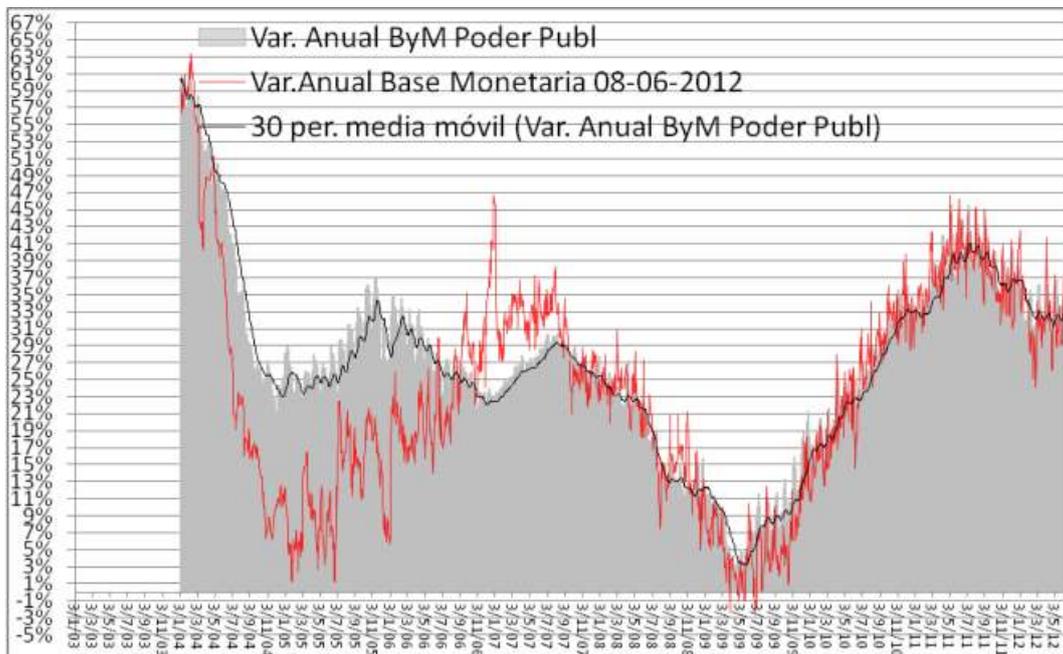
Base Monetaria (BM) y Billetes y Monedas (ByM) en poder del público

En el período que va desde el comienzo del mes de enero de 2012 hasta el 8 de junio (último dato provisto por el BCRA), con respecto al cierre de diciembre de 2011, se observa un aumento del 8,5% en Billetes y Monedas (ByM) en poder del público. Desde una base de \$ 150.000 millones se eleva a \$ 165.000 millones al 8 de junio, un crecimiento que seguramente se prolongará durante julio, como se observa en casi todos los años. Durante el 2011, el incremento de similar concepto fue del 33%, pasando desde los finales del 2010 de \$ 113.446 millones a \$ 151.161 millones.

La Base Monetaria durante el 2012 (hasta el 8 de junio) presenta una variación del 5,7%, es decir que nuevamente pareciera tomar una tendencia alcista. Se debe recordar que, en el primer semestre del 2011, la base creció un 10%, pero durante la segunda parte el crecimiento fue el 26,3%. En los pocos días de junio se produce un fuerte crecimiento de la Base, como producto de la operatoria de los Pases. Por cuanto la intervención cambiara con escaso volumen afectó muy poco.

Las variaciones interanuales de la Base Monetaria y del circulante en poder del público alcanzaron durante el año 2011 niveles elevados, superando incluso el 36%. En el 2012 se observa cierta atenuación, pero siempre superando el 30%.

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



Fuente: BCRA

Reservas

Durante la primera semana de junio, el nivel de reservas internacionales muestra una pequeña recuperación de U\$S 361 millones, alcanzando los U\$S 46.737 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.

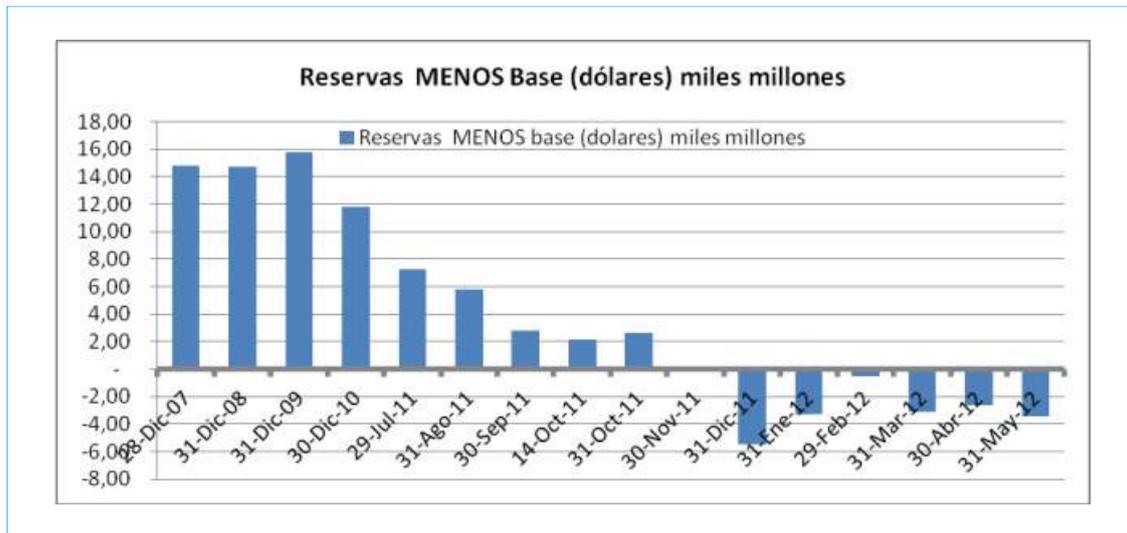
Asimismo, al 8 de junio el resultado neto de la compra-venta de divisas (intervención cambiaria) por parte del BCRA fue fuertemente positivo, alcanzando los U\$S 6.836 millones. Pero esto no se reflejó en las reservas por cuanto todos los factores que la afectan fueron negativos: pagos del sector Público Nacional, cancelación de deuda con Banco Central, disminución del encaje por baja en los depósitos de particulares en dólares y pagos a organismos internacionales.

En tanto, en el año 2011 el resultado neto de la compra-venta de divisas alcanzó solo los U\$S 3.335 millones, muy diferente a lo observado en el año 2010 que cerró con U\$S 11.805 millones.

Como resultado de lo consignado, y de una depreciación del peso inferior a la variación de precios, el cociente entre Reservas (transformadas en pesos al tipo de cambio oficial) y la Base Monetaria continuaron en declinación suave, pasando de un 1,3 al cierre de 2010 a un 0,9 en diciembre de 2011. Y al 7 de junio de 2012 la relación se mantiene en un valor próximo a 0,9.

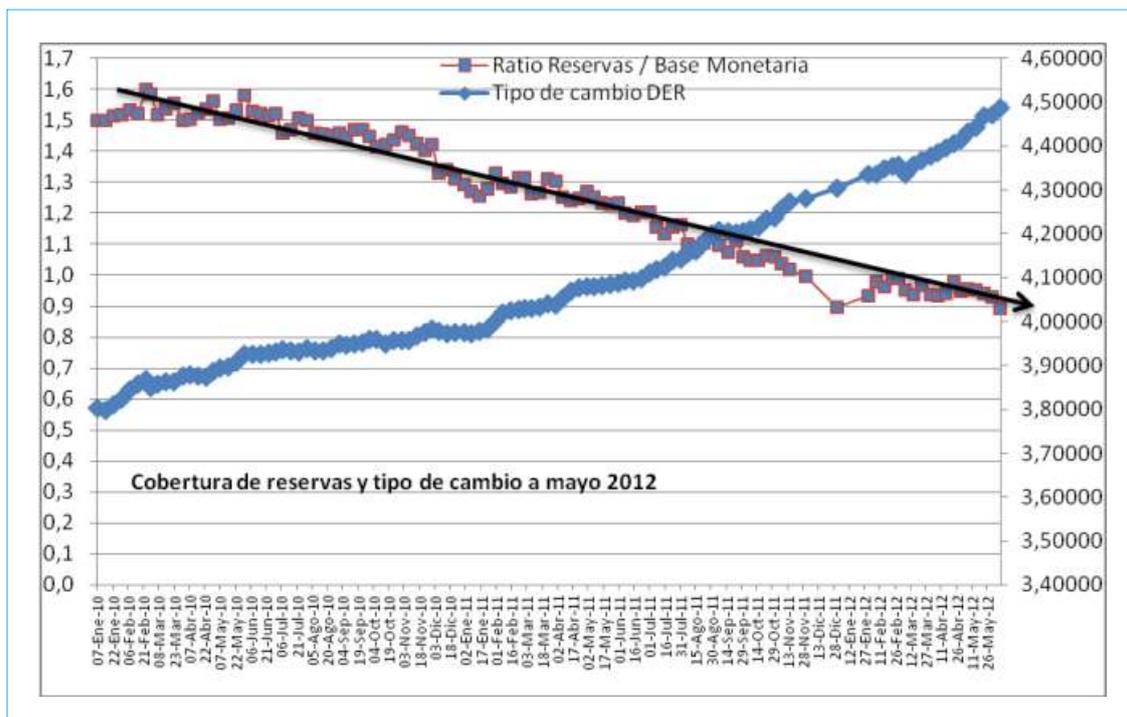
En otras palabras, el ratio muestra que desaparecen las reservas de libre disponibilidad de acuerdo con el esquema anterior a la Reforma de la Carta Orgánica. Las autoridades nacionales adoptaron diversas medidas con el objeto de modificar y mejorar las relaciones y expectativas, obtuvieron logros al costo de mayores controles y severidad en requisitos en el mercado cambiario. Por 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 otra vez de reservas para aplicar al pago de obligaciones con organismos internacionales o de Deuda Externa Oficial Bilateral. Recientemente se convalidó por una Letra lo anterior.



Fuente: BCRA

Las reservas internacionales del BCRA alcanzaron un stock de U\$S 46.376 millones al 31 de diciembre de 2011, reflejando una caída interanual del 11%. Se observa en cambio desde el inicio de enero de 2012 hasta el 8 de junio que las reservas inician una lenta recuperación, por lo menos hasta la fecha consignada, alcanzando, como ya se mencionó, los U\$S 46.737 millones.

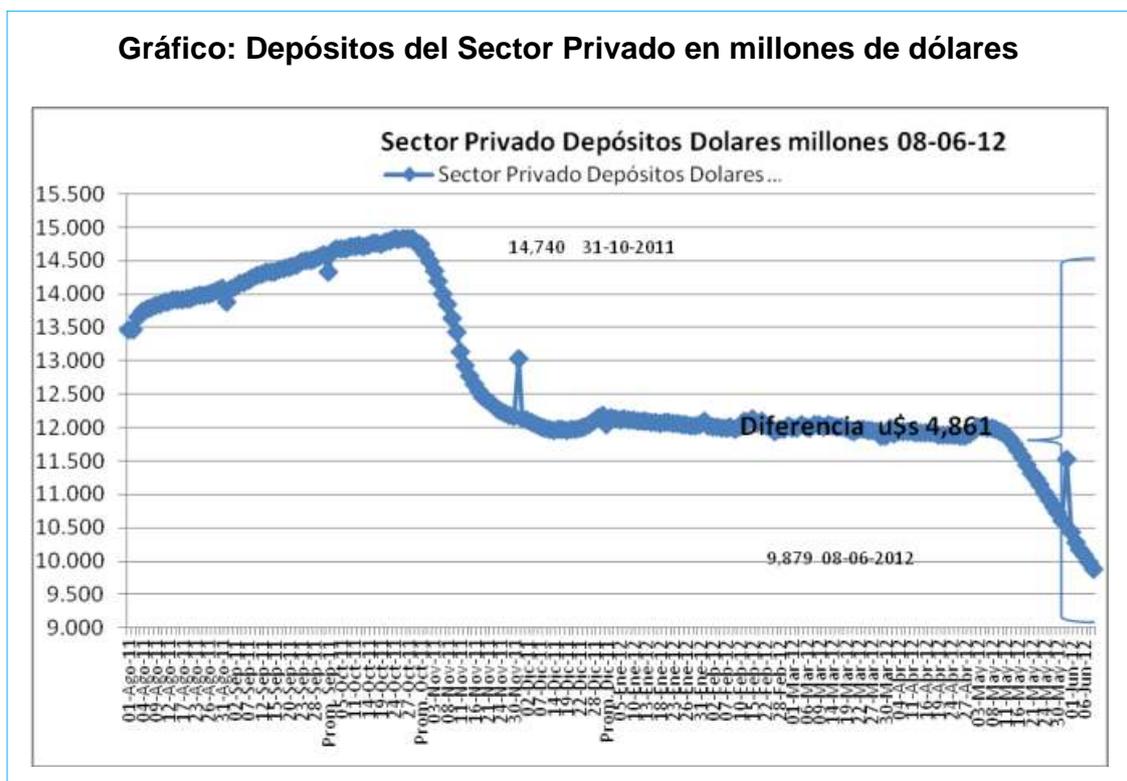


Una consecuencia inmediata del aumento en el saldo de compra de divisas a mayo de 2012 es la suba en el stock de pasivos financieros, que prácticamente aumentan en la misma magnitud que el incremento de la compra de divisas, esterilizando los pesos emitidos.

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 de 2011 disminuyeron el stock de letras y notas del BCRA, así como ahora, en lo que va del 2012, aumentaron en \$ 15.000 millones y una cifra algo mayor en Pases Netos. Se inicia el 2012 revirtiendo la situación de la última parte de 2011.

La medición del BCRA de la magnitud de la fuga de divisas (o atesoramiento) correspondiente al año 2011 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 y las dificultades en las importaciones produjeron en el cuarto trimestre una notable reducción en comparación con el tercer trimestre: los U\$S 8.443 millones bajaron a U\$S 3.260 millones. En el primer trimestre de 2012 continúa la "fuga" en menor magnitud. No obstante, alcanza los U\$S 1.605 millones.

Los depósitos del sector privado en dólares mostraron una caída acentuada en la última parte del año 2011 de U\$S 2.564 millones. En los últimos días de diciembre y hasta mayo de 2012 se mantienen en los U\$S 12.000 millones, pero nuevamente en la mitad de mayo comienzan a decrecer. Los depósitos en dólares en junio bajan un escalón y rondan los U\$S 10.000 millones.

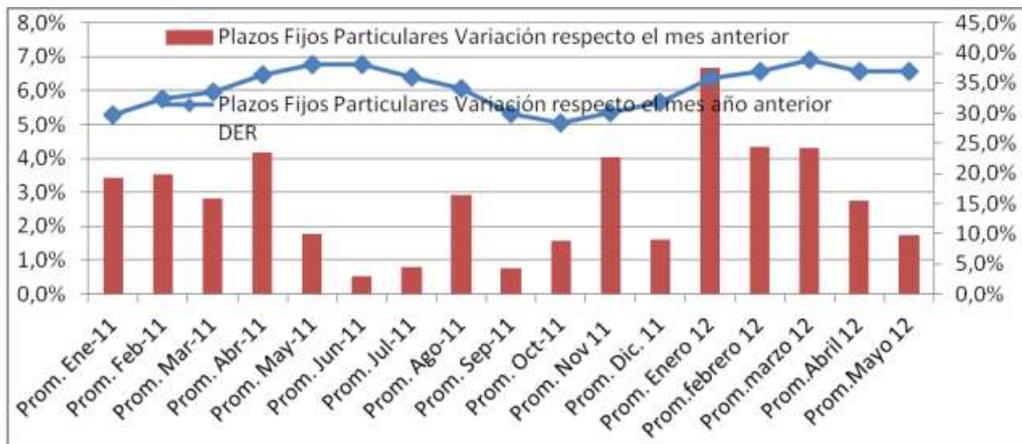


Fuente: BCRA

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 de 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 de la BADLAR se fue atenuando y hacia finales de mayo oscila entre el 11/12%.

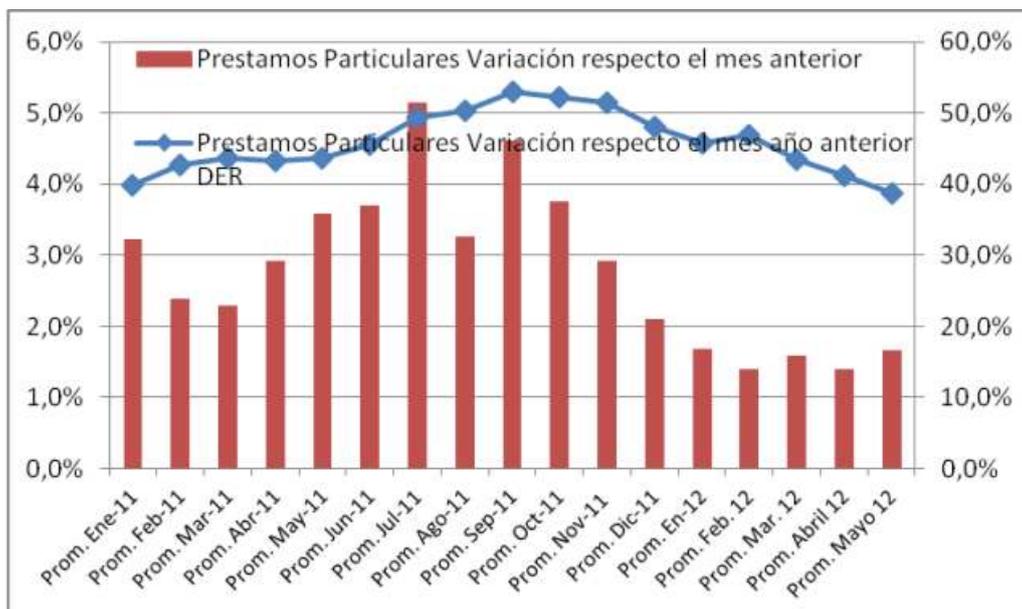
Las estadísticas para los primeros cinco meses del año en operaciones de plazo fijo observan una tendencia a la recuperación, acentuada en los depósitos privados. Como puede observarse en el gráfico, se produce una notoria elevación mes a mes con respecto a diciembre. En las variaciones interanuales se observa también un crecimiento con porcentajes superiores al 35%. Pero si se compara mes contra mes las tasas van disminuyendo.



Fuente: BCRA

Créditos

El aumento en el stock de crédito persiste en las variaciones anuales próximas al 40%, tasa realmente muy elevada, pero que disminuye en los últimos meses. En el 2012 se observa que se produce una reducción con respecto al mes anterior hasta mayo.



Fuente: BCRA

En suma, el BCRA se enfrenta al escenario complejo de esterilizar por aumento de compras de divisas y de mantener el tipo de cambio en un nivel predeterminado al ser utilizado casi como un ancla de precios internos (en lo que va del año al 8 de junio aumentó un 4,3%), lo que supone un incremento en el año no superior al 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 aprecia en las restricciones a las importaciones y por lo tanto en la actividad económica y también en el primer semestre de 2012 por el aumento en el saldo de la balanza comercial (exportaciones menos importaciones). Asimismo, 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 necesita definir la operatoria de acuerdo con la nueva Carta Orgánica, tanto en el manejo de los excedentes de libre disponibilidad y el aumento en los adelantos transitorios, como en las nuevas funciones incorporadas.

F. Construcción

F.1. Permisos de Edificación

Cuadro 6: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Febrero, marzo y abril de 2012

	En m ²			Var. Mensual a Abr 2012	Var. Interanual a Abr 2012	Var. a dic. 2011
	Febrero	Marzo	Abril			
Superficie a construir	510.252	659.251	588.373	-10,8%	-7,3%	4,5%

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 interanual del 7,3% durante abril del corriente año, ubicándose por debajo de los 590.000m².

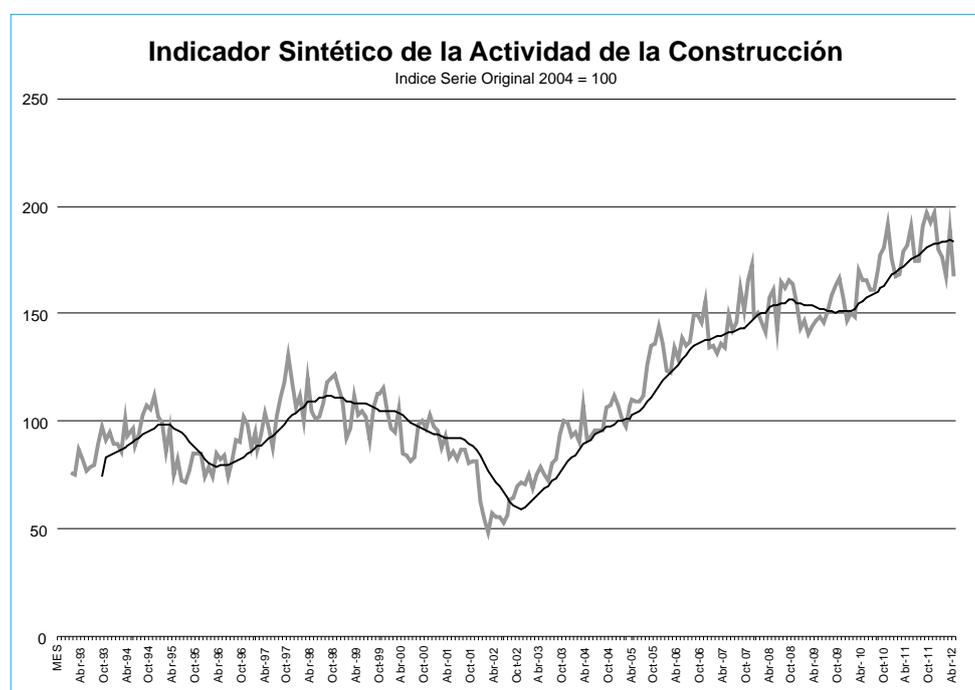
Como resultado, la superficie a construir en 2012 acumula un crecimiento del 4,5%, en relación al primer cuatrimestre del 2011.

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

Cuadro 7: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Febrero, marzo y abril de 2012

	Base 2004 = 100			Var. Mensual a Abr 2012	Var. anual a Abr 2012	Var. a dic. 2011
	Febrero	Marzo	Abril			
ISAC	167,5	188,9	167,8	-11,2%	-7,6%	-6,9%
Edificios para viviendas	182,7	201,3	179,7	-10,7%	-6,4%	-5,7%
Edificios para otros destinos	164,1	188,0	163,5	-13,0%	-10,4%	-9,0%
Construcciones petroleras	106,7	121,9	127,0	4,2%	19,7%	12,1%
Obras viales	154,3	177,8	158,0	-11,1%	-11,3%	-9,8%
Otras obras de infraestruc.	151,4	182,9	154,5	-15,5%	-14,8%	-13,3%

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 abril del corriente año, la actividad de la construcción medida a través del ISAC se contrajo un 7,6%, en relación a abril de 2011. En términos interanuales, la caída se explica por marcadas bajas en otras obras de infraestructura (-14,8%), obras viales (-11,3%) y edificios para otros destinos (10,4%), mientras que las construcciones petroleras crecieron un 19,7%.

La construcción durante el primer cuatrimestre del año disminuyó un 6,9% con relación al mismo período de 2011, observándose caídas en la mayoría de los bloques. Las mayores bajas se registraron en otras obras de infraestructura (-13,3%), obras viales (-9,8%) y edificios para otros destinos (-9,0%), ubicándose en terreno positivo sólo las construcciones petroleras. Sin embargo, el bloque con mayor peso relativo, los edificios para viviendas, acumulan una retracción del nivel de actividad del 5,7%, lo que empuja hacia abajo el índice.

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. Marzo, abril y mayo de 2012

Capítulo	IPC GBA				
	Var. mensual Mar	Var. mensual Abr	Var. mensual May	Var. May 12 - Dic 11	Var. anual a May 2012
Nivel General	0,9%	0,8%	0,8%	4,3%	9,9%
Alimentos y Bebidas	1,1%	1,3%	0,7%	5,1%	10,7%
Indumentaria	1,2%	0,8%	1,2%	-0,4%	9,8%
Vivienda y servicios básicos	0,4%	0,6%	0,4%	2,7%	6,7%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9%	0,8%	0,9%	4,4%	11,6%
Atención médica y gastos para la salud	0,1%	0,9%	2,0%	5,3%	13,4%
Transporte y comunicaciones	0,2%	0,4%	0,6%	4,1%	8,2%
Esparcimiento	1,8%	0,4%	0,4%	6,2%	12,1%
Educación	4,1%	0,4%	2,5%	8,5%	12,5%
Otros bienes y servicios	0,5%	0,4%	0,4%	3,2%	7,4%
Bienes	0,9%	1,1%	0,8%	4,3%	11,0%
Servicios	1,0%	0,3%	0,8%	4,3%	8,0%

Fuente: IPEC - INDEC

El IPC para el Gran Buenos Aires registró un incremento para el mes de mayo del corriente año del 0,8%, acumulando durante el año un alza del 4,3%. La inflación anualizada se ubica en esta jurisdicción en el 9,9% anual, sin mayores variaciones en los últimos meses.

Los mayores incrementos mensuales se produjeron en los precios de los capítulos Educación (2,5%) y Atención médica y gastos para la salud (2,0%). En términos acumulados, durante el año 2012 se aprecia una fuerte suba en los precios de Educación (8,5%), Esparcimiento (6,2%), Atención médica y gastos para la salud (5,3%) y Alimentos y bebidas (5,1%), rubros que superan todos al incremento del nivel general.

Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Marzo, abril y mayo 2012

Categorías	Var. Mensual			Var. May 12 - Dic 11	Var. anual a May 2012
	Marzo	Abril	Mayo		
Nivel General	1,2%	1,1%	1,0%	5,4%	13,0%
Nacionales	1,1%	1,1%	1,0%	5,5%	13,3%
<i>Primarios</i>	1,7%	0,1%	0,5%	4,9%	14,1%
<i>Productos Manufacturados</i>	1,0%	1,5%	1,2%	5,7%	12,9%
<i>Energía Eléctrica</i>	-2,6%	3,4%	0,0%	0,3%	22,9%
Importados	1,4%	1,1%	0,8%	4,4%	8,7%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,0% mensual en mayo del 2012, acumulando un 5,4% respecto de diciembre del 2011. Dentro de los bienes nacionales, las mayores subas se registraron en los Productos Manufacturados (1,2%), destacándose las subas en Equipos para medicina e instrumentos de medición (3,3%), Máquinas y equipos (2,1%) y Papel y productos de papel (2,1%).

La inflación anualizada de los precios mayoristas se ubica en el 13,0%, acumulándose en el año un alza del 5,4%, impulsada por el aumento de los Productos Manufacturados (5,7%) en los siguientes rubros: Equipos para medicina e instrumentos de medición (9,5%), Productos refinados del petróleo (8,5%) y Papel y productos de papel (8,4%).

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 2008 hasta el tercer trimestre del 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%.

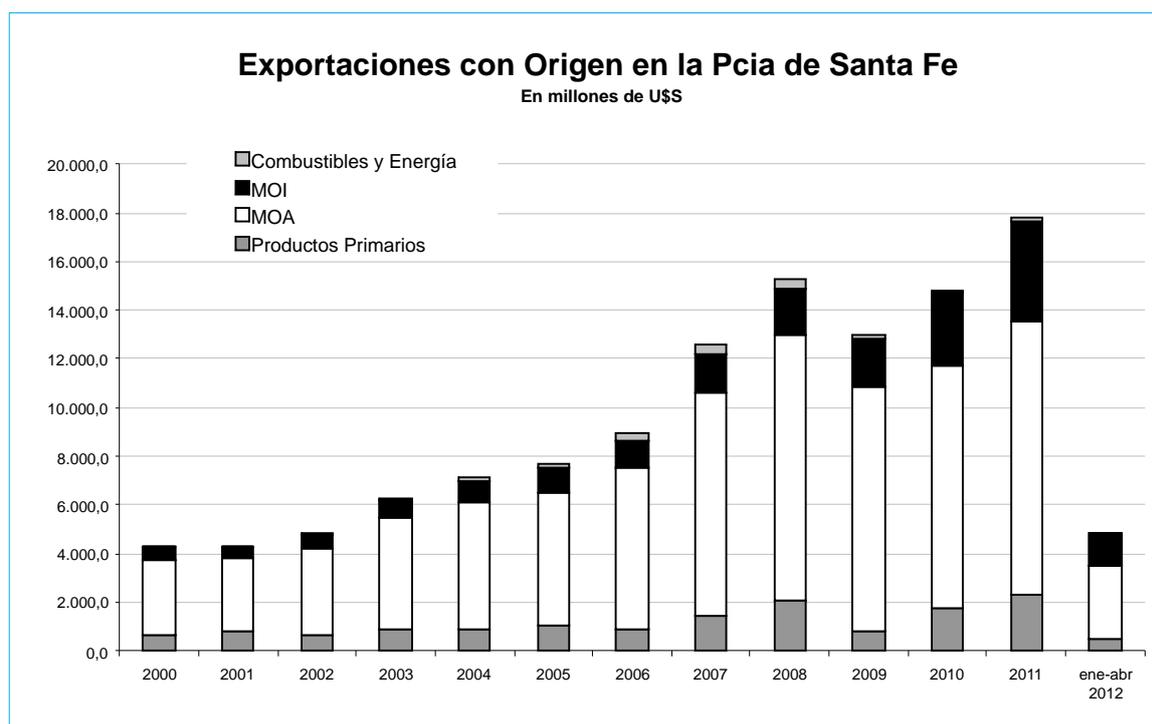
B. Sector Externo Provincial

B.1. Exportaciones

Cuadro 3: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros.
Enero - Abril de 2012

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	4.871,5	-6,1%	8.077,8	-5,2%
Productos Primarios	518,1	1,8%	1.784,8	13,8%
Manufacturas de Origen Agropecuario	2.967,6	-14,0%	5.524,8	-12,6%
Manufacturas de Origen Industrial	1.348,9	15,2%	729,5	29,0%
Combustibles y Energía	36,9	57,8%	38,7	-39,8%

Fuente: INDEC



Fuente: IPEC-INDEC

Las exportaciones de la provincia de Santa Fe acumulan durante el primer cuatrimestre un valor de U\$S 4.872 millones, lo cual implicó una baja anual del 6,1%. Las cantidades comercializadas, por su parte, se redujeron en un 5,2%, por lo que parte de la caída en las ventas externas se debe a menores precios internacionales, que disminuyeron un 1,0%. Los problemas climáticos y la falta de insumos probablemente llevarán a que las exportaciones provinciales cierren el año por debajo de los valores de 2011.

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 15,2%. Le siguieron en orden de importancia los Productos Primarios, con una suba del 1,8%, mientras que las Manufacturas de Origen Agropecuario acumulan una retracción del 14,0%. Llamativamente, las exportaciones de Combustibles y Energía, si bien representan menos del 1,0% de las ventas externas, mostraron una fuerte recuperación (57,8%). A pesar de ello, los únicos rubros que presentaron subas de cantidades exportadas fueron las MOI (29,0%) y los Productos Primarios (13,8%), lo que les permitió compensar la caída de los precios.

Los principales productos de exportación de Santa Fe, Harina y Pellets de la Extracción de Soja y Aceite de Soja, presentaron retracciones del 24,8% y del 5,3% durante el corriente año, con respecto al 2011. Ambos productos representan más del 45% de las exportaciones de la Provincia, reflejando su importancia relativa en la estructura de ventas externas santafesina. La exportación de porotos de soja no solo perdió participación (representa menos del 2% del total de exportaciones), sino que acumula una caída en el año del 35,0%.

De hecho, el único producto de la cadena sojera que registra crecimiento es el Biodiesel, cuyas ventas externas lo ubicaron como el tercer producto exportado por Santa Fe en términos de valor, con un alza del 44,6%, y concentrando más de un 12% de las exportaciones provinciales. De esta manera se amplía el valor agregado en la cadena sojera. Sin embargo, es de esperar que las restricciones europeas al ingreso de biodiesel argentino afecten las actuales tasas de crecimiento del producto.

Cuadro 4: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Abril de 2012

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Var. %	Participación
	TOTAL	4.871,5	-6,1%	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	1.494,2	-24,8%	30,7%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	763,1	-5,3%	15,7%
3	Biodiesel	599,1	44,6%	12,3%
4	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm ³ y <= a 1500cm ³ , c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	299,8	-12,3%	6,2%
5	Maíz en grano	226,9	22,1%	4,7%
6	Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y p/siembra	151,7	8,9%	3,1%
7	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	140,3	54,6%	2,9%
8	Aceite de girasol en bruto	115,9	85,6%	2,4%
9	Porotos de soja excluidos p/siembra	68,2	-35,0%	1,4%
10	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	44,2	-11,5%	0,9%
11	Resto	968,0	-3,8%	19,9%

Fuente: INDEC

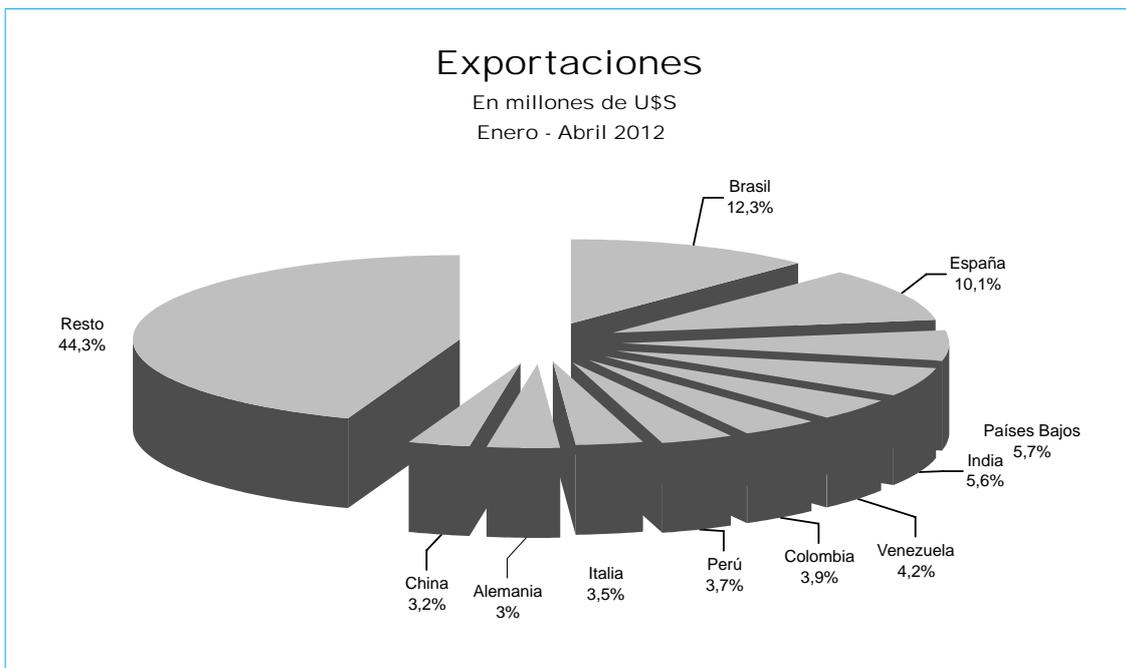
Los principales destinos de las exportaciones de Santa Fe en el primer cuatrimestre del año fueron: Brasil (12,3% de participación), España (10,1%), Países Bajos (5,7%) e India (5,6%). Es destacable la pérdida de participación de China, que llegó a representar el 15% de las ventas externas de Santa Fe, así como el mayor peso de Brasil, a pesar de las menores exportaciones durante el 2012. La caída en las ventas a este destino se explica por la baja en las ventas de automotores del 8,4%.

Los compradores que mayor crecimiento presentan en el año son India (131,8%), a partir de las mayores ventas de aceite de soja (tomando el lugar de China como comprador), China (48,4%), que retomó las compras de aceite de soja, y España (48,1%), por mayores ventas santafesinas de productos químicos.

Cuadro 5: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - Abril de 2012

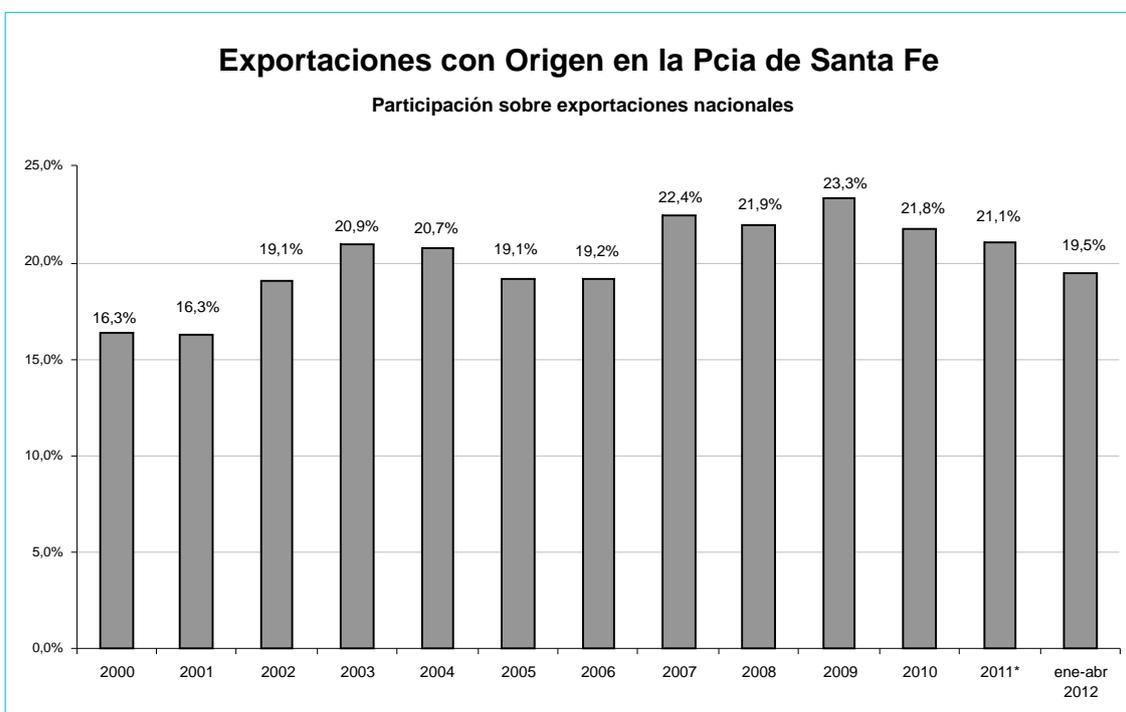
Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Ene - Abr 2012	Participación Ene - Abr 2011
Total	4.871,5	-6,1%	100%	100%
Brasil	601,5	-2,4%	12,3%	11,9%
España	493,7	48,1%	10,1%	6,4%
Países Bajos	278,6	-17,3%	5,7%	6,5%
India	271,1	131,8%	5,6%	2,3%
Venezuela	202,7	40,9%	4,2%	2,8%
Colombia	189,4	39,8%	3,9%	2,6%
Perú	177,9	-12,4%	3,7%	3,9%
Italia	172,9	-33,8%	3,5%	5,0%
Indonesia	169,3	-18,4%	3,5%	4,0%
China	154,9	48,4%	3,2%	2,0%

Fuente: INDEC



Fuente: IPEC-INDEC

La participación de las exportaciones santafesinas en el total nacional se ha ido reduciendo en los últimos años, desde un máximo de 23,3% en 2009 hasta el 19,5% durante el año 2012.



Fuente: IPEC-INDEC

C. Sector Agropecuario

C.1. Faena de Bovinos

Cuadro 6: Faena de Bovinos. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, noviembre y diciembre de 2011

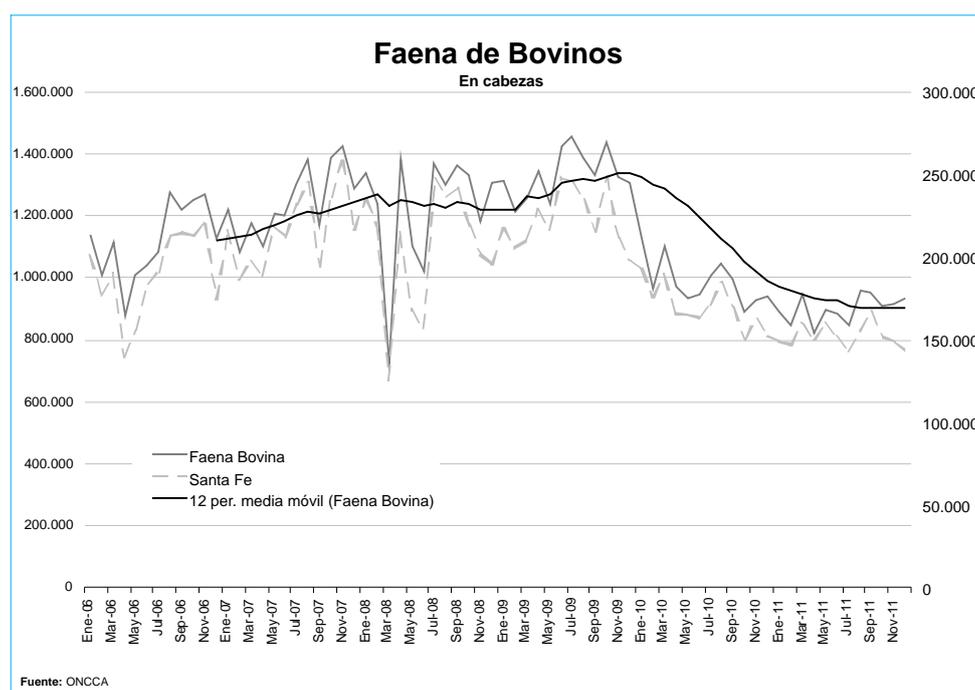
Categoría	En cabezas			Var. Interanual a Dic	Var. Acum. 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	151.952	149.422	143.238	-6,1%	-10,6%
Total del país	908.136	912.836	936.506	-0,5%	-8,9%

Fuente: ONCCA

La Faena de Ganado Bovino en la provincia de Santa Fe en el mes de diciembre alcanzó las 143.238 cabezas, con una caída interanual del -6,1%. Durante el transcurso del año 2011, todos los meses presentan variaciones anuales decrecientes, con excepción del mes de octubre. 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. De esta manera, el año 2011 cerró con una caída del 10,6%.

A nivel nacional el comportamiento es similar al de la Provincia, donde las cabezas faenadas se reducen de manera interanual un 0,5%, para cerrar el año con una retracción del 8,9%. En el gráfico a continuación se puede observar una tendencia decreciente en la serie de faena desde el año 2010 hasta la actualidad.

Durante el 2011, la Provincia de Santa Fe representa el 17,0% del total faenado en el país.

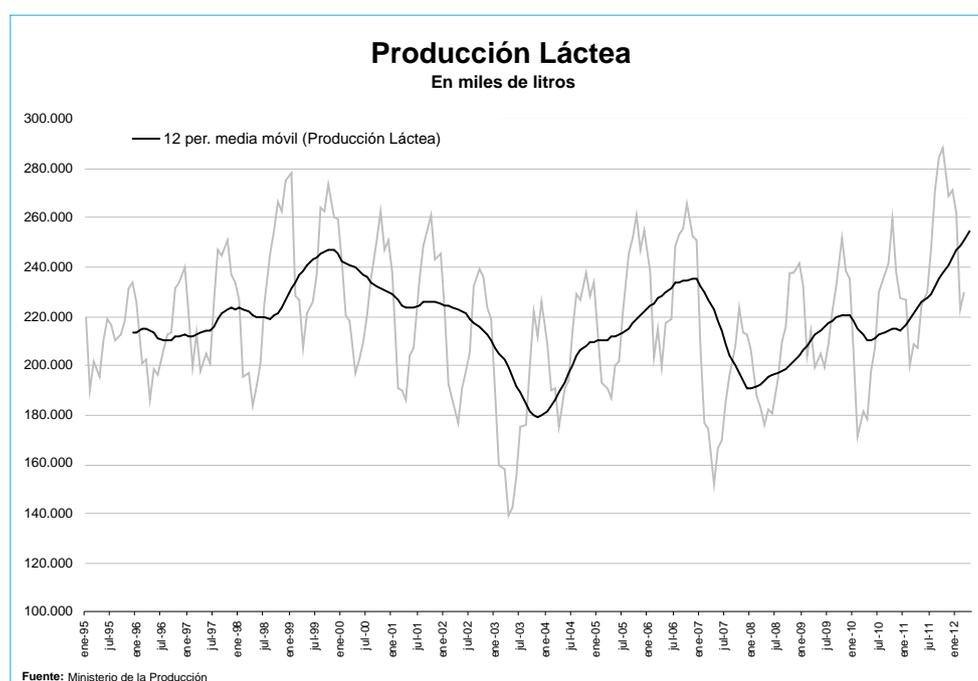


C.2. Producción Láctea

Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Enero, febrero y marzo de 2012

Categoría	En miles de litros			Var. Interanual a Mar 2012	Var. Acum. 2012
	Enero	Febrero	Marzo		
Provincia de Santa Fe	262.157	222.979	229.948	10,1%	12,5%
Total del País	665.490	574.070	590.028	9,8%	12,0%

Fuente: Ministerio de la Producción



La producción de leche de la provincia de Santa Fe se ubicó en marzo del 2012 apenas por debajo de los 230 millones de litros, evidenciando una suba respecto de marzo de 2011 del 10,1%.

El año 2011 mostró una tendencia creciente respecto del año precedente, con un alza acumulada del 13,8%. Esta evolución positiva continúa durante el corriente año, acumulándose en el primer trimestre del año una suba del 12,5%.

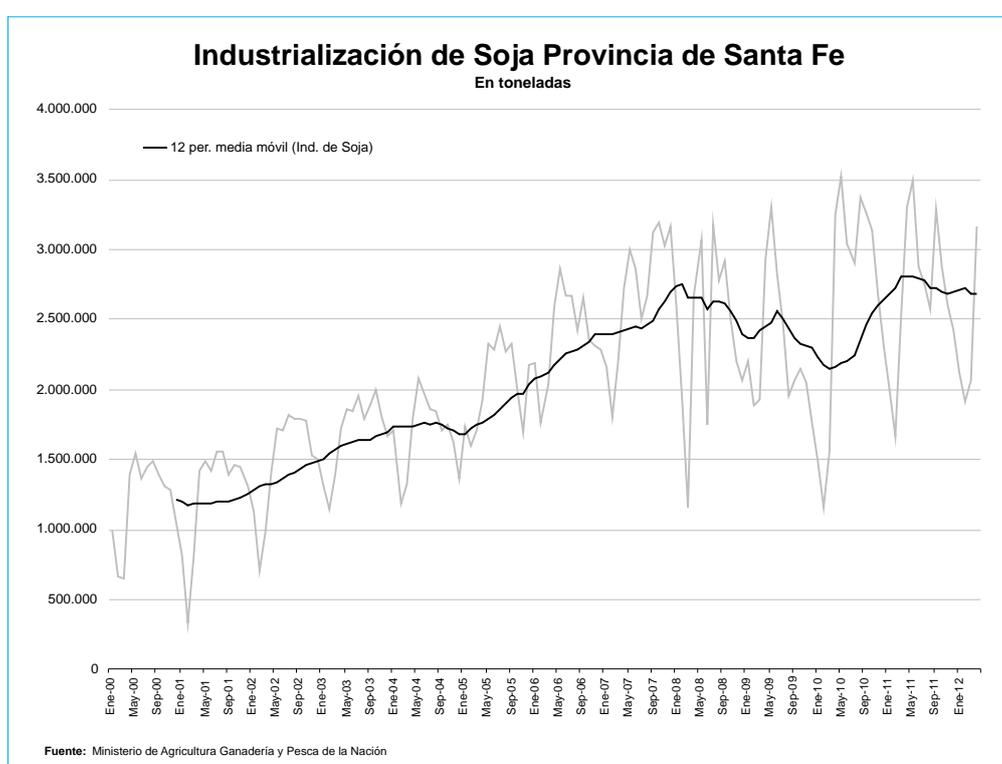
La producción para el total país en marzo fue de 590 millones de litros, con un aumento interanual del 9,8%. En los primeros tres meses del año la suba acumulada nacional asciende al 12,0%. La producción de Santa Fe representa en el año alrededor del 39,0% del total nacional.

C.3. Molienda de Soja

Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2012

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Abr 2012	Var. Acum. a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	1.910.375	2.062.924	3.167.072	-4,1%	-2,6%
Total del país	2.267.671	2.437.442	3.505.040	-6,5%	-0,6%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación



La molienda de soja en la provincia de Santa Fe superó las 3,1 millones de toneladas en el mes de abril del corriente año, a pesar de lo cual se registró una caída interanual del 4,1%. Durante el primer cuatrimestre del año 2012, la molienda se redujo un 2,6% en relación al mismo período del 2011.

Los efectos de la sequía podrían llegar a repercutir negativamente sobre la evolución de la molienda de soja.

La industrialización argentina de soja alcanzó las 3,5 millones de toneladas en abril, registrándose una variación interanual negativa del 6,5%, acumulando para el corriente año una baja del 0,6%.

Asimismo, la molienda de soja del año 2011 fue un récord 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).

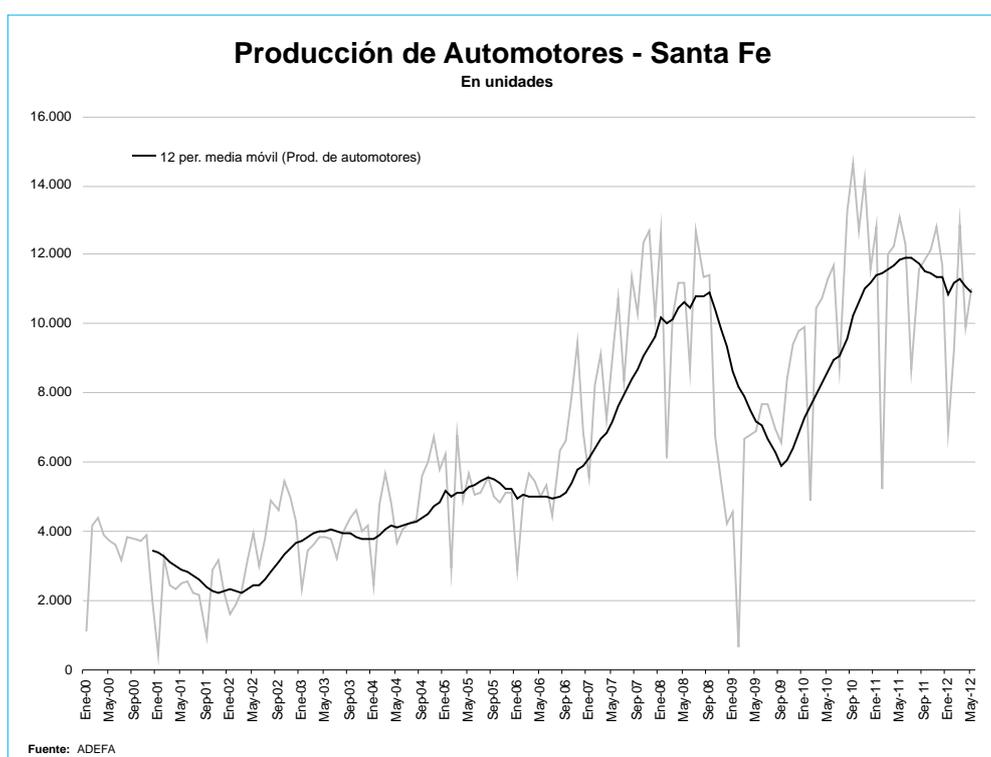
D. Producción Industrial

D.1. Producción de Automotores

Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo, abril y mayo de 2012

Categoría	En unidades			Var. Mensual a May 2012	Var. Interanual a May 2012	Var. Acum. a May 2012
	Marzo	Abril	Mayo			
Provincia de Santa Fe	12.875	9.928	11.022	11,0%	-15,6%	-9,8%
Total del país	67.667	54.772	60.206	9,9%	-24,4%	-10,5%

Fuente: ADEFA



De acuerdo con la información publicada por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), la producción de automóviles de la provincia de Santa Fe alcanzó las 11.022 unidades en el mes de mayo de 2012, con un incremento de unidades producidas respecto del mes anterior del 11,0%.

Sin embargo, la producción fue un 15,6% inferior a la del mes de mayo del año 2011. De esta manera, la industria automotriz cierra los primeros cinco meses del año con una disminución de las unidades producidas del 9,8%. A nivel nacional se fabricaron 60.206 automóviles en mayo, lo que implica un alza del 9,9% con respecto al mes anterior. En términos interanuales, se registró una fuerte caída del 24,4% en los vehículos producidos, lo que empujó hacia abajo la producción acumulada durante el 2012, que se redujo un 10,5%. Durante el pasado año, la provincia de Santa Fe aportó el 16,5% de la producción total país. Durante el corriente año, la participación de Santa Fe se incrementó hasta el 17,9%.

En los primeros cinco meses del corriente año, la caída de la producción se explica por las menores ventas de automotores a concesionarios, que se redujeron un 1,9%, mientras que la exportación disminuyó un 26,5%. A pesar de ello, dentro del mercado interno las ventas a concesionarios de vehículos nacionales se incrementó un 16,1%. Por otro lado, la caída de las ventas externas se debe a la contracción de los dos principales destinos: Brasil (-30,6%) y Europa (-15,9%). Como contrapartida, se incrementaron las exportaciones a Colombia (124,0%) que ahora concentra el 3,2% de las ventas externas de automotores.

E. Electricidad, Gas y Combustibles

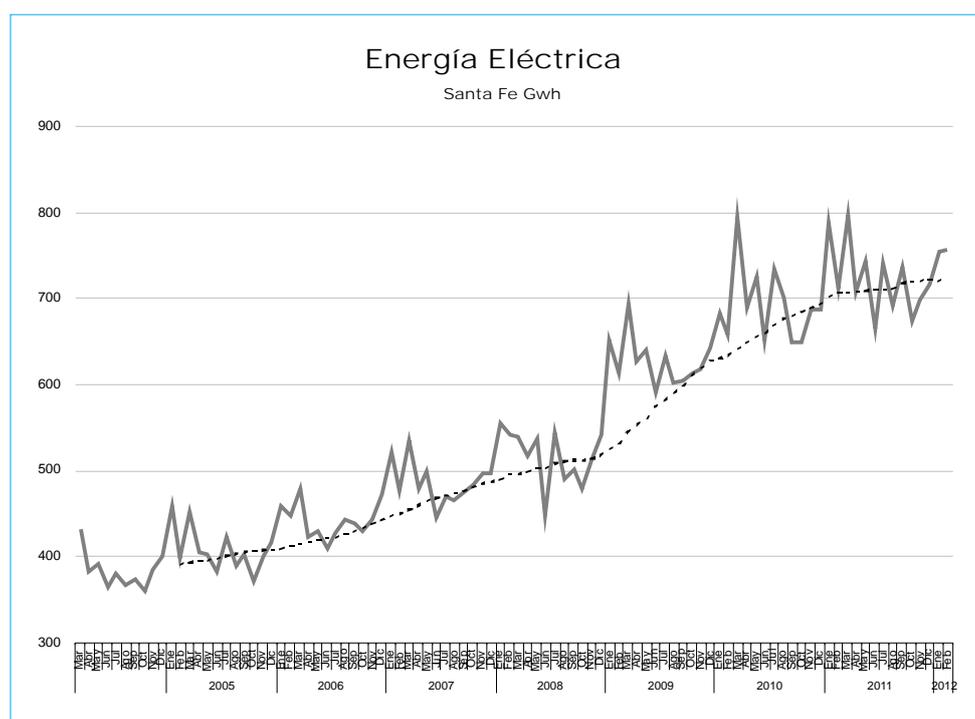
E.1. Consumo de Energía Eléctrica

Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2011, enero y febrero de 2012

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual a Feb 2012	Var. Acum. a Feb 2012
	Diciembre	Enero	Febrero		
Provincia de Santa Fe	716.050	755.032	758.157	6,4%	0,8%
Residencial	185.062	217.887	228.829	3,9%	-3,8%
Comercial	59.307	79.469	71.630	11,9%	6,9%
Industrial	23.187	22.033	23.261	10,4%	2,4%
Alumbrado Público	18.975	13.393	20.517	31,8%	1,2%
Grandes Usuarios	414.741	410.913	399.638	4,9%	2,1%
Otros	14.778	11.339	14.283	36,6%	8,9%

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 febrero de 2012, el consumo de energía eléctrica de la provincia de Santa Fe alcanzó los 758,2 Gwh, con un incremento interanual del 6,4%, lo que llevó a que el año acumule un alza de la demanda eléctrica del 0,8%.

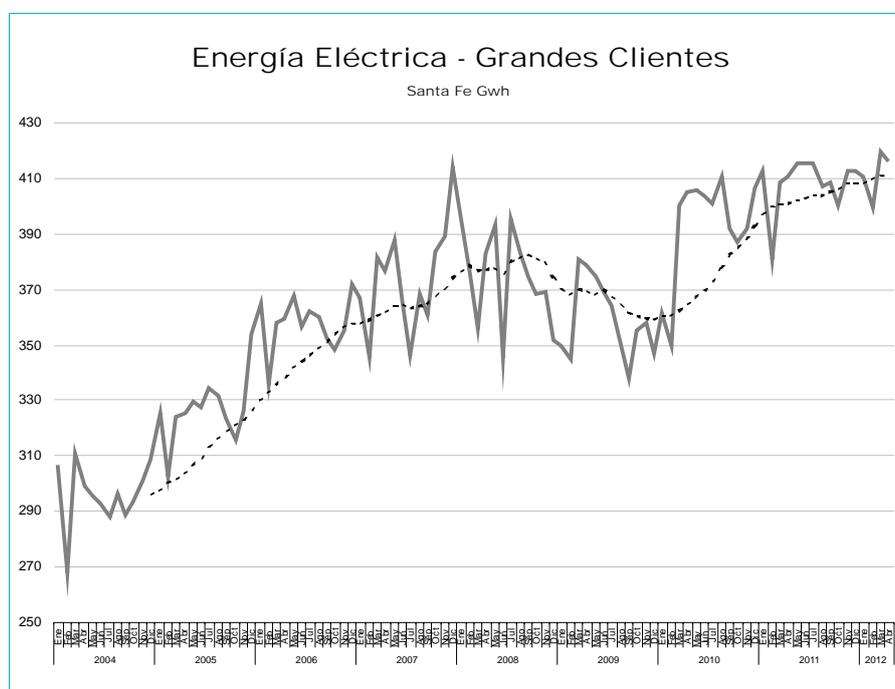
El mayor consumo de energía, teniendo en cuenta las distintas categorías de usuarios, se presentó en el consumo Comercial, con un incremento acumulado del 6,9%, siguiéndolo el consumo del sector Industrial, con una variación acumulada positiva del 2,4%. El consumo residencial, por su parte, se retrae durante el año un 3,8%, mientras que la demanda de los Grandes Usuarios se incrementó en un 2,1% el primer bimestre, representando ambas categorías cerca del 83,0% del consumo eléctrico provincial.

Como se puede advertir gráficamente, 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. Febrero, marzo y abril de 2012

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a Abr 2012	Var. Acum. a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	399.638	419.568	416.202	1,3%	2,1%
Industria Oleaginosa	58.502	53.221	73.508	0,2%	8,9%
Industria Química	18.025	25.298	24.150	-0,3%	-22,2%
Frigoríficos	14.918	16.455	14.472	-5,1%	-1,8%
Industria Láctea	17.334	17.700	16.664	2,1%	4,6%
Metalúrgica	4.347	5.590	4.857	-6,3%	3,3%
Resto	286.512	301.304	282.551	2,2%	2,8%

Fuente: EPE



Según información suministrada por la Empresa Provincial de la Energía, el consumo de los Grandes Clientes alcanzó los 416,2 Gwh durante el mes de abril del 2012, con una leve reducción respecto del mes anterior, y un alza interanual de 1,3%. En términos interanuales, tanto la Metalúrgica (-6,3%), como la Frigorífica (-5,1%) y la Industria Química (-0,3%), redujeron su demanda eléctrica, mientras que la mayor alza quedó en manos de la Industria Láctea, que creció un 2,2% en relación a abril del año pasado.

En el primer cuatrimestre del año, la demanda eléctrica de los Grandes Clientes presentó un alza del 2,1%, sostenida por un mayor consumo de la Industria Oleaginosa (8,9%) y la Industria Láctea (4,6%), entre otras. En tanto, se observa una marcada disminución de la demanda eléctrica en la Industria Química (-22,2%) y en la Frigorífica (-1,8%).

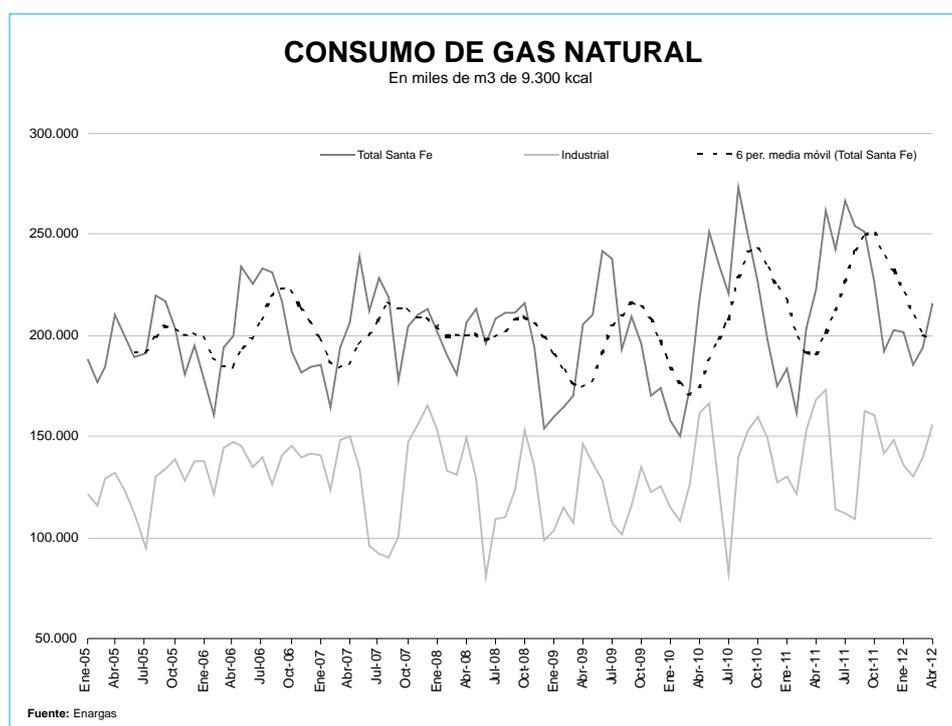
E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2012

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Anual a Abr 2012	Var. Acum. a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	185.348	194.060	216.154	-3,1%	3,3%
Residencial	13.808	19.100	28.135	17,1%	5,8%
Comercial	4.237	5.881	5.634	6,7%	-1,0%
Industria	129.912	139.968	156.164	-7,2%	-2,0%
Centrales Eléctricas	15.488	4.462	1.506	94,6%	200,7%
Entes oficiales	341	390	580	2,1%	2,9%
SDB *	5.060	4.660	5.955	-2,8%	2,3%
GNC	16.502	19.599	18.180	0,6%	3,1%
Total del país	2.320.666	2.404.608	2.442.138	-0,7%	2,8%

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 abril de 2012, la Provincia de Santa Fe alcanzó un consumo de gas natural de 216 millones de m3, incrementándose respecto de los meses previos, pero cayendo en relación a abril del 2011 (-3,1%). Sin embargo, el año 2012 acumula un alza del consumo de gas del 3,3%, a partir de un importante aumento del consumo de las Centrales Eléctricas (200,7%) y del consumo residencial (5,8%).

Considerando el consumo de los distintos tipos de usuarios durante el mes de abril, la Industria encabeza la demanda de gas natural con 156,2 millones de m3, seguida en orden de importancia por el consumo residencial con 28,1 millones de m3. Estas categorías representaron conjuntamente el 85,0% del total provincial, teniendo la Industria la mayor participación (72,2%).

En términos interanuales, se observa que se retrajo el consumo industrial (-7,2%), mientras que se aprecia una fuerte alza en la demanda de las centrales eléctricas, cuyo consumo de gas creció un 94,6% interanual, siendo también relevante el alza del consumo residencial (17,1%).

A nivel nacional, el consumo de gas alcanzó los 2.442 millones de m³ en abril, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual negativa (-0,7%) inferior a la de la provincia de Santa Fe. El primer cuatrimestre del corriente año acumula una suba del consumo de gas nacional del 2,8%.

Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2012

Categoría	En miles de m ³ de 9300 kcal			Var. Interanual a Abr 2012	Var. Acum. a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	120.240	128.879	145.433	-6,9%	-2,0%
Aceitera	46.170	50.133	71.079	-6,3%	-4,1%
Siderurgia	31.864	33.864	30.094	-10,0%	2,9%
Petroquímica	10.319	9.530	9.408	-9,7%	-2,3%
Química	9.082	9.930	9.622	6,4%	10,0%
Alimenticia	6.333	6.940	6.883	-3,3%	-1,4%
Celulósica y Papelera	5.344	5.737	5.670	-13,7%	-7,6%
Refinería	3.443	3.345	4.034	-12,8%	-22,7%
Total del país	708.080	747.001	730.093	-11,9%	-8,7%

Fuente: ENARGAS

Los grandes consumidores industriales de gas natural de la provincia de Santa Fe redujeron su consumo con relación a abril de 2011 en un 6,9%, registrando un valor de 145,4 millones de m³. Por su parte, el consumo nacional de gas cayó un 11,9% 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 48,9% y el 20,7%, respectivamente. Cabe señalar que esta última presentó una baja interanual (10,0%), al igual que la mayoría, con excepción de la industria química, cuya demanda de gas se incrementó un 6,4% interanual.

A partir de esta evolución, la demanda de gas de las empresas industriales registra una caída acumulada durante el 2012 del 2,0%, siendo la Industria Química (10,0%) y la Siderurgia (2,9%) las que incrementaron su consumo. Por el contrario, las mayores reducciones se observan en Refinación de petróleo (-22,7%) y Celulósica y Papelera (-7,6%).

En Argentina se consumieron 730,1 millones de m³ en el mes de abril de 2012, acumulando en el año una caída mayor a la santafesina (-8,7%).

E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil

Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2012

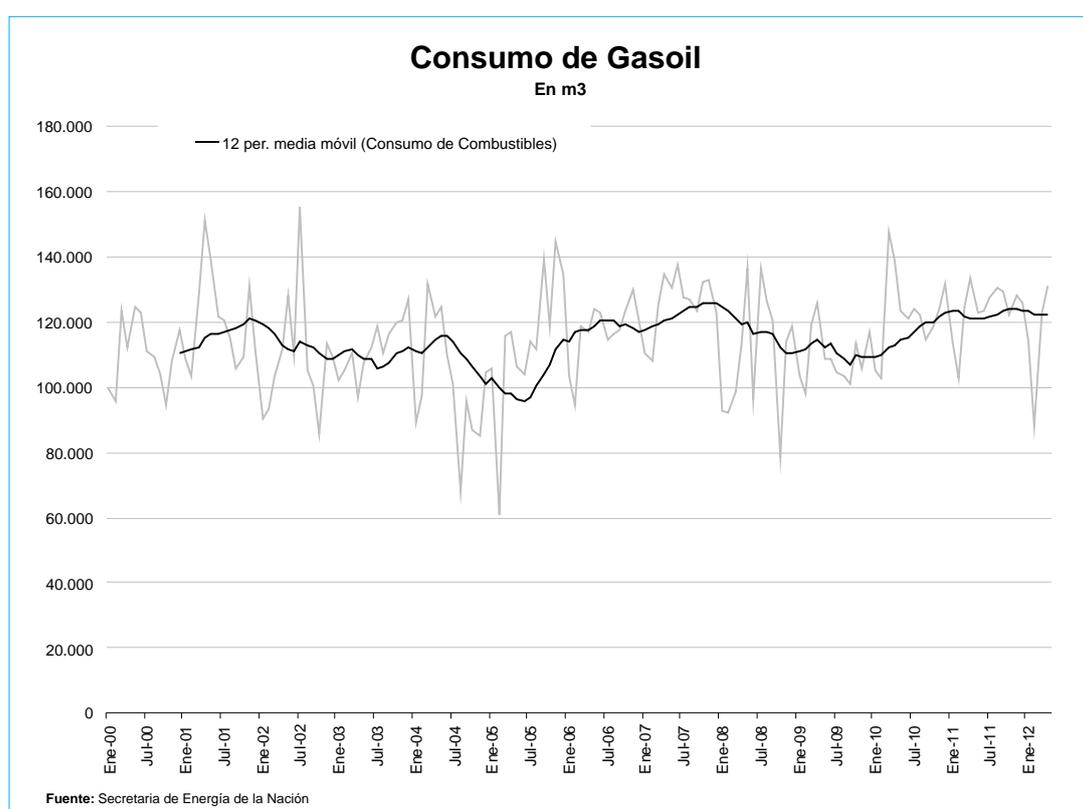
Categoría	En m ³			Var. Interanual a Abr 2012	Var. Acum. a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	88.358	123.176	131.103	-1,7%	-3,7%
Total del país	988.443	1.181.400	1.136.231	-7,1%	-3,2%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

El consumo de gasoil en la provincia de Santa Fe alcanzó los 131,1 mil m3 en el mes de abril del presente año, lo cual representa una disminución de 1,7% con respecto al mismo mes del año anterior. Debido a esta caída, en el primer cuatrimestre del año se registró una retracción del 3,7% 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 abril se ubicó en 1,1 millón de m3, bajando un 7,1% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, en los cuatro primeros meses del año la caída en los m3 consumidos se ubicó en 3,2%. El año pasado el consumo de gasoil a nivel nacional se incrementó un 2,6%.

Del total despachado a nivel nacional, un 10,3% corresponde a la Provincia, manteniendo prácticamente invariable su participación en este sentido.



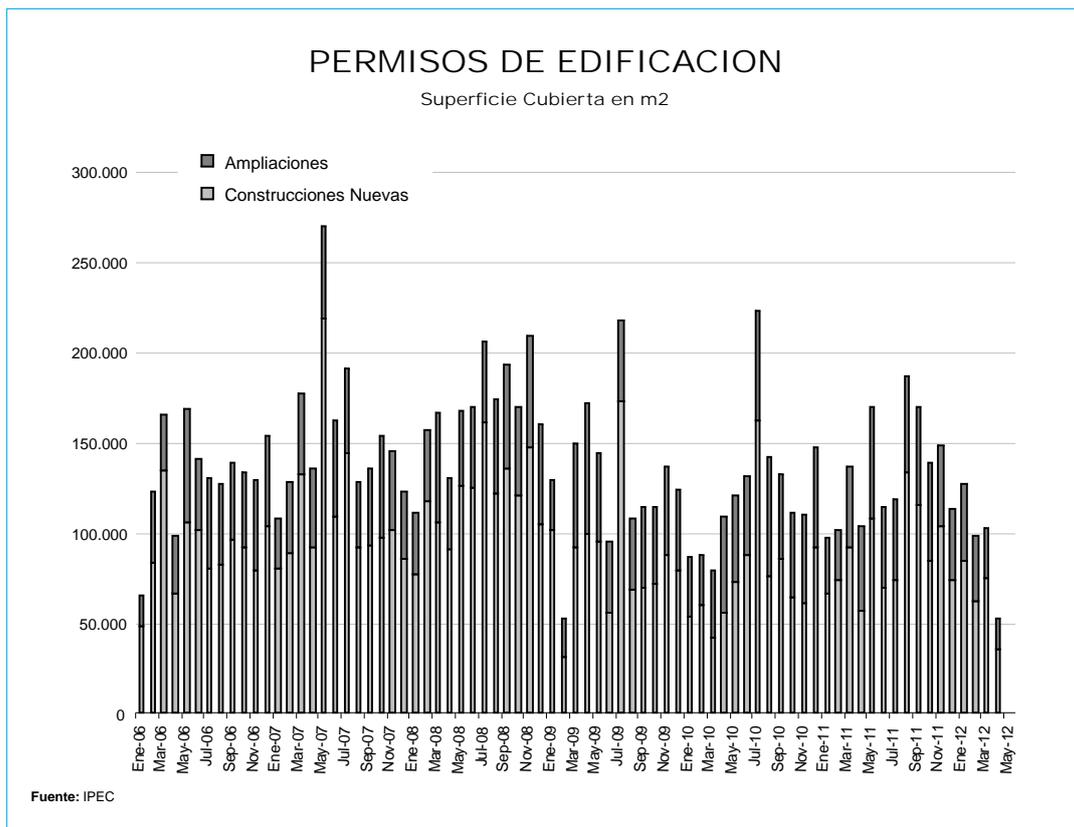
F. Construcción

F.1. Permisos de Edificación

Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Enero, febrero y marzo de 2012

Categoría	Superficie Cubierta (en m2)			Var. Interanual a Marzo	Var. Acum. 2012
	Enero	Febrero	Marzo		
Provincia de Santa Fe	127.714	98.722	102.429	-24,9%	-1,8%
<i>Construcciones Nuevas</i>	<i>85.191</i>	<i>61.971</i>	<i>75.074</i>	<i>-18,9%</i>	<i>-4,5%</i>
Uso Residencial	69.287	53.025	62.944	-18,1%	1,4%
Uso No Residencial	15.904	8.946	12.130	-23,1%	-26,2%
<i>Ampliaciones</i>	<i>42.523</i>	<i>36.751</i>	<i>27.355</i>	<i>-37,6%</i>	<i>4,5%</i>
Uso Residencial	20.770	19.373	20.267	-9,7%	-0,2%
Uso No Residencial	21.753	17.378	7.088	-66,9%	11,5%

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 marzo de 2012 representaron una superficie cubierta de 102.429 m², de los cuales el 73,3% correspondió a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 83,8% correspondió a uso residencial. En cuanto a las ampliaciones, los porcentajes de superficie cubierta en m² también se concentraron en las construcciones de uso residencial.

La superficie habilitada para construcción en marzo fue un 24,9% inferior al registrado en el mismo mes del año precedente, como resultado de fuertes caídas en los m² habilitados tanto para construcciones nuevas (-18,9%) como para ampliaciones (-37,6%). Esta retracción en los permisos se observa en la mayoría de las ciudades analizadas (con excepción de Venado Tuerto y Avellaneda).

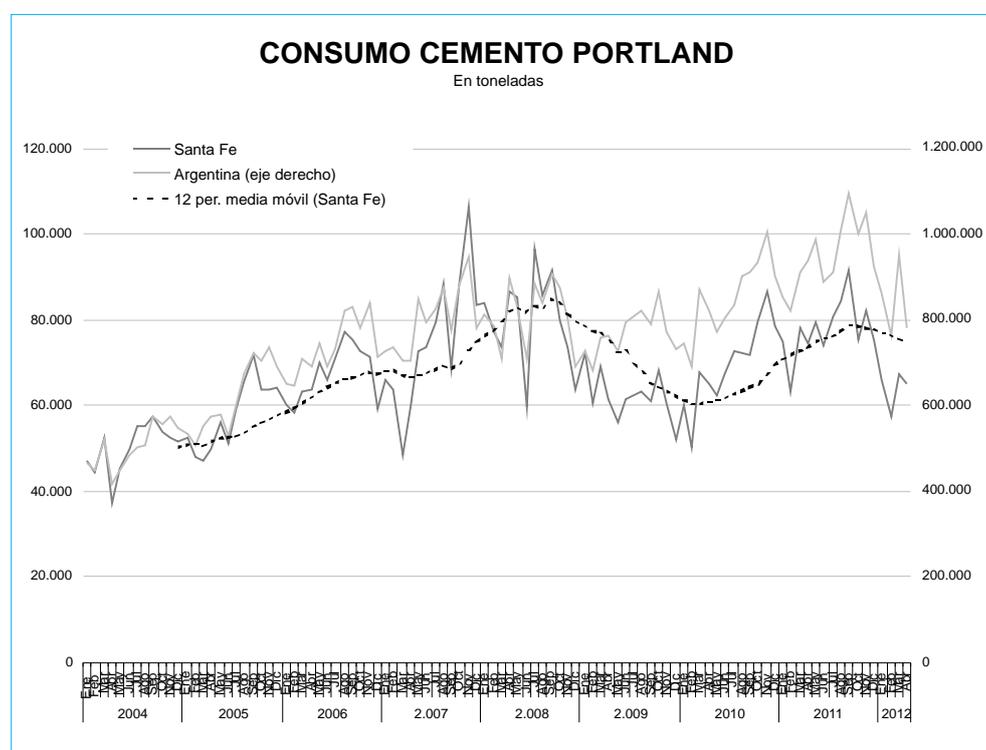
Según los datos elaborados, la variación acumulada durante el año fue negativa (-1,8%) para el total de las localidades seleccionadas. Las construcciones nuevas cayeron un 4,5%, con un alza del 1,4% en las nuevas edificaciones con fines residenciales. Por el contrario, las ampliaciones acumularon una suba del 4,5%, debido principalmente a las ampliaciones de uso no residencial (11,5%).

F.2. Consumo de Cemento Portland

Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2012

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Abr 2012	Var. Acum. a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	57.224	67.493	64.930	-12,7%	-12,1%
Total del país	763.164	952.811	782.379	-16,7%	-4,6%

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



En la provincia de Santa Fe, el consumo de cemento se acercó a las 65 mil toneladas en el mes de abril de 2012. Por lo cual, con relación a igual mes del año anterior, se evidenció una baja de -12,7%.

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%). Sin embargo, en el primer cuatrimestre del corriente año se acumuló una caída del 12,1%.

A nivel nacional, las toneladas comercializadas en abril de este año fueron cercanas a 782, ubicándose un 16,7% por debajo de abril de 2011. Comparativamente, el nivel del consumo de cemento fue más favorable en la Nación que a nivel provincial durante el presente año, acumulándose una caída de solo el 4,6%. 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 la misma comenzó a menguar, aunque se revirtió el comportamiento negativo a partir de noviembre. En los primeros cuatro meses del año el aporte de Santa Fe se redujo al 7,6%. 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.

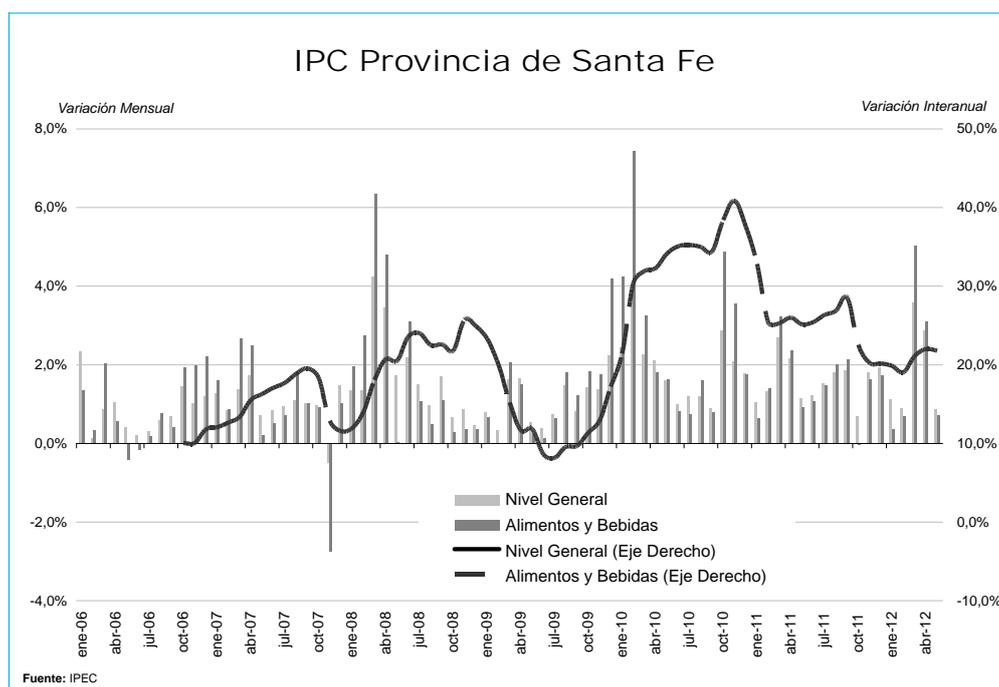
G. Índices de precios

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. Marzo, abril y mayo de 2012

Capítulo	Provincia de Santa Fe				
	Var. mensual Mar	Var. mensual Abr	Var. mensual May	Var. May 12 - Dic 11	Var. anual a May 2012
Nivel General	3,6%	2,9%	0,9%	9,7%	22,2%
Alimentos y Bebidas	5,0%	3,1%	0,7%	10,3%	21,8%
Indumentaria	2,7%	3,2%	1,1%	7,2%	21,8%
Vivienda y servicios básicos	4,7%	1,5%	0,8%	13,7%	24,6%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,5%	1,7%	0,6%	6,4%	17,0%
Atención médica y gastos para la salud	0,6%	2,0%	2,4%	7,8%	19,9%
Transporte y comunicaciones	1,4%	3,1%	0,7%	8,1%	24,6%
Esparcimiento	1,6%	2,7%	-0,3%	8,4%	20,2%
Educación	5,2%	3,8%	4,1%	14,9%	26,0%
Otros bienes y servicios	3,6%	3,6%	0,1%	9,4%	24,1%
Bienes	4,0%	3,1%	0,7%	9,2%	21,4%
Servicios	2,7%	2,4%	1,2%	10,8%	23,9%

Fuente: IPEC - INDEC



El Índice de Precios al Consumidor de la provincia de Santa Fe presentó un aumento mensual del 0,9% en mayo y un aumento acumulado del 9,7% en el transcurso del 2012.

Durante marzo y abril se registraron fuertes alzas en Bienes, superando los incrementos mensuales en los Servicios.

En términos del comportamiento de los precios por capítulo, durante los primeros cinco meses del 2012 la mayor suba se observó en Educación, que registró un incremento de los precios del 14,9%. Por detrás se ubicó Vivienda y Servicios Básicos con una variación del 13,7%, seguido por Alimentos y Bebidas cuyos precios crecieron un 10,3%.

Asimismo, la inflación de los últimos doce meses se ubica en 22,2%, impulsada por los mismos capítulos antes comentados, a los que se les suma Transporte y Comunicaciones que, al igual que Vivienda y Servicios Básicos, acumula un alza del 24,6%.

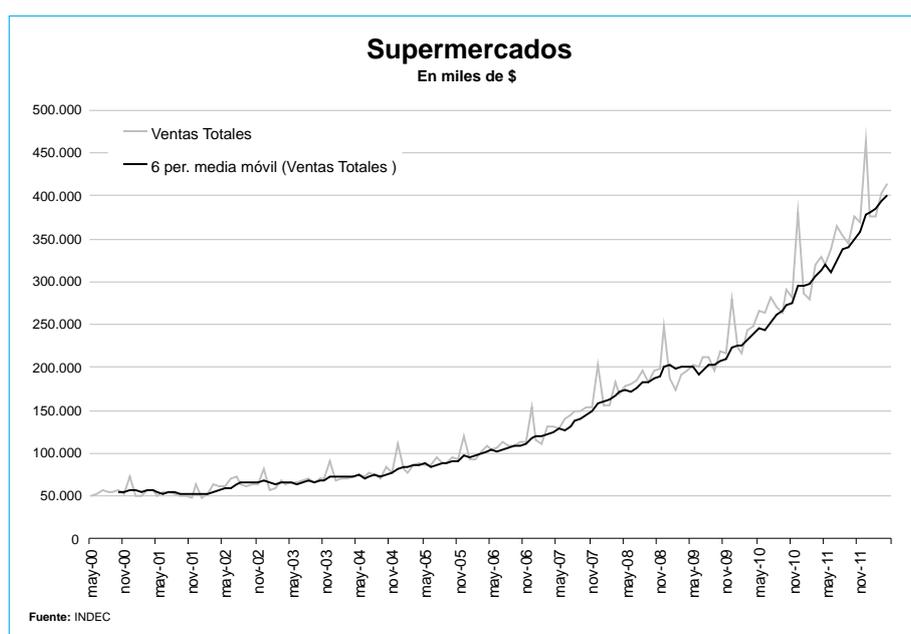
H. Consumo privado

H.1. Ventas en Supermercados

Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril 2012

Categoría	En miles de \$			Var. anual a Abr 2012	Var. Acum. a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	375.650	402.235	413.924	25,5%	29,2%
Total del país	7.529.642	8.051.017	8.202.183	26,1%	28,5%

Fuente: INDEC



En el mes de abril de 2012, las ventas en supermercados de la provincia de Santa Fe alcanzaron los 414 millones de pesos, valor que representó un incremento interanual del 25,5%. Las ventas totales a nivel nacional, por su parte, alcanzaron los \$ 8.202 millones, registrando un alza del 26,1% con relación a abril del 2011.

En el transcurso del año, las ventas han crecido un 29,2% en los supermercados del territorio santafesino, tasa superior a la observada para el primer cuatrimestre del año en el territorio nacional (28,5%).

En cuanto a las ventas por operación, éstas fueron de \$ 147,6 en abril, mientras que a nivel nacional la misma variable exhibió un valor de \$ 132,6. La suba interanual de esta variable se ubica por sobre el 20,0% tanto a nivel nacional como provincial.

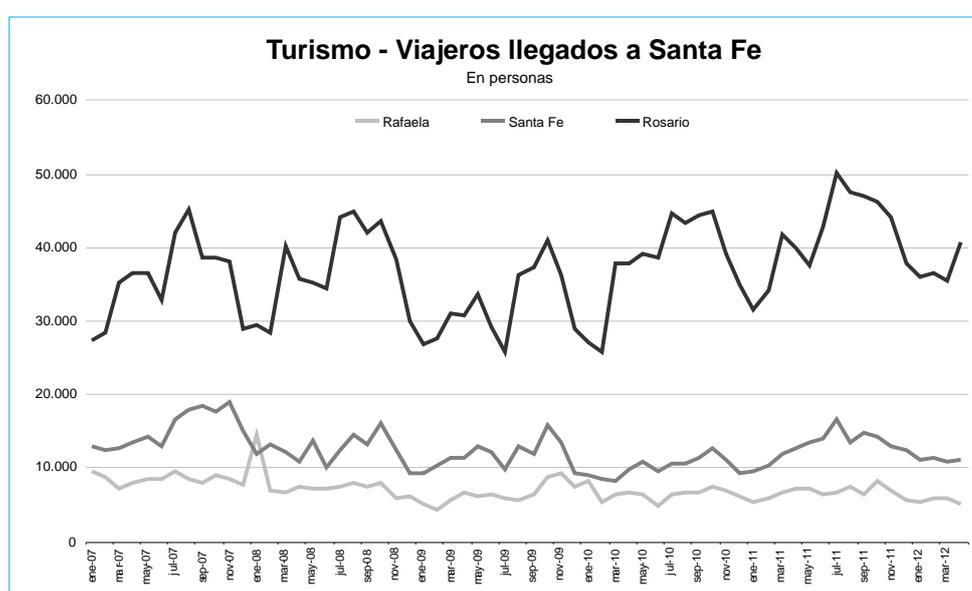
La Encuesta de Supermercados que realiza el INDEC presenta sus resultados en valores monetarios. Por lo tanto, los mismos tienen incorporado el efecto del aumento de los precios en el tiempo. De acuerdo con el Índice de Precios Implícitos de la Encuesta de Supermercados realizada por el INDEC, la variación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

I. Turismo

Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Febrero, marzo y abril de 2012

Categoría	Viajeros			Var. anual a Abr 2012	Var. Acum. a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Rafaela	6.048	5.842	5.243	-27,6%	-11,0%
Ciudad de Santa Fe	11.414	10.804	11.276	-12,1%	0,1%
Rosario	36.463	35.452	40.689	1,7%	0,8%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por el INDEC, arribaron 40.689 personas a la ciudad de Rosario en abril del corriente año, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 11.276 y 5.243 viajeros, respectivamente.

Se destaca durante abril la ciudad de Rafaela, con una fuerte caída en el número de visitantes, en términos interanuales del 27,6%. Santa Fe también presentó un descenso respecto de abril de 2011 (-12,1%). Por el contrario, Rosario registró una leve alza del 1,7%.

El turismo durante el primer cuatrimestre de 2012 no presenta mayores diferencias con el año anterior, por lo menos en las grandes ciudades. La cantidad de pasajeros llegados a Rosario creció apenas un 0,8% durante el año, mientras que en Santa Fe aumentó un 0,1%. Sin embargo, la fuerte caída del mes de abril arrastró las cifras de Rafaela, que acumula un descenso del 11,0% en el número de visitantes.

Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Febrero, marzo y abril de 2012

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. anual a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril	
Rafaela	27,0	22,6	21,7	-8,6
Ciudad de Santa Fe	24,3	20,2	23,5	-2,1
Rosario	32,4	27,0	34,1	2,6

Fuente: INDEC - IPEC

Teniendo en cuenta las plazas disponibles en cada localidad, Rosario es quien presenta la mayor tasa de ocupación en abril de 2012 (34,1%), con valores levemente superiores a la de los meses precedentes. De hecho, registra un alza interanual del 2,6%. Se ubica por detrás la ciudad de Santa Fe con un 23,5% de ocupación, 2,1% por debajo de la tasa de ocupación de abril de 2011. Rafaela, por su parte, registró una ocupación del 21,7%, con una caída continuada en la ocupación de plazas desde el mes de febrero.

J. Finanzas Públicas Provinciales

J.1. Ingresos Públicos Provinciales

**Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales.
Febrero, marzo y abril de 2012**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Abr 2012	Var. Acum. a Abr 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Total Recursos	717,0	672,6	654,1	20,4%	27,3%
Impuesto a los Ingresos Brutos	447,3	501,2	459,7	21,9%	31,5%
Impuesto de Sellos	67,9	71,9	71,1	13,0%	19,4%
Patente Única sobre Vehículos	110,0	50,5	101,9	19,8%	20,3%
Impuesto Inmobiliario	89,9	47,4	19,4	15,7%	12,1%
Aportes Sociales	0,2	0,3	0,3	-4,3%	-25,3%
Otros	1,6	1,4	1,7	37,0%	31,0%

Fuente: API

La recaudación de tributos provinciales acumulada del presente año hasta el mes de abril del 2012 creció un 27,3%, impulsada fundamentalmente por el Impuesto a los Ingresos Brutos (31,5%), la Patente Única sobre Vehículos (20,3%) e Impuesto a los Sellos (19,4%), destacándose la baja de los Aportes Sociales en un 25,3%.

En términos interanuales, al mes de abril del 2012 la recaudación arrojó un resultado positivo del orden del 20,4%. Cabe destacar que la recaudación de Ingresos Brutos en este período constituye aproximadamente el 69% 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 abril, se observa que el mayor crecimiento estuvo dado en Impuestos a los Ingresos Brutos (21,9%), así como Patente Única sobre Vehículos (19,8%), por ser el mes donde se produjo el vencimiento trimestral del mismo.

Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a abril de 2012

Impuesto	En millones de pesos	
	Acumulado a Abril	Var. anual a Abr 2012
Total Recursos	9.647,0	26,7%
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	9.357,6	26,6%
Recursos Tributarios Provinciales	2.414,8	28,3%
Recursos Tributarios Nacionales	4.122,5	25,1%
Contribuciones a la Seguridad Social	1.586,4	20,4%
Recursos No Tributarios	715,0	25,4%
Otros	519,0	59,3%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	289,3	28,8%

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

El total de recursos ingresados en la Provincia ascendió a \$ 9.647 millones, creciendo durante el primer cuatrimestre un 26,7%, en relación al mismo período del año anterior. Dentro de los Recursos Corrientes, los Recursos Tributarios de Origen Provincial registraron un incremento del 28,3% por sobre los Recursos Tributarios de Origen Nacional, que aumentaron un 25,1%. Estos dos rubros representan el 68% del total de recursos. Es destacable también el alza del 25,4% en los Recursos No Tributarios. En los primeros cuatro meses del año los Recursos de Capital subieron un 28,8%, aunque este rubro realiza el menor aporte al total de recursos.

J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas

Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Febrero, marzo y abril de 2012

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Abr de 2012	Var. Acum. a Abr de 2012
	Febrero	Marzo	Abril		
Coparticipación Total	299,7	222,8	261,1	18,5%	18,6%
Regimen Federal	86,0	92,4	91,3	4,3%	10,5%
Impuesto a los Ingresos Brutos	68,4	60,1	67,3	43,0%	33,3%
Patente Única sobre Vehículos	100,4	46,6	92,7	19,9%	20,7%
Impuesto Inmobiliario	45,0	23,7	9,7	15,7%	12,1%

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 en el trimestre febrero-abril del 2012 se ubicó en los 783,6 millones de pesos. La variación interanual en abril fue positiva (18,5%) con respecto al mismo mes del año 2011, acumulando a abril de 2012 un alza del 18,6%.

Las transferencias por el Impuesto a los Ingresos Brutos fueron las que más crecieron con una suba del 43,0%, seguida por la Patente Única sobre Vehículos con un 19,9%. En el transcurso del año el mayor aumento se observa en la coparticipación del Impuesto a los Ingresos Brutos, con un 33,3%, seguido por Patente Única sobre Vehículos, con un 20,7%.

Las transferencias por Régimen Federal acumulan el menor incremento (10,5%), debido a la menor dinámica que tienen los ingresos nacionales.

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. IV Trimestre de 2011 y I Trimestre de 2012

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al I Trimestre
	IV Trimestre	I Trimestre		
Total Provincial	19.600.881,8	20.389.766,4	100%	24,0%
Rosario	8.747.142,6	8.992.744,2	44%	26,2%
La Capital	3.651.319,4	3.789.048,4	19%	23,2%
General López	1.445.449,0	1.526.280,2	7%	25,6%
Castellanos	1.193.662,8	1.214.191,7	6%	15,0%
San Lorenzo	799.816,1	860.554,4	4%	40,5%
General Obligado	549.340,1	576.953,8	3%	21,7%
Constitución	480.252,0	516.575,1	3%	31,9%
Las Colonias	452.000,7	492.311,6	2%	17,4%
Caseros	446.075,5	468.906,3	2%	21,4%
San Martín	409.100,5	431.217,4	2%	16,7%
San Jerónimo	331.497,9	367.718,5	2%	12,9%
Iriondo	333.502,1	347.285,4	2%	29,1%
Belgrano	247.874,5	242.418,4	1%	20,0%
San Cristóbal	198.060,1	218.026,8	1%	7,7%
San Justo	149.249,4	167.427,5	1%	11,2%
Vera	78.830,4	81.817,6	0%	12,1%
Nueve de Julio	47.626,9	51.093,3	0%	9,5%
San Javier	40.082,1	45.195,8	0%	7,4%
No clasificable	42.860,6	48.701,1	0%	0,0%

Fuente: BCRA

Para el primer trimestre del año 2012 los depósitos del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe superaron los 20.400 millones de pesos, entrañando un incremento del 24,0% respecto del mismo período del año anterior y un 4,0% respecto del trimestre anterior.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (44%), 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 con relación al primer trimestre del año 2011 fueron San Lorenzo (40,5%), Constitución (31,9%), Iriondo (29,1%), Rosario (26,2%) y General López (25,6%) con tasas de crecimiento que superaron el promedio provincial del 24,0%. Adicionalmente, cabe señalar el bajo dinamismo de los departamentos San Javier y 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. Los controles introducidos al mercado cambiario generaron una fuerte salida de depósitos, tanto en pesos como en dólares. La limitada oferta de alternativas de inversión probablemente genere un retorno de parte de los fondos, aunque es difícil que se recuperen las tasas de crecimiento previas.

Cuadro 25: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. IV Trimestre de 2011 y I Trimestre de 2012

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al I Trimestre
	IV Trimestre	I Trimestre		
Total Provincial	20.935.049,0	21.503.782,0	100%	40,5%
Rosario	8.909.943,4	9.080.475,9	42%	40,9%
La Capital	2.897.145,8	3.012.422,2	14%	43,0%
General López	1.527.175,7	1.569.924,1	7%	35,0%
Castellanos	1.311.118,5	1.341.393,3	6%	35,3%
General Obligado	1.263.969,5	1.308.828,7	6%	38,9%
San Lorenzo	746.353,9	767.093,0	4%	47,1%
Las Colonias	710.591,0	732.837,4	3%	37,1%
Caseros	504.075,6	521.927,6	2%	34,2%
San Martín	511.731,0	518.053,6	2%	34,3%
Constitución	487.222,0	504.098,5	2%	46,8%
Iriondo	407.542,4	425.811,8	2%	45,6%
San Cristóbal	337.422,2	353.539,4	2%	41,5%
San Jerónimo	303.791,9	311.658,7	1%	38,0%
Belgrano	287.792,5	295.421,0	1%	41,6%
Vera	254.692,3	279.343,1	1%	73,4%
San Justo	250.178,1	254.846,9	1%	40,6%
Nueve de Julio	102.549,9	103.689,6	0%	53,2%
San Javier	77.572,9	77.042,7	0%	28,2%
No clasificable	44.180,3	45.374,5	0%	21,8%

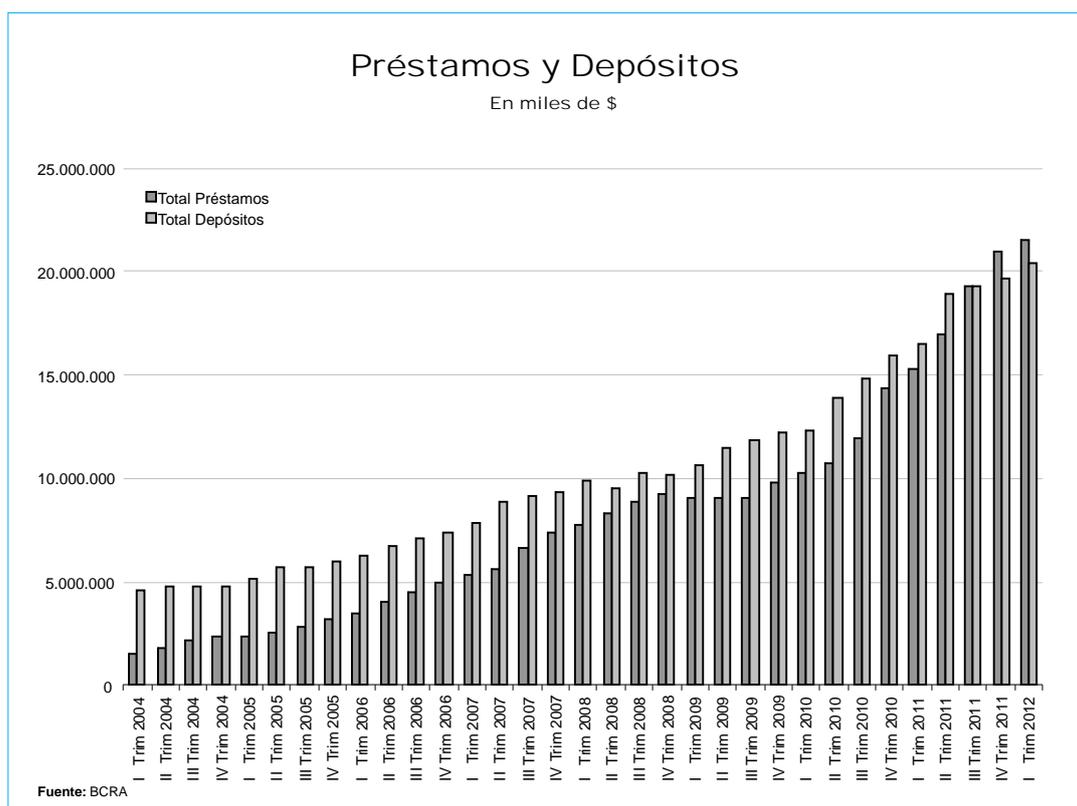
Fuente: BCRA

El marco positivo experimentado por los depósitos se manifestó también en el volumen de crédito. Los préstamos otorgados a los residentes privados de la provincia de Santa Fe ascendieron a cerca de 21.500 millones de pesos en el primer trimestre del año, alcanzando un crecimiento del 40,5% respecto del mismo trimestre del año 2011 y un 2,7% con respecto al trimestre previo.

La mayor cantidad de préstamos concedidos se concentraron en los departamentos: Rosario (42%), 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 (73,4%), seguido por Nueve de Julio (53,2%), San Lorenzo (47,1%), Constitución (46,8%) e Iriondo (45,6%), con aumentos superiores al 45%.

La marcada desaceleración de los depósitos también ha impactado sobre la dinámica del crédito a nivel provincial, observándose una desaceleración desde las tasas superiores al 60%, del tercer trimestre de 2011, a las actuales, que si bien son elevadas, muestran una tendencia descendente. Las perspectivas estarían mostrando un escenario donde el crecimiento del financiamiento se estabilice en valores cercanos a los actuales.



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

Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Enero, febrero y marzo de 2012

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a Mar 2012	Var. Interanual a Mar 2012
	Enero	Febrero	Marzo		
Depósitos					
Sector Público No Financiero	1.553,2	1.605,9	1.694,8	5,5%	-6,4%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	5.531,2	5.606,8	5.770,3	2,9%	34,8%
Préstamos					
Sector Público No Financiero	0,3	0,0	0,0	--	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	5.091,8	5.093,7	5.236,7	2,8%	15,4%

Fuente: BCRA

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

El total de depósitos del sector público provincial en esta entidad, en marzo del corriente año, se ubicó en alrededor de los 1.700 millones de pesos, presentando una disminución del 6,4% en relación al mismo mes del año anterior. Mientras, el crecimiento de los depósitos del sector privado se ubicó en el 34,8%, llegando a un stock de \$ 5.770 millones. A pesar de ello, los depósitos públicos se ubican cerca del promedio anual de los últimos años de \$ 1.850 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 marzo una suba interanual del 15,4%, superando los 5.200 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.

Llamativamente, el volumen de depósitos privados no se ha visto afectado por las nuevas restricciones de acceso al mercado cambiario, mostrando tasas de crecimiento superiores a los meses previos. Ello puede deberse a que el banco es agente financiero del Estado provincial y abona los sueldos de los empleados públicos. Sin embargo, sí se aprecia una marcada desaceleración del crédito, aunque ello puede estar influido por el menor nivel de actividad económica.

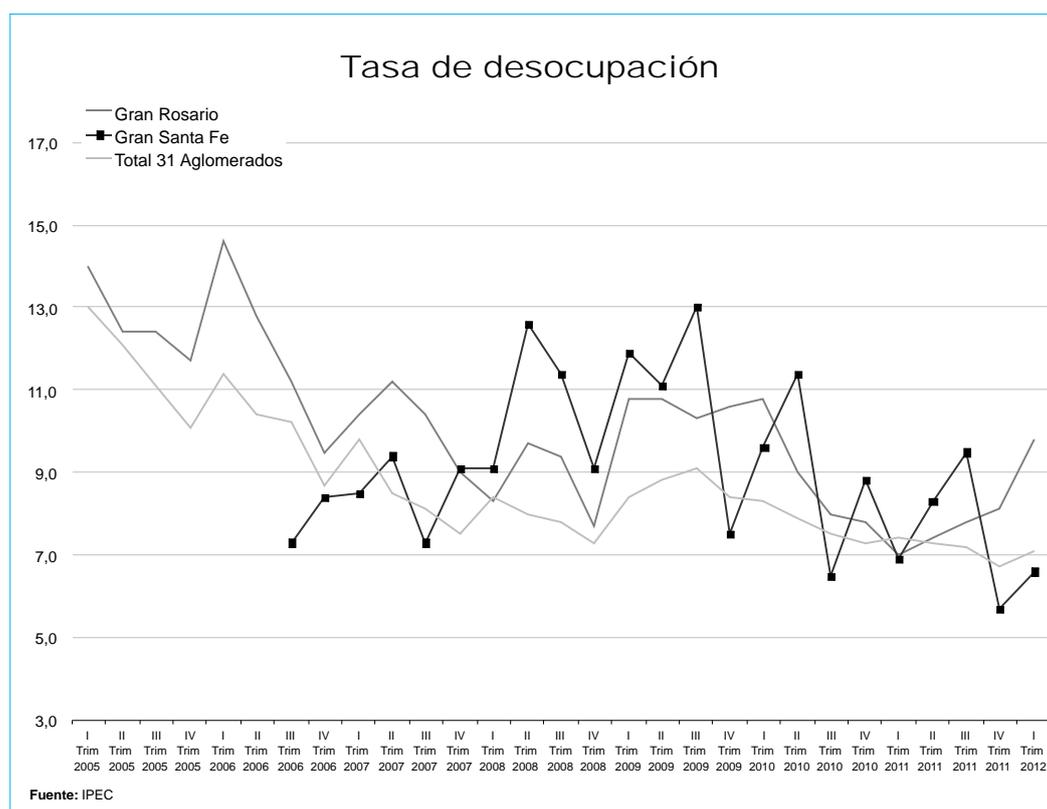
L. Empleo

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. I Trimestre de 2011 y 2012

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Gran Rosario	47,7	46,4	43,1	43,2	9,8	7,0
Gran Santa Fe	44,9	43,2	41,9	40,2	6,6	6,9
Total 31 Aglomerados	45,5	45,8	42,3	42,4	7,1	7,4

Fuente: IPEC- INDEC



En el primer trimestre del 2012, la tasa de actividad creció en el Gran Rosario 1,3 puntos porcentuales en términos interanuales, elevándose a niveles promedio cercanos al 47,0%, mientras que en el Gran Santa Fe se registró una suba de 1,7 puntos, participando del mercado de trabajo el 44,9% de la población del aglomerado. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 45,5% de la población total, exhibiendo una variación negativa de 0,3 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior. El dato destacable es que la tasa nacional es el menor valor registrado en los últimos años, mientras que los aglomerados provinciales presentaron uno de los mayores niveles de actividad.

La proporción de población ocupada en relación con la población total (tasa de empleo) presentó un incremento para el Gran Santa Fe de 1,7 puntos, mientras que en el otro aglomerado provincial la creación de empleo se mantuvo relativamente estable, con una baja del 0,1 puntos porcentuales. A nivel nacional, la variable presentó el mismo comportamiento.

En cuanto a la tasa de desempleo, el único aglomerado que mostró un incremento fue Gran Rosario, con una suba de 2,8 puntos, lo que ubica al desempleo en el 9,8%, mientras que en el Gran Santa Fe y el total de los aglomerados relevados por la Encuesta Permanente de Hogares se observó un leve descenso de 0,3 puntos porcentuales.

Las regiones del país con mayores tasas de desocupación son la Región Pampeana, cuya tasa se ubicó en 7,9%, y el Gran Buenos Aires con un desempleo del 7,5%. Asimismo el Noroeste, con un desempleo del 7,2%, también se ubicó por sobre el promedio nacional.

Los aglomerados con mayores problemas de desocupación son Salta (11,0%), San Nicolás-Villa Constitución (10,1%), Gran Rosario (9,8%) y Gran Córdoba (9,4%). La importancia económica de estos aglomerados reflejaría el descenso observado en el nivel de actividad económica.

Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. I Trimestre de 2011 y 2012

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2012	2011
Gran Rosario	30,6	33,4
Gran Santa Fe	30,8	34,4
Total 31 Aglomerados	32,8	34,1

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio para el primer trimestre del año, se ha reducido respecto del mismo trimestre del año previo en los dos aglomerados provinciales. En el Gran Rosario, pasó del 33,4% al 30,6%, es decir una disminución de 2,8 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 3,6 puntos porcentuales en el último año, pasando de 34,4% a 30,8%. De esta manera, la informalidad laboral en los aglomerados provinciales se ubicó por debajo del promedio nacional, que si bien se redujo con respecto al año anterior, alcanza al 32,8% de la población asalariada.

L.2. Trabajo Registrado

Cuadro 29: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. III, IV Trimestres de 2011 y I Trimestre de 2012

Categoría	Valor			Var. Trimestral	Var. Interanual
	III Trimestre	IV Trimestre	I Trimestre		
Cantidad de Empleados	506.183	511.547	514.362	0,6%	4,6%
<i>Por rama de actividad</i>					
Agricultura, ganadería y pesca	25.113	26.434	26.343	-0,3%	7,1%
Industria manufacturera	120.391	121.081	120.658	-0,3%	1,8%
Construcción	34.491	34.435	33.699	-2,1%	6,5%
Comercio, restaurantes y hoteles	100.620	103.098	103.172	0,1%	4,2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	40.894	41.120	41.550	1,0%	3,6%
Servicios financieros y a las empresas	53.217	53.270	54.249	1,8%	3,3%
Servicios comunales, sociales y personales	122.795	123.637	124.767	0,9%	7,0%

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

A partir del mes de noviembre del 2009, el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de Santa Fe inició la publicación de informes estadísticos sobre el empleo registrado³ en la Provincia. 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 Fe⁴. 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 solo capta el empleo registrado en empresas registradas. En cambio la EPH releva 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 primer trimestre del 2012⁵.

El promedio de declaraciones juradas del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones para los meses de enero, febrero y marzo del 2012 ascienden a los 514.362 empleados. Este valor representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 4,6%, mientras que, respecto del IV trimestre del año anterior, presentó una variación positiva pequeña (0,6%).

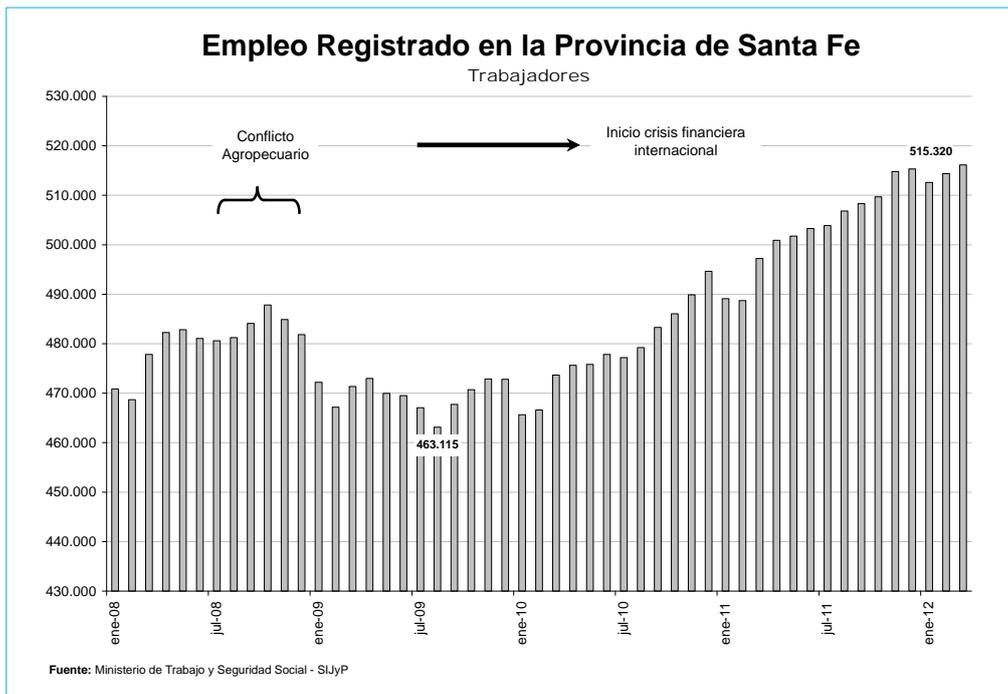
3) No incluye empleo público, empleo doméstico, trabajadores asalariados no registrados, trabajadores por cuenta propia, patrones y trabajo familiar.

4) 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.

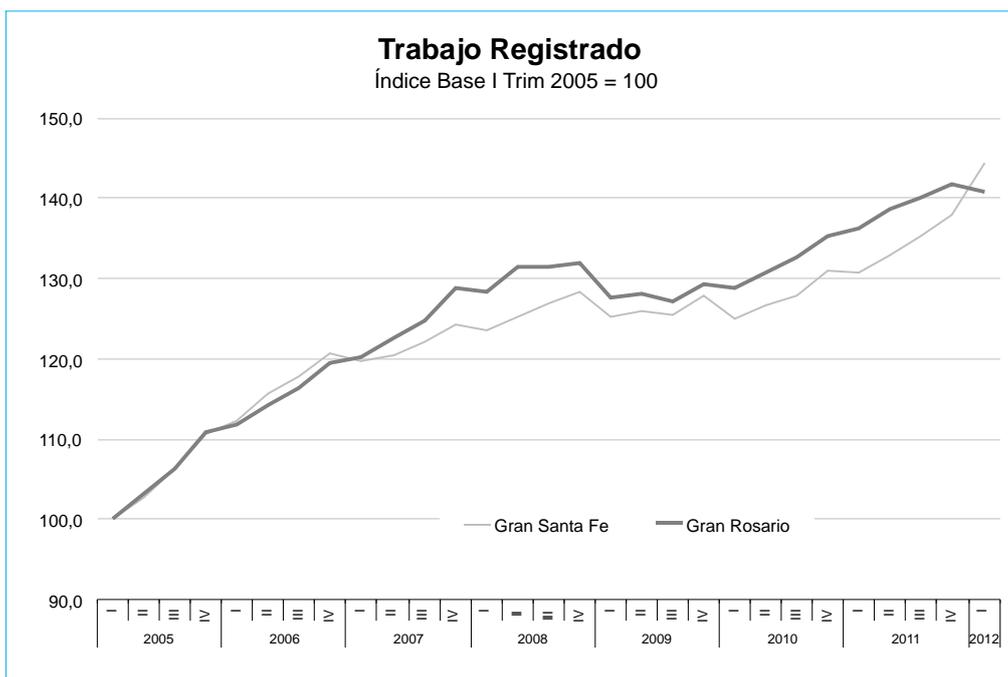
5) Los datos trimestrales corresponden al promedio de los meses de enero, febrero y marzo de 2012.

Si 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 124.767 y 120.658 personas, respectivamente).

Si se considera lo ocurrido en el cuarto trimestre de 2011 y se toman los valores del período bajo análisis, resalta que las actividades agrícola-ganaderas, la Industria y la Construcción fueron las que mostraron una caída en la cantidad de trabajadores registrados, aunque con porcentajes no alarmantes. Por otro lado, Servicios Financieros y Transporte variaron positivamente con guarismos del 1,8% y el 1,0%, respectivamente.



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



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

Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. II, III y IV Trimestre de 2011

Categoría	Valor			Var. Trim (al IV Trim 2011)	Var. Anual (al IV Trim 2011)
	II Trim 2011	III Trim 2011	IV Trim 2011		
EIL (base Ago. 01=100)	133,0	134,3	135,6	0,8%	3,3%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	138,5	140,2	141,5	1,2%	2,4%
Construcción	119,9	118,4	117,5	-2,1%	0,4%
Comercio, restaurantes y hoteles	121,9	124,2	127,8	2,1%	4,6%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	118,5	120,1	123,0	2,1%	3,2%
Servicios financieros y a las empresas	132,4	133,4	132,7	-0,1%	2,9%
Servicios comunales, sociales y personales	144,3	145,2	146,2	0,7%	4,5%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	131,0	132,1	133,2	0,6%	2,3%
Empresas de 50 a 199 ocupados	138,4	139,5	140,0	0,2%	3,2%
Empresas de 200 y más ocupados	132,4	133,9	136,1	1,5%	4,1%

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, 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 al Gran Paraná (relevado a partir de octubre de 2004).

De acuerdo con la información publicada para el cuarto trimestre de 2011, el empleo en el Total de Aglomerados se mantuvo prácticamente invariable con relación al trimestre anterior, creciendo solo un 0,8%. La mayoría de las ramas productivas crecieron en la incorporación de personal, a excepción de la Construcción (que mostró una baja del 2,1%) y la rama Servicios Financieros y a las Empresas (con una caída leve de 0,1%). Los sectores Comercio, Restaurantes y Hoteles, y Transporte, Almacenaje y Comunicaciones fueron los que mayor crecimiento mostraron en el periodo señalado (2,1%).

Comparando el trimestre de referencia con el mismo del año 2010, el incremento de la incorporación de mano de obra registrada fue del 3,3%, siendo Comercio, Restaurantes y Hoteles la rama que más aportó en este sentido (4,6%), seguida por Servicios Comunales, Sociales y Personales (4,5%), y Transporte, Almacenaje y Comunicaciones (3,2%).

Considerando a las empresas por estrato de tamaño, cabe resaltar que las que mostraron una evolución más favorable fueron las de mayor tamaño, quienes para el cuarto trimestre de 2011, y de acuerdo con los valores del EIL, variaron en término trimestral e interanual de forma más propicia.

Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. II, III y IV Trimestre de 2011

Categoría	Valor			Var. Trim (al IV Trim 2011)	Var. Anual (al IV Trim 2011)
	II Trim 2011	III Trim 2011	IV Trim 2011		
EIL (base Ago. 01=100)	128,5	130,5	130,5	0,0%	2,5%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	135,0	136,6	139,9	2,4%	3,5%
Construcción	93,5	96,1	91,3	-5,0%	-3,7%
Comercio, restaurantes y hoteles	151,1	153,6	156,4	1,9%	4,1%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	117,6	122,8	124,6	1,4%	13,2%
Servicios financieros y a las empresas	107,0	106,3	103,4	-2,7%	-2,3%
Servicios comunales, sociales y personales	132,5	134,7	135,3	0,4%	4,5%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	136,7	139,8	138,1	-1,2%	1,1%
Empresas de 50 a 199 ocupados	141,9	142,7	144,2	1,1%	4,7%
Empresas de 200 y más ocupados	103,8	105,5	106,0	0,5%	-0,6%

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

Según el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales para el cuarto trimestre de 2011, el empleo se mantuvo constante en el Gran Rosario, respecto del trimestre anterior. Sin embargo, en términos interanuales se observa un incremento del 2,5%.

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 la Industria Manufacturera (2,4%), siendo Comercio, Restaurantes y Hoteles la rama que le sigue en orden de importancia (1,9%). Contrarrestando estos incrementos, están las disminuciones en la Construcción y los Servicios Financieros, tanto en términos trimestrales como interanuales.

Comparando el cuarto trimestre de 2011 con el mismo del año anterior, se observa un alza marcada en Transporte (13,2%), siendo el sector que más personal incorpora en el aglomerado de referencia.

Las empresas medianas, con más de 50 ocupados y menos de 200, fueron las que mayor creación de empleo exhibieron, con un alza del 4,7%. Por el contrario, las grandes empresas redujeron su personal en un 0,6%.

Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. II, III y IV Trimestre de 2011

Categoría	Valor			Var. Trim (al IV Trim 2011)	Var. Anual (al IV Trim 2011)
	II Trim 2011	III Trim 2011	IV Trim 2011		
EIL (base Ago. 01=100)	105,8	107,1	109,2	2,0%	7,1%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	97,4	97,6	99,0	1,4%	3,4%
Construcción	130,7	140,8	159,5	13,2%	51,6%
Comercio, restaurantes y hoteles	101,6	101,9	104,2	2,3%	4,7%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	122,7	124,4	122,2	-1,8%	9,2%
Servicios financieros y a las empresas	105,2	107,9	111,3	3,2%	11,0%
Servicios comunales, sociales y personales	108,8	110,3	112,0	1,5%	5,8%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 5 a 9 ocupados	111,8	113,5	126,3	11,3%	15,3%
Empresas de 10 a 49 ocupados	104,4	105,2	106,8	1,5%	6,6%
Empresas de 50 a 199 ocupados	108,4	110,4	111,7	1,2%	7,3%
Empresas de 200 y más ocupados	96,4	96,5	99,7	3,3%	4,7%

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 2,0% en el cuarto trimestre de 2011 respecto del trimestre anterior, valor por encima de lo observado en el Gran Rosario. Con relación a un año atrás, el crecimiento del empleo alcanza al 7,1%. En términos nacionales, el crecimiento interanual de la actividad fue del 3,3%, por lo cual el indicador muestra una dinámica dispar para los aglomerados provinciales, cuando se lo compara con el total nacional.

En cuanto a las diferentes ramas de actividad, la Construcción es la que más mano de obra ha incorporado, con un alza del 13,2% con respecto al trimestre anterior. El resto de las actividades mostró variaciones positivas (con valores más pequeños), siendo el sector Transporte la única excepción mostrando un cambio negativo en el indicador (-1,8%).

Asimismo, cabe señalar que el sector de la Construcción ha absorbido en el último año un 51,6% más de trabajadores formales, lo que la ubica como la actividad con mayor empleo, seguida por Servicios Financieros (11,0%). Por el contrario, la Industria Manufacturera de este aglomerado es la rama menos dinámica, al igual que Comercio, con un incremento del empleo registrado de los más bajos en ambos casos. Cabe resaltar que la situación experimentada por la Construcción en el Gran Santa Fe fue contraria a lo vivido a nivel nacional e incluso en el Gran Rosario, ya que en el primer caso la actividad mostró una retracción en la mano de obra contratada (trimestral) o una suba muy pequeña (interanual) y en el segundo, solo existieron caídas del índice.

Las empresas que más personal registrado han tomado en el cuarto trimestre de 2011 en el Gran Santa Fe han sido las más pequeñas y las de entre 50 y 200 empleados, con crecimientos interanuales del 15,3% y el 7,3% 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. Segundo Semestre de 2011 y Segundo Semestre de 2010

	Tasa de pobreza			
	Hogares		Personas	
	2011	2010	2011	2010
Gran Rosario	4,8	7,5	5,9	11,5
Gran Santa Fe	4,4	9,3	7,0	13,9
Total 31 Aglomerados	4,8	6,8	6,5	9,9

Fuente: IPEC- INDEC

Las cifras brindadas por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) muestran que para el segundo semestre del año 2011 la pobreza en los hogares del aglomerado Gran Rosario representó el 4,8%, mientras que en los hogares del Gran Santa Fe fue del 4,4%. Respecto de la evolución de las tasas, y en comparación con el segundo semestre del 2010, los aglomerados mostraron movimientos descendentes. En el Gran Rosario, la tasa de pobreza se redujo en 2,7 puntos, mientras que en el Gran Santa Fe el descenso fue aún más marcado, llegando casi a los 5 puntos. A nivel nacional, la retracción fue de 2 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 5,9% en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe fue del 7,0%. Esta información representa una marcada caída respecto del segundo semestre del año pasado de 5,6 puntos en el primer caso y una baja de 6,9 puntos en el segundo. A nivel nacional se registró una retracción menor, con una baja de 3,4 puntos, hasta ubicarse en 6,5% de la población.

Como apuntan las cifras, la pobreza mostró una retracción importante en los dos aglomerados santafesinos, pero en el caso del Gran Santa Fe los descensos fueron ampliamente superiores.

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

	Tasa de indigencia			
	Hogares		Personas	
	2011	2010	2011	2010
Gran Rosario	2,6	3,6	2,6	3,8
Gran Santa Fe	0,9	2,1	1,8	2,4
Total 31 Aglomerados	1,8	2,1	1,7	2,5

Fuente: IPEC- INDEC

El porcentaje de hogares indigentes, de acuerdo con el relevamiento del segundo semestre del 2011, alcanzó el 2,6% de los hogares encuestados en el Gran Rosario, reduciéndose respecto del 3,6% registrado en el segundo semestre de 2010. Por otra parte, en el Gran Santa Fe los hogares indigentes descendieron al 0,9%, con una baja de 1,2 puntos porcentuales respecto del mismo semestre del año previo. En términos nacionales, la tasa de indigencia en hogares se redujo hasta el 1,8%.

En cuanto a la indigencia en personas, los dos aglomerados analizados mostraron movimientos hacia la baja, al igual que los 31 aglomerados que releva la EPH. En el total nacional la indigencia manifestó una caída de 0,8 puntos respecto de las cifras del año previo. En el Gran Rosario el porcentaje de población indigente se redujo en 1,2 puntos y en el Gran Santa Fe se contrajo en 0,6 puntos, afectando al 1,8% de la población del aglomerado.

Nota de Interés

Agricultura y Fertilización

"Sembrar sin fertilizantes en los suelos que están debajo de los niveles críticos de fósforo se traduce en pérdidas de rendimiento. No solo estamos perdiendo más rendimiento en soja sino que, a su vez, empobrecemos nuestros suelos volviéndolos no aptos para la actividad agrícola". Pablo Pussetto, presidente de Fertilizar.

Agricultura, no minería:

Los vegetales están compuestos por cadenas carbonadas (carbono, hidrógeno y oxígeno) y otros elementos, que se clasifican en macroelementos, microelementos y oligoelementos. El nitrógeno, el fósforo, el potasio, el azufre, el calcio, el boro, el molibdeno, son componentes de las plantas y de sus frutos.

Estos constituyentes naturales de las plantas son esenciales para la producción agrícola. Con la cosecha de los granos/semillas, tales nutrientes son extraídos del suelo y deben ser repuestos para satisfacer la demanda mundial de alimentos en especial y de productos agrícolas en general.

Parafraseando a un naturalista, la agricultura es la sangre que alimenta la existencia de la humanidad.

La población de la tierra ha pasado de 3.000.000.000 de habitantes a 7.000.000.000 en 50 años (calculador disponible en <http://www.bbc.co.uk/news/world-15391515>). Esto da una idea cabal de la evolución de la población en pocas décadas, lo que afecta no solo la cantidad de alimentos que hay que producir para alimentar a una población creciente y con mayores demandas, sino también la relación de áreas agrícolas por habitante y la cantidad de nutrientes por dichas áreas.

Básicamente, ¿qué es la minería? Minería es la extracción de determinados minerales del suelo sin reposición. Es una actividad extractiva, no sustentable.

Si pensamos en la agricultura como en una actividad que extrae nutrientes (minerales, elementos) del suelo, sin una reposición adecuada de los nutrientes que extraemos, podríamos asemejar la agricultura a la minería.

Resulta obvio que esta posición no es sustentable en el tiempo, y menos si tenemos cada vez más requerimientos. Un panorama donde se produzca la erosión de los suelos, el agotamiento de los nutrientes de los suelos, una creciente urbanización y el desarrollo de nuevas infraestructuras para atender los requerimientos de tales urbanizaciones, nos muestra una caída de las áreas aptas para la agricultura y una disminución a mediano plazo de la producción de alimentos.

Este escenario está planteado en un informe reciente de la FAO.

Para producir una tonelada de soja, las plantas necesitan "capturar" más de 65 Kg de nitrógeno, 6 de fósforo y 35 de potasio. Es decir que si la producción de la provincia de Santa Fe está cercana a los 10 millones de toneladas, se han necesitado 650.000 toneladas de nitrógeno, 60.000 de fósforo y 350.000 de potasio.

¿Cómo revertimos o impedimos este panorama?

Si las áreas agrícolas disminuyen, y la productividad de las restantes se ve afectada, la única respuesta que hay para satisfacer el incremento de la demanda, es aumentar la productividad. Para eso se deben reponer los nutrientes extraídos de los suelos y mantener como mínimo la estructura y textura de los mismos, siendo un objetivo a lograr el mejorar estos factores, incrementando otros tales como aumentar la capacidad de retención del agua, neutralizar el PH de los suelos, recuperar los suelos degradados, etc.

Los nutrientes de los suelos pueden ser repuestos mediante el uso de fertilizantes. Los fertilizantes minerales se obtienen de materias primas existentes en la naturaleza a través de procesos industriales. Por ejemplo, el nitrógeno se puede obtener del aire a través de procesos con alto uso de energía y el fósforo de minas al igual que el potasio. La función de los fertilizantes es reponer en el suelo los nutrientes que son vitales para las plantas y que son extraídos por las sucesivas cosechas. No cualquier "presentación" puede ser considerada como un fertilizante; la liberación de los elementos debe realizarse en una forma rápidamente asimilable por las plantas y no debe poder lixiviarse, evitando así la contaminación de las napas freáticas.

En la provincia de Santa Fe, el cultivo de soja es estratégico para la misma. Si bien no se han encontrado evidencias de una respuesta positiva a la fertilización nitrogenada en soja, sí se sabe que la misma reacciona en forma positiva al nivel de fósforo. Solo se fertiliza un porcentaje inferior al 60% de la superficie destinada al cultivo de soja y, en general, con dosis subóptimas. De acuerdo con un estudio del INTA Balcarce, también se registran zonas con valores bajos en cuanto a la utilización de fósforo.

Si queremos mantener o incrementar los rendimientos en soja, y lograr sistemas productivos sustentables en el tiempo, la nutrición balanceada es la forma para cumplir con estos objetivos.

El referido estudio del INTA Balcarce muestra que los suelos evidencian un paulatino deterioro de la concentración de fósforo disponible. Las principales razones para esta disminución son un mayor uso agrícola de los suelos (menos ganadería y más agricultura por la inviabilidad económica que mostraban las actividades ganaderas: cría-recría-invernada-tambo), una baja reposición de este nutriente (no fertilización) y un aumento en la frecuencia del cultivo de soja en la rotación (imposibilidad de los productores de plantear una rotación con más cantidad de gramíneas debido a los problemas conocidos para la comercialización del trigo y del maíz).

Todos los monocultivos son malos. En el caso del fósforo, el monocultivo de soja afecta a los suelos, ya que los mismos sufren un doble desgaste por los bajos aportes de materia orgánica y la muy baja reposición de nutrientes. Cuando se instrumenta una rotación de cultivos, las gramíneas suelen recibir importantes dosis de fertilizantes, mejorando el balance general de nutrientes necesarios.

La soja responde en forma marcada al tipo de ambiente en que se siembra y a la historia del lote en cuestión. La estructura del suelo es fundamental para una exploración radicular, sobre todo en campañas como la de este año con un marcado déficit hídrico.

Macro y microelementos:

La relación entre los macro y microelementos se ve reflejada en ensayos realizados por el INTA Casilda, donde se comprobó que existe respuesta al azufre en soja en suelos de la región núcleo sojera.

Si bien gran parte del nitrógeno lo obtiene la soja de los nódulos a través de la fijación simbiótica (*Bradyrhizobium japonicum*), y esto nos muestra la importancia que tiene una buena inoculación, los mismos necesitan de una buena disponibilidad de nitrógeno en el suelo, que solo se puede lograr mediante una adecuada fertilización de una gramínea como cultivo antecesor.

Uso eficiente:

No solo los fertilizantes deben tener una presentación (formulación, concentración de productos, etc.) adecuada. Los productores deben estar capacitados para su uso. Los avances de la tecnología (tales como el mapeo de suelos basado en mapas georeferenciados-GPS), sumados a conocimientos más antiguos, tales como el tipo de suelo y la rotación de cultivos, permiten la aplicación de buenas prácticas de fertilización integradas en las buenas prácticas agrícolas.