

OCTUBRE 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.14	<i>Cuadro: World Economic Outlook FMI. Proyecciones actualizadas al 16 de julio de 2011</i>
P.15	B. Indicadores Internacionales
P.15	B.1. Índice de Sentimiento Económico
P.16	B.2. El índice CRB y el precio de los commodities
P.17	Coyuntura Nacional
P.17	A. Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)
P.17	<i>Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2006-2013</i>
P.18	B. Nivel de Actividad
P.18	B.1. Producto Bruto Interno
P.18	<i>Cuadro 2: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. IV Trimestre de 2011, I y II Trimestre 2012</i>
P.19	B.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica
P.19	<i>Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Mayo, junio y julio de 2012</i>
P.20	C. Sector Externo Nacional
P.20	C.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
P.20	<i>Cuadro 4: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.22	D. Finanzas Públicas Nacionales
P.22	D.1. Ingresos Públicos Nacionales
P.22	<i>Cuadro 5: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.22	E. Mercado Financiero y Monetario Nacional
P.22	E.1. Evolución de las variables monetarias
P.29	F. Construcción
P.29	F.1. Permisos de Edificación
P.29	<i>Cuadro 6: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.29	F.2. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción
P.29	<i>Cuadro 7: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.31	G. Índices de precios
P.31	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) –Gran Buenos Aires– e Índice de Precios Mayoristas
P.31	<i>Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.31	<i>Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.32	Coyuntura Provincial
P.32	A. Producto Bruto Geográfico
P.32	<i>Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2010 y 2011</i>
P.33	<i>Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993. Variación Interanual según sector de actividad. Año 2011</i>
P.33	B. Sector Externo Provincial
P.33	B. 1. Exportaciones
P.33	<i>Cuadro 3: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - junio 2012</i>
P.35	<i>Cuadro 4: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - junio 2012</i>
P.36	<i>Cuadro 5: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - junio 2012</i>
P.37	C. Sector Agropecuario
P.37	C.1. Faena de Bovinos
P.37	<i>Cuadro 6: Faena de Bovinos. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, noviembre y diciembre 2011</i>
P.38	C.2. Producción Láctea
P.38	<i>Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Abril, mayo y junio de 2012</i>
P.39	C.3. Molienda de Soja
P.39	<i>Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.40	D. Producción Industrial
P.40	D.1. Producción de Automotores
P.40	<i>Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.42	E. Electricidad, Gas y Combustibles
P.42	E.1. Consumo de energía eléctrica
P.42	<i>Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. I, II y III Bimestre de 2012</i>
P.43	<i>Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Mayo, junio y julio de 2012</i>
P.44	E.2. Consumo de Gas Natural - Total e Industrial
P.44	<i>Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo, junio y julio de 2012</i>
P.45	<i>Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo, junio y julio de 2012</i>
P.46	E.3. Consumo de Combustible - Gas Oil
P.46	<i>Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.47	F. Construcción
P.47	F.1. Permisos de Edificación
P.47	<i>Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Marzo, abril y mayo de 2012</i>
P.48	F.2. Consumo de Cemento Portland
P.48	<i>Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.49	G. Índices de precios

ÍNDICE

P.49	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Provincia de Santa Fe
P.49	<i>Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.50	H. Consumo privado
P.50	H.1. Ventas en Supermercados
P.50	<i>Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo, junio y julio de 2012</i>
P.51	I. Turismo
P.51	<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Abril, mayo y junio de 2012</i>
P.52	<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Abril, mayo y junio de 2012</i>
P.53	J. Finanzas Públicas Provinciales
P.53	J.1. Ingresos Públicos Provinciales
P.53	<i>Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Mayo, junio y julio de 2012</i>
P.53	<i>Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a julio de 2012</i>
P.54	J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
P.54	<i>Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Mayo, junio y julio de 2012</i>
P.54	K. Mercado Financiero Provincial
P.54	K.1. Depósitos y Préstamos Totales
P.54	<i>Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I y II Trimestre de 2012</i>
P.55	<i>Cuadro 25: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I y II Trimestre de 2012</i>
P.56	K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA
P.56	<i>Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Abril, mayo y junio de 2012</i>
P.57	L. Empleo
P.57	L.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
P.57	<i>Cuadro 27: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. II Trimestre de 2011 y 2012</i>
P.58	<i>Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. II Trimestre de 2011 y 2012</i>
P.59	L.2. Trabajo Registrado
P.59	<i>Cuadro 29: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. IV Trimestre de 2011, I y II Trimestre 2012</i>
P.61	L.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe
P.61	<i>Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. III y IV Trimestre de 2011, I Trimestre de 2012</i>
P.62	<i>Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. III y IV Trimestre de 2011, I Trimestre de 2012</i>
P.63	<i>Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. III y IV Trimestre de 2011, I Trimestre de 2012</i>
P.63	M. Condiciones de Vida
P.63	M.1. Pobreza e Indigencia
P.63	<i>Cuadro 33: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2012 y Primer Semestre de 2011</i>
P.64	<i>Cuadro 34: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2012 y Primer Semestre de 2011</i>
P.65	I. Nota de Interés
P.65	I.1. Producción de granos y derivados, la influencia de la sequía y la volatilidad de los precios
P.67	II. Nota de Interés
P.67	I.2. Cupones del PBI

INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

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

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

OCTUBRE 2012
INFORME DE COYUNTURA
PROVINCIA DE SANTA FE

Boletín Económico – IPEC

Síntesis General

En el mes de octubre el FMI dará a conocer en su Asamblea Anual las nuevas estimaciones para la economía mundial. El panorama sigue mostrando al presente un crecimiento marcadamente bajo en los países desarrollados, de modo que los motores de la economía mundial continúan siendo las economías emergentes, fundamentalmente la República Popular China y la India.

En el tercer trimestre de este año se ha observado, además, una renovada volatilidad en los mercados de commodities, influenciados por varios factores fundamentales:

- a) El impacto de la severa sequía del Medio-Oeste de los Estados Unidos sobre los precios de commodities agrícolas.
- b) Expectativas transitorias de una depreciación del dólar estadounidense, que han motivado la compra de oro de varios bancos centrales, impulsando la suba del precio de dicho metal.
- c) La creciente tensión político-militar en Medio Oriente (con epicentro en Siria e Irán), con efecto directo sobre los vaivenes del precio del petróleo y sus derivados.
- d) La desaceleración de la economía china, con efecto negativo sobre los precios de metales de uso industrial, fundamentalmente del cobre.

El estancamiento soportado hasta el presente en **Estados Unidos** se explica en buena medida por lo observado en la Unión Europea y Japón, y el enfriamiento de varias economías asiáticas. Claramente, a los problemas crónicos de saneamiento de balances post-crisis financiera de 2008 se suma una relativa falta de competitividad respecto de las economías asiáticas que dificulta el logro de un mayor dinamismo exportador y de la producción industrial. A esto se añade la raquítica demanda agregada en la Unión Europea y cierto enfriamiento en tres de las economías emergentes más grandes (China, India y Brasil). Adicionalmente, surge la incertidumbre sobre la política fiscal ante el vencimiento a fin de año de los plazos para la vigencia de ciertos subsidios y beneficios impositivos, cuya renovación luce muy dificultosa.

En la **Unión Europea**, las condiciones recesivas se mantienen invariables y no se aguardan cambios relevantes al menos hasta fin de año. Los impactos negativos en términos de destrucción de puestos de trabajo y oportunidades de empleo siguen en aumento. En agosto la Eurozona registró una tasa de desempleo de 11,4%, siendo entonces el decimosexto mes consecutivo de aumento del desempleo. A su vez, en toda la Unión Europea la tasa de desempleo promedio es del 22,7% para los individuos entre 18 y 25 años. El panorama es igualmente heterogéneo. En Austria en agosto la tasa de desempleo descendió, ubicándose en 4,1%, mientras que en España aumentó, alcanzando el 25,1%.

Las medidas expansivas de los gobiernos de **China y Brasil** recién podrían tener cierto efecto visible en el primer trimestre del año próximo, pero en el presente no hay signos de reversión positiva. Lo mismo ocurre en **India**, que está afectada por el estancamiento de las economías europeas, y en **Rusia**, que enfrenta visibles presiones inflacionarias debido al aumento de los precios de las materias primas.

Asimismo, se observa un comportamiento relativamente decepcionante en algunas otras economías competitivas y exitosas en los últimos 25 años, como **Canadá, Australia y Corea del Sur**. En el caso particular de Canadá, los saldos de la balanza comercial y de la cuenta corriente están alcanzando déficits que son récord

histórico, en gran medida por la contracción de la demanda mundial, pero también por la baja del tipo de cambio real. Con relación a esta última variable, también hay evidencia de “atraso cambiario” en Australia, México y algunos países de América Latina.

En la mayor parte de los pronósticos disponibles, las economías que son percibidas como de mayor capacidad de reacción positiva en el nivel de actividad para lo que resta del año y el primer semestre de 2013 son:

- a) En América Latina: México, Perú, Colombia y Chile.
- b) En Sudeste Asiático: Malasia, Tailandia y Singapur.
- c) En Europa: Noruega, Dinamarca y Suecia.

También hay expectativas positivas en las actividades orientadas a la producción de commodities de exportación favorecidos por la reacción de los precios internacionales en Canadá, Australia, Rusia y Brasil.

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 septiembre de alrededor de un 1,0 punto, tanto para el Área del Euro como para la Unión Europea. La caída estuvo impulsada por una menor confianza en el sector Servicios y el Comercio minorista. A pesar de lo anterior, el sector Construcción presentó una recuperación de 1,6 puntos en la Unión Europea, mientras que en el Área del Euro la misma alcanzó los 1,2 puntos. De los principales países que integran el bloque, se destaca la mejora en el ISE de **España** con una recuperación de 1,3 puntos respecto del mes precedente. Los sectores que impulsaron la mejora en las expectativas en dicho país fueron Construcción (+7,8 puntos), Industria (+2,9 puntos) y Consumidor (+2,9 puntos). A pesar de ello, las expectativas respecto de la evolución de la economía en el próximo año se mostraron más desfavorables, tanto en la UE como en la EA.

El **Índice CRB**, que refleja la evolución de precios de los commodities, registró en septiembre un alza del 2,8% interanual. Los últimos tres meses configuran un cambio de tendencia en el indicador, revirtiendo el descenso iniciado en abril del 2011.

En el **panorama nacional** se observa que, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), realizado por el Banco Central al mes de agosto de 2012, se espera un **crecimiento del PBI** para este año del 3,1%, mientras que las previsiones de crecimiento para el próximo son del 4,0%, por lo que se espera que la desaceleración del presente año se revierta, en parte, durante el 2013. De esta forma, el PBI nominal se ubicaría en torno a los 2,2 billones de pesos en el corriente año.

También se espera para este 2012 un crecimiento de la **Inversión** de apenas el 1,7%, muy por debajo del incremento observado en el año 2011 (16,6%). Por el lado del **Consumo Privado**, se espera un aumento muy cercano al nivel de actividad del 3,7%. Las estimaciones para el año 2013 son levemente positivas, fundamentalmente para la inversión.

En relación al **sector externo**, se prevé que las exportaciones asciendan en el 2012 a los US\$ 84,5 mil millones, mientras que las importaciones alcanzarían los US\$ 72,8 miles de millones, arrojando un resultado de exportaciones netas de aproximadamente US\$ 11.700 millones. Con estos guarismos se proyecta un saldo superavitario de la cuenta corriente de US\$ 1.000 millones, mejorando hacia el 2013 debido a los efectos positivos que pueden generar los mecanismos de control de importaciones impuestos por el Gobierno nacional, a través de las licencias no automáticas, y la evolución económica y del comercio con los principales socios comerciales de la Argentina. En los primeros ocho meses del año 2012, el volumen de **exportaciones** superó levemente los 55.000 millones de dólares, valor que representó una caída del 1,4% con relación al 2011. Por su parte, las **importaciones** acumulan una baja del 7,3% alcanzando los 45.000 millones de dólares. Como

resultado, el **saldo de la balanza comercial** se expandió un 41,3%, desde los US\$ 7.100 millones de 2011 a los US\$ 10.000 millones de 2012.

Por otro lado, se prevé un **Tipo de Cambio** para el 2012 de 4,87 \$/US\$, por sobre el valor de 4,40 establecido en el Presupuesto 2012. Para fines del 2013 se estima un tipo de cambio de 5,65 \$/US\$, también por encima de los establecido en el Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional, que lo posicionaría para el año 2013 en los 5,1 \$/US\$.

El **tipo de cambio real bilateral** del peso respecto del dólar estadounidense se ubicó en el mes de abril de 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 de 2010 y presentando una apreciación real respecto del resto de 2011. La misma situación antes descripta 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.

Para el año 2012 los analistas esperan una **Tasa de Interés BADLAR**, que será pagada por los bancos privados por depósitos de más de 1 millón de pesos a 30 días, del 15,0%, previéndose un aumento para el año 2013 de 0,7 puntos porcentuales.

En cuanto a la **actividad económica a nivel nacional**, los resultados del PBI arrojan por primera vez, luego del año 2009, un producto que no presenta prácticamente variaciones respecto del año precedente, reflejando la desaceleración que ya señalaban otros indicadores. De esta manera, el PIB argentino se ubica (a precios de 1993) apenas por debajo de los 480.000 millones de pesos. 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 si bien registró para julio un alza interanual del 2,7%, acumula un crecimiento en el año del 2,5%.

La **Recaudación Tributaria Nacional** alcanzó un crecimiento acumulado del 25,3% durante los nueve meses del presente año. Los principales incrementos se registraron en el Sistema de Seguridad Social (29,4%), Impuesto a las Ganancias (22,5%), IVA (22,0%), Derechos de Exportación (21,4%) y Créditos y Débitos en C/C (21,0%). Se destaca el alza acumulada del 11,3% de los Derechos a la Importación, cuando un año atrás crecían al 46,0%, lo cual está relacionado con la aplicación de las medidas restrictivas dictadas por parte del Gobierno nacional para reducir las importaciones, como una forma de fortalecer la industria nacional, el sostenimiento del nivel de empleo y la balanza comercial.

Las variaciones interanuales de la **Base Monetaria** y del **Circulante en Poder del Público** alcanzaron durante el 2011 niveles del 36%. Por el contrario, entre enero y agosto se observa cierta atenuación, pero siempre superando el 30%. A pesar de ello, es conjeturable que finalmente el 2012 se aproxime a los valores de 2011.

Al 31 de agosto el resultado neto de la **compra-venta de divisas** (intervención cambiaria) por parte del BCRA fue fuertemente positivo, alcanzando los US\$ 7.919 millones. Pero esto no se reflejó en las reservas, ya que casi todos los factores que la afectan fueron negativos: cancelación de deuda con el 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 US\$ 45.152 millones a finales de agosto de 2012, cayendo un 2,6% respecto de fines del año pasado, y cerca de un 10,0% en términos interanuales. La banca en el 2012 enfrentó un freno relativo en la captación de **Depósitos del Sector Privado** (particularmente en los plazos fijos) en los meses de mayo y junio. Pero en los meses siguientes los mismos presentan una recuperación acentuada. Las subas interanuales se ubican por encima del 40%. En cambio los depósitos en Cuenta Corriente varían en los meses recientes en el orden del 25% interanual. El aumento en el stock de **Crédito** persiste, lo cual se advierte en variaciones interanuales que superan el 30%, tasa realmente muy elevada, pero que disminuye en los últimos meses.

La **Construcción** a nivel nacional acumula entre enero y agosto del corriente año una caída del 2,8%, observándose una retracción en casi todos los bloques, aunque se destacan las caídas en infraestructura y edificios, independientemente del destino. La única suba se aprecia en construcciones petroleras (44,3%). En el mismo sentido, los permisos de edificación señalan que los metros cuadrados habilitados se redujeron en el mismo período un 9,5%.

Teniendo en cuenta la evolución de la **Economía Provincial**, los primeros datos provisorios del PBG, elaborado por el IPEC, presentan un crecimiento en el 2011 del 8,3% en términos constantes valuados a precios del año 1993 y explicados fundamentalmente por los aumentos registrados en la Industria Manufacturera (14,3%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (19,0%) e Intermediación Financiera (13,4%), sectores de gran peso en la estructura productiva santafesina. A partir de ello, se observó una mayor participación del sector productor de servicios en el producto (66,1%), respecto del sector productor de bienes (33,9%), el cual evidenció el mayor crecimiento.

En el Sector Externo, las **Exportaciones** de Santa Fe alcanzaron entre enero y julio de 2012 un valor de US\$ 9.950 millones, lo cual implicó una baja anual del 3,7%. Las cantidades comercializadas, por su parte, se redujeron mínimamente (-0,1%), por lo que la caída en las ventas externas se debe a menores precios internacionales, que disminuyeron un 3,6%. Las restricciones a los productos importados, así como la menor demanda mundial, principalmente desde Brasil, probablemente llevarán a que las exportaciones provinciales cierren el año por debajo de los valores de 2011. Las Manufacturas de Origen Industrial lideraron el crecimiento, con un aumento anual del volumen de exportación del 4,3%. El resto de los rubros mostraron caídas. Los Productos Primarios registraron una baja del 7,2%, mientras que las Manufacturas de Origen Agropecuario acumulan una retracción del 5,7%, seguida de cerca por las exportaciones de Combustibles y Energía, que cayeron un 5,2%. Los principales productos de exportación de Santa Fe, Harina y Pellets de la Extracción de Soja y Aceite de Soja, presentaron un comportamiento heterogéneo. El primero de los dos registró un alza del 0,6%, mientras que las ventas externas de aceite disminuyeron un 16,8% durante el corriente año, con respecto al 2011. El principal destino de las ventas de Santa Fe fue Brasil, con una participación del 10,8% del total, pero con una disminución interanual de las exportaciones del 4,1%.

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** superó en la primera mitad del presente año los 1.400 millones de litros, con un aumento durante el primer semestre del 8,5%, apenas por sobre el promedio nacional (8,4%). La **Molienda de Soja** en la provincia de Santa Fe fue de 2,3 millones de toneladas en el mes de agosto de 2012, un 10,5% por debajo del mismo mes de 2011, acumulando en el corriente año una caída del 5,5%.

Dentro del Sector Industrial, la **Producción de Automóviles** de la provincia de Santa Fe fue de 11.547 unidades en el mes de agosto de 2012, con una variación nula con respecto al mismo mes de 2011. Por ello, en el transcurso de 2012, la producción automotriz santafesina se contrae un 7,2%, aunque la caída a nivel nacional es mayor (-12,8%). En los primeros ocho meses del corriente año, la caída de la producción se explica por las menores ventas de automotores a concesionarios, que se redujeron un 3,8%, mientras que la exportación disminuyó un 30,8%. A pesar de ello, dentro del mercado interno, las ventas a concesionarios de vehículos nacionales se incrementó un 10,7%.

El **Consumo de Energía Eléctrica** en el tercer bimestre de 2012 alcanzó los 1465 Gwh, con un incremento interanual del 4,0% y un valor acumulado del 5,0% para el corriente año. La dinámica de la demanda es liderada por el sector residencial con un alza acumulada del 7,8%. El sector industrial, acumula un crecimiento del 4,9%.

Por otra parte, la demanda de energía de los Grandes Clientes acumuló un incremento al mes de julio de 2012 del 1,0%, siendo la Industria Láctea la de mayor consumo (3,6% acumulado), seguida por la Industria Oleaginosa (1,8%). La Industria Química redujo su demanda durante el año, con un descenso del -12,0%.

Por otro lado, la demanda de **Gas Natural** para julio de 2012 ascendió a los 268 millones de m3 con un alza acumulada a dicho mes del 0,1%. La Industria redujo su consumo un 5,3% en los primeros siete meses del año a favor del consumo residencial, que creció un 19,7% de manera interanual y acumula en el año una suba del 5,4%.

Asimismo, el consumo de **Gas-Oil** en la provincia de Santa Fe alcanzó los 120 mil m3 en el mes de agosto de 2012, con una disminución de -8,1% respecto del mismo mes del año anterior, pero una caída del 3,1% en términos acumulados.

En el Sector Construcción, el **Consumo de Cemento Portland** fue de 65 mil toneladas en el mes de agosto de 2012, reduciéndose durante el año un 12,3% con respecto al 2011. Dentro del mismo sector, los **Permisos de Edificación** representaron al mes de mayo de 2012 una superficie cubierta de 160.377 m2, lo que implicó una variación negativa interanual del 29,0%, mientras que en términos acumulados la caída es del 4,9%. Ambos indicadores marcan claramente la desaceleración del sector a nivel provincial.

La evolución del **Índice de Precios al Consumidor (IPEC)** acumuló en la provincia de Santa Fe una suba del 12,8% a agosto de 2012, siendo los rubros Educación (18,1%), Vivienda y Servicios Básicos (15,5%) y Alimentos y Bebidas (13,5%), los que evidenciaron los mayores aumentos en el año. 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 6,8% y 8,6%, respectivamente.

En el Sector del Consumo Privado, las **Ventas en Supermercados** alcanzaron los 439 millones de pesos en julio de 2012, acumulando una suba del 26,6% en el año.

En cuanto al **Sector Turismo**, la ciudad de Rosario mantiene un volumen de pasajeros arribados similar al primer semestre del año anterior, con un leve incremento del 0,3%. Por el contrario, los visitantes a la ciudad de Rafaela se redujeron durante el corriente año un 10,7% respecto de 2011, mientras que los arribos a la ciudad de Santa Fe bajaron un 2,4% en el mismo período.

Dentro de las Finanzas Públicas, la **Recaudación de Impuestos** provinciales en julio de 2012 fue de 744,9 millones de pesos, acumulando en el año un monto de \$ 4.952 millones, lo que representa una suba en el año del 22,6%. El impuesto a los Ingresos Brutos, que constituye el principal aporte a la recaudación provincial (aproximadamente el 70%), creció también en términos acumulados un 26,3%. Por otro lado, la **Coparticipación a Municipios y Comunas** de Santa Fe fue de 1.862 millones de pesos, aumentando un 16,2% en el año.

Como parte del Mercado Financiero provincial, los **Depósitos** del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe se ubicaron por debajo de los 20.000 millones de pesos en el segundo trimestre del año, a pesar de lo cual presentaron un incremento del 4,9% respecto del mismo período del año anterior. Los **Préstamos** otorgados, por su parte, ascendieron a cerca de 19.800 millones de pesos en el mismo trimestre, alcanzando un crecimiento interanual del 16,9%. Las cifras señalan claramente los efectos generados por las restricciones cambiarias impulsadas a partir del mes de febrero del corriente año.

En el segundo trimestre del año, la **Tasa de Desocupación** para el Gran Santa Fe se ubicó en el 7,5% (una caída de 0,8 puntos respecto de igual período del año anterior) y en el Gran Rosario en el 8,3% (0,9 puntos por encima del mismo trimestre de 2011). La caída en el Gran Santa Fe se explica por la generación de nuevos empleos, incrementándose la tasa de empleo en 0,9 puntos, mientras que en el Gran Rosario la tasa de empleo no presentó variaciones, pero el ingreso de personas al mercado laboral fue positivo, elevando el desempleo. La

informalidad laboral (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se redujo 6,7 puntos en el Gran Santa Fe, hasta alcanzar el 26,0% de los asalariados, mientras que en el Gran Rosario se registró una suba de 0,6 puntos, para ubicarse en 32,8%. A nivel nacional no hubo variaciones en el empleo informal.

Según datos del Ministerio de Trabajo de Santa Fe, el **Empleo Registrado** para el segundo trimestre del corriente año fue de 477.954 empleados, valor que representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 1,7%, mientras que, trimestralmente, varió un 0,9%. Los servicios apuntalan la creación de empleo, destacándose la suba en los servicios financieros (3,5%) y el transporte (2,8%). Por el contrario, la industria apenas incrementó la cantidad de personal empleado en 0,6%, mientras que la Construcción acumula una caída del 2,1%.

El **ELL** para el Gran Rosario creció un 0,6% interanual en el primer trimestre de 2012, mientras que para el Gran Santa Fe dicho indicador exhibió un guarismo positivo del 7,5% para igual período. A nivel nacional el alza fue del 2,2%. Se destaca el fuerte impulso del empleo en la Construcción en el Gran Santa Fe (39,2%), así como el mayor empleo en Transporte y Comunicaciones en el Gran Rosario (4,4%).

En cuanto a las condiciones de vida, las estadísticas para el primer semestre del año 2012 muestran que la **Pobreza en los Hogares** en el aglomerado Gran Rosario se vio reducida en más de tres puntos porcentuales, mientras que en el Gran Santa Fe no llegó a medio punto (0,3 puntos). Se puede apreciar también una reducción de la **Pobreza medida en términos de Personas** de entre 1 y 5 puntos para igual período. De esta manera, ninguno de los indicadores supera el 7,0% de la población en los aglomerados santafesinos.

En el primer semestre del 2012, el porcentaje de **Hogares Indigentes** se redujo tanto en el Gran Rosario como en el Gran Santa Fe, con respecto al mismo semestre de 2011. 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%, destacándose que la cantidad de personas indigentes en el Gran Santa Fe se ubica en el 0,4% de la población.

A. Panorama Internacional

A.1 Situación económica y política general

En el mes de octubre el FMI dará a conocer en su Asamblea Anual las nuevas estimaciones para la economía mundial. El panorama sigue mostrando al presente un crecimiento marcadamente bajo en los países desarrollados, de modo que los motores de la economía mundial continúan siendo las economías emergentes, fundamentalmente la República Popular China y la India.

El optimismo que se insinuaba en Estados Unidos (reflejado en los índices accionarios) sigue careciendo de la contundencia necesaria como para convencer a inversores y economistas de que la economía de este país está en el camino de una reactivación. La Reserva Federal ha debido anunciar una millonaria inyección de dinero hasta fines de 2014, ya no solo para mejorar expectativas sino fundamentalmente para evitar situaciones de crisis de liquidez. Claramente, a los problemas crónicos de saneamiento de balances post-crisis financiera de 2008 se suma una relativa falta de competitividad respecto de las economías asiáticas que dificulta el logro de un mayor dinamismo exportador y de la producción industrial. A esto se añade la raquítica demanda agregada en la Unión Europea y cierto enfriamiento en tres de las economías emergentes más grandes (China, India y Brasil). Esto genera un círculo vicioso de contracción de demanda, baja de ventas; contracción de oferta, baja de demanda de factores; baja de ingresos, nueva contracción de demanda.

En el tercer trimestre de este año se ha observado, además, una renovada volatilidad en los mercados de commodities, influenciados por varios factores fundamentales:

- a) El impacto de la severa sequía del Medio-Oeste de los Estados Unidos sobre los precios de commodities agrícolas.
- b) Expectativas transitorias de una depreciación del dólar estadounidense, que han motivado la compra de oro de varios bancos centrales, impulsando la suba del precio de dicho metal.
- c) La creciente tensión político-militar en Medio Oriente (con epicentro en Siria e Irán), con efecto directo sobre los vaivenes del precio del petróleo y sus derivados.
- d) La desaceleración de la economía china, con efecto negativo sobre los precios de metales de uso industrial, fundamentalmente del cobre.

Ciertamente, la recomposición de balances, la cancelación de pasivos preexistentes y las expectativas de nuevos problemas en los países más golpeados por la crisis reciente, no se puede revertir en el corto plazo, y esto ha sido evidente en lo que va de este año por los problemas específicos que se observan en diversas regiones del globo:

a) Estados Unidos: El estancamiento soportado hasta el presente se explica en buena medida por el observado en la Unión Europea y Japón, y el enfriamiento de varias economías asiáticas. A esto se suma la incertidumbre sobre la política fiscal ante el vencimiento a fin de año de los plazos para la vigencia de ciertos subsidios y beneficios impositivos, cuya renovación luce muy dificultosa. De ahí que ante el temor de lo que se ha dado en llamar "acantilado fiscal" ("fiscal cliff"), no es de esperar un cambio en la renuencia a aumentar el pedido de personal y de insumos, al menos hasta que se conozca el resultado de la elección presidencial en noviembre. Igualmente, el 1° de octubre se difundió el índice ISM de la actividad de la industria manufacturera, el cual superó las expectativas del sector privado. Además, el índice de compras de gerentes de empresa (PMI) se ubicó en un nivel superior a 50 en septiembre (51,5), lo que indicaría crecimiento positivo de la venta de bienes y servicios a dichos gerentes.

b) Unión Europea: las condiciones recesivas se mantienen invariables y no se aguardan cambios relevantes al menos hasta fin de año. En este semestre se observan condiciones de debilidad económica más

visibles en las economías más grandes (Italia, Francia, Reino Unido y Alemania) y una pérdida en la confianza de los empresarios que pareciera moverse uno a uno con la reducción del comercio exterior intrabloque. Los impactos negativos en términos de destrucción de puestos de trabajo y oportunidades de empleo siguen en aumento. En agosto la Eurozona registró una tasa de desempleo del 11,4%, siendo entonces el decimosexto mes consecutivo de aumento del desempleo. De acuerdo con la agencia estatal de estadísticas del gobierno de la Unión Europea, EUROSTAT, en agosto había 18,2 millones de desocupados en la Eurozona, la mayor cifra registrada desde la creación del euro, a fines de 1999. A su vez, en toda la Unión Europea los desocupados suman un total de 25,5 millones de personas, con una tasa de desempleo promedio del 22,7% para los individuos de entre 18 y 25 años. El panorama es igualmente heterogéneo. En Austria en agosto la tasa de desempleo descendió, ubicándose en 4,1%, mientras que en España aumentó alcanzando el 25,1%.

c) La contracción de la demanda de las economías emergentes más grandes no parece haber llegado a su fin. Las medidas expansivas de los gobiernos de China y Brasil recién podrían tener cierto efecto visible en el primer trimestre del año próximo, pero en el presente no hay signos de reversión positiva. Lo mismo ocurre en India, que está afectada por el estancamiento de las economías europeas, y Rusia, que enfrenta visibles presiones inflacionarias debido al aumento de los precios de las materias primas.

d) Es notorio el comportamiento relativamente decepcionante de algunas otras economías competitivas y exitosas en los últimos 25 años, como Canadá, Australia y Corea del Sur. En el caso particular de Canadá, los saldos de la balanza comercial y de la cuenta corriente están alcanzando déficits que son récord histórico, en gran medida por la contracción de la demanda mundial, pero también por la baja del tipo de cambio real. Con relación a esta última variable, también hay evidencia de “atraso cambiario” en Australia, México y algunos países de América Latina.

En términos generales, si bien no se descarta la aparición de regiones con paulatina reactivación (o “brotes verdes” como llaman algunos economistas y bancos de inversión), no se espera un gran “rebote” en la economía mundial para el último trimestre de este año y la primera mitad del próximo. En la mayor parte de los pronósticos disponibles, las economías que son percibidas como de mayor capacidad de reacción positiva en el nivel de actividad para lo que resta del año y el primer semestre de 2013 son:

- a) En América Latina: México, Perú, Colombia y Chile.
- b) En Sudeste Asiático: Malasia, Tailandia y Singapur.
- c) En Europa: Noruega, Dinamarca y Suecia.

También hay expectativas positivas en las actividades orientadas a la producción de commodities de exportación favorecidos por la reacción de los precios internacionales, en Canadá, Australia, Rusia y Brasil.

Las economías más debilitadas son las de los países más desarrollados, pero fundamentalmente en la Unión Europea. En general, las expectativas para el cierre de 2012 son de una contracción del PBI de entre 0,3% y 0,7% en la Eurozona, y una imperceptible reactivación de entre 0,2% y 0,4% el año próximo, impulsado fundamentalmente por la economía alemana. Las estimaciones del FMI a julio de este año son levemente más optimistas.

B. Indicadores Internacionales

World Economic Outlook FMIProyecciones actualizadas al 16 de julio de 2011

	2009	2010	2011	Proyecciones	
				2012	2013
PBI Mundial¹	-0,6	5,3	3,9	3,5	3,9
Economías avanzadas	-3,2	3,2	1,6	1,4	1,9
Estados Unidos	-2,4	3,0	1,7	2,0	2,3
Área del Euro	-4,1	1,9	1,6	-0,3	0,7
Alemania	-4,9	3,6	3,1	1,0	1,4
Francia	-2,5	1,7	1,7	0,3	0,8
Italia	-5,0	1,8	0,4	-1,9	-0,3
España	-3,6	-0,1	0,7	-1,5	-0,6
Japón	-5,2	4,4	-0,7	2,4	1,5
Reino Unido	-4,9	2,1	0,7	0,2	1,4
Canadá	-2,5	3,2	2,4	2,1	2,2
Otras economías avanzadas	-1,2	5,8	3,2	2,4	3,4
Economías asiáticas recientemente industrializadas	-0,9	8,5	4,0	2,7	4,2
Economías emergentes y en desarrollo	2,5	7,5	6,2	5,6	5,9
Países del centro y este de Europa	-3,6	4,5	5,3	1,9	2,8
Comunidad de Estados Independientes	-6,6	4,8	4,9	4,1	4,1
Rusia	-7,9	4,3	4,3	4,0	3,9
Excluyendo Rusia	-3,4	6,0	6,2	4,5	4,5
Países en desarrollo de Asia	6,9	9,7	7,8	7,1	7,5
China	9,1	10,4	9,2	8,0	8,5
India	5,7	10,8	7,1	6,1	6,5
ASEAN-5 ³	1,7	7,0	4,5	5,4	6,1
Medio Oriente y Norte de África	2,4	5,0	3,5	5,5	3,7
África sub-sahariana	2,2	5,3	5,2	5,4	5,3
Sudáfrica	-1,7	2,9	3,1	2,6	3,3
América Latina y el Caribe	-1,8	6,2	4,5	3,4	4,2
Brasil	-0,2	7,5	2,7	2,5	4,6
México	-6,5	5,6	3,9	3,9	3,6
Ítem de memorándum					
Unión Europea	-4,1	2,0	1,6	0,0	1,0
Crecimiento mundial en base a tipos de cambio de mercado	-2,0	4,2	2,8	2,7	3,2
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	-11,3	12,8	5,9	3,8	5,1
Importaciones					
Economías avanzadas	-12,9	11,5	4,4	1,9	4,2
Economías emergentes y en desarrollo	-8,3	15,3	8,8	7,8	7,0
Exportaciones					
Economías avanzadas	-12,6	12,2	5,4	2,3	4,3
Economías emergentes y en desarrollo	-8,5	14,4	6,6	5,7	6,2
Precios de commodities (en US\$)					
Petróleo ⁴	-36,3	27,9	31,6	-2,1	-7,5
Sin petróleo (promedio basado en ponderaciones de commodities en las export. mundiales)	-18,7	26,3	17,8	-12,0	-4,3
Precios al consumidor					
Economías avanzadas	0,1	1,5	2,7	2,0	1,6
Economías emergentes y en desarrollo	5,2	6,1	7,2	6,3	5,6
LIBOR (en %)					
Sobre depósitos en dólares estadounidenses	1,1	0,5	0,5	0,8	0,8
Sobre depósitos en euros	1,2	0,8	1,4	0,7	0,6
Sobre depósitos en yenes	0,7	0,4	0,3	0,4	0,3

¹Las estimaciones y proyecciones trimestrales comprenden el 90% de las ponderaciones sobre el mundo por paridad de poder

²Las estimaciones y proyecciones trimestrales comprenden aproximadamente el 79 por ciento de las economías emergentes y en

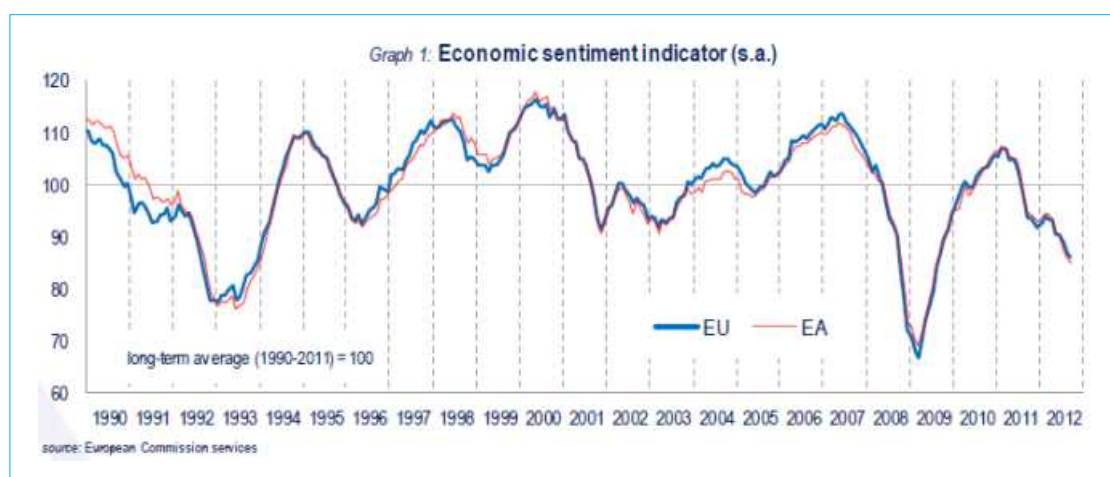
³Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia, y Vietnam.

⁴Promedio simple de los precios del petróleo crudo de Reino Unido, Brent, Dubai y West Texas Intermediate.

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

B.1. Índice de Sentimiento Económico

El Índice de Sentimiento Económico (ISE) 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.



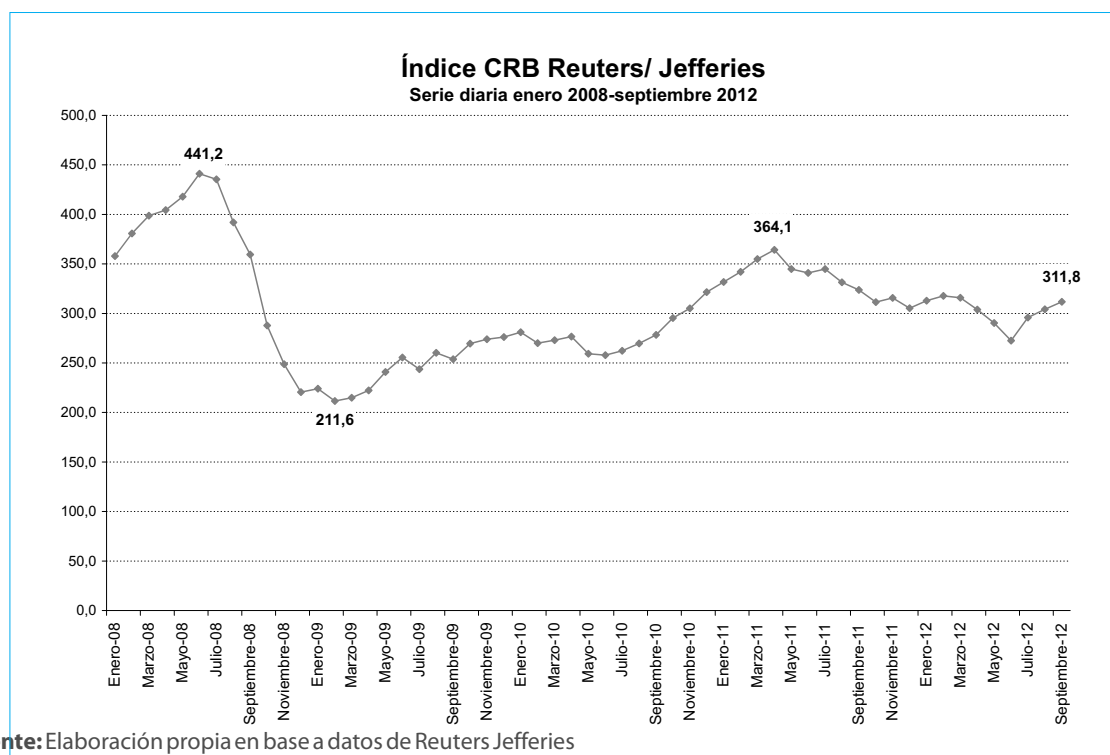
En el mes de septiembre de 2012, el Índice de Sentimiento Económico alcanzó un valor de 86,1 puntos en la Unión Europea y los 85,0 puntos para el Área del Euro, con decrecimientos de -0,9 puntos y de -1,1 puntos, respectivamente. El resultado del índice estuvo impulsado fundamentalmente por una menor confianza en el Sector Servicios y Comercio minorista. La Industria manufacturera para la Unión Europea, por su parte, se mantuvo relativamente estable en sus expectativas respecto del mes anterior, mientras que para el Área del Euro se contrajo levemente (-0,7 puntos). A pesar de lo anterior, el sector Construcción presentó una recuperación de 1,6 puntos en la Unión Europea, mientras que en el Área del Euro la misma alcanzó los 1,2 puntos.

De los principales países que integran el bloque, se destaca la mejora en el ISE de España con una recuperación de 1,3 puntos respecto del mes precedente. Los sectores que impulsaron la mejora en las expectativas en dicho país fueron Construcción (+7,8 puntos), Industria (+2,9 puntos) y Consumidor (+2,9 puntos).

El Reino Unido exhibió un ISE de 0,4 puntos por encima del dato para el mes de agosto, mientras que Italia prácticamente no presentó cambios, con un ISE -0,1 puntos por debajo del valor del mes precedente. Por otra parte, Polonia contrajo sus expectativas respecto de la evolución de la economía con decrecimiento en el ISE -2,2 puntos, Francia de -1,6 puntos, Holanda de -1,2 puntos y Alemania de -1,1 puntos.

Las expectativas respecto de la evolución de la economía en el próximo año se mostraron más desfavorables tanto en la UE como en la EA, con contracciones en -2,1 y -1,7 puntos, respectivamente. Con relación a lo esperado para la evolución del desempleo en los siguientes 12 meses, no se evidenciaron cambios.

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



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 pretróleo 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%.

El Índice CRB presentó en el mes de septiembre de 2012 un valor de 311,8 puntos, con un incremento positivo en promedio de 2,8% respecto de igual período del mes anterior. Los resultados de los últimos tres meses del indicador evidencian una tendencia creciente del mismo, revirtiendo la fase de decrecimiento observada desde el máximo más reciente en el mes de abril de 2011 (464,13 puntos).



A. Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2006-2013

	Años						Resultados julio		Resultados agosto	
	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	2.246.943	2.793.841	2.246.943	2.793.841
PBI (Var %)	8,9	9,1	0,9	6,8	8,7	8,5	3,1	4	3,1	4,0
Consumo (Var %)	10,7	9,1	1,5	6,6	9,0	7,3	3,7	4,2	3,7	4,4
Inversión (Var %)	16,6	21,2	-10,2	9,1	14,4	18,7	3,3	5,1	1,7	5,0
Exportaciones (miles de millones de US\$)	84,3	68,1	55,7	70,0	56,0	46,5	84,6	90,0	84,5	90,0
Importaciones (miles de millones de US\$)	73,9	56,5	38,8	57,5	44,7	34,2	74,2	83,5	72,8	79,3
Producción Industrial (Var %)	6,5	9,7	0,1	5,0	7,6	8,4	2	4,0	2	4,5
IPC año	9,5	10,9	7,7	7,2	8,5	9,8	10,4	11,9	10,2	11,8
Índice de Salarios (Var % mensual)	29,4	26,3	16,7	22,4	24,1	18,9	24,0	20,0	24,1	20,0
Plazo fijo a 30 días BADLAR Bcos Priv. (% n.a.)	16,87	11,20	10,50	19,80	13,60	9,90	15,00	16,00	15,0	15,7
Tipo de Cambio \$/US\$ (fin del período)	4,29	3,98	3,80	3,45	3,15	3,06	4,83	5,60	4,87	5,65
Resultado de Cta Cte (miles de millones de US\$)	17,5	2,8	10,9	6,8	7,4	7,8	0,9	1,3	1,0	1,6
Resultado de Cta Cte (% del PBI)	4,1%	0,8%	3,7%	2,3%	2,9%	3,6%	0,2%	0,3%	0,2%	0,3%
Reservas Internacionales (miles de millones de US\$)	46,3	52,2	48,0	46,4	46,2	32,0	46,2	45,0	46,3	47,0
Res. Primario Gob. Nac. (miles de millones de \$)	4,9	25,1	17,3	32,5	25,7	23,2	1,7	6,2	1,3	7,5
Res. Primario Gob. Nac. (% del PBI)	0,3%	1,7%	1,5%	3,1%	3,2%	3,5%	0,1%	0,2%	0,1%	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.

Las expectativas de crecimiento de la economía para el año 2012, según los pronósticos de los analistas al mes de agosto de 2012, serán del 3,1%, mientras que se augura para el año 2013 un crecimiento del PBI en el orden del 4,0%. Con estos resultados se mantienen las expectativas respecto del relevamiento del mes precedente.

Se espera para el corriente año un crecimiento de la inversión (1,7%), muy por debajo del crecimiento de la misma durante el año 2011 (16,6%). Sin embargo, se proyecta un repunte en el crecimiento de la inversión bruta fija para el año 2013 respecto de 2012, ascendiendo a una tasa del 5,0%.

La misma apreciación con respecto al comportamiento de la inversión se puede establecer para el consumo: la tasa de crecimiento esperada para el año 2012 fue del 3,7%, un crecimiento de menos de la mitad del crecimiento del año 2011.

Se proyecta que las reservas internacionales se mantengan para el 2012 en niveles de US\$ 46.300 millones, sin esperar mayores cambios de nivel para el 2013. Las exportaciones, por su parte, ascenderían a los US\$ 84.500 millones, mientras que las importaciones se espera se mantengan en un nivel de US\$ 72.800 millones para el corriente año.

Por su parte, el resultado primario del Gobierno nacional se ubicaría en los \$1.300 millones en el año 2012, con una revisión al alza para el año 2013, posicionándose en un nivel de \$7.500 millones. Con estos valores se alcanzaría una participación del 0,1% y 0,3% del PBI respectivamente.

La tasa de interés BADLAR, que es pagada por los Bancos privados por depósitos de más de 1 millón de pesos a 30

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.

días, cerró el año 2011 con un nivel del 16,9%, 6 puntos porcentuales por sobre el nivel del año 2010. Para el año 2012 los analistas esperan una tasa del 15,0%, previéndose un aumento para el año 2013 de 0,7 puntos porcentuales.

El tipo de cambio esperado para el año 2012 es de 4,87 \$/US\$, mientras que para el año 2013 el mismo se posicionaría en los 5,65 \$/US\$. Según el Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional, el tipo de cambio se posicionaría en el año 2013 en los 5,1 \$/US\$.

El incremento de los precios esperado para el 2012 es de 10,2%, sin mayores cambios respecto de los pronosticados en el mes precedente. Para el año 2013, en cambio, se espera un aumento del 11,8%. Cabe aclarar que las proyecciones de los analistas se basan en las cifras publicadas por el INDEC.

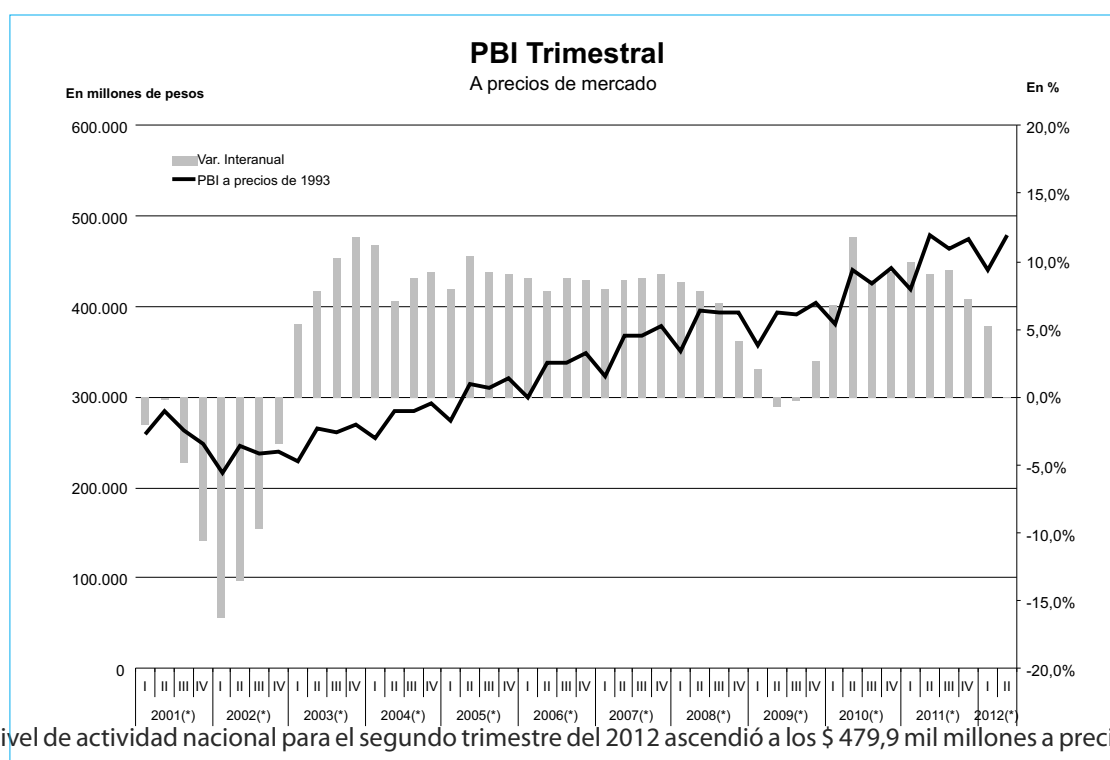
B. Nivel de Actividad

B.1. Producto Bruto Interno

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

Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al II Trim 2012)	Var. Anual (al II Trim 2012)
	IV Trim 2011	I Trim 2012	II Trim 2012		
PBI					
A valores corrientes	1.958.890	1.874.935	2.273.162	21,2%	15,0%
A precios de 1993	474.415	440.884	479.966	8,9%	0,0%

Fuente: INDEC



1993, lo que representa un incremento del 8,9% con respecto al trimestre anterior y sin cambios con relación al año precedente. En términos nominales, el PBI ascendió a los \$ 2,3 billones, con un aumento trimestral del 21,2% e interanual del 15,0%.

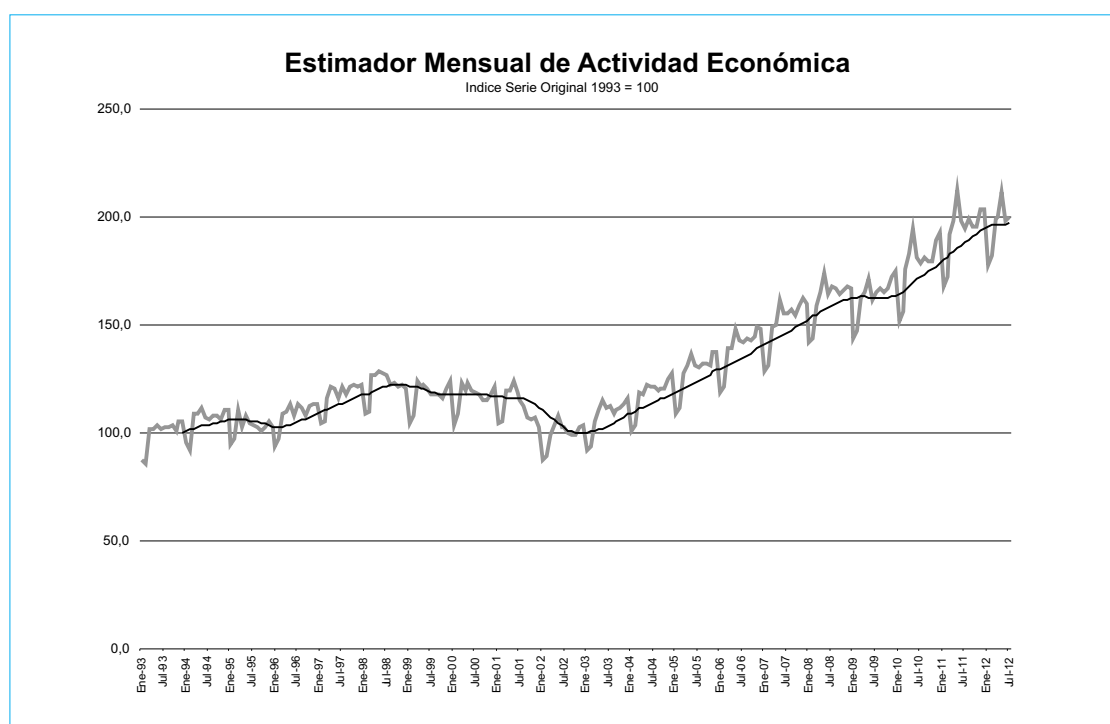
Los resultados del PBI arrojan por primera vez, luego del año 2009, un producto que no presenta prácticamente variaciones respecto del año precedente. Para todos los trimestres del año 2011 y el primer trimestre del 2012 las variaciones interanuales del PBI oscilaron entre el 5% y el 9%.

B.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica

Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica. Mayo, junio y julio de 2012

	Indice Serie Original, 1993=100			Var. Interanual a jul	Var. Acum. a jul 2012
	Mayo	Junio	Julio		
EMAE	211,6	197,7	200,0	2,7%	2,5%

Fuente: INDEC



El Estimador Mensual de la Actividad Económica, calculado por el INDEC, presentó en el mes de julio de 2012 una variación interanual positiva del 2,7%.

El indicador bajo análisis presenta una variación acumulada al mes de julio de 2012 del 2,5%, siendo que para dicho período del año precedente, el nivel de actividad acumulaba un 9,4%. La tasa de crecimiento del EMAE exhibe una desaceleración para el corriente año. La variación interanual promedio de 2011 asciende al 2,7%, mientras que la variación interanual promedio del año 2012 fue del 8,9%.

C. Sector Externo Nacional

C.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial



Cuadro 4: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Junio, julio y agosto de 2012

	En millones de U\$S			Var. Interanual ago 2012	Var. Acumulada 2012
	Junio	Julio	Agosto		
Exportación	7.121	7.435	7.952	-5,5%	-1,4%
Importación	6.097	6.368	6.324	-17,0%	-7,3%
Saldo Balanza Comercial	1.024	1.067	1.628	154,5%	41,3%

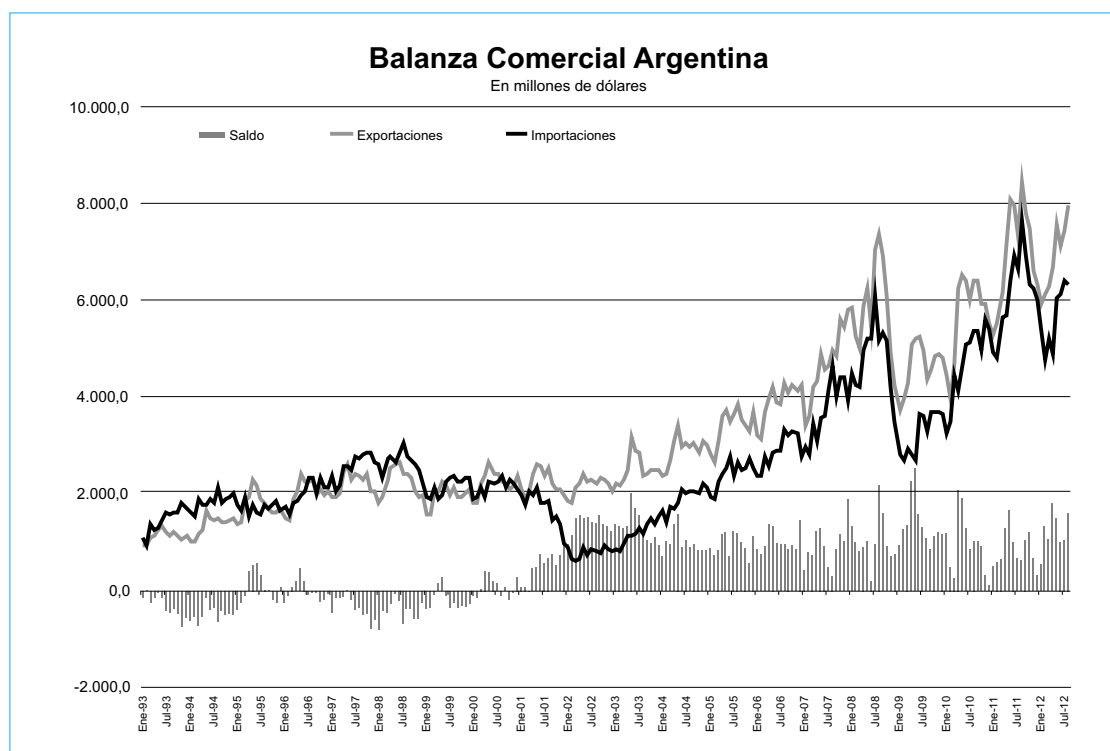
Fuente: INDEC

Nota: Valores de exportación expresados en dólares FOB

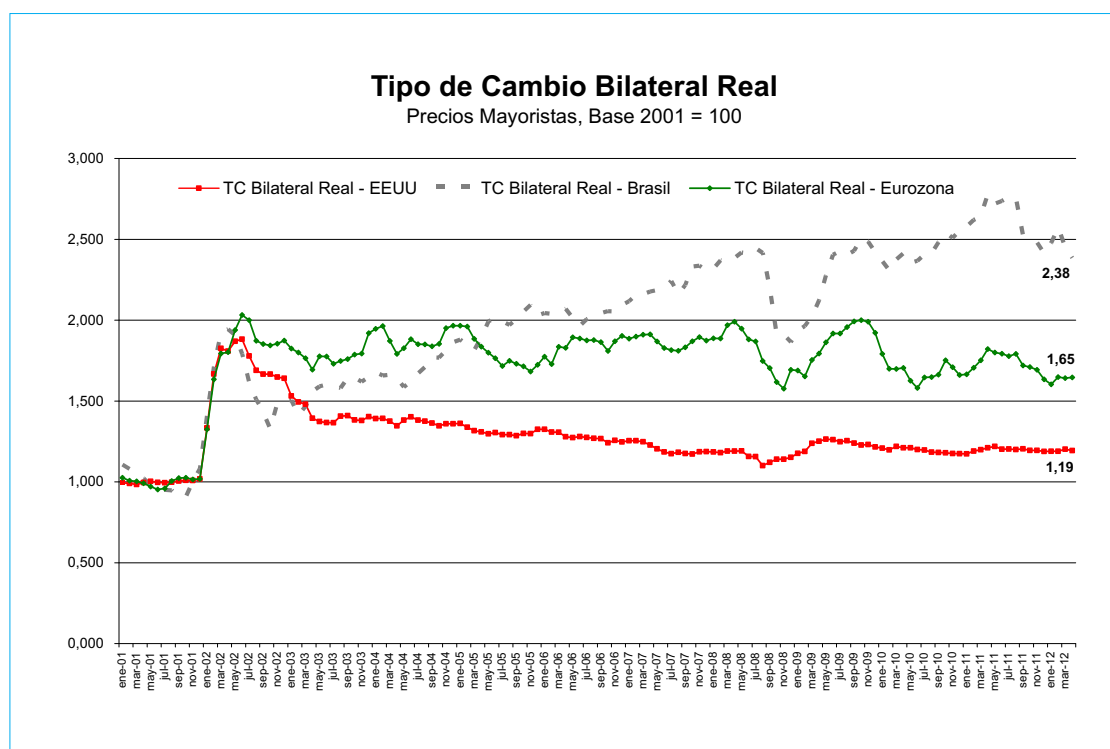
Valores de importación expresados en dólares CIF

Las exportaciones de la República Argentina ascienden al mes de agosto de 2012 a los US\$ 7.982 millones, implicando una reducción de las ventas al exterior del -5,5% respecto del año precedente. Las importaciones, por su parte, exhibieron un total de US\$ 6.324 millones, en este caso con un descenso interanual más pronunciado que para el caso de las ventas (contracción interanual del -17,0% de las compras al exterior).

El resultado del saldo comercial fue de US\$ 1.628 millones, con un importante aumento anual del 154,5% y con un crecimiento acumulado al octavo mes de 2012, del 41,3%.



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 de 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 de 2010 y presentando una apreciación real respecto del resto de 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 de 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. Julio, agosto y septiembre de 2012

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a sep 2012	Var. Acum. a sep 2012
	Julio	Agosto	Septiembre		
Total Recursos Tributarios	61.316,8	60.455,6	57.374,6	20,2%	25,3%
Impuesto a las Ganancias	10.986,2	12.244,3	10.832,3	25,0%	22,5%
IVA	15.539,8	16.910,4	16.787,5	17,2%	22,0%
Sistema de Seguridad Social	18.668,8	13.897,1	14.466,4	27,3%	29,4%
Créditos y Débitos en C/C	3.589,4	3.882,3	3.919,5	10,6%	21,0%
Derechos de exportación	6.722,9	5.965,6	5.204,8	-7,0%	21,4%
Derechos de importación	1.319,3	1.702,4	1.595,1	16,8%	11,3%
Monotributo	994,0	1.118,2	1.138,0	23,0%	16,8%
Otros	3.496,4	4.735,3	3.431,0	75,8%	60,6%

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

La recaudación nacional alcanzó los 57.374,6 millones de pesos en el mes de septiembre de 2012, lo que equivale a una variación positiva de 20,2% en relación a igual mes de 2011 y una suba del 25,3% durante los nueve meses del año en curso.

En términos de impuestos, se observan fuertes alzas interanuales en el Sistema de Seguridad Social (27,3%), Impuesto a las Ganancias (25,0%) y Monotributo (23,0%). Los principales incrementos durante el año se registraron en Sistema de Seguridad Social (29,4%), Impuesto a las Ganancias (22,5%) e IVA (22,0%), Derechos de Exportación (21,4%) y Créditos y Débitos en C/C (21,0%).

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 las medidas restrictivas dictadas por parte del Gobierno nacional para reducir las importaciones, como una forma de fortalecer la industria nacional, el sostenimiento del nivel de empleo y la balanza comercial.

En cuanto a la evolución de la recaudación de IVA, se aprecia durante el corriente año una mayor dinámica en el consumo interno (22,0%) que en los productos importados (11,3%).

E. Mercado Financiero y Monetario Nacional

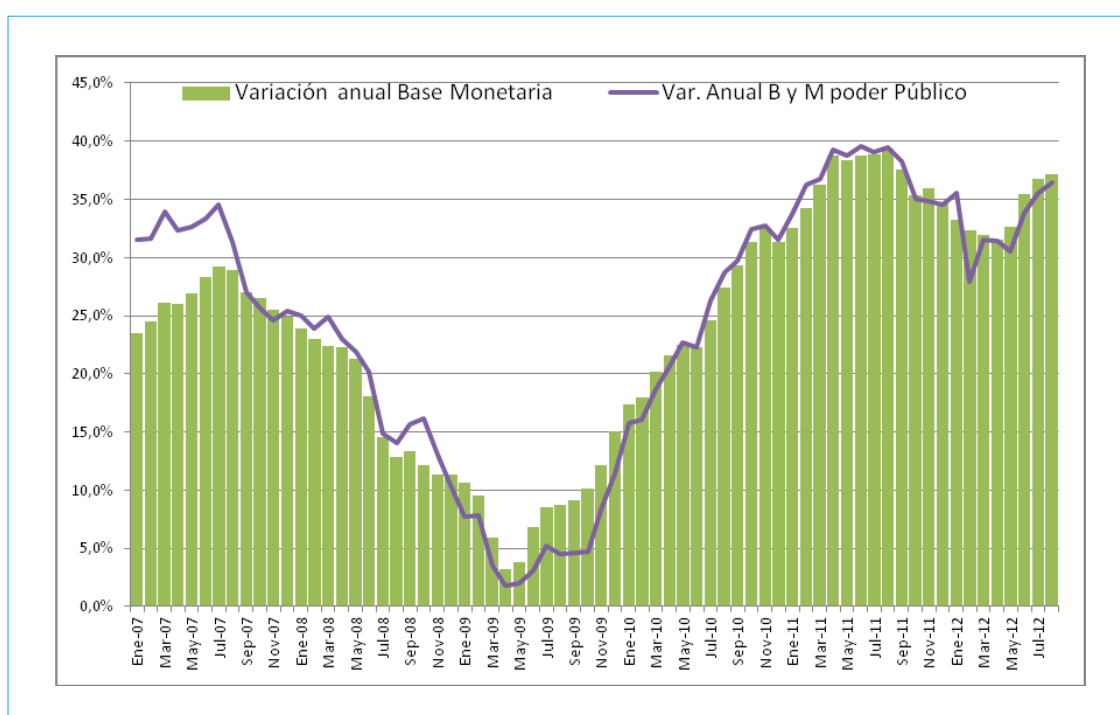
E.1. Evolución de las variables monetarias

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

Entre enero y agosto del corriente año se observa un aumento del 17% en Billetes y Monedas (ByM saldos diarios) en poder del público, con respecto al cierre de diciembre 2011, elevándose desde una base de \$ 150.000 millones, en diciembre, a \$ 177.000 millones, a finales de agosto. Durante el mes de agosto, se observa un alza interanual del 38,9%. A su vez, el circulante, conformado por el efectivo en poder del público y en poder de las entidades financieras, presenta una suba del 35,3% en relación a agosto de 2011.

Asimismo, la Base Monetaria (BM) durante el mismo período arrojó también un incremento del 17%, acelerándose en meses recientes, siendo que durante similar periodo del 2011 la base creció un 16%. En agosto, el crecimiento de la BM alcanza el 5,8% mensual, comparando promedios diarios, lo que representa más de \$ 14.000 millones, en tanto que el incremento en el año alcanza a \$ 38.000 millones. El mayor crecimiento de la base durante los primeros ocho meses del año se debe a la cancelación de pases y al financiamiento del sector publico. En términos interanuales la BM registra un alza del 40,3%.

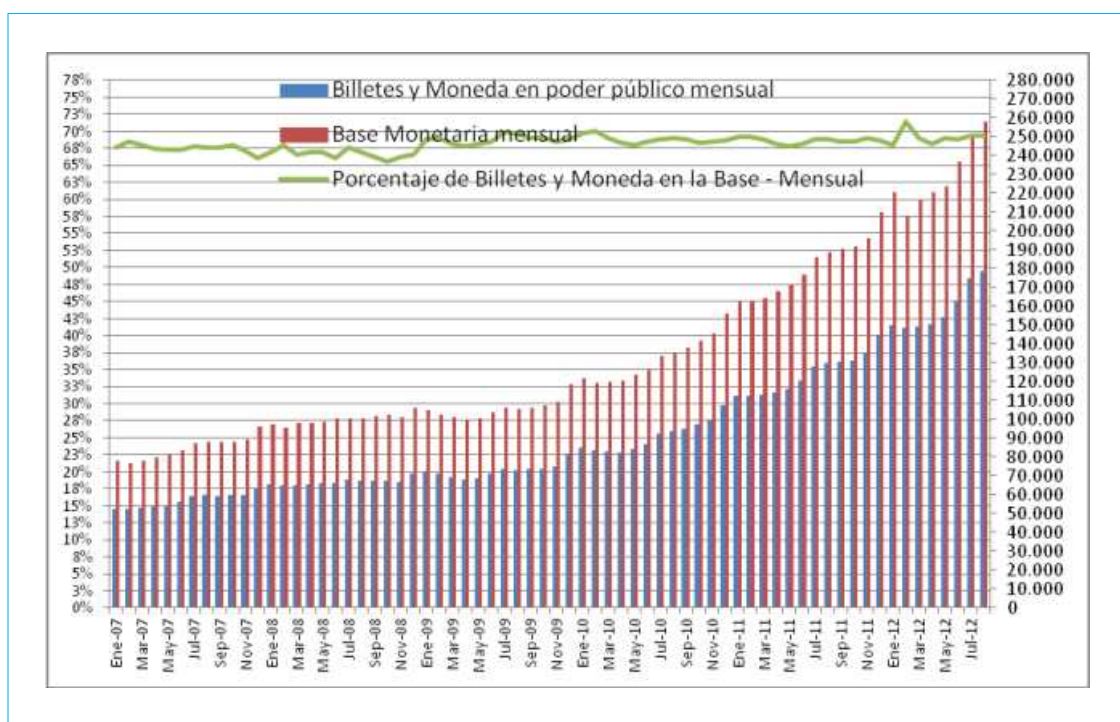
Gráfico: Variación Anual Base Monetaria y Billetes y Monedas en poder del público



Fuente: BCRA

Luego de la desaceleración iniciada en septiembre de 2011, la BM reinició desde principios de año un camino alcista. Sin embargo, para alcanzar las tasas de crecimiento del año anterior la BM debiera crecer en los 4 meses restantes muy por encima del promedio de los primeros 8 meses. Es conjeturable que finalmente el 2012 se aproxime a los valores del 2011.

Billetes y Monedas en poder del público se mantiene, en los años recientes, en el orden del 67-69% de la Base Monetaria, participación que es probable que se mantenga.



Fuente: BCRA

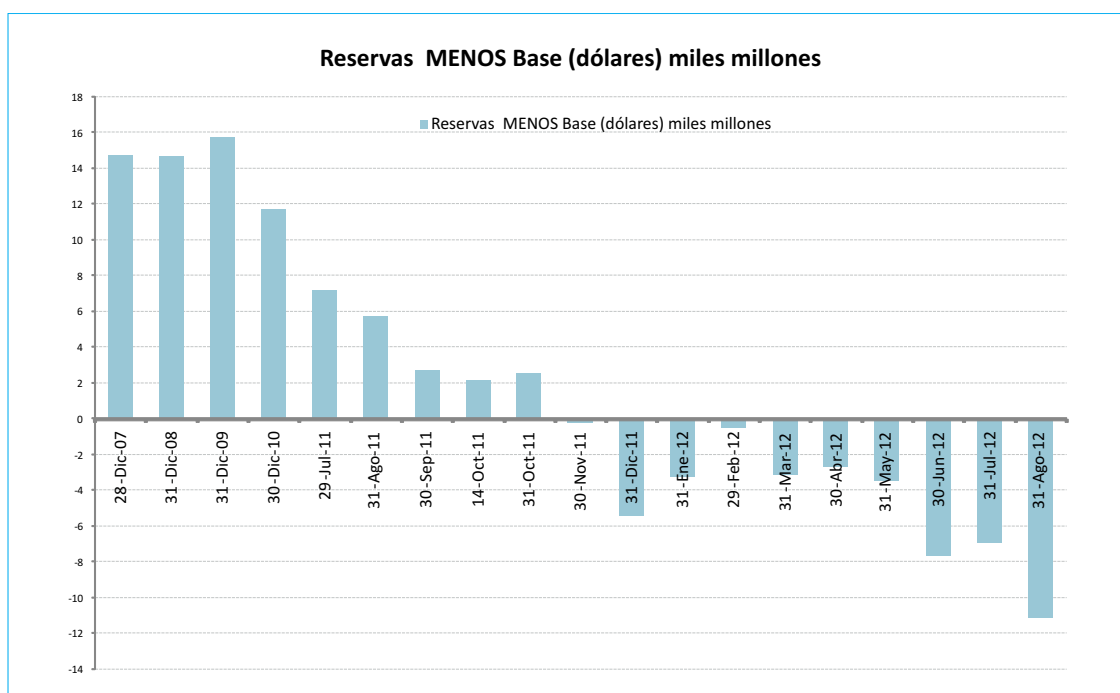
Reservas

En el mes de agosto, el nivel de reservas internacionales registró una fuerte caída de U\$S 1.666 millones, fundamentalmente por operaciones con el sector público. En el transcurso del año 2012, la disminución alcanzó los U\$S 1.224 millones, cerrando los primeros ocho meses con un nivel U\$S 45.152 millones. Esto da cuenta de la similitud en cuanto nivel de reservas con lo ocurrido en el año 2011, cuando la disminución fue de U\$S 5.814 millones, cerrando el año con un nivel de U\$S 46.376 millones. Posiblemente, lo distintivo es el monto de compras de divisas en cuanto al factor explicativo de las variaciones de reservas.

Al 31 de agosto el resultado neto de la compra-venta de divisas (intervención cambiaria) por parte del BCRA fue fuertemente positivo, alcanzando los U\$S 7.818 millones. Pero esto no se reflejó en las reservas, ya que casi todos los factores que la afectan fueron negativos: disminución del encaje por baja en los depósitos de particulares en dólares y pagos a Organismos Internacionales.

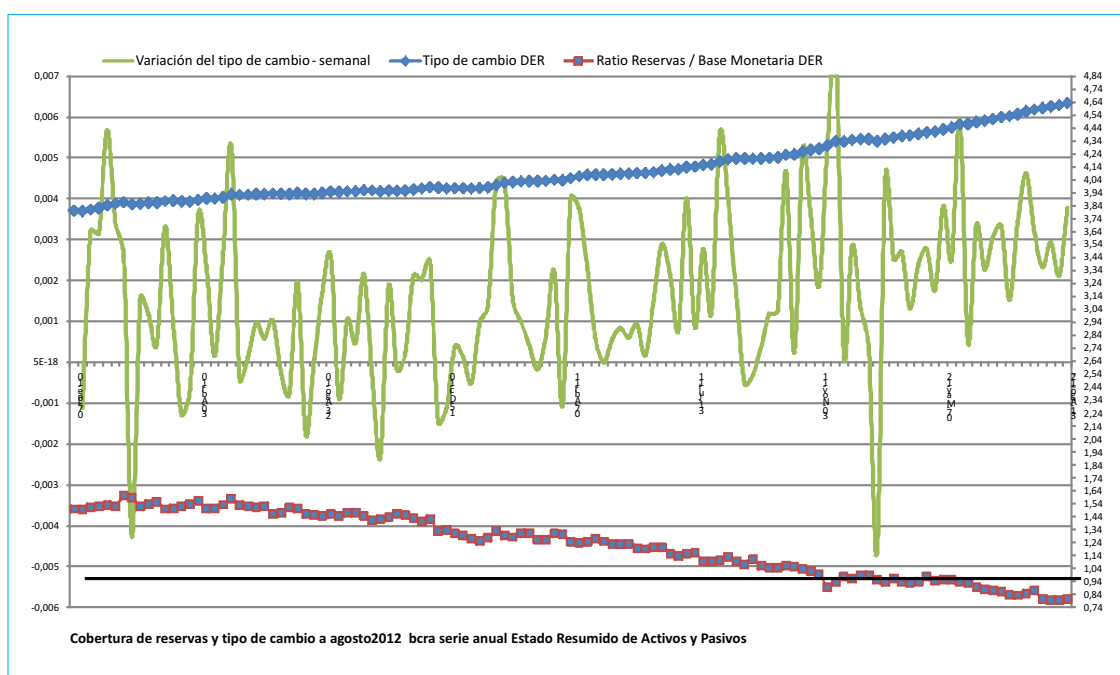
En tanto, en el año 2011 el resultado neto de la compra-venta de divisas alcanzó sólo los U\$S 3.335 millones, muy diferente a lo observado en el año 2010, que cerró con una compra neta de U\$S 11.805 millones.

Como resultado de lo consignado, y de una depreciación del peso inferior a la variación de precios, el cociente entre Reservas Internacionales (transformadas en pesos al tipo de cambio oficial) y la Base Monetaria continuó en declinación suave, pasando de un 1,30 al cierre de 2010 a un 0,90 en diciembre 2011, ubicándose al 31 de agosto de 2012 en un valor próximo a 0,80.



Fuente: BCRA

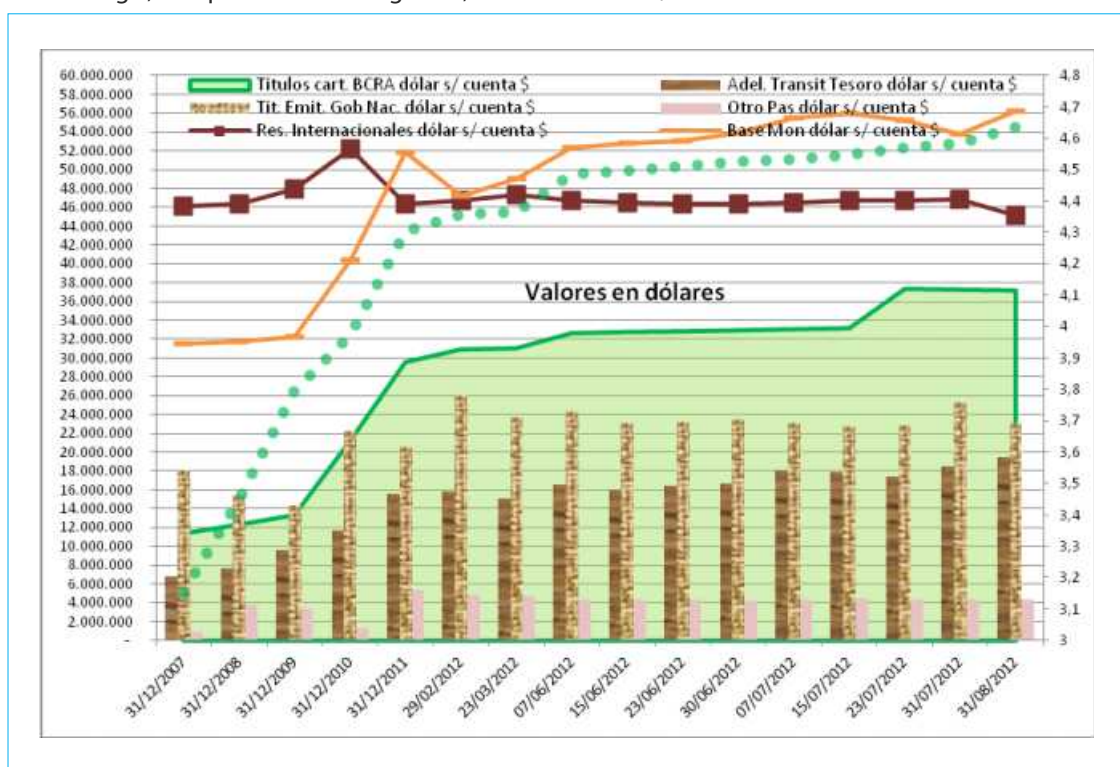
En otras palabras, el ratio muestra que desaparecen las Reservas de Libre Disponibilidad, de acuerdo al esquema anterior a la Reforma de la Carta Orgánica. Las autoridades nacionales adoptaron diversas medidas con el objeto de modificar y mejorar las relaciones, obteniendo logros al costo de mayores controles y severidad en los requisitos en el mercado cambiario. De acuerdo a 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. La contrapartida al uso de reservas se observa en el crecimiento de Títulos en cartera del BCRA, que alcanza la suma de U\$S 37.175 millones al 31 de agosto de 2012, lo que representa un incremento de alrededor de U\$S 26.000 millones respecto de diciembre de 2007.



Una consecuencia del aumento en el saldo de compra de divisas es la suba en el stock de pasivos financieros, que prácticamente aumentan en la mitad del incremento de la compra de divisas, esterilizando los pesos emitidos.

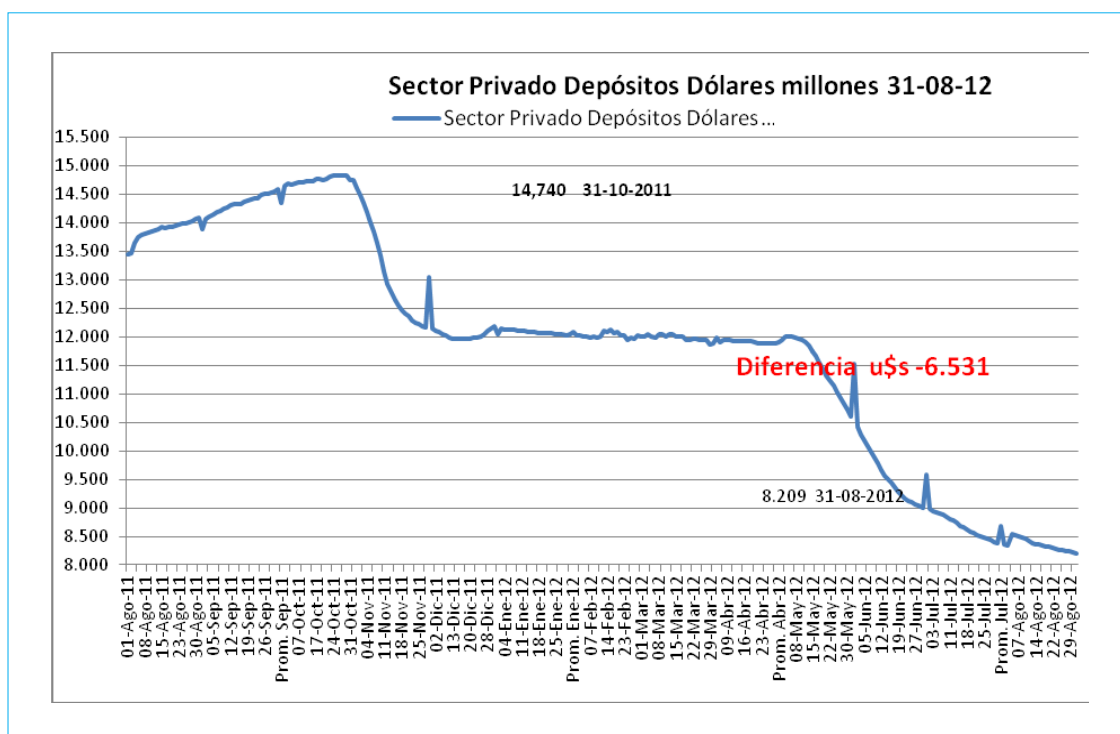
Se debe recordar que los pasivos no monetarios (Letras y Notas y Pases Netos) habían tenido un aumento constante como producto de la esterilización tanto en el 2010 como en los primeros meses de 2011. Pero a finales del 2011, el stock de letras y notas del BCRA disminuyeron. Las Letras y Notas aumentaron en lo que va del 2012 en \$ 10.000 millones y una cifra menor en Pases Netos. Por ello se afirma que se inicia el 2012 revirtiendo la situación de la última parte del 2011.

La medición del BCRA (Estimación del Balance Cambiario) de la magnitud de la fuga de divisas (o atesoramiento) correspondiente al año 2011, da a conocer la cifra de “formación de activos externos por parte del sector privado no financiero”, popularmente conocida como “fuga de capitales”. La cifra oficial para 2011 fue de un saldo negativo de U\$S 21.504 millones. Las medidas de control y/o restricciones en la compra venta de divisas como las dificultades en las importaciones produjo en el cuarto trimestre una notable reducción en comparación con el tercer trimestre, disminuyendo de U\$S 8.443 millones a U\$S 3.260 millones. En el primer semestre del 2012 continúa la “fuga”, aunque en menor magnitud, alcanzando los U\$S 3.572 millones.



El gráfico precedentemente muestra los rasgos principales de las variables monetarias, medidas todas en dólares, la Base Monetaria (al 31 de agosto U\$S 56.000 millones) crece fuertemente entre el 2007 y finales del 2011 superando entonces a las Reservas. Los Títulos en Cartera del BCRA muestran un similar recorrido y alcanzan en agosto los U\$S 37.000 millones. Los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional se incrementan en forma sistemática desde el 2007 y en agosto de 2012 significan U\$S 20.000 millones. Se puede observar finalmente que en agosto la tasa de depreciación del Tipo de Cambio aumenta suavemente.

Gráfico: Depósitos del Sector Privado en millones de dólares

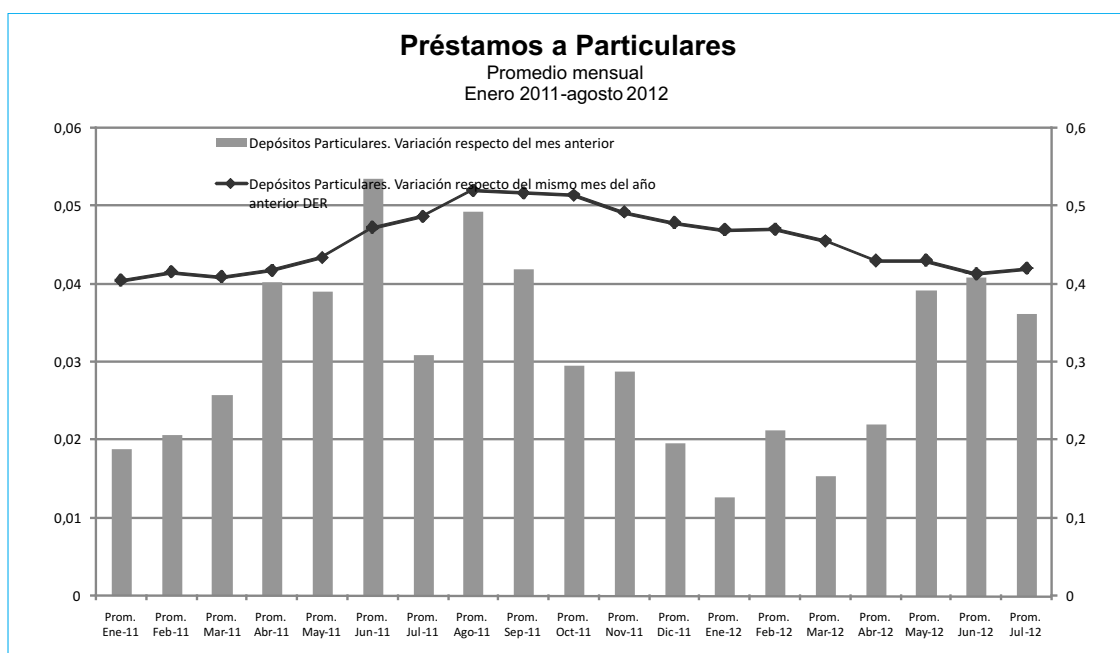


Fuente: BCRA

Depósitos

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, para reiniciar la caída a partir de mediados de mayo. En agosto, los depósitos en dólares bajan un escalón, rondando los U\$S 8.200 millones, lo que implica una disminución de U\$S 6.500 millones entre agosto de 2011 y agosto de 2012.

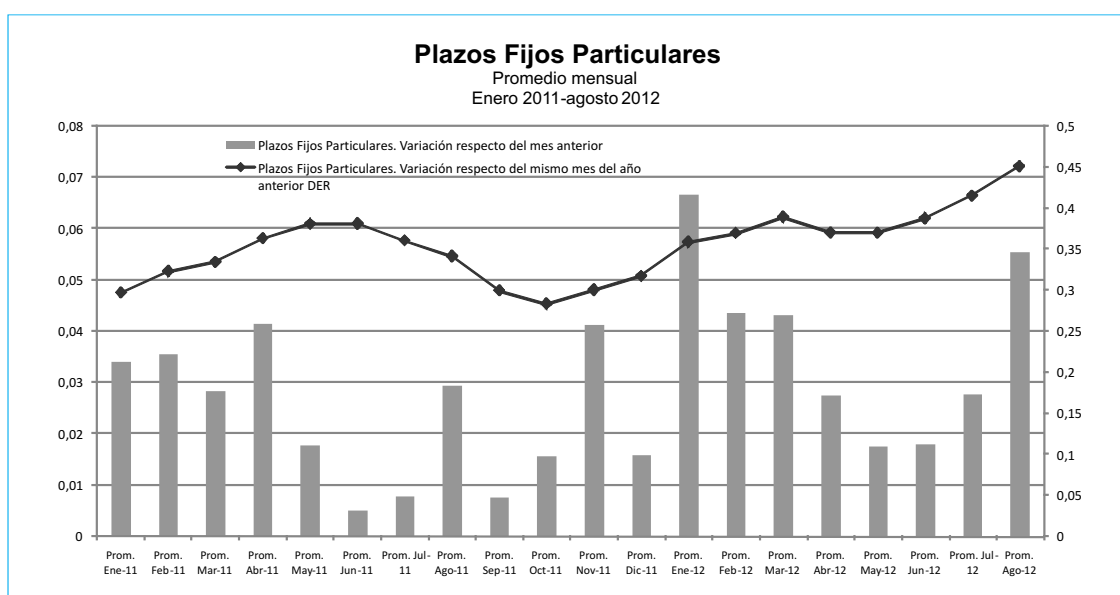
Se observó que la banca en el año 2012 enfrentó un freno relativo en la captación de depósitos (en los plazos fijos) en los meses de mayo y junio. Pero en los meses siguientes los plazos fijos observan una recuperación acentuada. Como puede observarse en el gráfico, se produce una notoria elevación mes a mes, destacándose el mes de agosto. En términos interanuales, se observa también un crecimiento con porcentajes superiores al 40%. En cambio, los depósitos en Cuenta Corriente, en los meses recientes, varían en el orden del 25% interanual.



Fuente: BCRA

Créditos

El stock de créditos mantiene subas superiores al 30 %, valor elevado pero que tiende a disminuir en los últimos meses. Sin embargo, se observa cierta estabilidad en las variaciones mensuales desde comienzos de año. Mientras que el financiamiento a través de Adelantos y Tarjetas de crédito mantiene su dinámica, los Prestamos Personales muestran una desaceleración en los últimos meses.



Fuente: BCRA

En suma, el BCRA persiste en mantener el tipo de cambio relativamente estable, para ser utilizado casi como un ancla de precios internos, y supone un alza durante el año algo superior al 11%. Asimismo, desalienta la demanda de divisas para atesoramiento, pero también interfiere en el comercio exterior, por medio de

mecanismos formales e informales, buscando sostener el saldo de la balanza comercial, a pesar de afectar negativamente el nivel de actividad económica. Por otro lado, debe sostener condiciones de liquidez en un nivel elevado tal como propone el Programa Monetario y convalidar una baja en las tasas de interés. Finalmente, debe definir la operatoria de acuerdo a la nueva Carta Orgánica tanto en el manejo de los excedentes de libre disponibilidad, el aumento en los adelantos transitorios como 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. Junio, julio y agosto de 2012

	En m ²			Var. Mensual a ago 2012	Var. Interanual a ago 2012	Var. Acumulada ago 2012
	Junio	Julio	Agosto			
Superficie a construir	626.884	544.372	705.019	29,5%	-20,3%	-9,5%

Nota: Por las características de la información con cada nuevo dato mensual surgen correcciones de la serie hacia atrás

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.

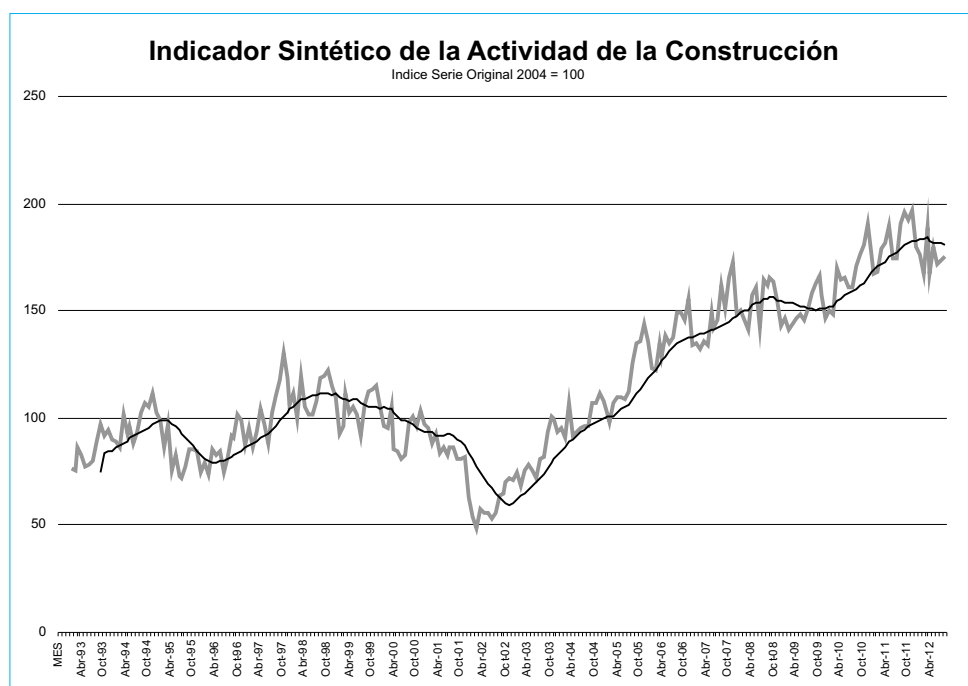
En el mes de agosto de 2012, la superficie habilitada para construir para los 42 municipios antes mencionados fue de 705.019 m², lo cual implicó un incremento del 29,5% respecto del mes de julio del corriente año. A pesar de lo anterior, los permisos de edificación exhibieron un retroceso respecto del año 2011 del -20,3%, y acumulan para los 8 meses transcurridos del año una caída de -9,5%.

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

Cuadro 7: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Junio, julio y agosto de 2012

	Base 2004 = 100			Var. Mensual a ago 2012	Var. anual a ago 2012	Var. ago 2012- dic 2011
	Junio	Julio	Agosto			
ISAC	172,0	173,4	175,1	1,0%	-8,1%	-2,8%
Edificios para viviendas	178,3	176,5	181,6	2,9%	-8,1%	-4,7%
Edificios para otros destinos	171,5	174,3	171,4	-1,7%	-11,1%	-4,6%
Construcciones petroleras	133,2	149,7	163,5	9,2%	28,5%	44,3%
Obras viales	168,8	171,0	168,1	-1,7%	-11,4%	-4,0%
Otras obras de infraestructura	170,2	173,5	165,0	-4,9%	-14,7%	-7,4%

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.

Si bien el ISAC presenta una tendencia creciente desde mediados de 2002, durante el corriente año el indicador acumula un retroceso en relación al mes de diciembre de 2011 del -2,8% y del -8,1% respecto del mismo mes del año anterior. En relación a lo ocurrido en el mes de julio, el ISAC alcanzó un crecimiento mensual del 1,0%.

Todas las tipologías de construcción exhibieron contracciones del ISAC, con la excepción de Construcciones Petroleras, las cuales presentaron incrementos mensuales, interanuales y acumulados para el año. En términos del análisis mensual, fue este tipo de obra y Edificios para viviendas, los que impulsaron una variación positiva del índice en agosto respecto de julio.

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. Junio, julio y agosto de 2012

Capítulo	IPC GBA				
	Var. mensual junio	Var. mensual julio	Var. mensual agosto	Var. ago 12 - dic 11	Var. anual a ago 2012
Nivel General	0,7%	0,8%	0,9%	6,8%	10,0%
Alimentos y Bebidas	0,9%	0,6%	0,6%	7,4%	10,9%
Indumentaria	1,1%	-0,5%	0,0%	0,2%	5,2%
Vivienda y servicios básicos	0,5%	0,5%	0,2%	4,1%	6,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,1%	1,1%	0,6%	7,3%	11,5%
Atención médica y gastos para la salud	0,4%	0,6%	1,3%	7,8%	11,5%
Transporte y comunicaciones	0,2%	0,5%	2,4%	7,4%	9,4%
Esparcimiento	1,6%	1,7%	1,2%	11,1%	14,8%
Educación	0,4%	0,4%	0,5%	9,9%	0,0%
Otros bienes y servicios	0,3%	3,9%	0,4%	8,1%	10,3%
Bienes	1,0%	0,7%	0,7%	6,8%	10,5%
Servicios	0,3%	1,0%	1,2%	7,0%	9,0%

Fuente: IPEC - INDEC

El IPC para el Gran Buenos Aires registró un incremento para el mes de agosto del corriente del 0,9%, acumulando para 8 meses del año un alza del 6,8%. En términos interanuales el aumento del índice de precios fue del 10,0%.

El aumento en el IPC estuvo impulsado por el incremento de los servicios (1,0%), los cuales en este mes presentaron un incremento superior al de los bienes (0,7%). Los capítulos del IPC que más crecieron en agosto fueron Transporte y telecomunicaciones (2,4%), Atención médica y gastos para la salud (1,3%) y Esparcimiento (1,2%).

Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Junio, julio y agosto 2012

Categorías	Var. Mensual			Var. ago 12 - dic 11	Var. anual a ago 2012
	Junio	Julio	Agosto		
Nivel General	1,0%	1,0%	1,0%	8,6%	12,8%
Nacionales	1,0%	1,0%	1,1%	8,7%	13,1%
Primarios	1,0%	0,3%	1,1%	7,3%	13,0%
Productos Manufacturados	1,0%	1,2%	1,1%	9,3%	12,9%
Energía Eléctrica	3,8%	0,5%	0,0%	4,7%	26,9%
Importados	0,7%	0,6%	0,7%	6,6%	8,6%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,0% mensual en agosto de 2012, acumulando un 8,6% respecto de diciembre de 2011.

En general todos los bienes nacionales, tanto los Primarios como los Manufacturados, presentaron igual variación mensual que el índice general (1,0%). Los bienes importados, por su parte, exhibieron un aumento del índice del 0,7%.

Coyuntura Provincial

A. Producto Bruto Geográfico



El año 2011 mantuvo la dinámica de la actividad económica observada el año anterior. A nivel internacional, los precios de los commodities mantuvieron su recuperación iniciada sobre finales del año 2009, mientras que el crecimiento económico de los países desarrollados continuó siendo magro. El crecimiento mundial fue impulsado principalmente por los países en desarrollo, entre los que se destacan China e India, observándose una marcada desaceleración en el crecimiento de nuestro principal socio comercial, Brasil.

A nivel nacional, las elecciones marcaron el ritmo de la actividad. La renovación de autoridades concluyó con la elección del presidente de la República y del gobernador de nuestra Provincia. En este marco político el desempeño económico provincial se mostró favorable en las distintas actividades económicas, manteniéndose estable la tasa de desempleo.

A pesar de ello, se comenzaron a observar ciertas señales de desaceleración en ciertos sectores, sobre todo en el último trimestre del año. Este contexto se debe en parte a las medidas implementadas durante el año, entre las que se destacan: las restricciones a las importaciones de ciertos productos, como medida de reforzar la industria nacional, proteger el empleo y sostener el saldo comercial externo; los convenios salariales, tanto públicos como privados, que rondaron entre el 20% y el 30% de incremento; las restricciones cambiarias establecidas en el último trimestre, que requirieron contar con autorización de la AFIP para acceder a la compra de divisas, medida impulsada por la fuerte fuga de capitales registrada durante los trimestres previos.

Asimismo, a nivel provincial, se introdujeron ciertas modificaciones al régimen tributario, como la incorporación de una cuota extra en el impuesto a la Patente del Automotor, así como el incremento de alícuotas del impuesto a los Ingresos Brutos para ciertas actividades. Por otro lado, la sequía impactó negativamente en los resultados de la cosecha de soja, principal cultivo a nivel provincial, mientras que la producción de trigo duplicó la del año anterior.

Dentro de este contexto, los primeros datos provisorios del Producto Bruto Geográfico de la provincia de Santa Fe arrojaron, en términos constantes, un valor de \$ 34.680,7 millones a precios del año 1993. Asimismo, a precios corrientes se ubicó en los \$ 171.780,8 millones, cifra que representó 51.962 pesos per cápita.

Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2010 y 2011

Categoría	Año 2010 En millones de \$	Año 2011 En millones de \$	Var. Anual
PBG Santa Fe			
A valores corrientes	129.840	171.781	32,3%
A precios de 1993	32.031	34.681	8,3%
Valor Agregado Argentina (a precios de mercado)			
A valores corrientes	1.442.655	1.842.022	27,7%
A precios de 1993	422.130	459.571	8,9%

Fuente: IPEC

La tasa de crecimiento del Producto Bruto Geográfico, valuada a precio de productor para el año 2010, se ubicó en el 8,3% a precios constantes del año 1993; una de las más altas de los últimos años, ubicándose por detrás del año 2007 y 2010. Mientras, a precios corrientes, el crecimiento fue del orden del 32,3%.

Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993
Variación interanual según sector de actividad. Año 2011

Concepto	PBG 2011 precios corrientes (en miles de pesos)	Var %	PBG 2011 precios constantes (en miles de pesos)	Var %
PBG a precios de productor (1) + (2)	171.780.835	32,3%	34.680.738	8,3%
Sectores productores de bienes (1)	74.121.602	34,7%	11.751.531	10,4%
A Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	26.015.983	38,8%	3.212.856	5,7%
B Pesca	10.622	49,9%	4.322	30,3%
C Explotación de minas y canteras	29.557	29,0%	6.595	17,9%
D Industria manufacturera	42.705.914	33,3%	6.737.900	14,3%
E Electricidad, gas y agua	1.705.712	29,1%	1.054.622	4,0%
F Construcciones	3.653.815	25,3%	735.235	7,4%
Sectores productores de servicios (2)	97.659.233	30,6%	22.929.207	7,2%
G Comercio	18.103.314	26,9%	5.396.121	8,9%
H Restaurantes y hoteles	1.110.387	36,7%	233.920	9,4%
I Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13.899.472	50,4%	2.955.812	19,0%
J Intermediación financiera	5.448.444	31,2%	1.312.842	13,4%
K Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	31.816.464	19,2%	8.109.807	3,0%
L Administración pública y Seguridad Social	8.865.128	47,2%	1.407.148	6,0%
M Enseñanza	8.996.149	41,8%	1.156.225	3,2%
N Servicios sociales y de salud	5.349.316	34,2%	1.428.524	6,1%
O Servicios comunitarios, sociales y personales	2.582.753	24,7%	589.324	2,3%
P Servicio doméstico	1.487.806	23,3%	339.483	1,2%

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 2011 fue del 8,2%.

Los precios implícitos del Producto Bruto Geográfico para el año 2011 alcanzaron un aumento del 22,2% respecto del año anterior.

B. Sector Externo Provincial

B.1. Exportaciones

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

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	9.949,7	-3,7%	16.798,0	-0,1%
Productos Primarios	1.258,6	-7,2%	3.963,7	5,7%
Manufacturas de Origen Agropecuario	6.248,9	-5,7%	11.419,5	-3,8%
Manufacturas de Origen Industrial	2.362,3	4,3%	1.324,3	19,3%
Combustibles y Energía	79,9	-5,2%	90,5	-2,8%

Fuente: INDEC



Fuente: IPEC-INDEC

Las exportaciones de la provincia de Santa Fe acumulan entre enero y julio del corriente año un valor de US\$ 9.950 millones, lo cual implicó una baja anual del 3,7%. Las cantidades comercializadas, por su parte, se redujeron mínimamente (-0,1%), por lo que la caída en las ventas externas se debe a menores precios internacionales, que disminuyeron un 3,6%. Las restricciones a los productos importados, así como la menor demanda mundial, principalmente desde Brasil, 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 4,3%. El resto de los rubros mostraron caídas. Los Productos Primarios registraron una baja del 7,2%, mientras que las Manufacturas de Origen Agropecuario acumulan una retracción del 5,7%, seguida de cerca por las exportaciones de Combustibles y Energía, que cayeron un 5,2%. Por otro lado, los únicos rubros que presentaron subas de cantidades exportadas fueron las MOI (19,3%) y los Productos Primarios (5,7%), a pesar de lo cual no alcanzó a 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 un comportamiento heterogéneo. El primero tuvo un alza del 0,6%, mientras que las ventas externas de aceite disminuyeron un 16,8% durante el corriente año, con respecto al 2011. Ambos productos representan más del 50% 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 4% del total de exportaciones), sino que acumula una caída en el año del 28,7%.

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 20,2%, y concentrando más de un 10% de las exportaciones provinciales. De esta manera se amplía el valor agregado en la cadena sojera.

Sin embargo, con excepción del precio internacional de la harina de soja y de los automóviles, el resto de los principales productos de exportación santafesinos evidencian marcadas caídas de precio.

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

Ranking	Producto	En millones de US\$	Var. %	Participación
	TOTAL	9.949,7	-3,7%	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	3.565,5	0,6%	35,8%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	1.533,9	-16,8%	15,4%
3	Biodiesel	1.046,1	20,2%	10,5%
4	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm3 y <= a 1500cm3, c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	512,0	-16,0%	5,1%
5	Maíz en grano	474,1	3,8%	4,8%
6	Porotos de soja excluidos p/siembra	399,5	-28,7%	4,0%
7	Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y p/siembra	252,6	31,9%	2,5%
8	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	217,7	16,3%	2,2%
9	Aceite de girasol en bruto	133,9	-11,4%	1,3%
10	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	78,6	-7,1%	0,8%
11	Resto	1.735,8	-5,5%	17,4%

Fuente: INDEC

Nota: hasta el año 2011 el producto "biodiesel" estaba incluido dentro de los productos del código 38249029 "Derivados de ácidos grasos industriales, preparaciones que contengan alcoholes grasos o ácidos carboxílicos, ncop.". A partir del año 2012 se le asigna un código específico para dicho producto (cod NCM 38260000)

Los principales destinos de las exportaciones de Santa Fe en los primeros ocho meses del año fueron: Brasil (10,8% de participación), España (8,4%), Países Bajos (6,3%) y China (6,2%). 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 (-11,1%) y de combustibles (-56,9%).

Los compradores que mayor crecimiento presentan en el año son India (38,9%), a partir de las mayores ventas de aceite de soja (tomando el lugar de China como comprador), Venezuela (21,6%), que incrementó sus compras de cereales y máquinas y aparatos eléctricos, y Colombia (10,5%), por mayores ventas santafesinas de cereales y harinas.

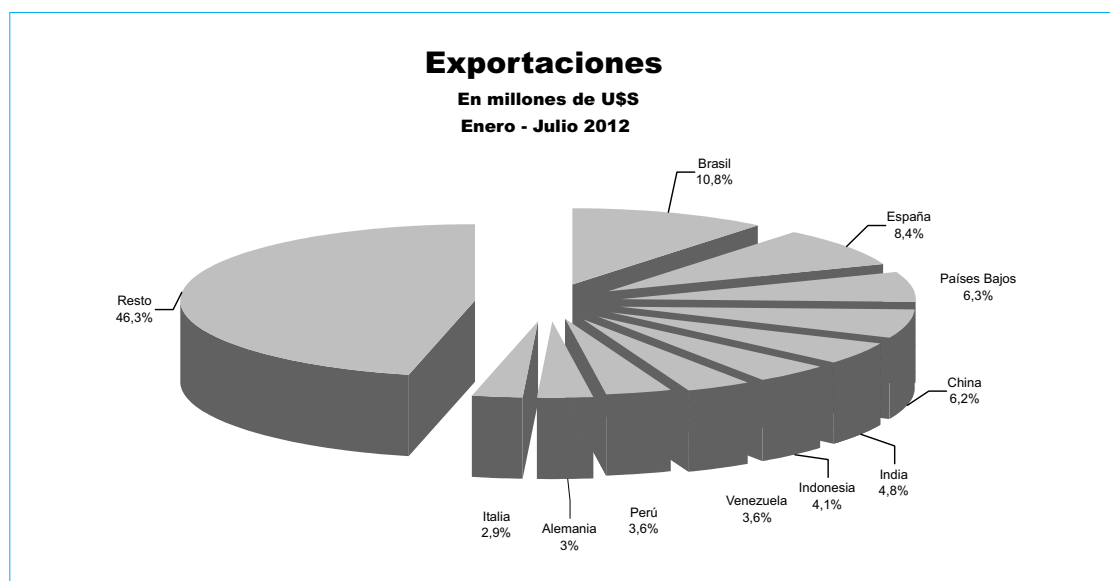
Los principales destinos de las exportaciones de Santa Fe en el primer cuatrimestre del año fueron: Brasil (12,3% de participación), España (10,1%), Países Bajos (5,7%) e India (5,6%). Es destacable la pérdida de participación de China, que llegó a representar el 15% de las ventas externas de Santa Fe, 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 - julio de 2012

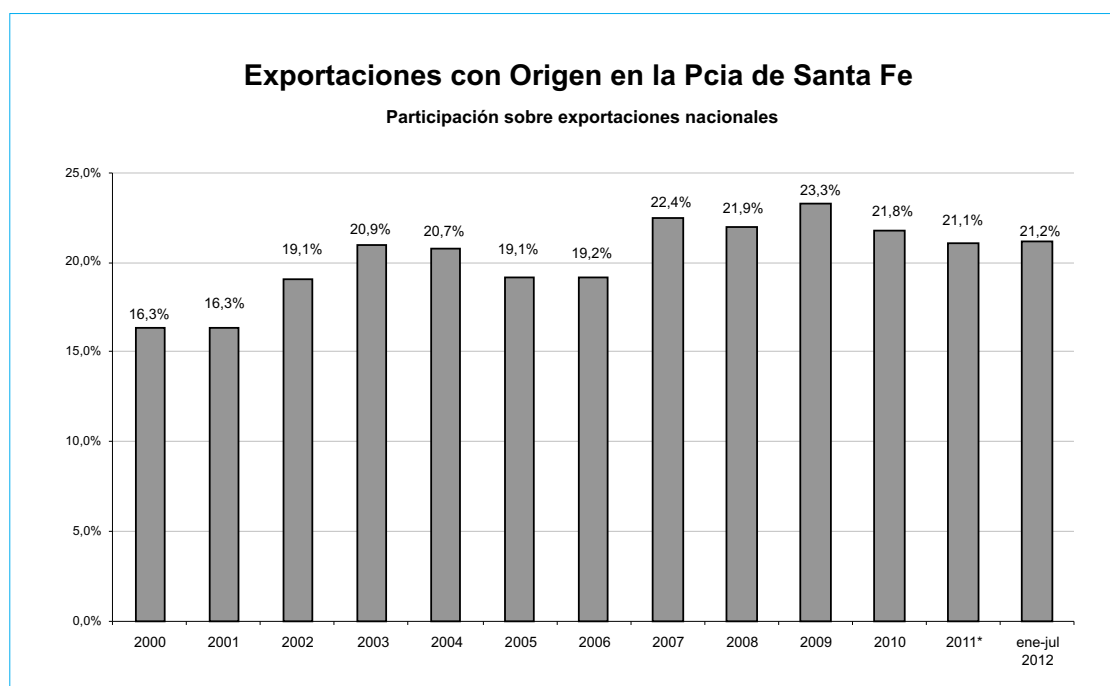
Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Ene - jul 2012	Participación Ene - jul 2011
Total	9.949,7	-3,7%	100%	100%
Brasil	1.077,6	-4,1%	10,8%	10,9%
España	839,3	6,1%	8,4%	7,7%
Países Bajos	622,3	-1,4%	6,3%	6,1%
China	619,3	1,8%	6,2%	5,9%
India	474,5	38,9%	4,8%	3,3%
Indonesia	407,1	2,7%	4,1%	3,8%
Venezuela	360,5	21,6%	3,6%	2,9%
Perú	354,9	-5,4%	3,6%	3,6%
Colombia	299,2	10,5%	3,0%	2,6%
Italia	288,0	-43,5%	2,9%	4,9%

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 del 23,3% en 2009 hasta el 21,2% durante el año 2012, similar a las cifras del año 2011.



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

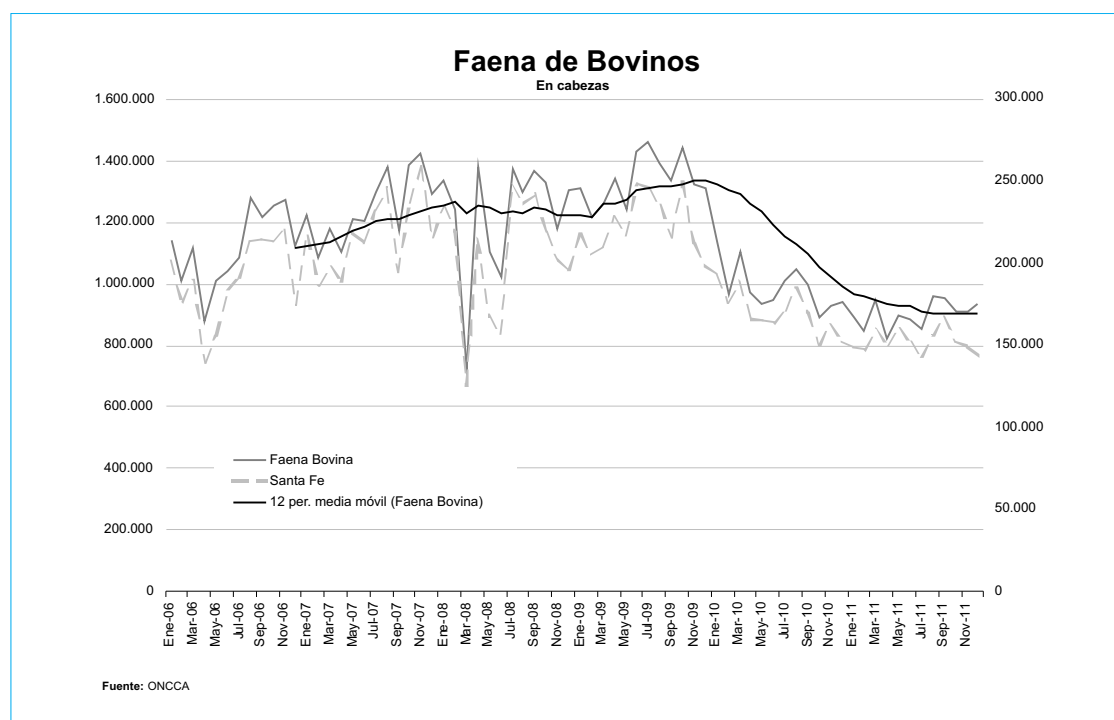
Categoría	En cabezas			Var. Interanual a Dic	Var. Acum. 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	151.952	149.422	143.238	-6,1%	-10,6%
Total del país	908.136	912.836	936.506	-0,5%	-8,9%

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.

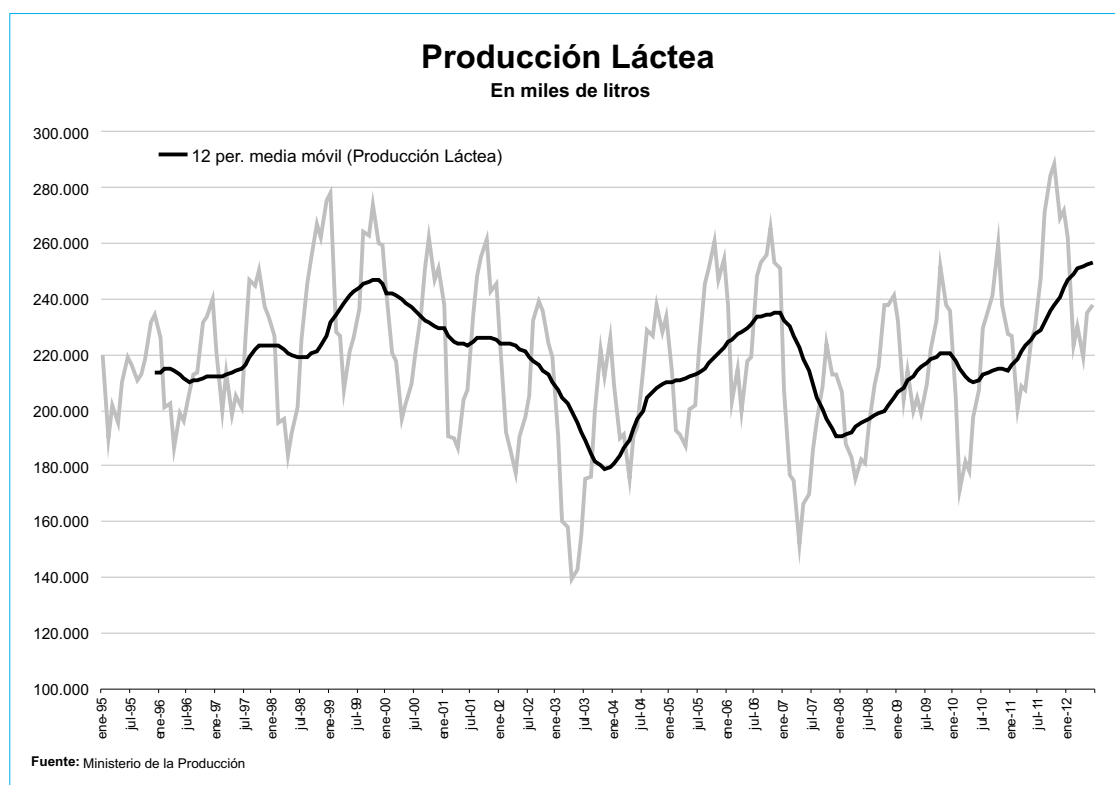


C.2. Producción Láctea

Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Abril, mayo y junio de 2012

Categoría	En miles de litros			Var. Interanual a junio 2012	Var. Acum. a junio 2012
	Abril	Mayo	Junio		
Provincia de Santa Fe	219.490	235.368	237.945	3,5%	8,5%
Total del País	571.974	607.548	611.394	4,2%	8,4%

Fuente: Ministerio de la Producción



La producción de leche de la provincia de Santa Fe se ubicó en junio de 2012 apenas por debajo de los 240 millones de litros, evidenciando una suba respecto de junio de 2011 del 3,5%.

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 la primera mitad de 2012 una suba del 8,5%. A pesar de ellstre del año la suba acumulada nacional asciende al 8,4%, similar a los datos provinciales. La producción de Santa o, se aprecia desde comienzos de año una desaceleración del crecimiento, con tasas interanuales cada vez menores, hecho que también se observa a nivel nacional.

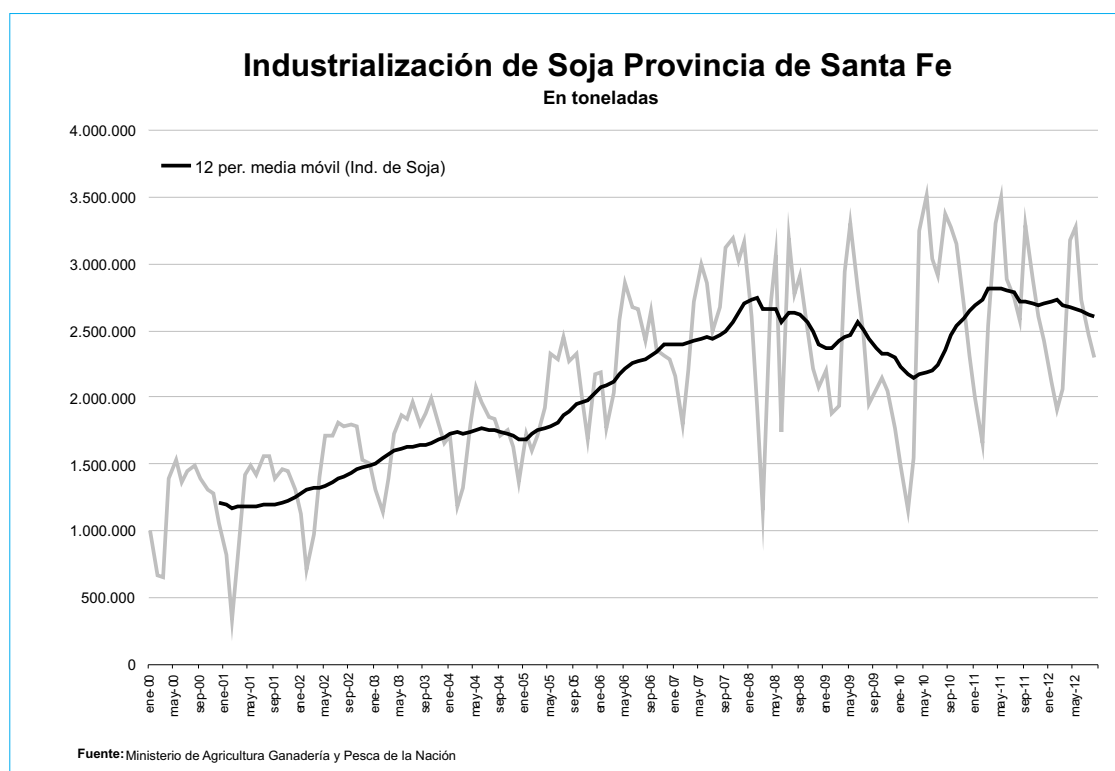
La producción para el total país en junio fue apenas superior a los 610 millones de litros, con un aumento interanual del 4,2%. En el primer semestre representa en el año alrededor del 39,0% del total nacional.

C.3. Molienda de Soja

Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, julio y agosto de 2012

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a ago 2012	Var. Acum. a ago 2012
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	2.732.436	2.466.886	2.304.062	-10,5%	-5,5%
Total del país	3.221.374	2.966.733	2.812.108	-6,8%	-3,4%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación



La molienda de soja en la provincia de Santa Fe superó las 2,3 millones de toneladas en el mes de agosto del corriente año, registrando una caída interanual del 10,5%. Durante el año 2012, la molienda se redujo un 5,5% con relación al mismo período de 2011.

Los efectos de la sequía, así como los altos precios internacionales, parecen dificultar la molienda de soja.

La industrialización argentina de soja alcanzó las 2,8 millones de toneladas en agosto, registrándose una variación interanual negativa del 6,8%, acumulando para el corriente año una baja del 3,4%.

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 de 2011 se ubicó apenas por debajo del volumen procesado en el año 2007 (32,4 millones de toneladas).

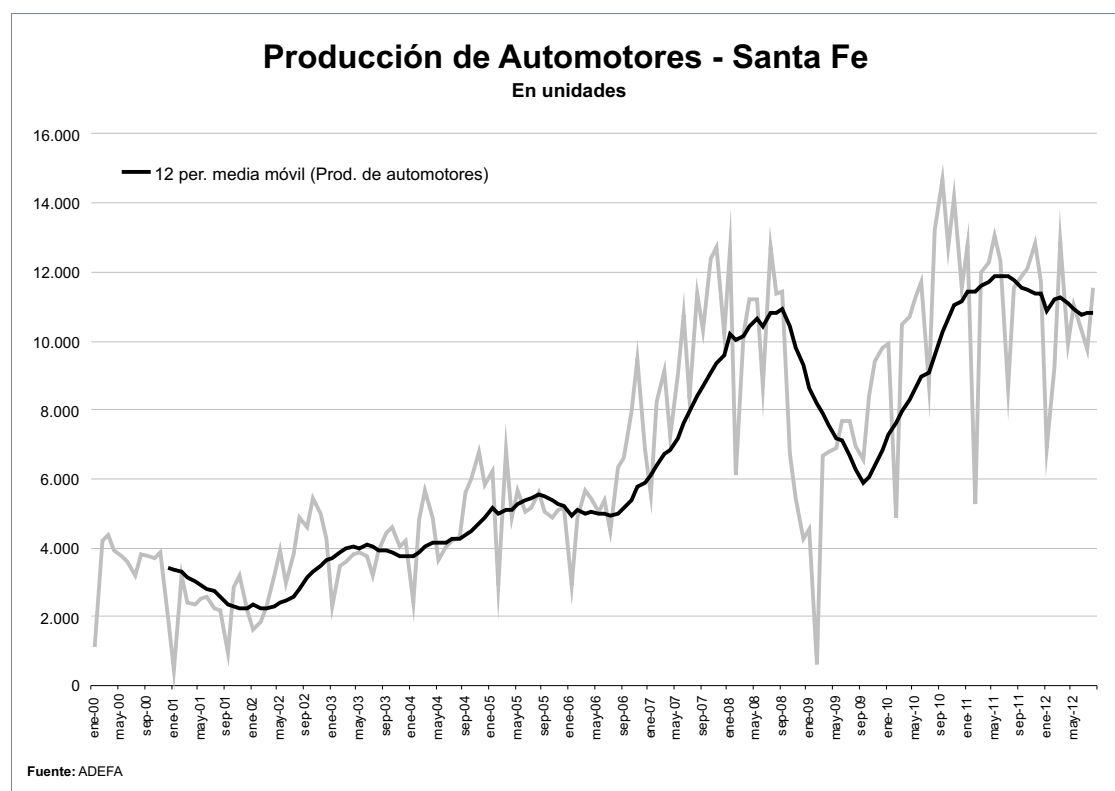
D. Producción Industrial

D.1. Producción de Automotores

Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, julio y agosto de 2012

Categoría	En unidades			Var. Mensual a ago 2012	Var. Interanual a ago 2012	Var. Acum. a ago 2012
	Junio	Julio	Agosto			
Provincia de Santa Fe	10.288	9.748	11.547	18,5%	0,0%	-7,2%
Total del país	52.983	65.900	79.664	20,9%	-5,9%	-12,8%

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 11.547 unidades en el mes de agosto de 2012, con un incremento de unidades producidas respecto del mes anterior del 18,5%.

Sin embargo, la producción fue idéntica a la del mes de agosto de 2011. De esta manera, la industria automotriz cierra los primeros ocho meses del año con una disminución de las unidades producidas del 7,5%.

A nivel nacional se fabricaron 79.664 automóviles en agosto, lo que implica un alza del 20,9% con respecto al mes anterior, aunque representa una caída del 5,9% en relación al mes de agosto de 2011. Esta caída interanual en los vehículos producidos configuró una tendencia decreciente durante el 2012, retrayéndose la producción nacional un 12,8%. A pesar de ello, es preciso señalar que las caídas interanuales van siendo menores mes a mes, luego de un fuerte descenso entre los meses de abril y junio del corriente año.

Durante el pasado 2011, la provincia de Santa Fe aportó el 16,5% de la producción total del país, incrementándose durante el corriente año hasta el 17,1%.

La caída en la producción registrada durante el año obedece a las menores ventas de automotores a concesionarios, que se redujeron un 3,8%, mientras que la exportación disminuyó un 30,8%. A pesar de ello, dentro del mercado interno las ventas a concesionarios de vehículos nacionales se incrementó un 10,7%. Por otro lado, la caída de las ventas externas se debe a la contracción de los dos principales destinos: Brasil (-31,7%) y Europa (-33,5%). Como contrapartida, se incrementaron las exportaciones a Colombia (98,7%), que ahora concentra el 3,1% de las ventas externas de automotores, convirtiéndose en el tercer destino de importancia.

E. Electricidad, Gas y Combustibles

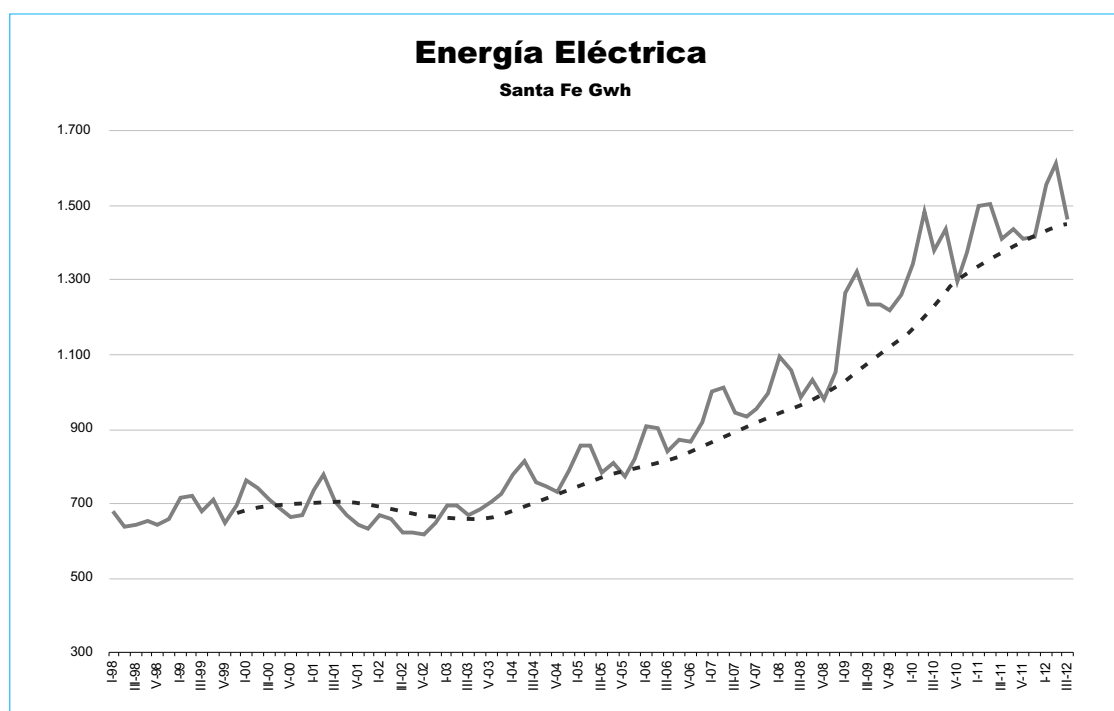
E.1. Consumo de Energía Eléctrica

Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. I, II y III Bimestre de 2012

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual al III Bimestre 2012	Var. Acum. Al III Bimestre 2012
	I Bimestre	II Bimestre	III Bimestre		
Provincia de Santa Fe	1.559.301	1.613.854	1.465.765	4,0%	5,0%
Residencial	480.614	498.781	379.903	6,9%	7,8%
Comercial	144.642	145.012	113.470	1,9%	3,4%
Industrial	45.885	47.633	42.927	3,4%	4,9%
Grandes Usuarios	810.485	835.269	838.370	0,8%	1,6%
Otros	29.784	28.719	26.933	2,5%	12,3%

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 tercer bimestre de 2012, el consumo de energía eléctrica de la provincia de Santa Fe alcanzó los 1.465,8 Gwh, con un incremento interanual del 4,0%, lo que llevó a que el año acumule un alza de la demanda eléctrica del 5,0%.

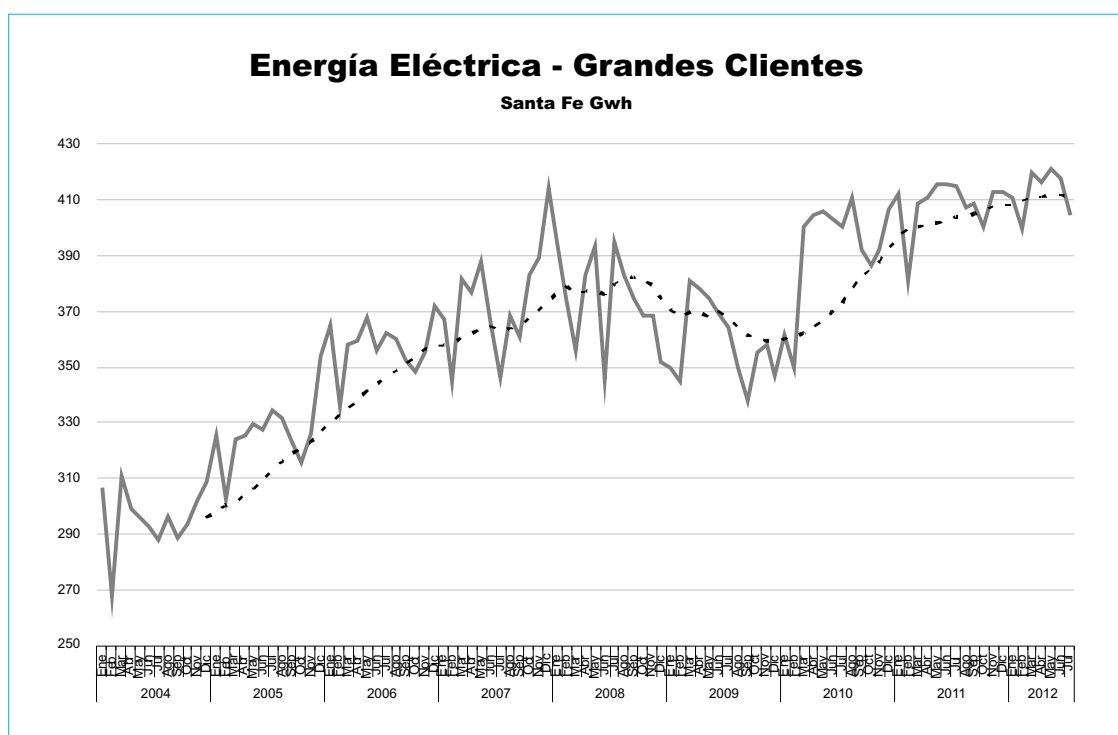
La dinámica de la demanda es liderada por el sector residencial con un alza acumulada en los primeros tres bimestres del año del 7,8%. El sector industrial, acumula un crecimiento del 4,9%. Por otro lado, la demanda de los Grandes Usuarios se incrementa durante el año un 1,6%, la menor tasa de todas las categorías, aunque representa más de la mitad del consumo bimestral de la Provincia.

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. Mayo, junio y julio de 2012

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a julio 2012	Var. Acum. a julio 2012
	Mayo	Junio	Julio		
Provincia de Santa Fe	421.272	417.596	404.276	-2,7%	1,0%
Industria Oleaginosa	80.063	70.109	63.843	-7,0%	1,8%
Industria Química	25.366	23.690	25.173	0,6%	-12,0%
Frigoríficos	15.696	14.749	15.071	8,3%	1,5%
Industria Láctea	16.506	15.924	15.922	-1,4%	3,6%
Metalúrgica	4.835	5.454	5.460	-3,2%	0,2%
Resto	278.807	287.669	278.807	-2,5%	1,8%

Fuente: EPE



Según información suministrada por la Empresa Provincial de la Energía, el consumo de los Grandes Clientes alcanzó los 404,3 Gwh durante el mes de julio de 2012, retrayéndose tanto en términos mensuales (-3,2%) como de forma interanual (-2,7%). En relación a julio de 2011, tanto la rama Oleaginosa (-7,0%) como la Metalúrgica (-3,2%) y la Industria Láctea (-1,4%) redujeron su demanda eléctrica, mientras que la mayor alza quedó en manos de la Industria Frigorífica, que creció un 8,3% en relación a julio del año pasado.

Durante el año, el menor nivel de actividad se observa en la menor dinámica de la demanda eléctrica de los Grandes Clientes, que registró un alza del 1,0%, sostenida por un mayor consumo de la Industria Láctea (3,6%) y la Industria Oleaginosa (1,8%), entre otras. En tanto, se observa una marcada disminución de la demanda eléctrica en la Industria Química (-12,0%).

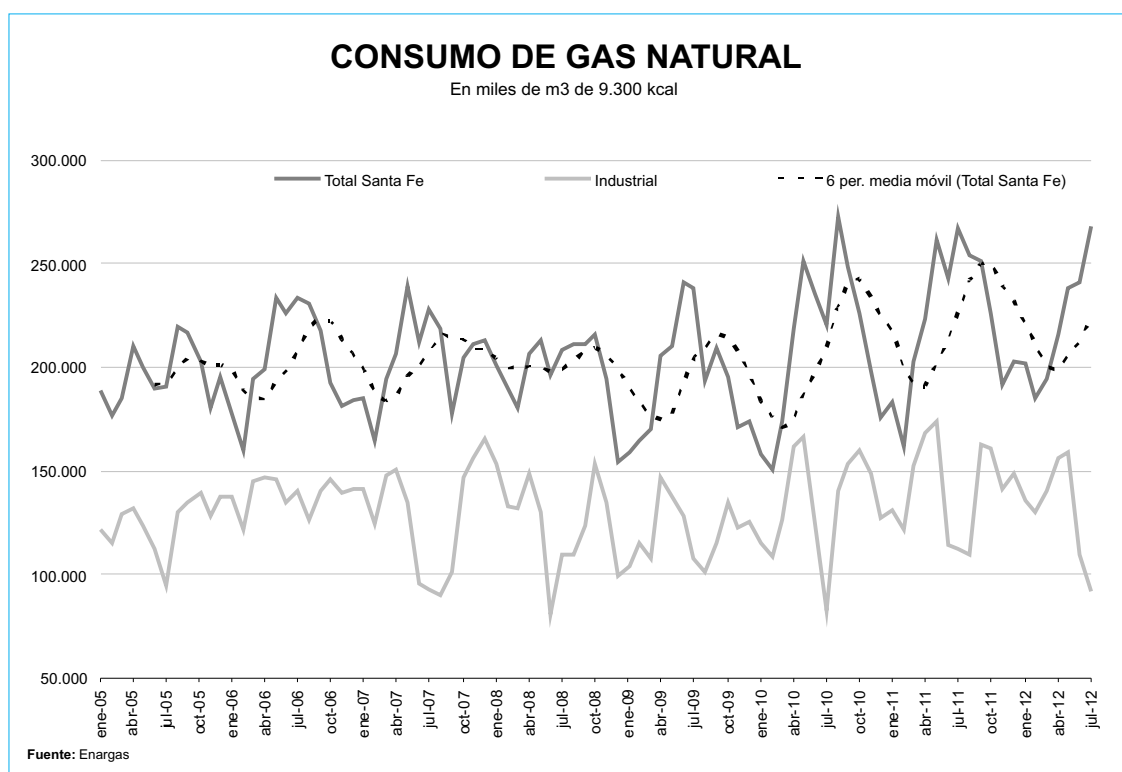
E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo, junio y julio de 2012

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Anual a jul 2012	Var. Acum. a jul 2012
	Mayo	Junio	Julio		
Provincia de Santa Fe	237.949	241.028	268.275	0,6%	0,1%
Residencial	40.456	81.910	119.401	19,7%	5,4%
Comercial	6.025	9.183	11.049	-2,1%	-0,9%
Industria	158.569	109.773	91.731	-18,4%	-5,3%
Centrales Eléctricas	694	548	225	-29,9%	198,9%
Entes oficiales	1.108	2.120	2.989	6,5%	3,9%
SDB *	13.170	19.358	22.714	11,8%	7,0%
GNC	17.927	18.136	20.166	2,2%	0,8%
Total del país	2.842.202	3.159.302	3.496.375	8,0%	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 julio de 2012, la Provincia de Santa Fe alcanzó un consumo de gas natural de 268 millones de m3, incrementándose respecto de los meses previos, pero registrando una leve alza en relación a julio de 2011 (0,6%). Como resultado, el año 2012 acumula una mínima suba del consumo de gas del 0,1%, a pesar del importante aumento del consumo de las Centrales Eléctricas (198,9%) y del consumo residencial (5,4%). La explicación radica en la fuerte caída de la demanda industrial (-5,3%).

Considerando el consumo de los distintos tipos de usuarios durante el mes de julio, el consumo residencial encabeza la demanda de gas natural con 119,4 millones de m3, seguido en orden de importancia por la

industria, con 91,7 millones de m3. Estas categorías representaron conjuntamente el 78,7% del total provincial, teniendo la demanda residencial la mayor participación (44,5%).

En términos interanuales, se observa que se retrajo el consumo industrial (-18,4%), como también la demanda de las centrales eléctricas, cuyo consumo de gas cayó un 29,9% interanual. El mayor incremento se observa en el consumo residencial (19,7%).

A nivel nacional, el consumo de gas alcanzó los 3.496 millones de m3 en julio, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual fuertemente positiva (8,0%), muy superior a la de la provincia de Santa Fe. El año 2012 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. Mayo, junio y julio de 2012

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a jul 2012	Var. Acum. a jul 2012
	Mayo	Junio	Julio		
Provincia de Santa Fe	147.435	97.569	79.108	-20,4%	-5,5%
Aceitera	76.440	32.271	21.937	-47,7%	-11,6%
Siderurgia	26.212	31.235	27.003	10,3%	4,2%
Petroquímica	9.276	8.594	8.956	10,7%	-1,6%
Química	9.030	7.964	4.004	5,0%	6,5%
Alimenticia	6.975	4.739	4.529	-17,0%	-5,5%
Celulósica y Papelera	6.545	2.597	2.378	-38,6%	-6,6%
Refinería	4.061	3.638	3.556	-9,7%	-16,2%
Total del país	719.489	546.507	475.469	-8,6%	-5,4%

Fuente: ENARGAS

Los grandes consumidores industriales de gas natural de la provincia de Santa Fe redujeron su consumo con relación a julio de 2011 en un 20,4%, registrando un valor de 79,1 millones de m3. Por su parte, el consumo nacional de gas cayó un 8,6% 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 27,7% y el 34,1%, respectivamente. Cabe señalar que la primera presentó una marcada baja interanual (-47,7%), mientras que la Industria Petroquímica y la Siderurgia incrementaron su consumo de manera interanual en un 10,7% y 10,3%, respectivamente.

A partir de esta evolución, la demanda de gas de las empresas industriales registra una caída acumulada durante el 2012 del 5,5%, siendo la Industria Química (6,5%) y la Siderurgia (4,2%) las que incrementaron su consumo. Por el contrario, las mayores reducciones se observan en Refinación de petróleo (-16,2%) y Aceitera (-11,6%).

En Argentina se consumieron 475,5 millones de m3 en el mes de julio de 2012, acumulando en el año una caída similar a la de nuestra Provincia (-5,4%).

Las fuertes caídas observadas en la mayoría de las ramas industriales se debe fundamentalmente a un descenso del nivel de actividad, ya que los cortes de suministro han sido mínimos, teniendo en cuenta que no fue un invierno crudo.

E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil

Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, julio y agosto de 2012

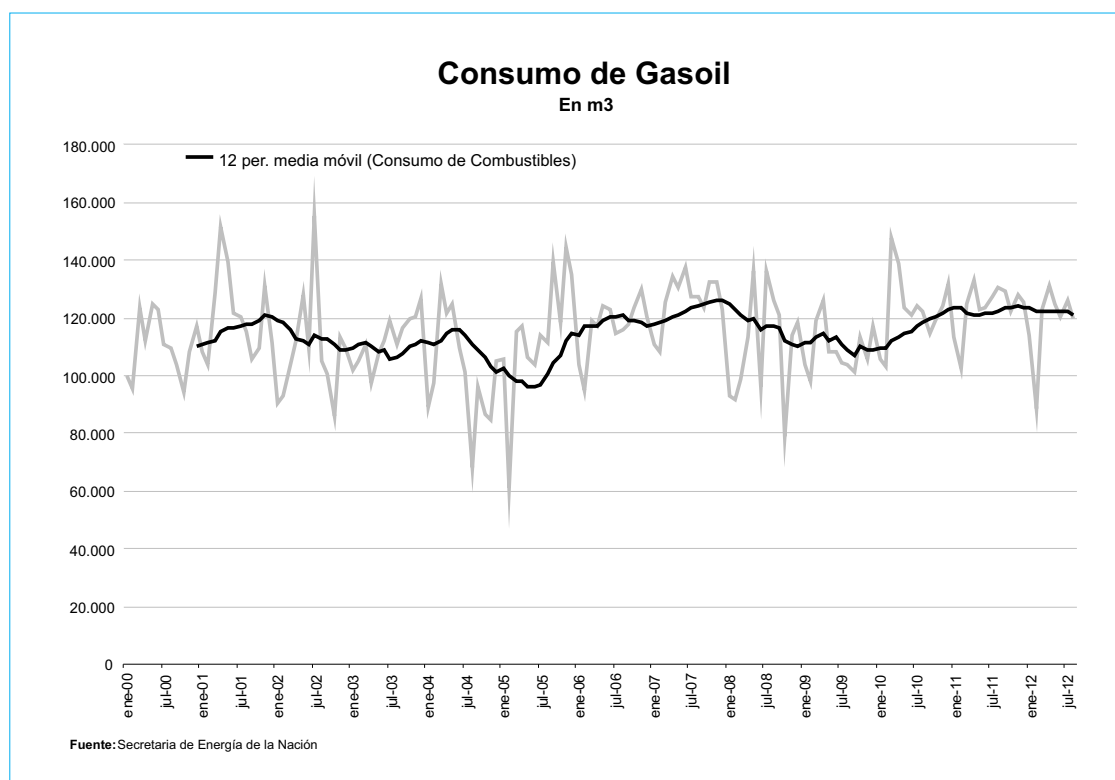
Categoría	En m3			Var. Interanual a ago 2012	Var. Acum. a ago 2012
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	120.631	126.004	119.830	-8,1%	-3,1%
Total del país	1.103.075	1.165.875	1.130.743	-6,9%	-3,8%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

El consumo de gasoil en la provincia de Santa Fe alcanzó los 119,8 mil m3 en el mes de agosto del presente año, lo cual representa una disminución de 8,1% con respecto al mismo mes del año anterior. Debido a esta caída, durante el año se registró una retracción del 3,1% 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 agosto se ubicó en 1,1 millón de m3, reduciéndose un 6,9% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, en los ocho primeros meses del año la caída en los m3 consumidos se ubicó en 3,8%, por sobre la baja provincial. Sin embargo, el año pasado el consumo de gasoil a nivel nacional se incrementó un 2,6%.

Del total despachado a nivel nacional, un 10,6% corresponde a la Provincia, manteniendo prácticamente invariable su participación en este sentido.



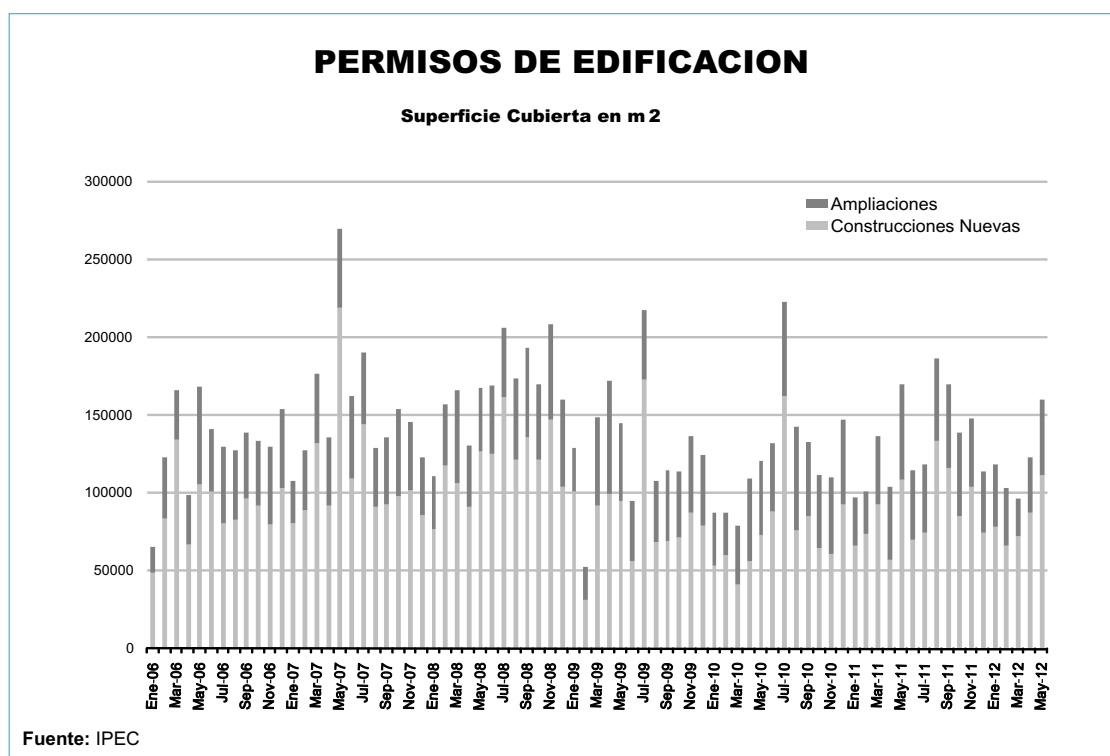
F. Construcción

F.1. Permisos de Edificación

Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Marzo, abril y mayo de 2012

Categoría	Superficie Cubierta (en m2)			Var. Interanual a Mayo	Var. Acum. 2012
	Marzo	Abril	Mayo		
Provincia de Santa Fe	96.929	123.015	160.377	-29,0%	-4,9%
<i>Construcciones Nuevas</i>	72.201	87.263	111.686	-22,0%	-6,9%
Uso Residencial	59.986	65.444	91.374	-21,9%	-1,5%
Uso No Residencial	12.215	21.819	20.312	-22,6%	-26,8%
<i>Ampliaciones</i>	24.728	35.752	48.691	-43,6%	-0,3%
Uso Residencial	18.755	19.654	28.235	-16,4%	-6,2%
Uso No Residencial	5.973	16.098	20.456	-72,1%	8,4%

Fuente: IPEC



Las localidades de la provincia de Santa Fe seleccionadas para analizar los permisos de edificación están representadas por Avellaneda, Casilda, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Rosario, Santa Fe, Santo Tomé, Sunchales y Venado Tuerto. Juntas, representan en el acumulado del año 2011 el 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 mayo de 2012 representaron una superficie cubierta de 160.377 m2, de los cuales el 69,6% correspondió a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 81,8% 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 mayo fue un 29,0% inferior al registrado en el mismo mes del año precedente, como resultado de fuertes caídas en los m2 habilitados tanto para construcciones nuevas (-22,0%) como para ampliaciones (-43,6%). Esta retracción en los permisos se observa en varias de las ciudades analizadas. A pesar de ello, se observan incrementos en las localidades de Santo Tomé, Rosario, Sunchales, Rafaela y Reconquista.

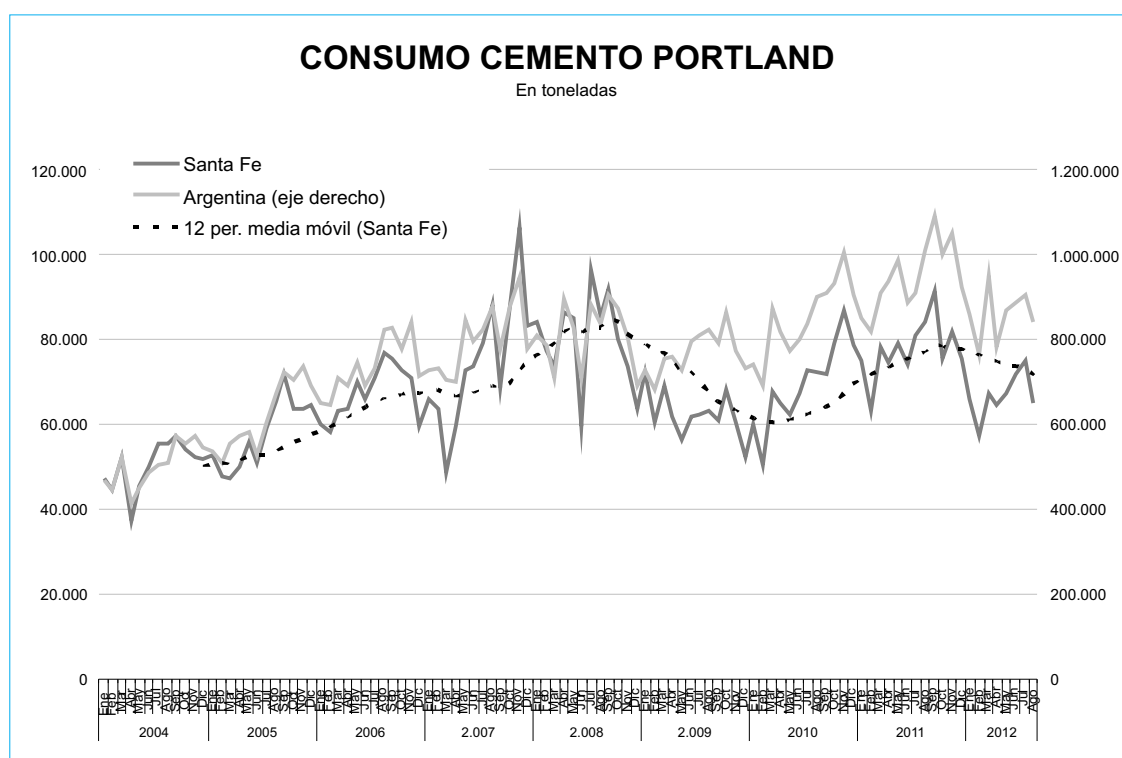
Según los datos elaborados, la variación acumulada durante el año es negativa (-4,9%) para el total de las localidades seleccionadas. Las construcciones nuevas cayeron un 6,9%, con una baja del 1,5% en las nuevas edificaciones con fines residenciales. De forma similar, las ampliaciones acumularon una retracción del 0,3%, debido principalmente a las ampliaciones de uso no residencial (-6,2%).

F.2. Consumo de Cemento Portland

Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, julio y agosto de 2012

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a ago 2012	Var. Acum. a ago 2012
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	71.984	74.949	64.861	-23,1%	-12,3%
Total del país	888.090	904.169	841.124	-16,6%	-6,2%

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 agosto de 2012. Por lo cual, con relación a igual mes del año anterior se evidenció una baja de -13,5%.

El repunte observado a partir del mes de febrero no fue suficiente para compensar la caída observada en términos interanuales, lo que llevó a que durante el corriente año se acumule una baja del 12,3%.

A nivel nacional, las toneladas comercializadas en agosto de este año fueron cercanas a 841, ubicándose un 16,6% por debajo de agosto 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 6,2%. 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 mediados 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 ocho meses del año el aporte de Santa Fe se redujo al 7,8%. 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.

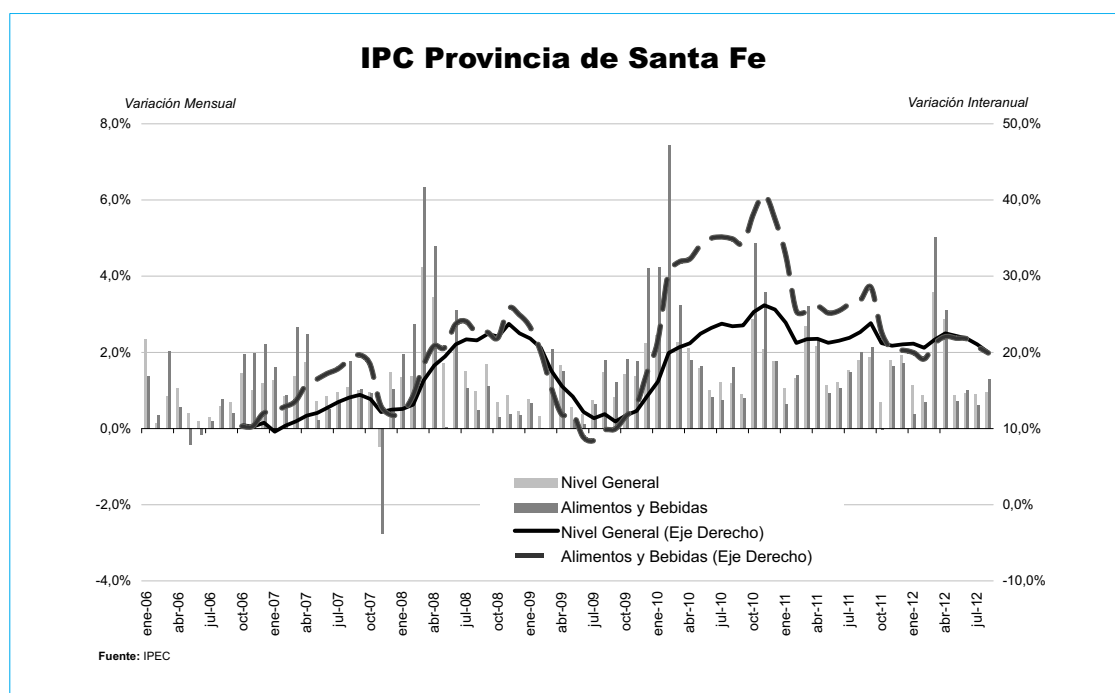
G. Índices de precios

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. Junio, julio y agosto de 2012

Capítulo	Provincia de Santa Fe				
	Var. mensual Jun	Var. mensual Jul	Var. mensual Ago	Var. Ago 12 - dic 11	Var. anual a ago 2012
Nivel General	0,9%	0,9%	0,9%	12,8%	20,0%
Alimentos y Bebidas	1,0%	0,6%	1,3%	13,5%	19,8%
Indumentaria	1,1%	0,3%	0,3%	9,1%	18,8%
Vivienda y servicios básicos	0,6%	0,7%	0,3%	15,5%	23,6%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,6%	0,7%	0,6%	8,4%	14,1%
Atención médica y gastos para la salud	0,3%	0,5%	2,1%	10,9%	18,6%
Transporte y comunicaciones	1,2%	1,0%	0,8%	11,4%	20,3%
Esparcimiento	1,3%	3,3%	-0,3%	13,2%	20,8%
Educación	0,7%	1,1%	0,9%	18,1%	23,2%
Otros bienes y servicios	0,4%	1,7%	1,2%	13,0%	21,7%
Bienes	0,8%	0,8%	1,2%	12,4%	19,2%
Servicios	1,2%	1,1%	0,3%	13,7%	22,1%

Fuente: IPEC - INDEC



El Índice de Precios al Consumidor de la provincia de Santa Fe presentó un aumento mensual del 0,9% en agosto y un aumento acumulado del 12,8% en el transcurso del 2012.

Durante agosto, el alza en los precios de los bienes fue superior al incremento observado en los servicios, revirtiendo la tendencia de los últimos dos meses. En términos acumulados, durante el 2012 el alza de bienes y servicios ha sido relativamente pareja, siendo 1 punto porcentual superior el aumento de los precios de los servicios.

En términos del comportamiento de los precios por capítulo, durante los primeros ocho meses de 2012 la mayor suba se observó en Educación, que registró un incremento de los precios del 18,1%. Por detrás se ubicó Vivienda y Servicios Básicos con una variación del 15,5%, debido al alza del costo del servicio de agua y cloacas, seguido por Alimentos y Bebidas cuyos precios crecieron un 13,5%, impulsados por el alza en verduras, yerba mate, café, carne bovina, huevos y quesos.

Asimismo, la inflación de los últimos doce meses se ubica en 20,0%, impulsada por los mismos capítulos antes comentados, a los que se les suma Otros bienes y servicios que acumula un alza del 21,7%.

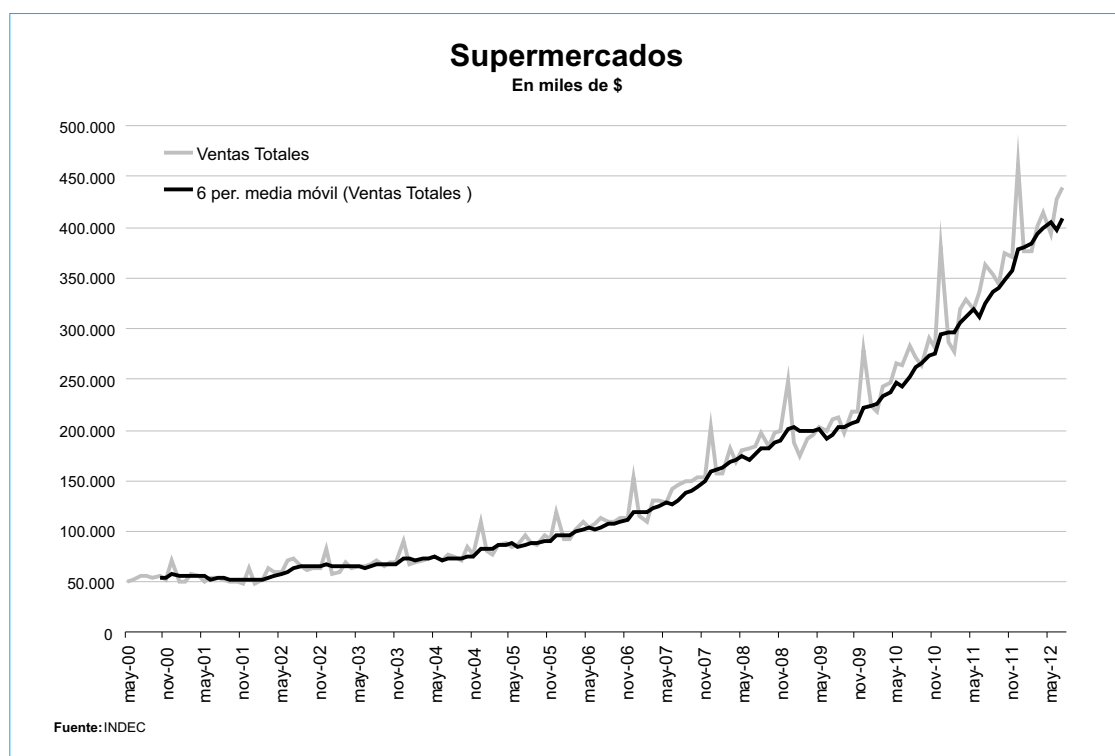
H. Consumo privado

H.1. Ventas en Supermercados

**Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país.
Mayo, junio y julio 2012**

Categoría	En miles de \$			Var. anual a jul 2012	Var. Acum. a jul 2012
	Mayo	Junio	Julio		
Provincia de Santa Fe	393.672	427.878	438.583	20,6%	26,6%
Total del país	7.742.865	8.426.822	8.766.221	22,1%	26,6%

Fuente: INDEC



En el mes de julio de 2012, las ventas en supermercados de la provincia de Santa Fe alcanzaron los 438 millones de pesos, valor que representó un incremento interanual del 20,6%. Las ventas totales a nivel nacional, por su parte, alcanzaron los \$ 8.766 millones, registrando un alza del 22,1% con relación a julio de 2011.

En los siete meses transcurridos del año, las ventas han crecido un 26,6% en los supermercados del territorio santafesino, tasa equivalente a la observada en el conjunto nacional.

En cuanto a las ventas por operación, éstas fueron de \$ 154,7 en julio, mientras que a nivel nacional la misma variable exhibió un valor de \$ 140,5. La suba interanual, en este caso, rondó el 17% tanto a nivel nacional como provincial.

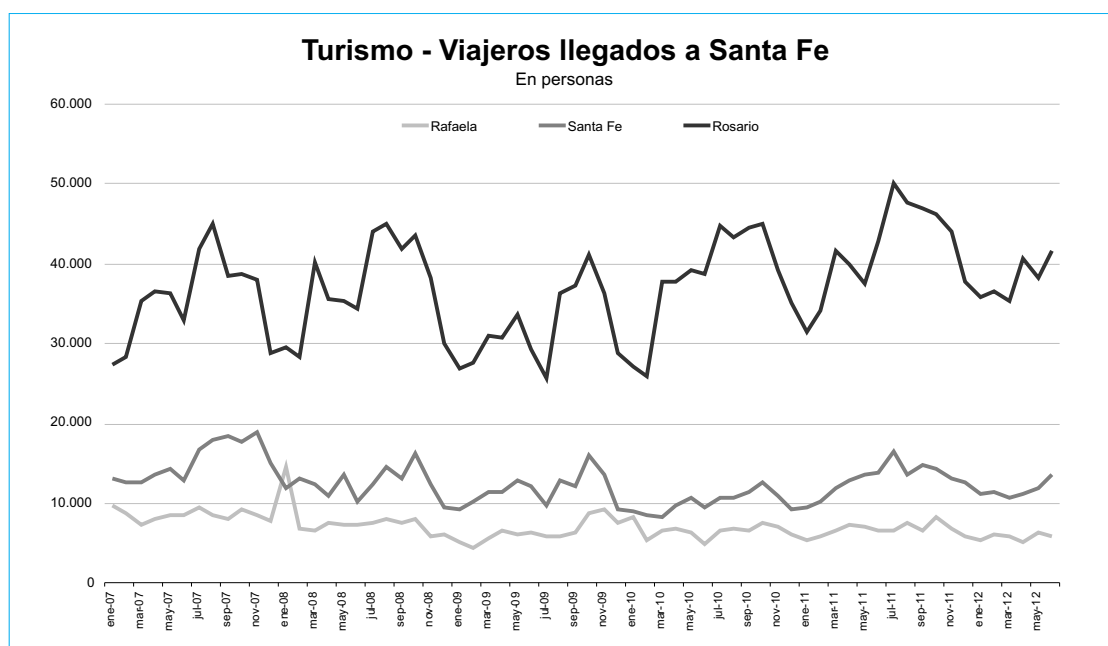
La Encuesta de Supermercados que realiza el INDEC presenta sus resultados en valores monetarios. Por lo tanto, los mismos tienen incorporado el efecto del aumento de los precios en el tiempo. De acuerdo con el Índice de Precios Implícitos de la Encuesta de Supermercados realizada por el INDEC, la variación interanual a julio de 2012 es de 10,3 puntos porcentuales.

I. Turismo

Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Abril, mayo y junio de 2012

Categoría	Viajeros			Var. anual a jun 2012	Var. Acum. a jun 2012
	Abril	Mayo	Junio		
Rafaela	5.243	6.355	5.936	-8,6%	-10,7%
Ciudad de Santa Fe	11.276	12.010	13.697	-1,9%	-2,4%
Rosario	40.689	38.209	41.761	-2,6%	0,3%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por el INDEC, arribaron 41.761 personas a la ciudad de Rosario en junio del corriente año, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 13.697 y 5.936 viajeros, respectivamente.

El nivel de turismo se redujo en las tres ciudades durante el mes de referencia, con caída en la cantidad de pasajeros. Rafaela presentó la baja más pronunciada al comparar los visitantes con junio del año anterior, mostrando un porcentaje del -8,6%, seguida por Rosario (-2,6%) y Santa Fe (-1,9%).

Asimismo, Rafaela nuevamente se destaca al presentar una fuerte caída en el número de visitantes en términos acumulados (-10,7%). Santa Fe también mostró un descenso para el mismo período (-2,4%), siendo Rosario la única ciudad que registró una leve alza del 0,3%.

Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe.
Abril, mayo y junio de 2012

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. Anual absoluta a jun 2012
	Abril	Mayo	Junio	
Rafaela	21,7	25,9	25,0	-1,4
Ciudad de Santa Fe	23,5	23,4	26,7	-0,5
Rosario	34,1	29,3	32,5	-0,2

Fuente: INDEC - IPEC

Teniendo en cuenta las plazas disponibles en cada localidad, Rosario es quien presenta la mayor tasa de ocupación en junio de 2012 (32,5%), con un valor levemente superior al mes precedente. Santa Fe, por su parte, también incrementó el porcentaje de ocupación de plazas respecto de mayo, con un guarismo de 26,7% durante junio. Rafaela se ubica por detrás de Santa Fe con un 25% de ocupación.

J. Finanzas Públicas Provinciales

J.1. Ingresos Públicos Provinciales

**Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales.
Mayo, junio y julio de 2012**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a jul 2012	Var. Acum. a jul 2012
	Mayo	Junio	Julio		
Total Recursos	753,9	767,0	744,9	14,4%	22,6%
Impuesto a los Ingresos Brutos	548,2	540,9	526,7	16,9%	26,3%
Impuesto de Sellos	79,7	82,8	80,6	7,7%	15,0%
Patente Única sobre Vehículos	47,9	100,7	45,8	25,9%	21,3%
Impuesto Inmobiliario	76,4	40,2	90,1	2,4%	5,4%
Aportes Sociales	0,2	0,7	0,2	-34,4%	-6,5%
Otros	1,5	1,7	1,6	20,4%	26,4%

Fuente: API

La recaudación de los tributos provinciales acumulada del presente año hasta el mes de julio de 2012 creció un 22,6%, impulsada fundamentalmente por el Impuesto a los Ingresos Brutos (26,3%), la Patente Única sobre Vehículos (21,3%) e Impuesto a los Sellos (15,0%), destacándose la baja de los Aportes Sociales en un (-6,5%).

En términos interanuales, al mes de julio de 2012 la recaudación arrojó un resultado positivo del orden del 14,4%. Cabe destacar que la recaudación de Ingresos Brutos en este período constituye aproximadamente el 70% 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 julio, se observa que el mayor crecimiento estuvo dado en la Patente Única sobre Vehículos (25,9%), por ser el mes donde se produjo el vencimiento trimestral del mismo como de el Impuesto a los Ingresos Brutos (16,9%), destacándose la baja de los aportes Sociales en un (-34,4%).

Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a julio de 2012

Impuesto	En millones de pesos	Var. anual a jul 2012
	Acumulado a Jul	
Total Recursos	19.164,5	24,1%
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	18.627,5	24,6%
Recursos Tributarios Provinciales	4.501,8	22,8%
Recursos Tributarios Nacionales	8.285,3	22,7%
Contribuciones a la Seguridad Social	3.486,1	25,5%
Recursos No Tributarios	1.348,1	22,4%
Otros	1.006,2	53,3%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	537,0	8,8%

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

El total de recursos ingresados en la Provincia acumulado al mes de julio ascendió a \$ 9.647 millones, lo que representó un (24,1%), en relación al mismo período del año anterior. Dentro de los Recursos Corrientes que representaron un (24,6%), los Recursos Tributarios de Origen Provincial alcanzaron un incremento del (22,8%) por sobre los Recursos Tributarios de Origen Nacional, que aumentaron un (22,7%). Estos dos rubros representan el (67%) del total de recursos. Es destacable también el alza del (22,4%) en los Recursos No Tributarios. En los siete primeros meses del presente año los Recursos de Capital subieron un (8,8%), siendo este rubro el que 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. Mayo, junio y julio de 2012

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a jul de 2012	Var. Acum. a jul de 2012
	Mayo	Junio	Julio		
Coparticipación Total	273,0	315,1	269,7	10,0%	16,2%
Régimen Federal	128,9	129,4	109,7	4,4%	9,8%
Impuesto a los Ingresos Brutos	61,8	73,7	72,7	16,2%	28,2%
Patente Única sobre Vehículos	44,2	91,9	42,3	26,1%	21,6%
Impuesto Inmobiliario	38,2	20,1	45,0	2,4%	5,4%

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

La coparticipación de impuestos a los Municipios y Comunas de la provincia de Santa Fe se ubicó en los 783,6 millones de pesos en el trimestre mayo-julio de 2012. La variación interanual a julio fue positiva (10,0%) con respecto al mismo mes del año 2011, acumulando a julio de 2012 un alza del (16,2%).

Las transferencias por el Impuesto a la Patente Única sobre Vehículos fueron las que más crecieron con una suba del (26,1%), seguida por los Ingresos Brutos con un (16,2%). En el transcurso del año el mayor aumento se observa en la coparticipación del Impuesto a los Ingresos Brutos, con un (28,2%), seguido por Patente Única sobre Vehículos, con un (21,6%).

Las transferencias por Régimen Federal acumulan el menor incremento (9,8%), 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. I y II Trimestre de 2012

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al II Trimestre
	I Trimestre	II Trimestre		
Total Provincial	20.438.468	19.846.849	100%	4,9%
Rosario	8.992.744	8.541.127	43,0%	2,9%
La Capital	3.789.048	3.538.943	17,8%	5,0%
General López	1.526.280	1.599.975	8,1%	5,9%
Castellanos	1.214.192	1.209.108	6,1%	8,5%
San Lorenzo	860.554	874.298	4,4%	19,1%
General Obligado	576.954	570.699	2,9%	7,8%
Constitución	516.575	518.782	2,6%	17,4%
Las Colonias	492.312	508.200	2,6%	9,0%
Caseros	468.906	477.007	2,4%	1,0%
San Martín	431.217	430.684	2,2%	2,0%
San Jerónimo	367.719	350.452	1,8%	-1,9%
Iriondo	347.285	339.993	1,7%	5,3%
Belgrano	242.418	246.005	1,2%	3,1%
San Cristóbal	218.027	223.124	1,1%	2,2%
San Justo	167.428	182.971	0,9%	8,7%
Vera	81.818	89.340	0,5%	0,6%
Nueve de Julio	51.093	53.240	0,3%	-5,8%
San Javier	45.196	47.633	0,2%	-0,7%
No clasificable	48.701	45.266	0,2%	-18,9%

Fuente: BCRA

Para el segundo trimestre del año 2012 los depósitos del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe superaron los 19.800 millones de pesos, implicando un incremento del 4,9% respecto del mismo período del año anterior y una caída respecto del trimestre precedente (-2,9%).

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (43,0%), La Capital (17,8%), General López (8,1%), Castellanos (6,1%) y San Lorenzo (4,4%). Como es de esperarse, en función de la estructura económica de la provincia de Santa Fe, los 3 departamentos con mayores participaciones representan aproximadamente el 69% de los depósitos totales.

Por otra parte, los departamentos que mostraron mayores incrementos de los depósitos con relación al segundo trimestre del año 2011 fueron San Lorenzo (19,1%), Constitución (17,4%), Las Colonias (9,0%), San Justo (8,7%) y Castellanos (8,5%) con tasas de crecimiento que superaron el promedio provincial del 4,9%. Adicionalmente, cabe señalar las retracciones experimentadas en los departamentos de San Javier, San Jerónimo y Nueve de Julio, jurisdicciones con movimientos negativos en el nivel de depósitos.

A partir del tercer trimestre de 2011 empezó a notarse una marcada desaceleración de los depósitos del Sector Privado No Financiero, que continuó en los últimos meses de ese año, profundizándose en 2012. Los controles introducidos al mercado cambiario generaron una fuerte salida de depósitos, tanto en pesos como en dólares. Como ya se comentó, si bien el segundo trimestre de 2012 presentó un crecimiento en relación al mismo trimestre del año precedente, la variación del nivel de depósitos respecto de los primeros tres meses del año fue negativa.

Sin embargo, dada la limitada oferta de alternativas de inversión es probable que exista 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. I y II Trimestre de 2012

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. %
	I Trimestre	II Trimestre		Interanual al II Trimestre
Total Provincial	21.503.782	19.804.683	100%	16,9%
Rosario	9.080.476	8.227.479	41,5%	12,3%
La Capital	3.012.422	2.968.430	15,0%	25,7%
General López	1.569.924	1.424.078	7,2%	21,9%
Castellanos	1.341.393	1.270.094	6,4%	15,6%
General Obligado	1.308.829	909.282	4,6%	-11,5%
San Lorenzo	767.093	762.395	3,8%	23,5%
Las Colonias	732.837	725.385	3,7%	24,2%
Constitución	504.098	502.917	2,5%	32,9%
Caseros	521.928	493.699	2,5%	26,4%
San Martín	518.054	450.194	2,3%	18,1%
Iriondo	425.812	377.986	1,9%	21,1%
San Cristóbal	353.539	357.634	1,8%	30,3%
San Jerónimo	311.659	312.134	1,6%	28,2%
Vera	279.343	282.742	1,4%	47,5%
Belgrano	295.421	266.804	1,3%	22,1%
San Justo	254.847	236.924	1,2%	23,1%
Nueve de Julio	103.690	111.390	0,6%	51,5%
San Javier	77.043	79.206	0,4%	22,2%
No clasificable	45.374	45.911	0,2%	20,8%

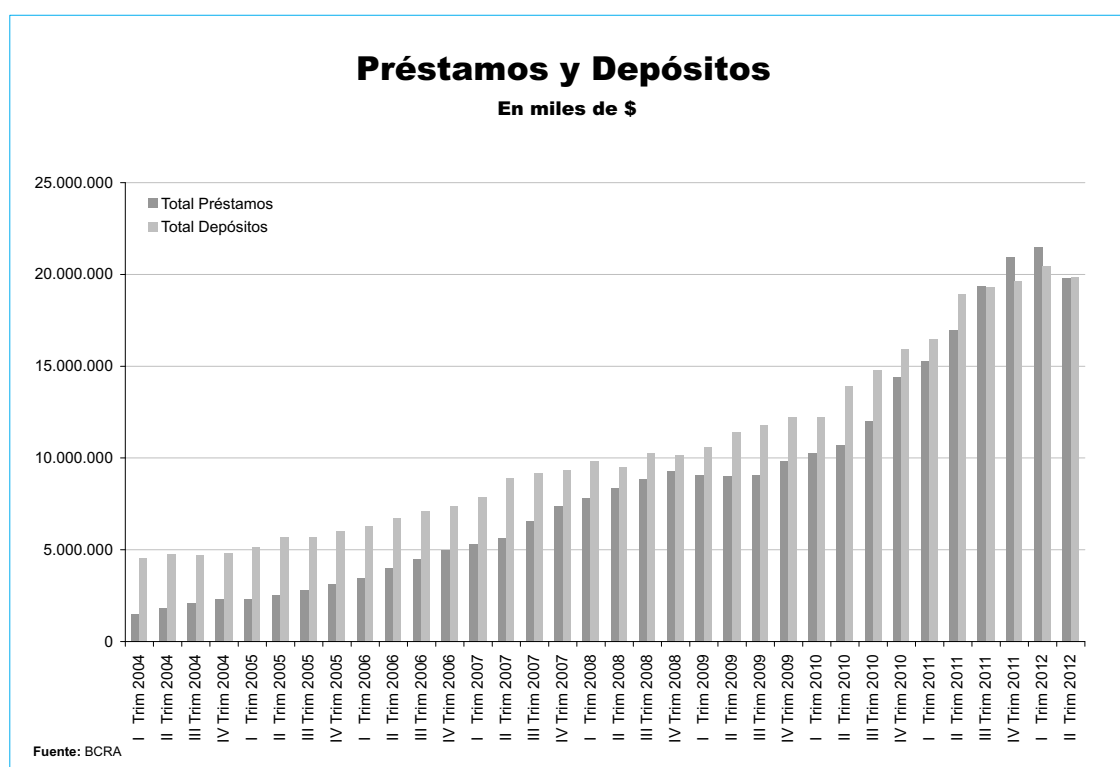
Fuente: BCRA

El comportamiento experimentado en 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 19.804 millones de pesos en el segundo trimestre del año, alcanzando un crecimiento del 16,9% respecto del mismo trimestre del año 2011 y una caída de -7,9% con respecto al trimestre previo.

La mayor cantidad de préstamos concedidos se concentraron en los departamentos Rosario (41,5%), La Capital (15,0%), General López (7,2%) y Castellanos (6,4%), lo cual coincide con la distribución de los depósitos.

El mayor incremento de créditos se registró en la localidad de Nueve de Julio (51,5%), seguida por Vera (47,5%), Constitución (32,9%), San Cristóbal (30,3%) y San Jerónimo (28,2%). Si bien las variaciones positivas resultan alentadoras, lejos están de los altos niveles de incrementos que se experimentaron en trimestres anteriores.

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. Abril, mayo y junio de 2012

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a jun 2012	Var. Interanual a jun 2012
	Abril	Mayo	Junio		
Depósitos					
Sector Público No Financiero	1.440,9	1.824,6	1.427,2	-21,8%	-21,1%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	6.194,2	5.987,5	6.588,0	10,0%	28,7%
Préstamos					
Sector Público No Financiero	0,014	0,02	0,078	--	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	5.334,9	5.621,9	5.748,1	2,2%	17,8%

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 junio del corriente año, se ubicó en alrededor de los 1.400 millones de pesos, presentando una disminución del 21,1% en relación al mismo mes del año anterior. Mientras, el crecimiento de los depósitos del Sector Privado se ubicó en el 28,7%, llegando a un stock de \$ 6.588 millones.

Se aprecia que desde fines del año 2010 ha existido un continuo retroceso del nivel de depósitos del Sector Público en la entidad, con clara tendencia descendente. Lo inverso ocurre con el Sector Privado No Financiero, quien año a año fue incrementando sus niveles.

Por otro lado, los préstamos al Sector Público fueron prácticamente reducidos, existiendo desde fines del año 2010 montos muy pequeños. En otro sentido, el crédito al Sector Privado registró en junio de 2012 una suba interanual del 17,8%, superando los 5.700 millones de pesos. De esta forma, los depósitos serían volcados casi en su totalidad al financiamiento del Sector Privado.

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.

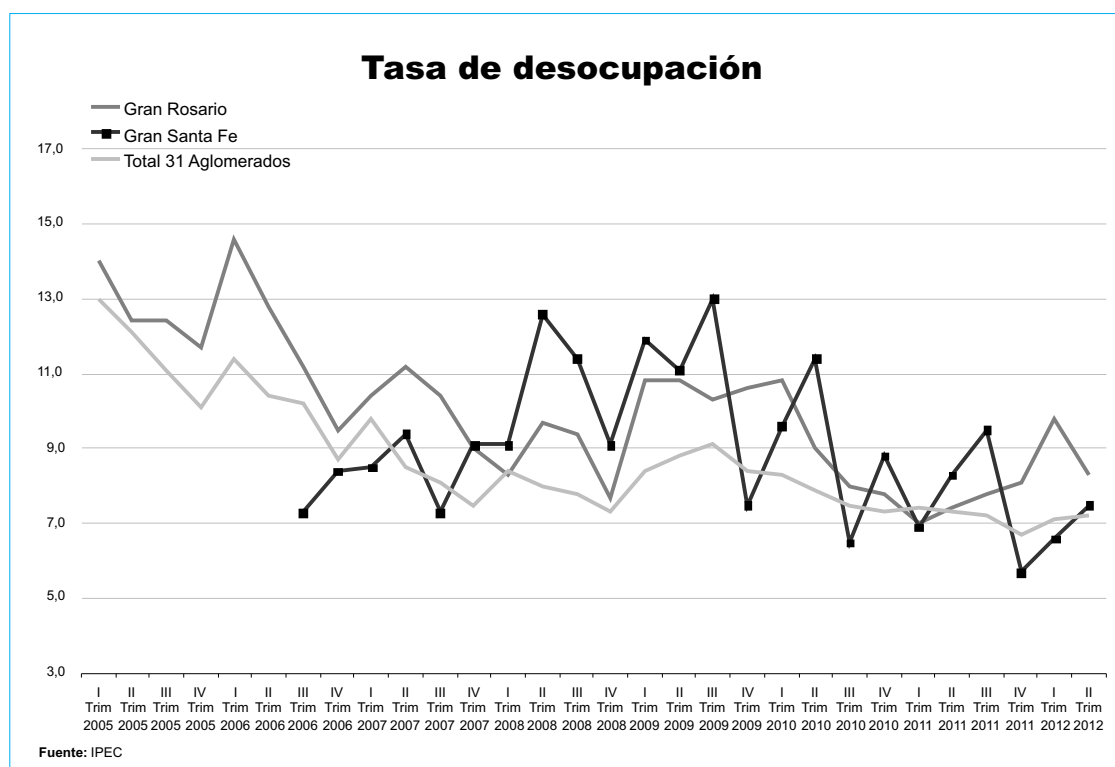
L. Empleo

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. II Trimestre de 2011 y 2012

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

Fuente: IPEC- INDEC



En el segundo trimestre de 2012, la tasa de actividad creció en el Gran Rosario apenas 0,4 puntos porcentuales en términos interanuales, elevándose al 47,4%. Mientras, en el Gran Santa Fe se registró una suba de 0,6 puntos, participando del mercado de trabajo el 45,0% de la población del aglomerado. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 46,2% de la población total, exhibiendo una variación negativa de 0,4 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior.

La proporción de población ocupada con relación a la población total (tasa de empleo) presentó un incremento para el Gran Santa Fe de 0,9 puntos, mientras que en el otro aglomerado provincial la creación de empleo se mantuvo constante. A nivel nacional, la variable presentó un retroceso, es decir, una caída de 0,4 puntos (igual al nivel de actividad).

En cuanto a la tasa de desempleo, el aglomerado que mostró un leve incremento fue el Gran Rosario, con una suba de 0,9 puntos, lo que ubica al desempleo en el 8,3%, mientras que en el Gran Santa Fe y el total de los aglomerados relevados por la Encuesta Permanente de Hogares se observaron pequeños descensos de 0,8 y 0,1 puntos porcentuales, respectivamente.

Las regiones del país con mayores tasas de desocupación son la Región Pampeana, cuyo nivel se ubicó en 8,0%, y el Gran Buenos Aires con un desempleo del 7,7%. Por otro lado, el Noroeste, con un desempleo del 7,2%, coincidió con el promedio nacional.

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

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2012	2011
Gran Rosario	32,8	32,2
Gran Santa Fe	26,0	32,7
Total 31 Aglomerados	34,5	34,5

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio para el segundo trimestre del año se mantuvo prácticamente invariable respecto del mismo trimestre del año previo tanto para el Gran Rosario, como a nivel nacional. Solo el Gran Santa Fe redujo el nivel de informalidad de sus activos. Aquí la cantidad de empleados que no realizan aportes jubilatorios, respecto del total de empleados, se ha reducido en 6,7 puntos porcentuales en el último año, pasando de 32,7% al 26,0%.

La informalidad laboral en los aglomerados provinciales se ubicó por debajo del promedio nacional que, manteniéndose constante respecto del año anterior, alcanzó al 34,5% de la población asalariada.

L.2. Trabajo Registrado

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

Categoría	Valor			Var. Trimestral	Var. Interanual
	IV Trimestre	I Trimestre	II Trimestre		
Cantidad de Empleados	480.698	473.906	477.954	0,9%	1,7%
<i>Por rama de actividad</i>					
Agricultura, ganadería y pesca	26.477	25.897	27.149	4,8%	2,1%
Industria manufacturera	121.297	120.667	119.500	-1,0%	0,6%
Construcción	34.289	33.761	32.476	-3,8%	-2,1%
Comercio, restaurantes y hoteles	94.984	93.997	94.245	0,3%	2,4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	36.274	36.341	36.601	0,7%	2,8%
Servicios financieros y a las empresas	12.128	11.967	12.142	1,5%	3,5%
Servicios comunales, sociales y personales	35.197	34.623	34.926	0,9%	1,9%

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 suministrada 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).

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

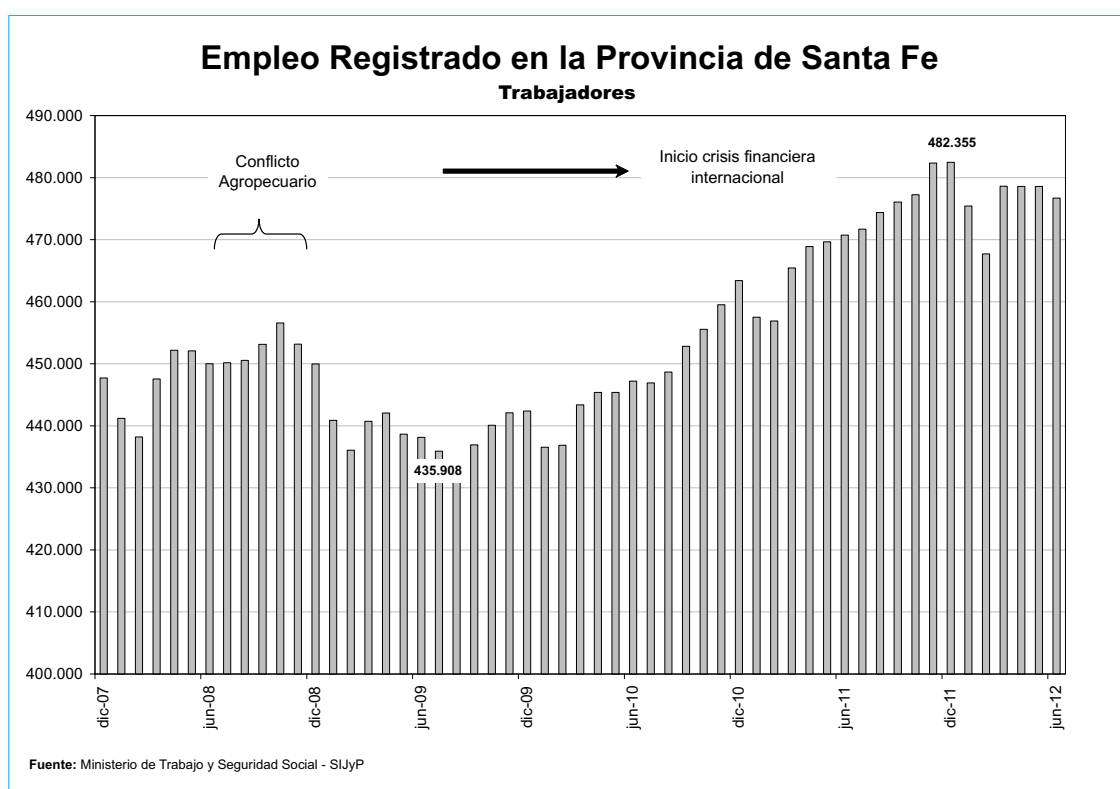
4) No incluye empresas registradas en otras provincias que utilizan trabajadores santafesinos, como tampoco empresas registradas en otras provincias que poseen sucursales en la provincia de Santa Fe.

Teniendo en cuenta todas las aclaraciones metodológicas sobre la fuente de información, se analizan a continuación las estadísticas del empleo registrado para el segundo trimestre de 2012⁵.

El promedio de declaraciones juradas del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones para los meses de abril, mayo y junio de 2012 ascienden a los 477.954 empleados. Este valor representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 1,7%, mientras que respecto del trimestre anterior presentó una variación positiva pequeña (0,9%).

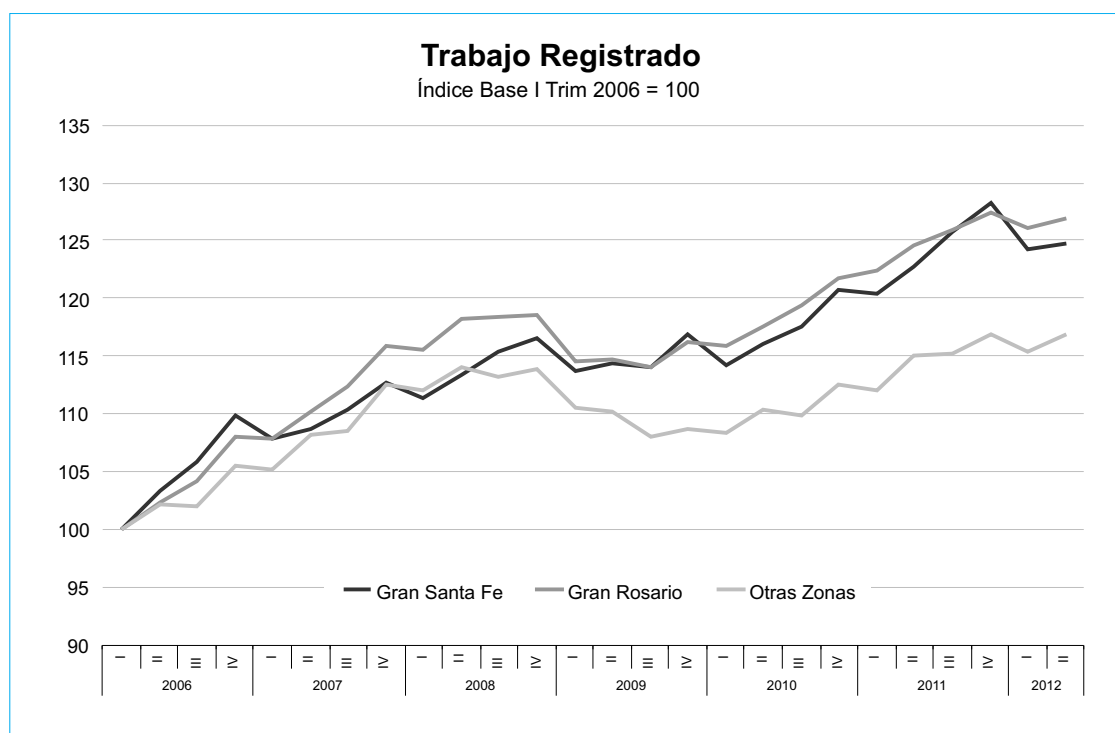
De acuerdo con las grandes ramas de actividad entre las cuales se distribuye el empleo registrado, se observa que para la provincia de Santa Fe la Industria Manufacturera y las actividades de Comercio, restaurantes y hoteles son las que aglutinan la mayor cantidad de empleados (con 119.500 y 94.245 personas, respectivamente).

Considerando los valores del segundo trimestre de 2011 y tomando los números publicados para el período bajo análisis, resalta que la mayoría de las actividades manifestaron un crecimiento en el número de trabajadores registrados, a excepción de la Construcción que tuvo una caída (aunque con un porcentaje no alarmante de 2,1%). Por otro lado, Servicios Financieros mostró el crecimiento más importante, con 3,5%.



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, alcanzando los máximos valores a fines del año 2011. Sin embargo, en los primeros meses del año 2012 los niveles de trabajo registrado se han reducido, recuperándose posteriormente, aunque sin alcanzar las cifras de octubre o noviembre de 2011.

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



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

Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. III y IV Trim 2011- I Trim 2012

Categoría	Valor			Var. Trim (al I Trim 2012)	Var. Anual (al I Trim 2012)
	III Trim 2011	IV Trim 2011	I Trim 2012		
EIL (base Ago. 01=100)	134,3	135,6	135,3	-0,2%	2,2%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	140,2	141,5	141,1	-0,3%	2,0%
Construcción	118,4	117,5	116,5	-0,8%	-1,6%
Comercio, restaurantes y hoteles	124,2	127,8	128,1	0,2%	4,5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	120,1	123,0	124,3	1,1%	4,2%
Servicios financieros y a las empresas	133,4	132,7	131,1	-1,1%	-0,9%
Servicios comunales, sociales y personales	145,2	146,2	146,2	0,01%	3,4%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	132,1	133,2	133,2	0,6%	1,6%
Empresas de 50 a 199 ocupados	139,5	140,0	137,4	-1,8%	0,4%
Empresas de 200 y más ocupados	133,9	136,1	137,6	1,1%	4,4%

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 del 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 primer trimestre de 2012, el empleo en el Total de Aglomerados se mantuvo prácticamente invariable con relación al trimestre anterior, cayendo solo un 0,2%. Para las ramas

Construcción, Industria Manufacturera y Servicios Financieros hubo caídas, aunque muy pequeñas. El resto de las actividades productivas creció en la incorporación de personal, con cifras también muy exiguas.

Comparando el trimestre de referencia con el mismo del año 2011, el incremento de la incorporación de mano de obra registrada fue del 2,2%, siendo Comercio, Restaurantes y Hoteles la rama que más aportó en este sentido (4,5%), seguida por Transporte, Almacenaje y Comunicaciones (4,2%).

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 primer trimestre de 2012, 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. III y IV Trim 2011- I Trim 2012

Categoría	Valor			Var. Trim (al I Trim 2012)	Var. Anual (al I Trim 2012)
	III Trim 2011	IV Trim 2011	I Trim 2012		
EIL (base Ago. 01=100)	130,5	130,5	129,1	-1,1%	0,6%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	136,6	139,9	138,3	-1,1%	2,7%
Construcción	96,1	91,3	93,1	2,0%	-4,7%
Comercio, restaurantes y hoteles	153,6	156,4	153,0	-2,2%	1,2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	122,8	124,6	121,0	-2,8%	4,4%
Servicios financieros y a las empresas	106,3	103,4	99,9	-3,4%	-4,3%
Servicios comunales, sociales y personales	134,7	135,3	134,5	-0,6%	3,0%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	139,8	138,1	133,6	-3,2%	-2,4%
Empresas de 50 a 199 ocupados	142,7	144,2	142,9	-0,9%	2,0%
Empresas de 200 y más ocupados	105,5	106,0	107,6	1,6%	0,9%

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

Según el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales para el primer trimestre de 2012, el empleo se redujo un 1,1% en el Gran Rosario respecto del trimestre anterior. Sin embargo, en términos interanuales se observa un cambio levemente positivo de 0,6%.

Por otra parte, si se examina lo ocurrido en cada rama de actividad, se puede apreciar que en este aglomedaró la mayoría de las actividades productivas disminuyeron su incorporación de personal en términos trimestrales. La retracción más pronunciada se observa en Servicios Financieros (-3,4%), mientras que, por otra parte, la rama Construcción fue el único caso que contrarrestó las disminuciones, con crecimiento trimestral del 2%.

Si bien la Construcción varió positivamente respecto del último trimestre de 2011, en términos interanuales, comparando el primer trimestre de 2012 con el mismo del año anterior, presenta la caída más marcada (-4,7%), seguida por Servicios Financieros (-4,3%). El mayor incremento, por su parte, perteneció a Transporte, almacenaje y comunicaciones con un porcentaje de 4,4%.

Las empresas medianas, con más de 50 ocupados y menos de 200, fueron las que mayor creación de empleo exhibieron, con un alza del 2,0%. Por el contrario, las pequeñas empresas redujeron su personal en un 2,4%.

Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. III y IV Trim 2011- I Trim 2012

Categoría	Valor			Var. Trim (al I Trim 2012)	Var. Anual (al I Trim 2012)
	III Trim 2011	IV Trim 2011	I Trim 2012		
EIL (base Ago. 01=100)	107,1	109,2	111,6	2,2%	7,5%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	97,6	99,0	99,1	0,2%	2,4%
Construcción	140,8	159,5	155,7	-2,3%	39,2%
Comercio, restaurantes y hoteles	101,9	104,2	104,9	0,6%	4,5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	124,4	122,2	122,1	-0,1%	3,9%
Servicios financieros y a las empresas	107,9	111,3	114,4	2,7%	11,0%
Servicios comunales, sociales y personales	110,3	112,0	120,4	7,5%	11,4%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 5 a 9 ocupados	113,5	126,3	152,1	20,5%	38,9%
Empresas de 10 a 49 ocupados	105,2	106,8	106,4	-0,4%	3,4%
Empresas de 50 a 199 ocupados	110,4	111,7	115,1	3,0%	8,7%
Empresas de 200 y más ocupados	96,5	99,7	102,5	2,8%	7,2%

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 2,2% en el primer trimestre de 2012 respecto del trimestre anterior, valor por encima de las caídas observadas tanto en el Gran Rosario como en el total nacional.

Con relación a un año atrás, el crecimiento del empleo alcanzó al 7,5%, mientras que en términos nacionales el crecimiento interanual del personal registrado fue del 2,2%. Esto implica que el indicador muestra una dinámica dispar para este aglomerado provincial al compararlo con lo que sucede en el país.

En cuanto a las diferentes ramas de actividad, los Servicios Comunales, Sociales y Personales son los que más mano de obra han incorporado, con un alza del 7,5% con respecto al trimestre anterior. El resto de las actividades mostró variaciones desiguales, algunas de ellas positivas (con valores más pequeños) y otras negativas, como ser la Construcción (2,3%) y Transporte (0,1%).

Cabe señalar que el sector de la Construcción ha absorbido en el último año un 39,2% más de trabajadores formales, lo que la ubica como la actividad con mayor empleo, seguida por Servicios Comunales, Sociales y Personales (11,4%). Por el contrario, la Industria Manufacturera de este aglomerado es la rama menos dinámica, al igual que Transporte, con un incremento del empleo registrado de los más bajos en ambos casos.

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 existió una expansión interanual marcada del EIL y en los otros solo se manifestaron caídas del índice.

Las empresas que más personal registrado han tomado en el primer trimestre de 2012 en el Gran Santa Fe han sido las más pequeñas y las de entre 50 y 200 empleados, con crecimientos interanuales del 38,9% y el 8,7%, respectivamente.

M. Condiciones de Vida

M.1. Pobreza e Indigencia

Cuadro 33: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2012 y Primer Semestre de 2011

	Tasa de pobreza			
	Hogares		Personas	
	2012	2011	2012	2011
Gran Rosario	3,6	6,7	4,5	9,0
Gran Santa Fe	4,4	4,7	6,8	7,6
Total 31 Aglomerados	4,8	5,7	6,5	8,3

Fuente: IPEC- INDEC

Las cifras brindadas por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) muestran que para el primer semestre del año 2012, la pobreza en los hogares del aglomerado Gran Rosario representó el 3,6%, 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 primer semestre del 2011, los aglomerados mostraron movimientos descendentes. En el Gran Rosario, la tasa de pobreza se redujo en 3,1 puntos, mientras que en el Gran Santa Fe el descenso fue de 0,3 puntos. A nivel nacional, la retracción fue de 0,9 puntos.

Por otra parte, la pobreza medida en términos de personas alcanzó el 4,5% en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe fue del 6,8%. Esta información representa una marcada caída respecto del primer semestre del año pasado de 4,5 puntos en el primer caso y una baja de 0,8 puntos en el segundo. A nivel nacional se registró una retracción de 1,8 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 Rosario los descensos fueron ampliamente superiores.

Cuadro 34: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2012 y Primer Semestre de 2011

	Tasa de indigencia			
	Hogares		Personas	
	2012	2011	2012	2011
Gran Rosario	2,3	4,2	2,6	4,5
Gran Santa Fe	0,7	1,2	0,4	1,4
Total 31 Aglomerados	1,8	2,2	1,7	2,4

Fuente: IPEC- INDEC

El porcentaje de hogares indigentes, de acuerdo con el relevamiento del primer semestre de 2012, alcanzó el 2,3% de los hogares encuestados en el Gran Rosario, reduciéndose respecto del 4,2% registrado en el primer semestre de 2011. Por otra parte, en el Gran Santa Fe los hogares indigentes descendieron al 0,7%, con una baja de 0,5 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 0,7 puntos respecto de las cifras del año previo. En el Gran Rosario el porcentaje de población indigente se redujo en 1,9 puntos y en el Gran Santa Fe se contrajo en 1,0 punto, afectando al 0,4% de la población del aglomerado.

I. Nota de Interés

A. Producción de granos y derivados, la influencia de la sequía y la volatilidad de los precios

Si nos basamos en los datos del USDA (Departamento de Agricultura de Estados Unidos), la próxima cosecha argentina de soja sería de 55 millones de toneladas, fundándose en las expectativas de siembra y en los pronósticos climáticos. Esto serían más de 15 millones de toneladas más que en la que acaba de finalizar. De ser así, la producción sería un 34% mayor, situando nuevamente a la Argentina como el tercer productor mundial de soja. Respecto al maíz, el mismo organismo prevé una producción de 28 millones de toneladas, casi 9 millones más que la finalizada, con un incremento del 47%. Para esto se basa en una expectativa de una mayor área de siembra por las asignaciones anticipadas de ROE hechas por el Gobierno. Estos datos aparentemente están siendo cuestionados por los rindes que se observan a medida que ingresan las cosechadoras a los lotes de los farmers, pero aún así no alcanzan para recuperar una cosecha muy mala.

Como datos interesantes, el USDA estima:

- Tendencia alcista de los precios de los granos comparados con los precios históricos y los de la última campaña (lo que no significa que haya que esperar precios mayores a los actuales).
- Por primera vez Estados Unidos dejará de ser el principal productor mundial de soja, como consecuencia de la sequía, y será desplazado por Brasil, que hasta ahora ocupaba el segundo puesto.
- Caída muy marcada de las áreas a cosechar tanto de soja (a 30,21 millones de hectáreas), como la de maíz. La última estimación de volúmenes habla de 73,3 M de toneladas para la soja y de 274 M la de maíz. Es decir casi 16 M de toneladas menos de soja y 100 M de toneladas menos en maíz en una comparación año a año.

Como datos locales se puede agregar la preocupación existente por las inundaciones en el centro y sur de Buenos Aires, y los anegamientos en las cuencas lacustres del sur de Santa Fe y Córdoba. Esto va a generar pérdidas potencialmente importantes de trigo y cebada, y la duda es si se podrá sembrar maíz dado que llevará mucho tiempo que las aguas bajen y los suelos puedan ser sembrados. Si la fecha se demora y en caso de sembrarse, pueden darse dos situaciones diferentes, ¿un aumento del área con maíz de segunda o de soja?

Brasil, con un pronóstico del USDA de soja para la próxima cosecha de 81 millones de toneladas, se convertirá en el mayor productor mundial de soja, dándose la paradoja de que, durante la actual cosecha, si se confirman las estimaciones de cosecha de la CONAB brasileira del maíz zafrinha (de segunda), produciría por primera vez más maíz que soja (zafra 2012/2013: Maíz 72,7 M MT; Soja 66,4 M MT). Las estimaciones del USDA pronostican una cosecha mundial de 260,5 M MT; es decir que Brasil abastecería con el 31% de la producción mundial.

Esta sequía, que no solo está sucediendo en Estados Unidos (donde afectó al 75 por ciento de la superficie cultivada de maíz y soja), abrió nuevas posibilidades a los países exportadores netos de cereales y oleaginosas, según anticipa la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO). El verano extremadamente seco en las zonas de cultivo de la antigua Unión Soviética (Rusia, Ucrania, el Cáucaso y Kazajistán) generó importantes pérdidas en la producción de trigo. Condiciones climáticas adversas han afectado también a España y Francia. Una producción estimada récord de oliva, ahora es francamente mucho menor, y lo mismo sucede en Francia con la producción de uva, donde el volumen estimado a cosechar es el más bajo desde 1991.

Por otro lado, los problemas que enfrenta Estados Unidos con su producción genera alzas y volatilidad en los precios de los alimentos, provocando incertidumbre sobre el comportamiento de los mercados internacionales de granos en el mediano plazo, señaló la Oficina Regional de la FAO. Según el Boletín Trimestral de Seguridad Alimentaria y Nutricional de la FAO, los precios internacionales del maíz, el trigo y la soja, se elevaron más del 30 por ciento desde el inicio de junio a fines de julio de 2012. "Los países exportadores netos de estos granos y de soja, como Argentina, Brasil y Paraguay, podrán aumentar sus exportaciones en el corto plazo", consideró Raúl Benítez, representante regional de la FAO, y auguró que esos ingresos permitirán nuevas "inversiones en la agricultura y la expansión de los sistemas de protección social".

Recientemente, el coreano Jim Yong Kim, presidente del Banco Mundial, aseguró que las poblaciones de África y Oriente Medio son especialmente vulnerables a estas subas y a la volatilidad de los precios. Solo el precio del arroz se mantuvo medianamente estable.

El cultivo más afectado por la sequía en Estados Unidos es el maíz. Como dijimos, el pronóstico elaborado por el USDA redujo en más de 100 millones de toneladas, en los EUA, la cosecha año a año. El nuevo nivel de precios es un peligro para todos aquellos países importadores netos de maíz y de soja, en especial aquellos cuyas importaciones dependen de Estados Unidos, como México, de Centro América y del Caribe. Tan solo en México, el maíz tiene más de 3000 aplicaciones en nueve cadenas productivas diferentes. Un aumento en el precio se traduce en incrementos encadenados de diversos productos.

También se encuentran afectados los productores ganaderos. Al verse afectada la producción de maíz, la ganadería también está en crisis por falta de alimentos para los animales. De acuerdo con artículos periodísticos recientes, muchos ganaderos estadounidenses comenzaron a vender sus animales antes de que pierdan peso y recibir menos dinero por los mismos.

Como ejemplo de otros afectados por esta crisis, podemos citar a "The Economist", según el cual 35 de los 47 Estados africanos son importadores netos de alimentos, mientras que al mismo tiempo son exportadores netos de productos agrícolas. Varios países africanos son grandes productores de cacao, algodón, maní, café o frutas tropicales, pero dependen de alimentos importados para dar de comer a su población. Los altos precios internacionales de los commodities agrícolas pueden ayudar a la balanza comercial, pero resultan determinantes si la dependencia alimentaria es muy alta, generando inflación en los mercados internos y afectando la vida diaria.

Todos estos factores han llevado a algunos países, como es el caso de Francia, ha solicitar una reunión urgente del grupo de los 20 para frenar la suba de los granos, fundamentalmente de la soja. También la FAO, debido a la dificultosa situación de altos precios, pidió más flexibilidad y que se deje de utilizar el maíz o las oleaginosas para producir biocombustibles.

Obviamente que esto va en contra de los intereses nacionales de los países productores ya que afecta desde la posibilidad de los mismos de obtener un mayor ingreso debido a los precios, hasta la búsqueda de la independencia energética al reemplazar combustibles fósiles (importados) por biocombustibles producidos localmente.

Ante esta situación, el Ministro de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, Norberto Yauhar, se reunió el 14 de setiembre con el director general de la FAO, José Graziano Da Silva, para manifestar la postura Argentina en contra de los topes a los precios de los commodities. "La Argentina está absolutamente en contra de la posibilidad que se plantee a nivel de países desarrollados un tope en los precios de los commodities", afirmó Yauhar.

¿Pero cómo es la situación mundial en estos días con respecto a la demanda de soja y sus derivados para la alimentación animal? Se calcula que el año va a terminar con una demanda de poroto de soja por parte de China de casi 60 millones de toneladas. Esto es casi un 60% del comercio mundial de poroto de soja y casi un 22% de la producción mundial. La demanda china es muy superior al segundo "comprador" de poroto, la Unión Europea, que demandaría 11 millones de toneladas. La ecuación cambia completamente si consideramos en cambio el comercio de harinas de soja. La demanda china de harinas es inferior a las 120.000 toneladas; nada comparado con las 21 millones que demanda la UE. Los principales exportadores de poroto de soja son USA con 36,5/37 millones, Brasil con 35,5 /36 millones, y Argentina con 7,5/8 millones (todos valores estimados), mientras que para la exportación de harinas de soja, Argentina es el principal exportador con 27 millones de toneladas, seguido por Brasil con 14,5 y Estados Unidos con 8,6 millones de toneladas. La UE es también el principal importador de biodiesel base soja, producto del cual Argentina es el principal exportador y ha abastecido a la misma con más de 1,6 millones de toneladas durante la última campaña.

En medio de los temores por una crisis mundial de alimentos, los ojos del mundo están puestos sobre Argentina, Brasil y Australia a la espera de que reabastezcan las reservas de granos.

II. Nota de Interés

A. Cupones del PBI

Los cupones vinculados al crecimiento del PBI se han transformado en una de las grandes vedettes del mercado financiero local en los últimos años. Tras haber subido poco más del 100% en 2009 y del 220% en 2010, los cupones denominados en pesos aumentaron 17,8% el año pasado y acumulan en el transcurso de 2012 una ganancia cercana al 30%. Lo mismo ocurre con las series en dólares, que en 2010 y 2011 subieron 137% y 13% y en lo que va del año ganan cerca de un 3%. Por su parte, el TVPP es desde el año 2010, el instrumento más negociado y con más liquidez en el mercado local. De hecho, en el primer semestre de 2012 lo negociado en TVPP equivalió al 41,5% del monto operado por todas las acciones cotizantes, cuando entre el 2006-2008 sólo explicaba entre el 1% y 2%.

Antes de analizar el comportamiento de los cupones a lo largo de 2012 conviene recordar rápidamente qué son los cupones y el porqué de su atractivo. Las Unidades Vinculadas al crecimiento del PBI tienen su origen en el canje de la deuda en default realizado en el 2005 por el gobierno de Néstor Kirchner. Fueron un instrumento muy novedoso, incluso a nivel internacional, ya que no se trata de un activo de renta fija sino de una opción sobre el crecimiento de la Argentina, pues los pagos son contingentes a que se cumplan simultáneamente tres condiciones: que el nivel del PBI supere al PBI establecido por el Gobierno al momento de la emisión, que la tasa de crecimiento del PBI supere a la fijada en los términos y condiciones, y que los pagos totales no excedan el 48% de la deuda elegible. En términos más sencillos, invertir en cupones implica apostar a que de ahora y hasta el vencimiento del cupón en el 2035 el crecimiento de la Argentina será mayor al 3,26% en el 2012, al 3,22% en el 2013 y a más del 3% a partir del 2014.

Los cupones comenzaron el 2012 operando al alza de la mano de la recuperación observada en los mercados externos como consecuencia de la intervención del Banco Central Europeo inyectando liquidez en la eurozona, lo que disminuyó la presión sobre la deuda de los países de la periferia. La tendencia positiva comenzó a revertirse a principios de marzo por cuestiones locales -modificación de la Carta Orgánica del BCRA, control de importaciones, estatización de YPF y la sequía del sector agropecuario- y se profundizó con el recrudecimiento de la crisis financiera europea que trasladó su epicentro de Atenas a Madrid. Los cupones tocaron sus mínimos del año a principios de junio.

Desde mediados de julio los cupones se vieron favorecidos por la combinación de una serie de factores: a) el pago del Boden 2012 y las reiteradas referencias de la presidenta a que se cumplirá en tiempo y forma con el pago de las Unidades, han disminuido los riesgos de default y de pesificación que se habían instalado en el mercado luego de la nacionalización de YPF; b) la mejora del contexto internacional para la Argentina -fuerte suba en el precio de la soja, recuperación de la actividad económica en Brasil y señales de reactivación internas- que incrementa las chances de crecimiento para el 2013 y c) factores técnicos vinculados al acercamiento de la fecha del próximo pago del mes de diciembre.

Pero también, a lo largo de septiembre, comenzó a crecer la expectativa de que el crecimiento de 2012 podría superar el 3,26% de la mano de la publicación de algunos datos de actividad por parte de consultoras privadas mejores a lo esperado y del buen desempeño en la recaudación de agosto de los tributos vinculados al nivel de actividad. A ello se sumaron las versiones de que el Gobierno incluiría en el Presupuesto una partida para el pago del cupón, y que se confirmaron con la lectura del mismo que hizo el ministro de Economía en el Congreso. Lorenzino informó que el Gobierno está trabajando con un número de crecimiento del 3,4% para el 2012, por lo que se autoriza a constituir un fondo de desendeudamiento por US\$ 7.967 millones que considera el pago del cupón del PBI. Sin embargo, lo que también incluyó el texto de la llamada "ley de leyes" es que además de para

pagar deuda a organismos oficiales y vencimientos de la deuda en dólares, el fondo de desendeudamiento podrá emplearse para “financiar gastos de capital” en el caso de que le queden excedentes. Es decir, que si la economía no crece por encima del 3,26% este año, el Gobierno dispondría de poco más de US\$ 3.000 millones para financiar gastos de capital.

Si bien los últimos informes de actividad muestran algunas mejoras, se tendría que ver un repunte significativo de la economía en el segundo semestre para que el número final logre superar el 3,26% anual. El Informe General de Actividad que elabora la consultora de Orlando Ferreres registró en agosto una mejora del 0,9% en relación al mes de julio mostrando una caída interanual del 0,5%, moderando de esta manera el ritmo de baja con relación al 1,1% de caída interanual registrado en julio y al 3,9% de junio. A nuestro entender, se necesitan cifras superiores para llegar al 3,26%; el crecimiento interanual del EMAE con estacionalidad tendría que promediar el 4,1% interanual en el segundo semestre del año para cumplir con la condición de crecimiento, lo que implicaría volver a los niveles de crecimiento observados durante el primer trimestre del año.

La incertidumbre con respecto al crecimiento de 2012 mantendrá muy volátil a los cupones en los próximos meses. A menos que los números sean muy negativos y se descarte rápidamente la probabilidad de pago, la definición final por lo menos se extendería hasta marzo cuando se publiquen los datos preliminares del PBI de 2012, pero podría prolongarse aún más, hasta septiembre, si la diferencia es muy pequeña y es necesario esperar las revisiones finales de las cifras.

El TVPP será quien más refleje estas oscilaciones ya que es el más sensible a que haya o no un nuevo pago en el 2012. Partiendo de un precio de \$ 14,5 para el TVPP, la TIR es del 68,75% para un escenario base que contempla que no habrá pago en el 2013 y se dispara al 117% si la economía logra crecer arriba del 3,26% anual este año. En el caso de los cupones en dólares, la TIR sube del 47,5% al 71,35% tomando como base un precio de US\$ 13,2 para las unidades.

Nuestro escenario base sigue apuntando a que no se cumplirá la condición de crecimiento este año y que la economía se expandirá a un ritmo de 3% en el 2012 y del 4% el próximo año. Como consecuencia, recién en diciembre de 2014 habría un nuevo pago del cupón. Aún así, consideramos que el potencial de apreciación sigue siendo elevado y alcanza al 30% para los cupones en pesos y al 29% para las series de dólares. Se estima además que el “efecto embudo” por la reinversión del pago de los cupones del mes de diciembre, beneficiará a las unidades en los próximos meses. Ex cupón, lo que se denomina la “cola” del activo, está rindiendo arriba del 77% para la Unidad de pesos y del 49% para la de dólares, lo cual convalidaría el atractivo mencionado.

PAGOS EFECTUADOS POR EL CUPON PBI						
Fecha	Año de crecimiento	En pesos Ley. ARG	En USD Ley ARG	En USD Ley NY	En Euros Ley UK	En yenes Ley JNP
Cant. Noc.	En millones	38.525,4	3.104,8	17.219,5	18.947,5	46.303,5
15/12/2006	2005	0,65	0,62	0,62	0,66	0,68
15/12/2007	2006	1,38	1,32	1,32	1,26	1,46
15/12/2008	2007	2,45	2,28	2,28	1,99	2,42
15/12/2009	2008	3,72	3,17	3,17	2,84	2,66
15/12/2011	2010	5,98	4,38	4,38	4,19	3,39
15/12/2012	2011	9,24	6,28	6,28	S/D	S/D
Total		23,42	18,05	18,05	10,94	10,61