

ENERO DE 2013

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 del Lic. Felipe Daniel Murphy”.

ÍNDICE

P.06	Síntesis general
P.12	Coyuntura Internacional
P.12	A. Panorama Internacional
P.17	B. Indicadores Internacionales
P.17	B.1 Índice de Sentimiento Económico
P.18	B.2 El índice CRB y el precio de los commodities
P.20	Coyuntura Nacional
P.20	A. Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)
P.20	<i>Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2006-2013</i>
P.21	B. Nivel de Actividad
P.21	B.1. Producto Bruto Interno
P.21	<i>Cuadro 2: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. IV Trimestre de 2011, I y II Trimestre 2012</i>
P.21	B.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica.
P.21	<i>Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.22	C. Industria
P.22	C.1. Estimador Mensual Industrial
P.22	<i>Cuadro 4: Estimador Mensual Industrial (EMI). Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.23	D. Construcción
P.23	D.1. Permisos de Edificación
P.23	<i>Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.24	D.2. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción
P.24	<i>Cuadro 6: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.25	E. Sector Externo Nacional
P.25	E.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
P.25	<i>Cuadro 7: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.27	F. Finanzas Públicas Nacionales
P.27	F.1. Ingresos Públicos Nacionales
P.27	<i>Cuadro 8: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.28	G. Índices de precios
P.28	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) –Gran Buenos Aires– e Índice de Precios Mayoristas
P.28	<i>Cuadro 9: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Septiembre, octubre y noviembre de 2012</i>
P.28	<i>Cuadro 10: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Agosto, septiembre y octubre 2012</i>
P.29	H. Mercado Financiero y Monetario Nacional
P.29	H.1. Evolución de las variables monetarias
P.35	Coyuntura Provincial
P.35	A. Producto Bruto Geográfico
P.35	<i>Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2010 y 2011</i>
P.36	<i>Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993. Variación Interanual según sector de actividad Año 2011</i>
P.36	B. Sector Externo Provincial
P.36	B. 1. Exportaciones
P.36	<i>Cuadro 3: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - septiembre 2012</i>
P.38	<i>Cuadro 4: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - septiembre 2012</i>
P.38	<i>Cuadro 5: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - septiembre 2012</i>
P.40	C. Sector Agropecuario
P.40	C.1. Faena de Bovinos
P.40	<i>Cuadro 6: Faena de Bovinos. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, noviembre y diciembre 2011</i>
P.41	C.2. Producción Láctea
P.41	<i>Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.42	C.3. Molienda de Soja
P.42	<i>Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.43	D. Producción Industrial
P.43	D.1. Producción de Automotores
P.43	<i>Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre de 2012</i>
P.44	E. Electricidad, Gas y Combustibles
P.44	E.1. Consumo de energía eléctrica
P.44	<i>Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. III, IV y V Bimestre de 2012</i>
P.45	<i>Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.46	E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial
P.46	<i>Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.48	<i>Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.48	E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil
P.48	<i>Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.49	F. Construcción
P.49	F.1. Permisos de Edificación
P.49	<i>Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>

ÍNDICE

P.51	F.2. Consumo de Cemento Portland
P.51	<i>Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.52	G. Índices de precios
P.52	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Provincia de Santa Fe
P.52	<i>Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre de 2012</i>
P.53	H. Consumo privado
P.53	H.1. Ventas en Supermercados
P.53	<i>Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.54	I. Turismo
P.54	<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.55	<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.56	J. Finanzas Públicas Provinciales
P.56	J.1. Ingresos Públicos Provinciales
P.56	<i>Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.56	<i>Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a septiembre de 2012</i>
P.57	J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
P.57	<i>Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.58	K. Sistema Financiero Provincial
P.58	K.1. Depósitos y Préstamos Totales
P.58	<i>Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II y III Trimestre de 2012</i>
P.59	<i>Cuadro 25: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II y III Trimestre de 2012</i>
P.60	K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA
P.60	<i>Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.61	L. Empleo
P.61	L.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
P.61	<i>Cuadro 27: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. III Trimestre de 2011 y 2012</i>
P.62	<i>Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. III Trimestre de 2011 y 2012</i>
P.63	L.2. Trabajo Registrado
P.63	<i>Cuadro 29: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. I, II y III Trimestre 2012</i>
P.65	L.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe
P.65	<i>Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. IV Trimestre de 2011, I Trimestre y II Trimestre de 2012</i>
P.66	<i>Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. IV Trimestre de 2011, I Trimestre y II Trimestre de 2012</i>
P.67	<i>Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. IV Trimestre de 2011, I Trimestre y II Trimestre de 2012</i>
P.67	M. Condiciones de Vida
P.67	M.1. Pobreza e Indigencia
P.67	<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.68	<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.69	I. Nota de Interés
P.69	I.1 Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios y el balance cambiario de la industria automotriz
P.71	I.2 CEPAL: Evolución de las reservas internacionales

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: ipecosario@indec.mecon.gov.ar

ENERO 2013
INFORME DE COYUNTURA
PROVINCIA DE SANTA FE

Boletín Económico – IPEC

Síntesis General

Se espera que la economía de **Estados Unidos** se mantenga en el 2013 en torno a un escenario de estancamiento, sin cambios respecto del 2012.

Respecto de la política fiscal, el principal tema pendiente para este país es la resolución del llamado “abismo fiscal”, que se concentra en la decisión de dar curso o no, a formalizar la finalización de las exenciones tributarias y subsidios vigentes al 31 de diciembre próximo.

Desde el lado de la política monetaria, la Reserva Federal ha anunciado que mantendrá una política extremadamente expansiva en relación con la variación de la tasa de desempleo de la mano de obra para inducir una recuperación de la demanda y del nivel de actividad.

En la **Unión Europea** el Banco Central Europeo ha logrado disipar los temores sobre una eventual ruptura de la eurozona con la formación del Mecanismo Único de Supervisión de los sistemas financieros en el área del euro. El objetivo será unificar la supervisión prudencial y contar con un fondo europeo (European Stability Mechanism). Esta entidad funcionaría a partir de entonces como prestamista de última instancia.

Otro evento relevante en el bloque ha sido la reacción favorable de los mercados ante la exitosa recompra de deuda del gobierno griego por parte de la Unión Europea a través del fondo de estabilización conocido como ESFS.

De acuerdo con las proyecciones del Banco Mundial, la **República Popular China** cierra 2012 con un crecimiento de 7,9% y se estima un 8,4% para el año próximo.

La inflación en este país se mantiene con una tendencia estable en torno del 2,8% y se prevé un aumento a 3,3% para el año próximo. El consumo crecería aproximadamente un 3%, pero no se descarta un debilitamiento del crecimiento de la inversión bruta interna fija.

Respecto del sector externo, el principal riesgo de debilitamiento proviene del desempeño de la economía de la Unión Europea (principal socio comercial de China), con expectativas de que el saldo de la cuenta corriente siga con tendencia declinante.

Las mayores tasas de crecimiento para el 2013 del **continente asiático**, según proyecciones del Banco Mundial son las de Mongolia (16,2%), República Popular China (8,4%), Laos (8,2%), Camboya (6,6%), Myanmar (6,5%), Indonesia (6,3%), Filipinas (6,2%) y Vietnam (5,5%).

En **Japón** el nuevo primer ministro Shinzo Abe renovó su reclamo al Banco de Japón para que eleve su meta de inflación del 1% a 2% anual. Se espera la constitución de un comité ad hoc, que centralice las políticas fiscal, monetaria y cambiaria, poniéndose fin (de facto) a la independencia de la autoridad monetaria. Durante el 2012 la autoridad monetaria amplió cuatro veces el volumen de expansión monetaria vía compra de títulos públicos, las tasas de interés se mantienen entre 0 y 0,1% anual desde octubre de 2010 y se ha anunciado una inducción al incremento de los préstamos bancarios para lo próximos años.

Se espera que el PBI de **América Latina** crezca más que el promedio mundial en 2013. Según el FMI, la tasa de crecimiento anual estimada es del 3,2%, mientras que para CEPAL dicho aumento será del 3,8%. De acuerdo con este último organismo, el año 2012 cierra con un crecimiento de 3,1%.

Las mayores tasas de crecimiento para el 2012 las obtuvieron las economías de Panamá (10,5%), Perú (6,2%),

Chile (5,5%) y Venezuela (5,3%). Las estimaciones para México, Argentina y Brasil son de 3,8%, 2,2% y 1,2%, respectivamente. Los países que cierran 2012 con variación negativa del PBI son Paraguay (-1,8%), San Kitts-Nevis (-0,8%) y Jamaica (-0,2%).

Las perspectivas para **Brasil** resultan ser poco optimistas, con un crecimiento del PBI para el 2012 entre el 1,0% y el 1,3% y para el 2013 del 4%.

La inflación muestra síntomas de aceleración, cerrando el 2012 con un aumento del 5,75%, a lo que se suman las dificultades para mejorar la competitividad de la industria por causa del debilitamiento de la economía mundial (pese a la depreciación del 10,3% de la moneda).

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 un aumento en el mes de noviembre de 1,4 puntos para el Área del Euro y 2,0 para la Unión Europea. El incremento estuvo impulsado por mejoras en la Industria y el Comercio al por menor, mientras que el sector de la Construcción permaneció sin cambios en la Unión Europea y evidenció un retroceso en el Área del Euro. De los principales países que integran el bloque, se destaca la mejora en el ISE de **Reino Unido** con una recuperación de 3,1 puntos respecto del mes precedente. En dicho país, el sector que impulsó la mejora en las expectativas fue Comercio al por menor con una suba de 9,1 puntos; el sector de los Servicios no presentó modificaciones, mientras que Construcción e Industria mostraron retrocesos en sus índices.

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 del 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.

Asimismo las expectativas para este 2012 es de 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.

Dada la discontinuidad del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), en los futuros informes de coyuntura elaborados por el Instituto Provincial de Estadística y Censos (IPEC) se dejará de publicar este dato.

En cuanto a la **actividad económica a nivel nacional**, los resultados del **PBI** para el segundo trimestre de 2012 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 de la Actividad Económica** (EMAE), que registró para septiembre un alza interanual del 0,1%, acumulando un crecimiento en el año del 2,1%.

La producción del sector industrial, reflejada en el **Estimador Mensual Industrial** (EMI) calculado por INDEC, denota en octubre de 2012 un incremento anual del 2,1% (en la medición con estacionalidad). Sin embargo, para los diez meses de 2012 la variación acumulada presenta un retroceso cercano al punto porcentual. La caída se

explica fundamentalmente por el fuerte retroceso en el bloque de Vehículos Automotores (-9,3%), Industrias Metálicas Básicas (-8,1%) y el Resto de la Industria Metalmeccánica (-0,6%).

La **Construcción** a nivel nacional acumula entre enero y octubre del corriente año una caída del 2,5%, observándose una retracción en casi todos sus componentes, pero destacándose la caída en Obras Viales (-5,7%). La única suba se aprecia en Construcciones Petroleras (6,8%). En el mismo sentido, los permisos de edificación señalan que los metros cuadrados habilitados se redujeron entre enero y septiembre un 10,1%.

En relación al **sector externo**, se prevé que las exportaciones asciendan en el 2012 a los U\$S 84,5 mil millones, mientras que las importaciones alcanzarían los U\$S 72,8 miles de millones, arrojando un resultado de exportaciones netas de aproximadamente U\$S 11.700 millones. Con estos guarismos se proyecta un saldo superavitario de la cuenta corriente de U\$S 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. En los diez meses del año 2012, el volumen de **exportaciones** superó los 68.700 millones de dólares, valor que representó una caída del 3,2% con relación al 2011. Por su parte, las **importaciones** acumulan una baja del 7,3% alcanzando los 57.000 millones de dólares. Como resultado, el **saldo de la balanza comercial** se expandió un 22,8%, desde los U\$S 9.300 millones de 2011 a los U\$S 11.500 millones de 2012.

Por otro lado, se prevé un **Tipo de Cambio** para el 2012 de 4,87 \$/U\$S, 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 \$/U\$S, 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 \$/U\$S.

El **tipo de cambio real bilateral** del peso respecto del dólar estadounidense se ubicó en el mes de septiembre del 2012 en un valor de 1,22 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/euro) en septiembre, acercándose a los valores de principios de año luego de una leve depreciación real entre los meses de mayo y agosto del corriente. La misma situación antes descrita para el caso del euro, se presenta para el tipo de cambio real bilateral del peso con respecto al real, el cual exhibió un valor de 2,32 (pesos/real), apreciándose en forma marcada desde el mes de julio.

Para el año 2012 los analistas esperan una **Tasa de Interés BADLAR**, tasa 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.

La **Recaudación Tributaria Nacional** alcanzó un crecimiento acumulado del 25,4% durante los diez meses del presente año. Los principales incrementos se registraron en el Sistema de Seguridad Social (25,9%), Impuesto a las Ganancias (24,2%) e IVA (23,3%), mientras que otros tributos, si bien acumularon aumentos en su recaudación, presentaron guarismos inferiores, como por ejemplo los relacionados al comercio exterior ya sea el caso de Derechos de Exportación (+15,8%) o Importación (+11,4%).

Las variaciones interanuales de la **Base Monetaria** y del **Circulante en Poder del Público** alcanzaron durante el 2011 niveles elevados, superando incluso el 39,0% en el primer caso y el 34,0% en el segundo. Si bien en la primera mitad del 2012 se observa cierta atenuación en estas variaciones (aunque siempre por arriba del 30,0%), para la segunda mitad del año nuevamente los porcentajes se elevan y es probable que a diciembre supere el 40,0%.

Por otro lado, al 7 de diciembre de 2012 el resultado neto de la compra-venta de divisas (intervención cambiaria) por parte del BCRA fue fuertemente positivo, alcanzando los U\$S 8.437 millones. Pero esto no se reflejó en las reservas ya que éstas fueron afectadas, entre otras cosas, a la cancelación de deuda pública que superó los U\$S

10.000 millones. Las **Reservas Internacionales del BCRA** alcanzaron un stock de U\$S 45.397 millones a principios de diciembre de 2012, cayendo un 2,1% respecto de fines del año pasado.

En la primera parte de 2012, la banca enfrentó un freno relativo en la captación de **Depósitos del Sector Privado** (particularmente en los plazos fijos), pero en los meses siguientes los mismos presentaron una recuperación acentuada. Las subas interanuales se ubican por encima del 45,0%. En los meses recientes, en cambio, los depósitos en Cuenta Corriente varían entre 25/30% interanual. El aumento en el stock de **Crédito** persiste, lo cual se advierte en variaciones interanuales que superan el 25%. Sin embargo, se observa una disminución del crecimiento en los últimos meses.

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 explicado 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 cuál evidenció el mayor crecimiento.

En el Sector Externo, las **Exportaciones** de Santa Fe alcanzaron entre enero y septiembre del 2012 un valor de U\$S 13.063,8 millones, lo cual implicó una baja anual del 4,9%. Las cantidades comercializadas, por su parte, también se redujeron (-4,4%) debido a menores precios internacionales. Las Manufacturas de Origen Industrial lideraron el crecimiento, con un aumento anual del volumen de exportación del 10,2%. Las ventas externas de Combustibles y Energía también mostraron una performance alentadora con un incremento de 9,3% en las toneladas comercializadas, mientras que las Manufacturas de Origen Agropecuario registraron una baja del -6,5% y los Productos Primarios acumularon una retracción del -2,5%. Los principales productos de exportación de Santa Fe, Harina y Pellets de la Extracción de Soja y Aceite de Soja, presentaron un comportamiento heterogéneo, presentando el primero un alza del 5,2%, mientras que las ventas externas de Aceite disminuyeron un 18,3% con respecto al 2011. El principal destino de las ventas de Santa Fe fue nuevamente Brasil, con una participación del 10,6% en el total exportado.

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 entre enero y septiembre los 2.100 millones de litros, acumulando un aumento del 4,5% respecto del mismo periodo de 2011, porcentaje apenas por sobre el promedio nacional (4,4%). La **Molienda de Soja** en la provincia de Santa Fe fue de 1,94 millones de toneladas en el mes de octubre de 2012, un 32,5% por debajo del mismo mes del 2011, acumulando en el corriente año una caída del 10,3%.

Dentro del Sector Industrial, la **Producción de Automóviles** de la provincia de Santa Fe fue de 12.522 unidades en el mes de noviembre de 2012, con una variación negativa respecto al mismo mes de 2011 (-2,3%). En el transcurso del año, la producción automotriz santafesina se contrajo un 6,1%, aunque la caída a nivel nacional fue mayor (-9,4%). La menor producción se explica por caída en la ventas de automotores tanto al exterior como al mercado interno, presentando en el primer caso una contracción importante de 20,7%.

El **Consumo de Energía Eléctrica** en el quinto bimestre de 2012 alcanzó los 1.382 Gwh, con una disminución interanual del 2,2% y un aumento acumulado del 2,7% para el corriente año. La dinámica de la demanda es

liderada por el sector Residencial con un alza acumulada del 6,2%. Seguidamente, el sector Industrial acumula un crecimiento del 2,7% en el consumo.

Por otra parte, la demanda de energía de los Grandes Clientes acumuló una paqueña caída de 0,7% al mes de octubre del 2012. Al comparar el consumo con el mismo mes del año anterior, la mayor parte de las ramas de actividad presentaron una reducción, siendo más notorias las de la Industria Oleaginosa (-18,8%) y la Industria Química (-7,0%).

Por otro lado, la demanda de **Gas Natural** para septiembre de 2012 ascendió a los 229 millones de m³ reduciéndose un 2,2% en términos acumulados, a pesar del importante aumento del consumo de las Centrales Eléctricas (+164,1%). La Industria lidera la demanda, siguiendo el consumo Residencial en orden de importancia. Sin embargo, para el primer caso se observó una caída acumulada de 6,5% en los nueve meses del año.

Asimismo, el consumo de **Gas-Oil** en la provincia de Santa Fe rondó los 114 mil m³ en el mes de octubre de 2012, con una disminución de -6,9% respecto al mismo mes del año anterior, pero una caída menor de 3,7% en términos acumulados.

En el Sector Construcción, el **Consumo de Cemento Portland** fue de 66 mil toneladas en el mes de octubre de 2012, reduciéndose durante el año un 14,4% con respecto al 2011. Dentro del mismo sector, los **Permisos de Edificación** representaron al mes de septiembre de 2012 una superficie cubierta de 98.939 m², lo que implicó una variación negativa interanual del 41,9%, mientras que en términos acumulados la caída es del 4,8%. 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 16,7% a noviembre del 2012, siendo los rubros Educación (21%), Vivienda y Servicios Básicos (20,6%) y Esparcimiento (20,3%), 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 9,7% y 12,0%, respectivamente.

En el Sector del Consumo Privado, las **Ventas en Supermercados** alcanzaron los 438 millones de pesos en septiembre del 2012, acumulando una suba del 26,5% en el año.

En cuanto al **Sector Turismo**, la ciudad de Rosario mantiene un volumen de pasajeros arribados similar al año anterior, con un leve incremento del 1,3%. Por el contrario, los visitantes a la ciudad de Rafaela se redujeron durante el corriente año un 11,5% respecto de 2011, mientras que los arribos a la ciudad de Santa Fe bajaron un 3,3% entre enero y agosto del corriente año.

Dentro de las Finanzas Públicas, la **Recaudación de Impuestos** provinciales en octubre de 2012 fue de 796 millones de pesos, acumulando en el año un monto de \$ 7.227 millones, lo que representa una suba en el año del 21,1%. El impuesto a los Ingresos Brutos, que constituye el principal aporte a la recaudación provincial (aproximadamente el 70%), creció también en términos acumulados un 24,6%. Por otro lado, la **Coparticipación a Municipios y Comunas** de Santa Fe fue de 2.774 millones de pesos, aumentando un 20,4% 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 encima de los 23.000 millones de pesos en el tercer trimestre del año, presentando un incremento del 19,1% respecto del mismo período del año anterior. Los **Préstamos** otorgados, por su parte, ascendieron a cerca de 24.200 millones de pesos en el mismo trimestre, alcanzando un crecimiento interanual del 25,1%. Las cifras señalan claramente los efectos generados por las restricciones cambiarias impulsadas a partir del mes de febrero del corriente año.

En el tercer trimestre del año, la **Tasa de Desocupación** para el Gran Santa Fe se ubicó en el 7,5% (una caída de 2

puntos respecto de igual período del año anterior) y en el Gran Rosario en el 7,7% (0,1 punto por debajo del mismo trimestre del 2011). La caída en el Gran Santa Fe se explica por la generación de nuevos puestos de trabajo, incrementándose la tasa de empleo en 1,8 puntos, mientras que en el Gran Rosario la tasa de empleo se redujo mínimamente (-0,4%). La informalidad laboral (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se redujo 1,7 puntos en el Gran Santa Fe, hasta alcanzar el 30,7% de los asalariados, mientras que en el Gran Rosario ésta permaneció invariable, afectando al 32,4% de los trabajadores. A nivel nacional hubo un incremento de 1,2 puntos en el empleo informal.

Según datos del Ministerio de Trabajo de Santa Fe, el **Empleo Registrado** para el tercer trimestre del corriente año fue de 476.737 empleados, valor que representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 0,5%, mientras que trimestralmente cayó un 0,7%. Los servicios apuntalan la creación de empleo, destacándose la suba en los Servicios Financieros (2,3%) y Servicios Comunales, sociales y personales (1,7%). Por el contrario, la Construcción acumula una caída del 7,5% y la Industria de 0,4%.

El **EIL** para el Gran Rosario registró por primera vez una caída del 0,2% interanual en el segundo trimestre del 2012, mientras que para el Gran Santa Fe dicho indicador exhibió un guarismo positivo del 4,9% para igual período. A nivel nacional el alza fue del 1,2%. Se destaca el fuerte impulso del empleo en el Sector Financiero (7,5%) y la Construcción (4,3%) en el Gran Santa Fe, así como el mayor empleo en Comercio, Restaurantes y Hoteles (2,4%) en el Gran Rosario.

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, 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 0,4% de la población.

Coyuntura Internacional

A. Panorama Internacional



Contexto general

Las perspectivas para el año próximo indican un desempeño de la economía mundial muy similar al del 2012.

Europa, Estados Unidos y Japón no registrarían ningún cambio drástico respecto del actual escenario de estancamiento.

Gran parte de Europa continúa con un escenario de bajo crecimiento, alto desempleo de la mano de obra y, con la única excepción de Grecia, sin perspectivas positivas en relación con la acumulación de vencimientos de la deuda pública.

Estados Unidos está pendiente de la resolución del llamado “abismo fiscal” que, de no resolverse al 31 de diciembre o antes, afectaría significativamente el nivel de actividad de ese país y del resto de la economía mundial.

Estados Unidos

El foco de atención está puesto sobre la negociación entre Demócratas y Republicanos para dar curso o no a formalizar la finalización de las exenciones tributarias y subsidios vigentes al 31 de diciembre próximo. El escenario actual es de indefinición y, de haber una suerte de acuerdo, sería prácticamente sobre esa fecha. La principal resistencia del bloque Republicano es más fuerte respecto de incrementar la presión fiscal a las personas de más altos ingresos que sobre el mantenimiento del grado de cobertura y financiamiento del sistema de salud.

El jueves 20, el líder del bloque Republicano de la Cámara Baja, John Boehner, debió suspender el llamado a votación de un proyecto presentado por él, ante la falta de apoyo de sus propios compañeros de bloque (principalmente del movimiento “Tea Party”). Boehner había incluido como base de un acuerdo limitar la suba de la presión fiscal a las personas con ingresos anuales de U\$S 1 millón o más (de no haber acuerdo la eliminación de deducciones tributarias afectará a las personas con ingresos anuales superiores a U\$S 250.000). Sin embargo, encontró una férrea oposición de los propios Republicanos y no hubo margen para lograr acuerdo alguno. Esto ha significado no sólo una costosa derrota personal para Boehner, sino que ha exacerbado la incertidumbre de aquí hasta fin de este mes.

En el caso de no llegarse a un acuerdo, el ajuste fiscal apuntaría a reducir la deuda pública en U\$S 1,2 billón en una década, pero el efecto inmediato sería el de una destrucción del PBI en torno al 3,5%, lo que tendría un impacto catastrófico en la economía mundial, de no instrumentarse medidas de expansión fiscal adicional.

Si bien se ha mencionado la viabilidad de algunas medidas de reasignación de gasto (fundamentalmente del gasto militar y en defensa de partidas de gasto social), no está claro qué tipo de “Plan B” tiene la administración Obama, para enmendar la eventual falta de acuerdo antes de la apertura de los mercados financieros el próximo 2 de enero.

Mientras tanto, la debilidad de la economía estadounidense se mantiene casi sin cambios, lo que ha empezado a despertar serios temores para el caso de que, ante la falta de acuerdo político, el escenario de “abismo fiscal” se traduzca en uno de “abismo macroeconómico”.

Indicadores macroeconómicos de Estados Unidos

Indicadores trimestrales

Variaciones interanuales desestacionalizadas (%)	4to trim 2011	1er trim 2012	2do trim 2012	3er trim 2012
PBI	4,1	2	1,3	3,1
Inversión bruta interna fija del sector privado	33,9	6,1	0,7	6,6
Consumo privado	2	2,4	1,5	1,6
Consumo e inversión del sector público	-2,2	-3	-0,7	3,9
Exportaciones de bienes	6	4	7	1,1
Exportaciones de servicios	-8,8	5,2	1,1	4
Importaciones de bienes	6,3	2	2,9	-1,2
Importaciones de servicios	-1,7	9	2,3	2,6
Ingreso personal disponible	-0,2	3,7	2,2	0,5

Indicadores mensuales	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12
Tasa de desempleo	8,1	7,8	7,9	7,7
Var % IPC	0,6	0,6	0,1	-0,3
Var % Índice Precios al Productor	1,7	1,1	-0,2	-0,8
Variación ocupados no rurales (en miles)	192	132	138	146
Variación ocupados sector privado (en miles)	134	122	189	147
Precio del petróleo (U\$S por barril WTI)	94,2	94,7	89,6	86,7
Venta autos y camionetas (mill. unidades)	14,5	14,9	14,3	15,5
Índice ISM de actividad industrial (nivel)	49,6	51,5	51,7	49,5
Índice ISM de actividad no industrial (nivel)	55,6	59,9	55,4	61,2
Índice de indicadores anticipados (var.% mensual)	-0,4	0,5	0,2	s.d.
Índice de indicadores coincidentes (var.% mensual)	-0,4	0,2	0,1	s.d.

Fuente: Bureau of Economic Activity, Bureau of Labor Statistics, y US Treasury-.

Independientemente de lo que ocurra con el eventual "abismo fiscal", la Reserva Federal ha anunciado un cambio en el tipo de política monetaria: se mantendrá una política extremadamente expansiva, en relación con la variación de la tasa de desempleo de la mano de obra. Claramente, da la impresión de que ante la "montaña" de deudas no saldadas en los mercados hipotecario, interbancario y de derivados, la autoridad monetaria entiende que con ajustes graduales no tiene influencia visible sobre las tasas de interés de largo plazo ni sobre la demanda agregada. En consecuencia, es de esperar mega emisiones progresivas hasta inducir una recuperación de la demanda y del nivel de actividad, para luego (de producirse) hacer frente a las presiones inflacionarias.

En general, no se esperan cambios en la tasa de Fondos Federales, la cual se mantendría prácticamente en cero hasta el año 2015. Las tasas de los bonos a 10 y 30 años oscilarían el año próximo en un estrecho rango entre 2,25% y 3,25%, pero no es claro si el expansionismo monetario impactará antes en el nivel de actividad y el empleo, o en la inflación esperada y en las tasas de interés nominales de corto plazo.

Unión Europea

El Banco Central Europeo ha logrado disipar los temores sobre una eventual ruptura de la eurozona. Uno de los avances más recientes ha sido la formación del Mecanismo Único de Supervisión de los sistemas financieros en el área del euro. El objetivo es el de unificar en el 2014 la supervisión prudencial y contar con un fondo europeo

(European Stability Mechanism). Esta entidad funcionaría a partir de entonces como prestamista de última instancia. Otro evento relevante ha sido la reacción favorable de los mercados ante la exitosa recompra de deuda del gobierno griego: con € 10.200 millones provenientes del financiamiento de la Unión Europea (el fondo de estabilización conocido como ESFS) adquirió deuda preexistente por un valor nominal de € 31.900 millones. Si bien la operación permite al gobierno reducir el stock de deuda en unos de € 20.000 millones (U\$S 26.400 millones), la relación deuda pública bruta/PBI de Grecia seguiría subiendo hasta 2014, a 190% del PBI, y recién a partir de 2015 comenzaría a bajar. Sin embargo, la reacción general ha sido favorable y la prima de riesgo de la deuda griega respecto de los bonos alemanes ha descendido a menos de 150 puntos básicos, mientras que la prima de riesgo de la deuda de Irlanda, Italia y España se ha estabilizado entre 200 y 300 puntos básicos.

Para el año próximo, los ministros de la eurozona y el FMI han aprobado para Grecia un préstamo de € 43.700 millones (U\$S 57.600 millones) y el primer tramo de € 14.800 millones (U\$S 19.500) será desembolsado en el primer trimestre. Esto indica que, a pesar de consideraciones políticas (el año próximo hay elecciones generales en Alemania), la Unión Europea está dispuesta a incurrir en los costos que fueran necesarios para mantener sin fisuras la moneda única en la región. Ciertamente, esto torna indispensable el seguimiento de otros países altamente endeudados y con peor desempeño económico. El caso más notorio, al presente, es el de España. Las proyecciones del Tesoro Público español para 2013 no se diferencian demasiado de los pronósticos bastante negativos del FMI, la OCDE y la Comisión Europea:

Variable	Año 2012 (estimado)	Año 2013 (proyecciones)			
	Ministerio de Economía y Competitividad de España	Ministerio de Economía y Competitividad de España	Comisión Europea	OCDE	FMI
(Tasa de crecimiento anual)					
PBI	-1,5	-0,5	-1,4	-1,4	-1,3
Consumo privado	-1,5	-1,4	-2,1	-2,3	-2,4
Consumo del gobierno	-4,8	-8,2	-7,2	-4	-5,4
Inversión bruta interna fija	-9,8	-2	-5,6	-9	-4,1
Exportaciones de bienes y servicios	1,6	6	4,2	6,4	3,5
Importaciones de bienes y servicios	-6,7	-1,5	-3,2	-1,3	-2,8
(Nivel)					
Tasa de desempleo de la mano de obra	24,6	24,3	26,6	26,9	25,1

República Popular China

De acuerdo con las proyecciones del Banco Mundial, el PBI de China cierra 2012 con un crecimiento de 7,9% y se estima un 8,4% para el año próximo. Esto refleja tanto el impacto del debilitamiento de la economía mundial, como las correcciones en curso en el mercado inmobiliario y las políticas contracíclicas (fiscal y monetaria) en curso.

La inflación se mantiene con una tendencia estable en torno del 2,8%, aunque se prevé un leve aumento a 3,3% para el año próximo, especialmente por el relajamiento de la política monetaria instrumentada desde el segundo semestre de este año y el aumento de los costos laborales, si bien se prevé cierta desaceleración en la tasa de crecimiento de los precios de commodities y de las propiedades inmobiliarias. El consumo crecería aproximadamente un 3%, pero no se descarta un debilitamiento del crecimiento de la inversión bruta interna fija.

En cuanto al sector externo, los factores de riesgo provienen del desempeño de la economía de la Unión Europea, que al presente es el principal socio comercial de China. Según el organismo, el saldo de la cuenta corriente seguiría con tendencia declinante en términos del PBI: 2,7% en 2011, 2,3% en 2012 y 2,2% en 2013.

Variables	Año			
	2010	2011	2012f	2013f
Actividad, empleo y precios				
PBI real (var. %)	10,4	9,3	7,9	8,4
IPC (var. %)	3,3	5,4	2,8	3,3
Sector público				
Ingresos fiscales (% PBI)	20,7	22	22,1	21,9
Gasto público total (% PBI)	22,4	23,1	24,6	24,8
Resultado fiscal (% PBI)	-2,5	-1,8	-2,5	-2,9
Sector externo				
Saldo comercial (miles de millones de U\$S)	184,5	157,9	163	182
Exportaciones de bienes (miles de millones de U\$S)	1.578,4	1.899,3	2.032,0	2.183,0
(cambio % anual)	31,3	20,3	7,0	7,4
Importaciones de bienes (miles de millones de U\$S)	1.393,9	1.741,4	1.869,0	2.001,0
(cambio % anual)	38,9	24,9	7,3	7,1
Saldo de cuenta corriente (miles de millones de U\$S)	237,8	201,7	195,0	207,0
(% PBI)	3,9	2,7	2,3	2,2
Inversión extranjera directa (miles de millones de U\$S)	105,7	116,0	s.d.	s.d.
Deuda externa total (miles de millones de U\$S)	558,3	685,4	645,0	618,0
(% PBI)	9,1	9,3	7,8	6,6
Reservas internacionales (miles de millones de U\$S)	2.853,8	3.187,6	3.490,0	3.881,0
(en meses de importaciones de bienes y servicios)	24,6	22,0	21,5	22,2
Tipo de cambio (Renmnbí/U\$S a fin de período)	6,6	6,3	6,3	6,2
Memo: PBI nominal (miles de millones de U\$S)	6.062,7	7.505,0	8.303,0	9.386,0

Fuente: Banco Mundial, en base a datos oficiales del gobierno de la República Popular China.

Si bien la República Popular China cierra 2012 con la tasa de crecimiento del PBI más baja desde 1999, sigue siendo el motor económico del continente asiático.

De acuerdo con recientes informes del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, el continente asiático cierra el año con una tasa de crecimiento de 5,5%, esto es ½ punto porcentual por debajo de la tasa de crecimiento del año anterior, pero 2 puntos superior a la tasa de crecimiento promedio de la economía mundial. A su vez los países en desarrollo del este de Asia estarían cerrando 2012 con un crecimiento del 7,5%, mientras se espera un 7,9% para el año próximo. Si se excluye China, las tasas de crecimiento preliminares para 2012 y 2013 son de 5,6% y 5,7%, respectivamente.

Las mayores tasas de crecimiento en el este de Asia que ha proyectado el Banco Mundial para 2013 son las de Mongolia (16,2%), República Popular China (8,4%), Laos (8,2%), Camboya (6,6%), Myanmar (6,5%), Indonesia (6,3%), Filipinas (6,2%) y Vietnam (5,5%).

Japón

Luego de su triunfo electoral, el pasado 16 de diciembre, el nuevo primer ministro Shinzo Abe (que ya gobernó Japón en 2006 y 2007) renovó su reclamo al Banco de Japón para que eleve en un 100% su meta de inflación (1% a 2% anual). Se espera la constitución en breve de un comité ad hoc que centralice las políticas fiscal, monetaria y cambiaria, poniéndose fin (de facto) a la independencia de la autoridad monetaria. Ya se sabe que en la reunión del 21 y 22 de enero próximo la conducción del Banco de Japón anunciará la nueva meta de inflación. Se espera

que el presidente de la entidad, Masaaki Shirakawa, siga las indicaciones del nuevo mandatario, si bien semanas antes de los comicios había manifestado estar en contra de las pretensiones de Abe.

En 2012 la autoridad monetaria amplió cuatro veces el volumen de expansión monetaria vía compra de títulos públicos: en abril y septiembre, por U\$S 118.400 millones; en octubre, por U\$S 130.300 millones, y otros U\$S 118.400 millones en diciembre. En consecuencia, el año cierra con una expansión total por U\$S 1,08 billón, con tasas de interés que se mantienen entre 0 y 0,1% anual desde octubre de 2010. Por otro lado, ya se ha anunciado un mecanismo para inducir un incremento de los préstamos bancarios por U\$S 178.200 millones hasta fin de marzo de 2014.

América Latina

Al igual que en el caso del continente asiático, el PBI de la región crecerá más que el promedio mundial en 2013. Según el FMI, la tasa de crecimiento anual estimada es del 3,2%, mientras que CEPAL-Naciones Unidas ha estimado un crecimiento económico de 3,8%. De acuerdo con este último organismo, el año 2012 cierra con un crecimiento de 3,1%, superior a su pronóstico de 2,2%, pero inferior al 4,3% de 2011, lo que refleja el impacto negativo, pero acotado, de la desaceleración económica mundial.

De acuerdo con este organismo, las economías que cierran 2012 con las mayores tasas de crecimiento son las de Panamá (10,5%), Perú (6,2%), Chile (5,5%) y Venezuela (5,3%). Sus estimaciones para México, Argentina y Brasil son de 3,8%, 2,2% y 1,2%, respectivamente. Los países que cierran 2012 con variación negativa del PBI son Paraguay (-1,8%), San Kitts-Nevis (-0,8%) y Jamaica (-0,2%)

Para 2013, el organismo prevé el mantenimiento del bajo crecimiento en Europa, la resolución satisfactoria del actual problema en torno del "abismo fiscal" de Estados Unidos y una reacción positiva del crecimiento del PBI en la República Popular China. El siguiente cuadro permite ver las diferencias entre las proyecciones del organismo para los principales países de la región y las del Fondo Monetario Internacional.

País	Año			
	2012		2013	
	CEPAL	FMI	CEPAL	FMI
Argentina	2,2	2,6	3,9	3,1
Brasil	1,2	1,5	4	4
Chile	5,5	5	4,8	4,4
Colombia	4,5	4,3	4,5	4,4
México	3,8	3,8	3,5	3,5
Perú	6,2	6	6	5,8
Venezuela	5,3	5,7	2	3,3
Subtotal América del Sur	2,7	s.d.	4	s.d.
Subtotal Caribe	1,1	s.d.	2	s.d.
Subtotal Centroamérica	4,2	s.d.	3,8	s.d.
Total América Latina y el Caribe	3,1	3,2	3,8	3,9

Brasil

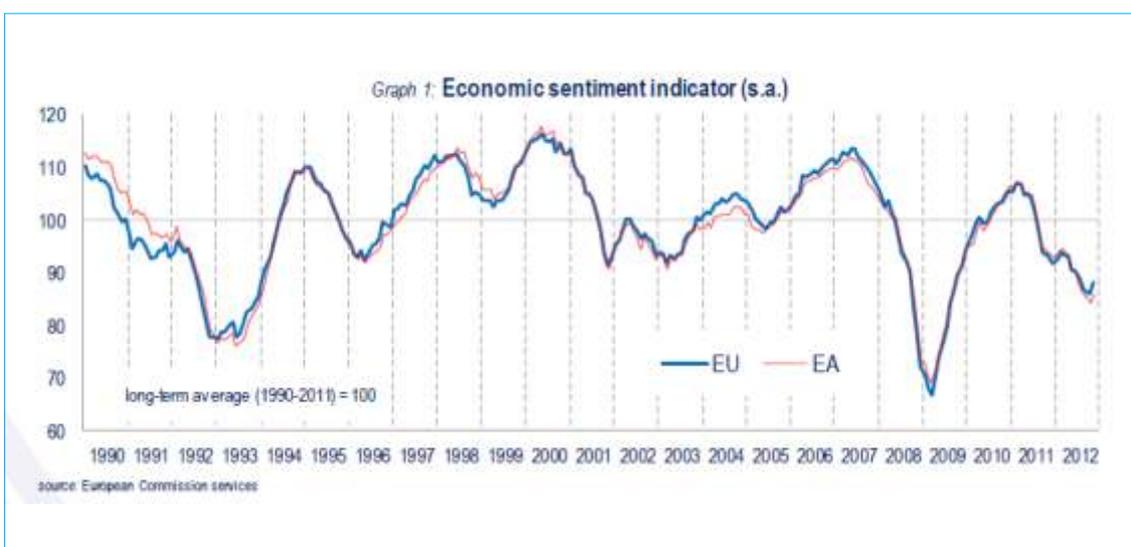
Las perspectivas de la economía de Brasil siguen siendo poco optimistas. La inflación se mantiene con síntomas de incipiente aceleración y el IPCA-15 cerraría 2012 con un incremento de 5,75%, bien por encima de la meta del Banco Central de 4,5%, que ha sido superada por la depreciación de la moneda para este año (en torno de un 10,3%). Esto no ha sido suficiente para mejorar la posición competitiva de la industria manufacturera local frente al debilitamiento de la economía mundial. De ahí que se esperen nuevas medidas de estímulo fiscal, dado que las instrumentadas hasta el presente no parecen haber sido suficientemente efectivas para reactivar la industria manufacturera.

En términos desestacionalizados, el peor desempeño del trimestre pasado correspondió a la inversión bruta fija, con una caída interanual del 7,6% (-5,3% sin desestacionalizar). Aun con la recuperación estacional esperable para este trimestre, se espera, en general, un crecimiento del PBI entre el 1,0% y el 1,3% para 2012. Es de esperar que recién a partir del segundo trimestre se observe el efecto positivo de los estímulos fiscales instrumentados este año. La mayoría de los pronósticos están en torno de un efecto positivo sobre el PBI relativamente acotado. Si bien el PBI se espera que crezca un 4,0%, es todavía insuficiente para reducir la tasa de desempleo que se mantendría casi sin cambios en torno del 7,0%.

B. Indicadores Internacionales

B.1. Índice de Sentimiento Económico

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



En el mes de noviembre de 2012 el Índice de Sentimiento Económico (ISE) alcanzó un valor de 88,1 puntos en la Unión Europea y los 85,7 puntos para el Área del Euro, con incrementos de 2,0 y 1,4 puntos respectivamente. La tendencia al alza se presenta luego de una desaceleración registrada en el mes de septiembre.

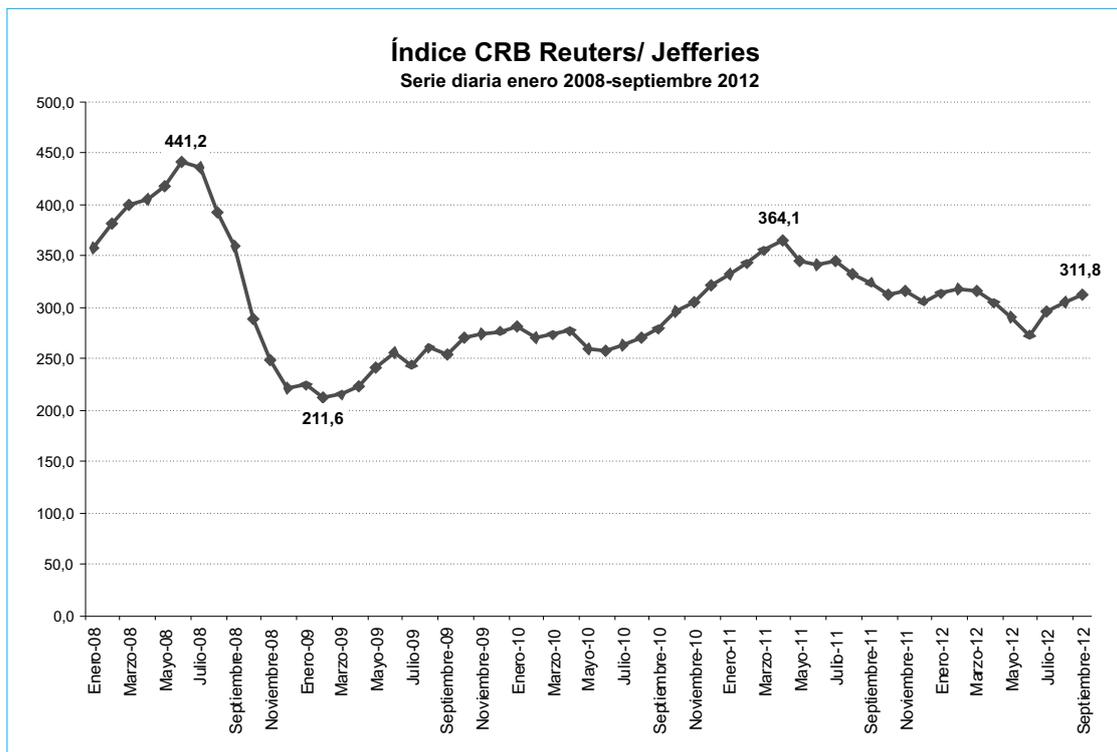
Mientras que en la Unión Europea se presentaron mejoras para el ISE en todos los sectores (excepto en la Construcción que permaneció sin cambios), el Área del Euro registró aumentos en la Industria y el Comercio al por menor, lo que se vió compensado por la disminución en la confianza de los consumidores, la Construcción y un nivel prácticamente sin cambios en el sector de los Servicios.

De los principales países que integran el bloque, se destaca la mejora en el ISE del Reino Unido con una recuperación de 3,1 puntos respecto del mes precedente. En dicho país, el sector que impulsó la mejora en las expectativas fue Comercio al por menor con una suba de 9,1 puntos. El sector de los Servicios no presentó modificaciones, mientras que Construcción e Industria mostraron retrocesos en sus índices.

Alemania exhibió un ISE de 2,3 puntos por encima del dato para el mes de octubre. Polonia, por otra parte, también mostró una mejora en las expectativas respecto de la evolución de su economía con 2,1 puntos más en el ISE, al igual que Francia (+1,6), España (+0,5) e Italia (+0,4).

De acuerdo con la encuesta de inversión industrial realizada en los meses de octubre/noviembre del corriente año, se espera para 2013 una pequeña disminución de la inversión real (-1%) dentro del Área del Euro, en comparación con 2012. En la Unión Europea, sin embargo, no se esperan cambios en este sentido.

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



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Reuters Jefferies

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

El Índice está compuesto por 19 materias primas: cacao, café, azúcar, carne porcina magra, ganado vivo, jugo de naranja, poroto de soja, maíz, algodón, trigo, petróleo crudo, petróleo para calefacción, nafta sin plomo, gas natural, oro, plata, níquel, cobre y aluminio. El indicador se basa en los futuros operados en el ICE¹.

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

El Índice CRB presentó en el mes de septiembre de 2012 un valor de 311,8 puntos, con un incremento positivo en promedio 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).

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

Coyuntura Nacional

A. Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)


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

	Años						Resultados 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 U\$S)	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 U\$S)	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 \$/U\$S (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 U\$S)	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 U\$S)	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 lo pronósticos de los analistas al mes de agosto de 2012, será 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 del 2012, ascendiendo a una tasa del 5,0%.

La misma apreciación 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 U\$S 46.300 millones, sin esperar mayores cambios de nivel para el 2013. Las exportaciones, por su parte, ascenderían a los U\$S 84.500 millones, mientras que las importaciones se espera se mantengan en un nivel de U\$S 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.

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.

La tasa de interés BADLAR, tasa pagada por los Bancos privados por depósitos de más de 1 millón de pesos a 30 días, cerró el año 2011 con un nivel del 16,9%, 6 puntos porcentuales por sobre el nivel del año 2010. 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 \$/U\$S, mientras que para el año 2013 el mismo se posicionaría en los 5,65 \$/U\$S. Según el Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional, el tipo de cambio se posicionaría en el año 2013 en los 5,1 \$/U\$S.

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

El nivel de actividad nacional para el segundo trimestre del 2012 ascendió a los \$ 479,9 mil millones a precios de 1993, lo que representa un incremento del 8,9% respecto al trimestre anterior pero se mantiene sin cambios respecto 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%.

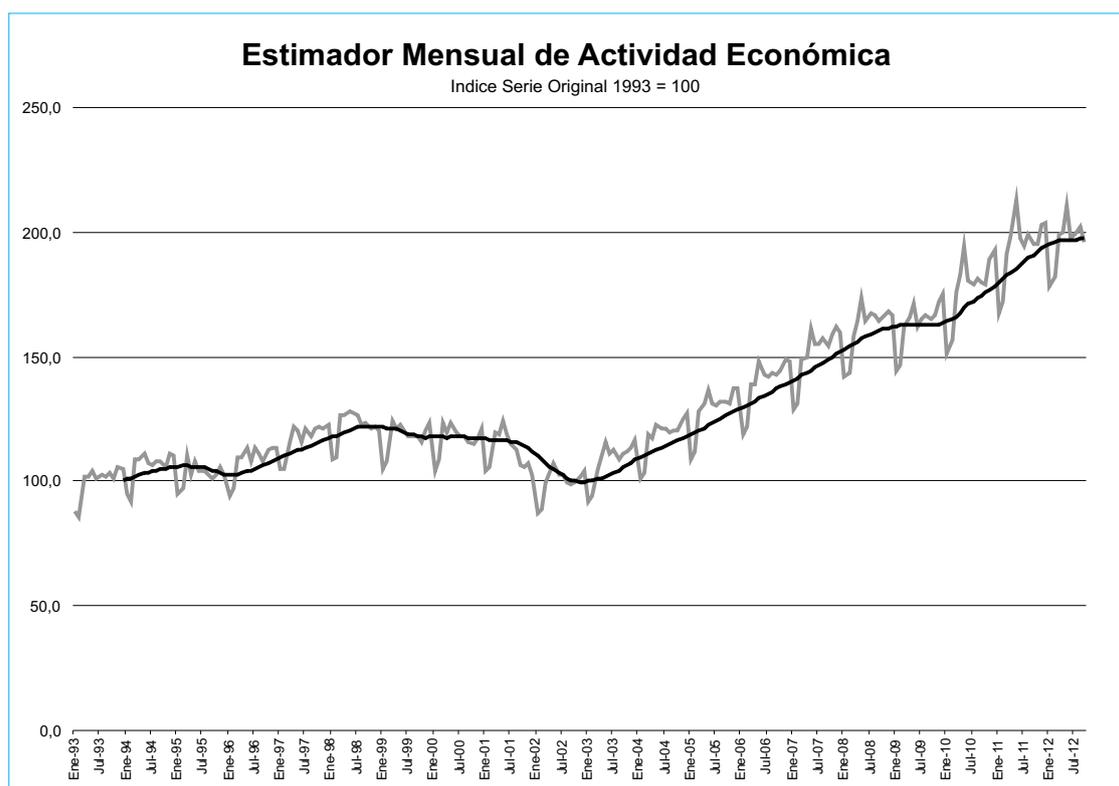
Los resultados del PBI arrojan por primera vez, luego del año 2009, un producto que no presenta prácticamente variaciones respecto del año precedente. Para todos los trimestres del año 2011 y el primer trimestre del 2012 las variaciones internacionales del PBI oscilaron entre el 5% y el 9%. Cabe señalar que el PBI del año 2011 cerró con una suba del 8,9%.

B.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica

Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica. Julio, agosto y septiembre de 2012

	Indice Serie Original, 1993=100			Var. Interanual a Sep	Var. Acum. a Sep 2012
	Julio	Agosto	Septiembre		
EMAE	200,0	202,3	195,8	0,1%	2,1%

Fuente: INDEC



El Estimador Mensual de la Actividad Económica, calculado por el INDEC, presentó en el mes de septiembre del 2012 una variación interanual prácticamente nula de 0,1%.

En términos acumulados, la variación que presenta el indicador a dicho mes fue del 2,1%, 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, ya que la variación interanual promedio del 2011 asciende al 8,9%, mientras que la variación interanual promedio del año 2012 fue del 2,2%.

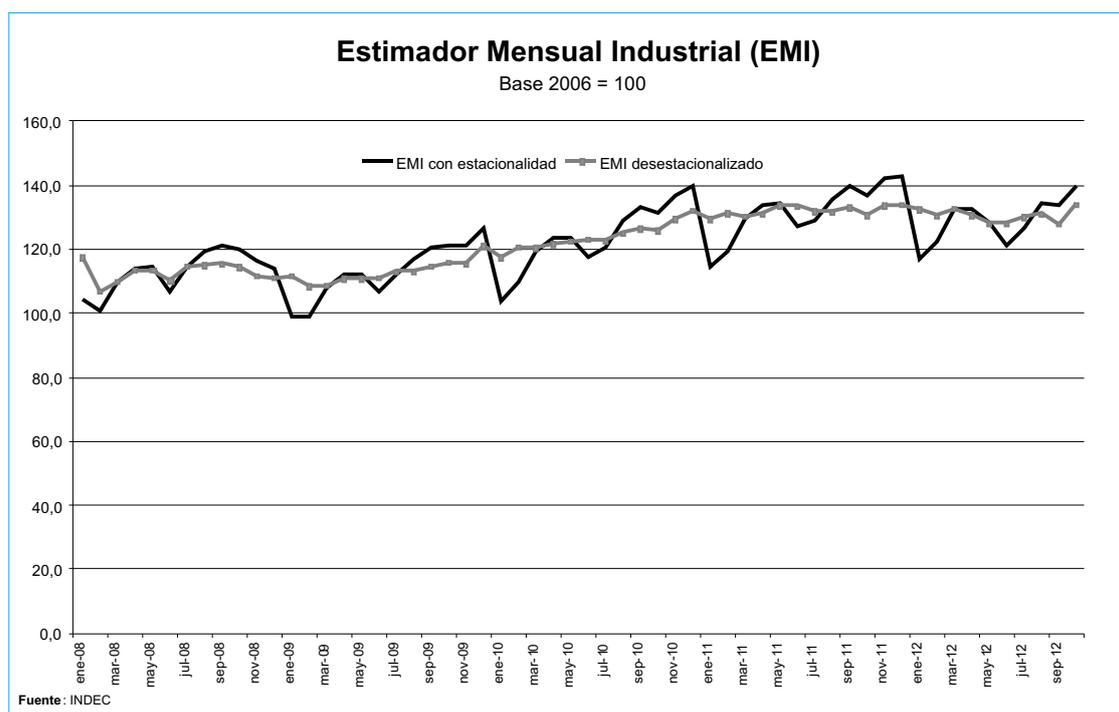
C. Industria

C.1. Estimador Mensual Industrial

Cuadro 4: Estimador Mensual Industrial (EMI). Agosto, septiembre y octubre de 2012

	EMI, 2006=100			Var. Interanual a Oct	Var. Acum. a Oct 2012
	Agosto	Septiembre	Octubre		
EMI con estacionalidad	134,2	133,6	139,9	2,1%	-0,9%
EMI desestacionalizado	131,2	128,1	134,1	2,5%	-0,8%

Fuente: INDEC



El Estimador Mensual Industrial (EMI) calculado por INDEC mide el desempeño del sector manufacturero sobre la base de información proporcionada por empresas líderes, cámaras empresarias y organismos públicos que informan sobre productos e insumos representativos.

De acuerdo a la información publicada, la producción manufacturera de octubre de 2012 muestra incrementos del 2,1% (en la medición con estacionalidad) al compararla con igual mes de 2011. Sin embargo, para los diez meses del corriente año la variación acumulada presenta un retroceso cercano al punto porcentual.

La caída en el año se explica fundamentalmente por el fuerte retroceso en el bloque de Vehículos Automotores (-9,3%), Industrias Metálicas Básicas (-8,1%) y el Resto de la Industria Metalmeccánica (-0,6%), ya que el resto de los bloques registra alzas de entre el 1,2% y el 5,4%.

El comportamiento sin estacionalidad muestra que, desde el año 2008, si bien existieron oscilaciones del indicador con sucesión de aumentos y disminuciones, la tendencia en general es creciente lo cual muestra una mejora gradual de la producción del sector industrial. Sin embargo, al tomar en cuenta la coyuntura nacional e internacional, es importante esperar resultados futuros para definir la evolución del sector con mayor precisión.

D. Construcción

D.1. Permisos de Edificación

Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Julio, agosto y septiembre de 2012

	En m ²			Var. Mensual a Sep 2012	Var. Interanual a Sep 2012	Var. Acumulada Sep 2012
	Julio	Agosto	Septiembre			
Superficie a construir	539.970	742.764	629.099	-15,3%	-18,3%	-10,1%

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 septiembre de 2012 la superficie habilitada para construir para los 42 municipios antes mencionados fue de 629.099 m², lo cual implicó una caída del -15,3% respecto del mes de agosto del corriente año. La variación negativa también se presentó al analizar el cambio respecto de septiembre de 2011 y en términos acumulados para los nueve meses de 2012, exhibiendo un retroceso del -18,3% en el primer caso y una caída de -10,1% en el segundo.

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

Cuadro 6: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Agosto, septiembre y octubre de 2012

	Base 2004 = 100			Var. Mensual a Oct 2012	Var. anual a Oct 2012	Var. Oct 2012- Dic 2011
	Agosto	Septiembre	Octubre			
ISAC	175,1	177,7	190,7	7,3%	-0,9%	-2,5%
Edificios para viviendas	181,6	186,9	203,9	9,1%	1,9%	-1,5%
Edificios para otros destinos	171,4	177,0	190,7	7,7%	-1,3%	-3,8%
Construcciones petroleras	163,5	121,2	113,5	-6,4%	-13,3%	6,8%
Obras viales	168,1	172,7	180,9	4,7%	-6,0%	-5,7%
Otras obras de infraestructura	165,0	175,2	184,3	5,2%	-4,9%	-6,6%

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 mostró un retroceso interanual continuo desde el mes de abril que oscilan entre el 0,6% y el 9,6%. Como resultado, la construcción acumula una caída durante el corriente año del 2,5%.

La mayoría de las tipologías de construcción exhibieron contracciones anuales del ISAC, con la excepción de Edificios para vivienda, que registró un incremento interanual del 1,9%, luego de 6 meses de caída continuas. Durante el año, se acumularon bajas en la mayoría de las tipologías, con un mínimo de 1,5% en Edificios para vivienda y un máximo de 6,6% en Otras obras de infraestructura. Por su parte, las Construcciones petroleras acumulan un alza del 6,8% en 2012, pero comenzaron a registrar caídas interanuales en los últimos dos meses.

E. Sector Externo Nacional

E.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial

Cuadro 7: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Agosto, septiembre y octubre de 2012

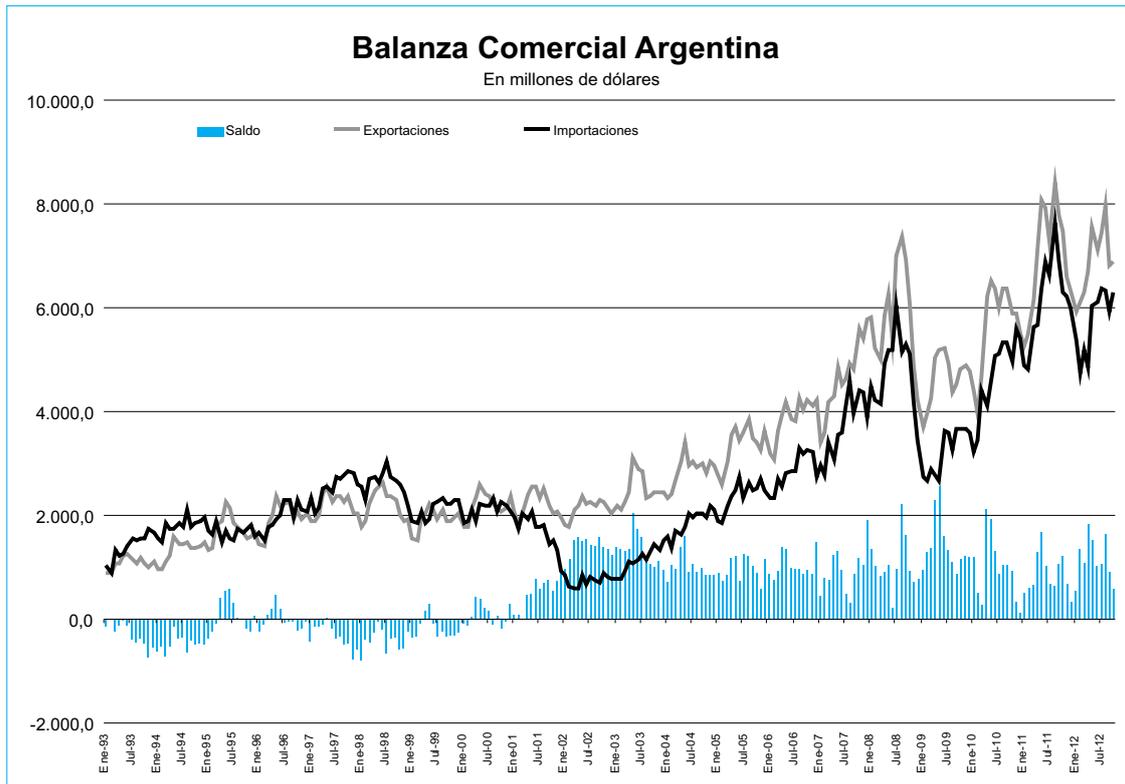
	En millones de U\$S			Var. Interanual Oct 2012	Var. Acumulada 2012
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Exportación	7.952	6.818	6.897	-7,6%	-3,2%
Importación	6.324	5.907	6.312	0,1%	-7,3%
Saldo Balanza Comercial	1.628	911	585	-52,1%	22,8%

Fuente: INDEC

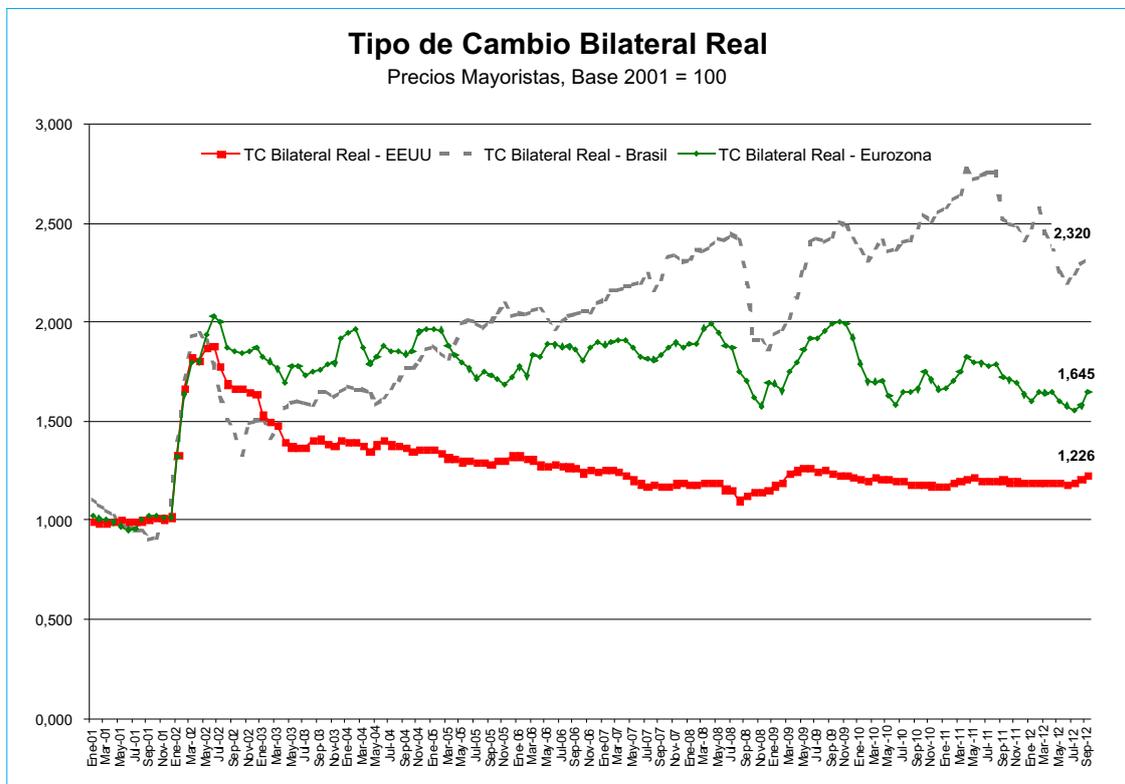
Nota: Valores de exportación expresados en dólares FOB
Valores de importación expresados en dólares CIF

Las exportaciones de la República Argentina ascienden al mes de octubre del 2012 a los U\$S 6.897 millones, implicando una reducción de las ventas al exterior del -7,6% respecto del año precedente. Las importaciones, por su parte, exhibieron un total de U\$S 6.312 millones, sin presentar en este caso un descenso interanual, sino más bien un nivel de compras externas muy similar a octubre del año anterior.

Los valores antes reseñados implicaron un saldo comercial de U\$S 585 millones, con una importante caída anual del -52,1% y un crecimiento acumulado al mes de referencia del 22,8%.



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 septiembre del 2012 en un valor de 1,22 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/euro) en septiembre, acercándose a los valores de principios de año luego de una leve depreciación real entre los meses de mayo y agosto del corriente. 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 2,32 (pesos/real), apreciándose a partir del mes de julio. El tipo de cambio real con relación a Brasil se sostiene aún en niveles elevados lo cual puede generar un incentivo a las ventas externas argentinas, al mejorar la competitividad de nuestros productos.

F. Finanzas Públicas Nacionales

F.1. Ingresos Públicos Nacionales

Cuadro 8: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Agosto, septiembre y octubre de 2012

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Oct 2012	Var. Acum. a Oct 2012
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Total Recursos Tributarios	60.455,6	57.374,6	60.130,7	26,4%	25,4%
Impuesto a las Ganancias	12.244,3	10.832,3	12.489,8	40,0%	24,2%
IVA	16.910,4	16.787,5	17.557,3	34,5%	23,3%
Sistema de Seguridad Social	13.897,1	13.879,8	14.659,3	24,9%	25,9%
Créditos y Débitos en C/C	3.882,3	3.919,5	3.671,5	16,7%	20,6%
Derechos de exportación	5.965,6	5.204,8	4.496,8	-22,8%	15,8%
Derechos de importación	1.670,5	1.567,5	1.744,1	29,1%	11,4%
Monotributo	1.118,2	1.138,0	1.157,3	23,0%	17,5%
Otros	4.767,2	4.045,2	4.354,5	68,9%	78,1%

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

La recaudación nacional alcanzó los 60.130,7 millones de pesos en el mes de octubre de 2012, lo que equivale a una variación positiva de 26,4% en relación a igual mes de 2011 y una suba del 25,4% durante los diez meses del año en curso.

En términos de impuestos, se observan fuertes alzas interanuales en el Impuesto a las Ganancias (40,0%), Impuesto al Valor Agregado (34,5%) y Derechos de Importación (29,1%). El único impuesto que manifestó un cambio interanual negativo fue el Derecho de Exportación, con un guarismo importante cercano al -23%. Tal contracción en la recaudación de este impuesto al comercio exterior se convierte en la más elevada desde el año 2009, año signado por la crisis económica internacional.

Por otro lado, los principales incrementos durante 2012 se registraron en Sistema de Seguridad Social (25,9%), Impuesto a las Ganancias (24,2%) e IVA (23,3%).

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 incrementos periódicos de los salarios como producto de las negociaciones paritarias y del aumento del empleo en blanco. El Impuesto a las Ganancias, por su parte, también viene manifestando elevados porcentajes de crecimiento recaudatorio desde el mes de agosto del corriente. En cuanto a la evolución de la recaudación de IVA, puede decirse que ésta tiene correlato directo con la mayor dinámica en el consumo interno respecto de los productos importados.

G. Índices de precios

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

Cuadro 9: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Septiembre, octubre y noviembre de 2012

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

Fuente: IPEC - INDEC

El IPC para el Gran Buenos Aires registró un incremento de 0,9% para el mes de noviembre del corriente, acumulando para 11 meses del año un alza del 9,7%. En términos interanuales el aumento del índice de precios fue del 10,6%.

El aumento en el IPC estuvo impulsado por el incremento de los servicios (1,8%), los cuales en este mes presentaron un incremento superior al de los bienes (0,4%). Los capítulos del IPC que más crecieron en noviembre fueron Vivienda y servicios básicos (4,7%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,0%) e Indumentaria (0,7%).

Cuadro 10: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Septiembre, octubre y noviembre 2012

Categorías	Var. Mensual			Var. Nov 12 - Dic 11	Var. anual a Nov 2012
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
Nivel General	1,1%	0,9%	1,0%	12,0%	13,0%
Nacionales	1,1%	0,9%	1,1%	12,2%	13,2%
Primarios	1,7%	1,1%	0,5%	10,9%	11,4%
Productos Manufacturados	1,0%	0,9%	1,3%	12,8%	13,7%
Energía Eléctrica	-5,5%	0,0%	-1,5%	99,5%	31,0%
Importados	0,5%	1,1%	0,6%	8,9%	9,7%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,0% mensual en noviembre del 2012, acumulando un 12,0% respecto de diciembre del 2011.

Dentro de los bienes nacionales, tanto los Primarios como los Manufacturados presentaron un incremento mensual en su índice de 0,5% y 1,3% respectivamente, mientras que Energía eléctrica presentó una baja de 1,5%. Los bienes importados por su parte, exhibieron un aumento del índice del 0,6%.

H. Mercado Financiero y Monetario Nacional

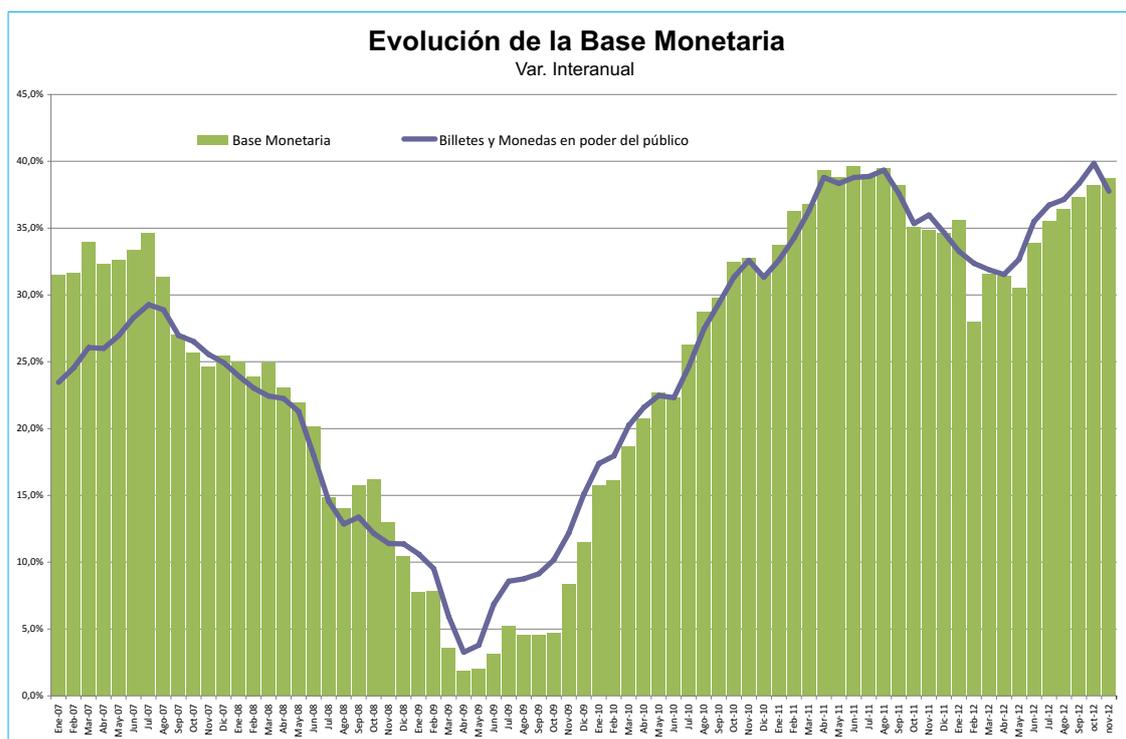
H.1. Evolución de las variables monetarias

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

Al 7 de diciembre, se observa un aumento del 29,6% en **Billetes y Monedas (B y M saldos diarios)** en poder del público, con respecto al cierre de diciembre de 2011. De un nivel aproximado de \$ 150.000 millones se eleva a más \$ 195.000 millones.

La **Base Monetaria (BM)** registra al 7 de diciembre una variación del 30,7%, respecto al último día de diciembre de 2011. Las cifras indicarían nuevamente una conducta alcista, recordando que durante similar período del 2011 creció un 26,4%. La Base alcanza un total de \$ 291.000 millones, lo que implica un aumento superior a los \$ 68.000 millones en el año, por encima de años previos. El mayor crecimiento de la Base durante los casi 12 meses se debe a la compra de divisas (\$ 37.000 millones) y en segundo término al sector público (\$ 32.000 millones de Adelantos Transitorios al Tesoro Nacional).

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



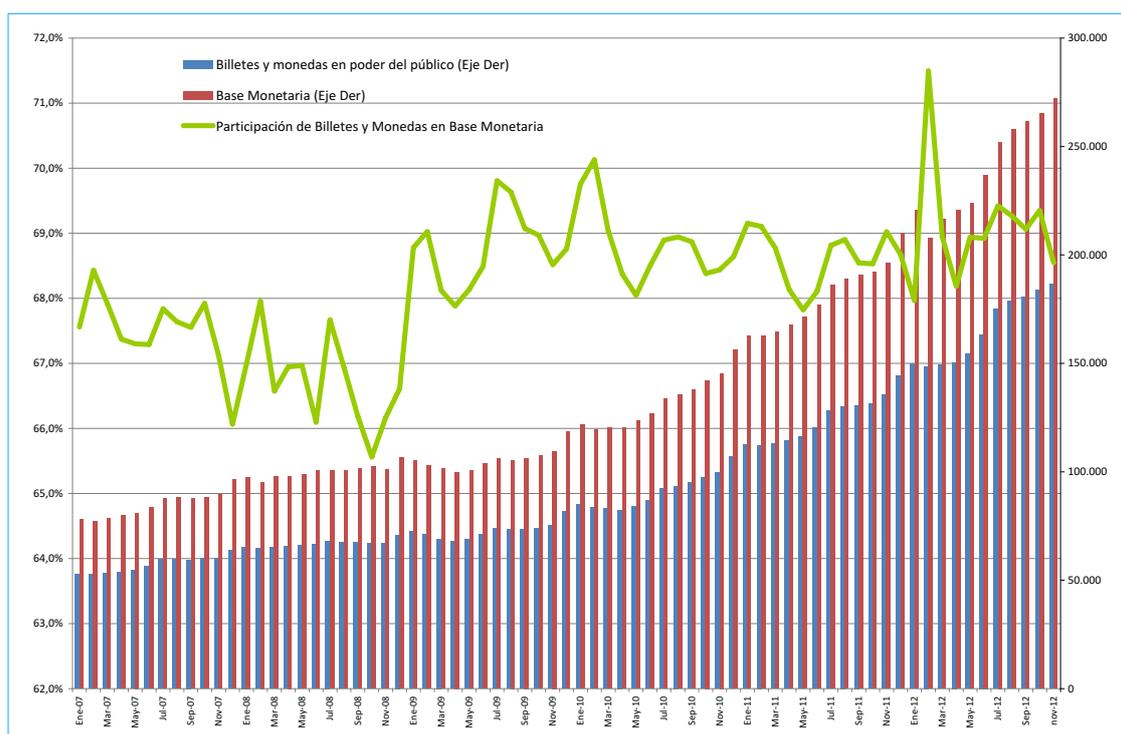
Fuente: BCRA

Las variaciones interanuales de la Base Monetaria y del Circulante en poder del público alcanzaron durante el año 2011 niveles elevados, superando incluso el 39,0% en el primer caso y el 34,0% en el segundo. En el 2012, en los mismos períodos interanuales se observa cierta atenuación en la primera parte del año, pero siempre por arriba del 30,0%. En cambio, la segunda mitad del año, nuevamente los porcentajes se elevan y es posible que al final el año supere el 40,0%, tal como se aprecia en el gráfico.

Período	Variación Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebacs y Nobacs	Pases Netos	Sector Público	Otros (Incluye Redescuentos)
En millones de pesos							
2003 a 2007	69.827	143.209	-37.039	-33.675	-3.364	-23.172	-13.171
2008 a 2012	192.391	106.520	-1.916	6.139	-8.055	76.901	10.886

Período	Variación Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebacs y Nobacs	Pases Netos	Sector Público	Otros (Incluye Redescuentos)
En millones de pesos							
Año 2011	62.514	13.315	16.199	14.977	1.222	32.575	425
Año 2012	68.448	37.356	-3.353	-5.351	1.998	32.893	1.552

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 sostenga.



Fuente: BCRA

Reservas Internacionales

Al mes de diciembre de 2012, el nivel de reservas internacionales muestra una caída de U\$S 979 millones con respecto al último valor del año 2011. Esto implica que al 7 de diciembre del corriente año cierra con un stock de U\$S 45.397 millones y da cuenta de la diferencia en el nivel de reservas con lo ocurrido en el 2011, cuando la disminución fue de U\$S 5.814 millones y al final de ese año el valor alcanzado fue de U\$S 46.376 millones. Posiblemente, lo distintivo es el monto de compra de divisas en cuanto factor de las variaciones de reservas.

En el año, el resultado neto de la compra-venta de divisas (intervención cambiaria) por parte del BCRA fue

fuertemente positivo, alcanzando los U\$S 8.437 millones. Pero esto no se reflejó en las reservas porque las afectaron algunos factores negativos, fundamentalmente la cancelación de deuda pública, que superó los U\$S 10.000 millones. A diferencia del año anterior, el Efectivo Mínimo alcanzó una variación positiva de U\$S 740 millones, en relación directa con los depósitos en dólares.

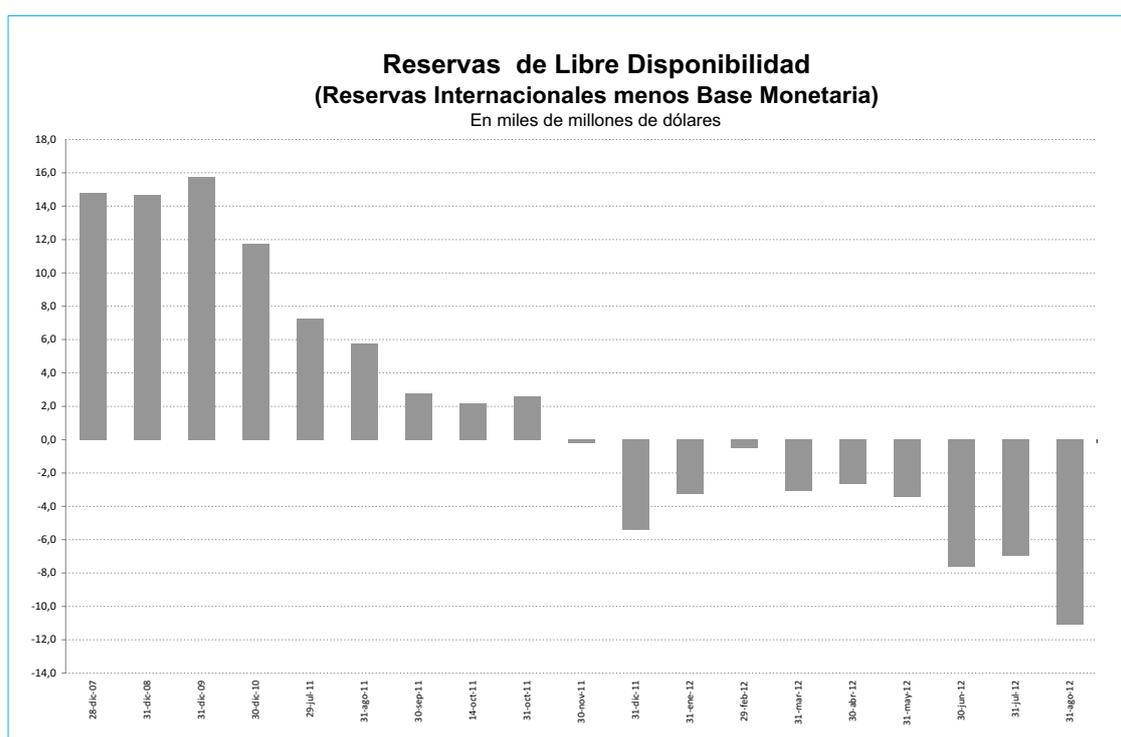
Fuente: BCRA

Período	Variación total Reservas	Intervención Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Público	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Cambio
En millones de dólares						
2003 a 2007	35.690	47.745	-23.906	8.165	-3.060	6.745
2008 a 2012	-769	26.000	2.689	-279	-5.791	-23.388

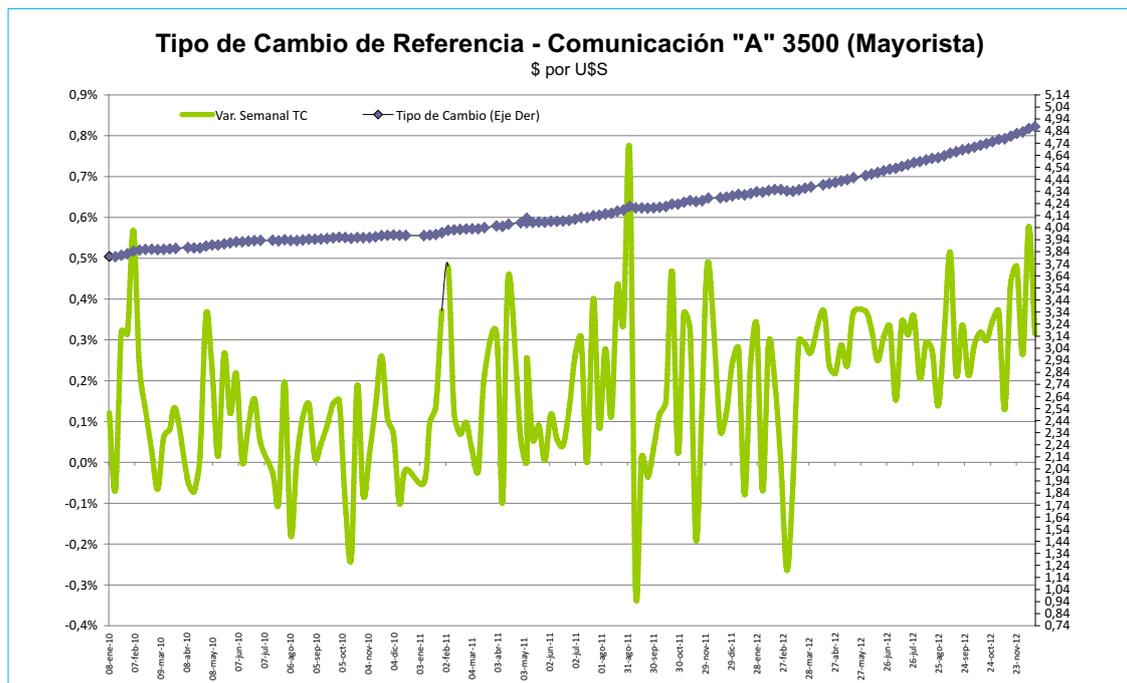
Período	Variación total Reservas	Intervención Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Público	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Tipo Cambio
En millones de dólares						
Año 2011	-5.814	3.335	516	6.076	-6.384	-9.357
Año 2012	-979	8.437	-200	916	740	-10.872

En tanto, en el 2011 el resultado neto de la compra-venta de divisas alcanzó sólo los U\$S 3.335 millones. Algo muy diferente a lo observado en el año 2010, que cerró con U\$S 11.805 millones. Asimismo, como se mencionó en los párrafos precedentes, en el transcurso del 2012 alcanza los U\$S 8.437 millones, recomponiendo nuevamente algunas relaciones.

El cociente entre Reservas (transformadas en pesos al tipo de cambio oficial) y la Base Monetaria continuó en una leve descenso, pasando de un 1,3 al cierre de 2010 a un 0,9 en diciembre de 2011. Al 30 de noviembre de 2012, la relación se mantiene en un valor próximo a 0,80.



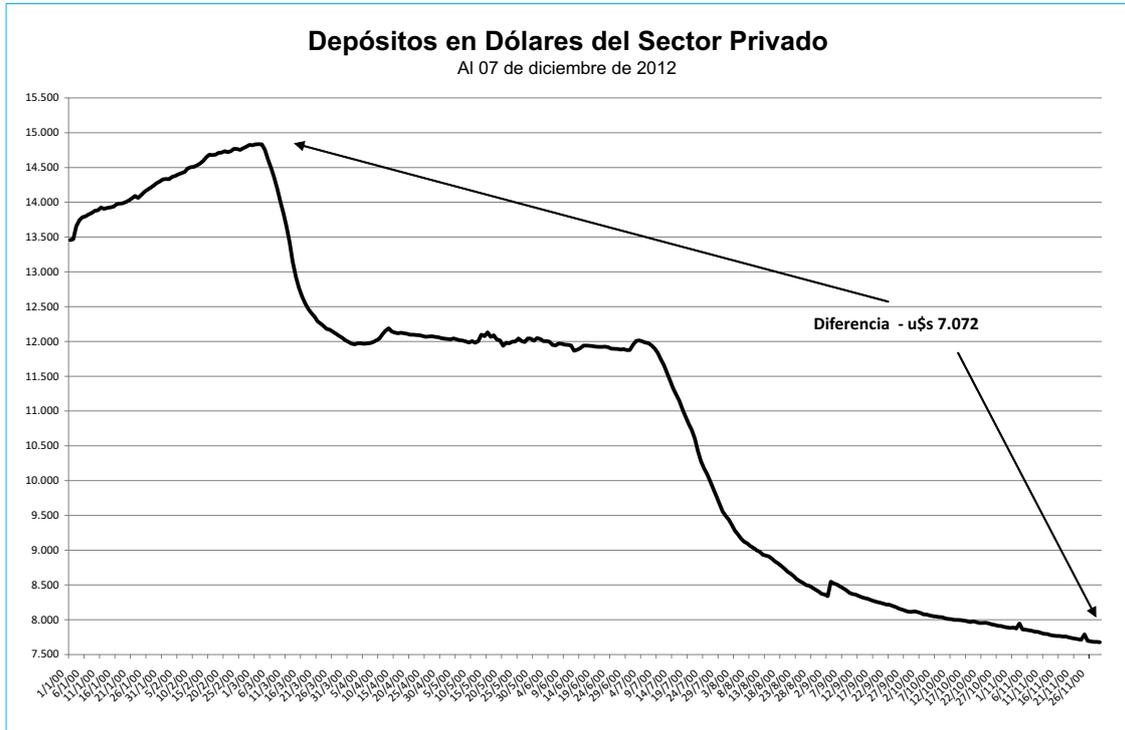
En otras palabras, el ratio muestra que desaparecen las Reservas de libre disponibilidad, de acuerdo con el esquema anterior a la Reforma de la Carta Orgánica. Las autoridades nacionales adoptaron diversas medidas con el objeto de modificar y mejorar las relaciones entre las reservas y la base monetaria, y obtuvieron logros al costo de mayores controles y severidad en los requisitos en el mercado cambiario. Conforme a la Ley 26.739 (Decreto N° 462/2012) de reforma de la Carta Orgánica del Banco Central en su artículo 22, se 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 (en definitiva obligaciones del Tesoro), que alcanza la suma de U\$S 38.600 millones al 30 de noviembre 2012, un incremento absoluto de U\$S 27.000 millones, lo que representa un alza del 239,0% respecto de los U\$S 11.400 millones de diciembre de 2007.



La medición del BCRA en Estimación del Balance Cambiario da cuenta de la magnitud de la cantidad de divisas en poder del público (o atesoramiento) correspondiente al nivel acumulado al tercer trimestre del año 2012. La cifra de "formación de activos externos por parte del sector privado no financiero" (popularmente conocida como "fuga de capitales") se redujo notablemente en comparación con el 2011. Esto se debió a las medidas de control y/o restricciones en la compra-venta de divisas y en las importaciones. La suma de los tres trimestres de 2012 muestra que la fuga de capitales alcanza los U\$S 3.260 millones, sin embargo, si se considera exclusivamente el tercer trimestre, la formación de activos externos del sector privado fue prácticamente cero.

Los depósitos del sector privado en dólares registraron una caída en el último trimestre del año 2011 de U\$S 2.564 millones, de un monto de U\$S de 14.700 millones a U\$S 12.000 millones. Desde finales de diciembre de 2011 y hasta mayo de 2012 se mantienen en los U\$S 12.000 millones, sin embargo a partir de esta fecha comienzan a decrecer. Finalmente los depósitos en dólares en diciembre de 2012 bajan un escalón y rondan los U\$S 7.700 millones. En síntesis, si se realiza una comparación punta a punta entre agosto de 2011 y diciembre de 2012, se advierte una disminución en los depósitos de U\$S 6.500 millones.

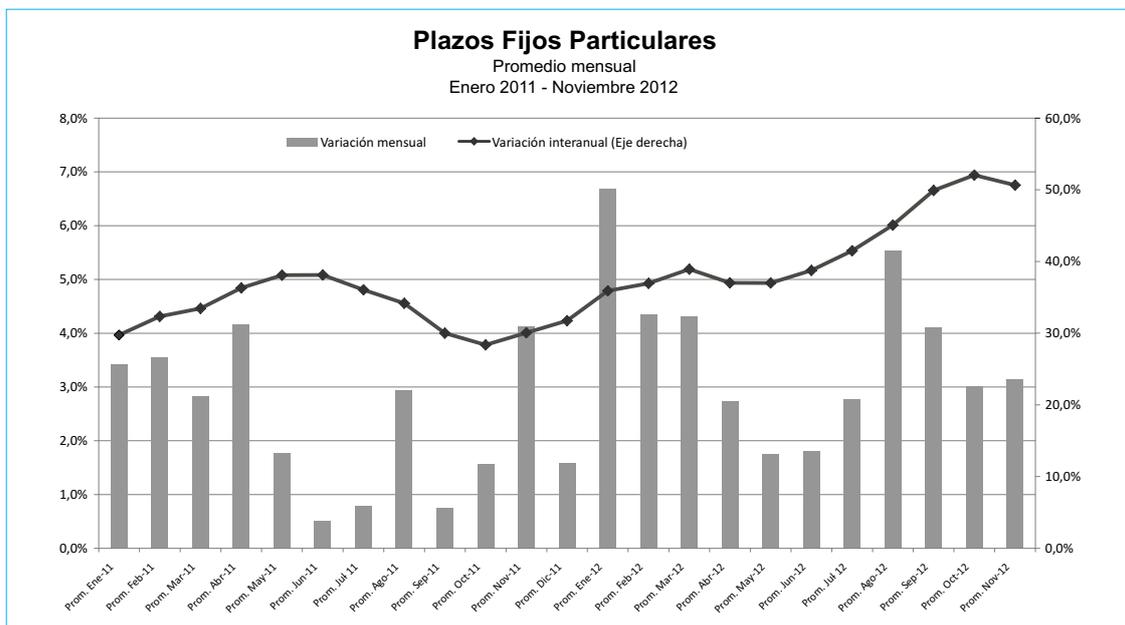
Gráfico: Depósitos del Sector Privado en millones de dólares



Fuente: BCRA

Depósitos

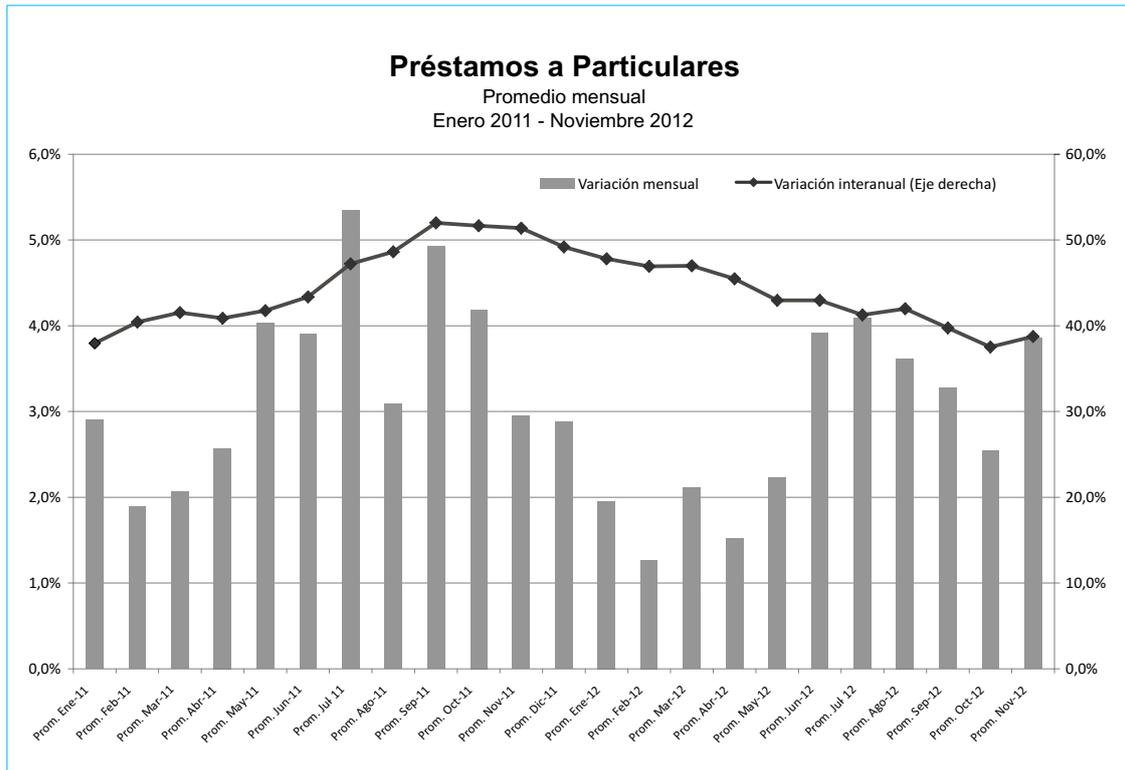
Se observó que la banca en la primera parte de 2012, enfrentó un freno relativo en la captación de depósitos del sector privado. Pero en los meses siguientes los plazos fijos muestran una tendencia acentuada a la recuperación. Como puede verse en el gráfico, se produce una notoria elevación mes a mes, sobre todo en noviembre. En las variaciones interanuales los Plazos Fijos dan cuenta de un crecimiento con porcentajes superiores al 45,0%. No se registran en los últimos años niveles similares. En cambio los depósitos en Cuenta Corriente en los meses recientes varían en el orden del 25/30% interanual.



Fuente: BCRA

Créditos

El stock de créditos persiste en las variaciones interanuales superiores al 25,0%, lo cual es significativo, aunque con una disminución en los últimos meses. En el 2012 se observa una cierta estabilidad en las variaciones de los 11 primeros meses con respecto al mes anterior. Los Adelantos y las Tarjetas mantienen el nivel de las variaciones, pero no así los Préstamos Personales, que en los últimos meses se atenúan en las variaciones. En resumen, los Préstamos al Sector Privado han ido reduciéndose en las tasas porcentuales desde finales del 2011.



Fuente: BCRA

En suma, el BCRA persiste en mantener el tipo de cambio en un nivel predeterminado al ser utilizado casi como un ancla de precios internos y supone un aumento en el año, posiblemente algo superior al 11%, aunque en el mes de noviembre se observa un incremento del 14% anualizado, que desalienta la demanda de divisas para atesoramiento. También interfiere en el comercio exterior por medio de mecanismos formales e informales, cuyo resultado se aprecia en las restricciones a las importaciones y por lo tanto en la actividad económica, que 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 se precisa definir la operatoria de acuerdo con la nueva Carta Orgánica tanto en el manejo de los excedentes de libre disponibilidad, como en el aumento en los Adelantos Transitorios y las nuevas funciones incorporadas.

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, por 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, valuado a precios del año 1993, un valor de \$ 34.680,7 millones. 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 valuadas a precio de productor para el año 2011 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 2011. 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

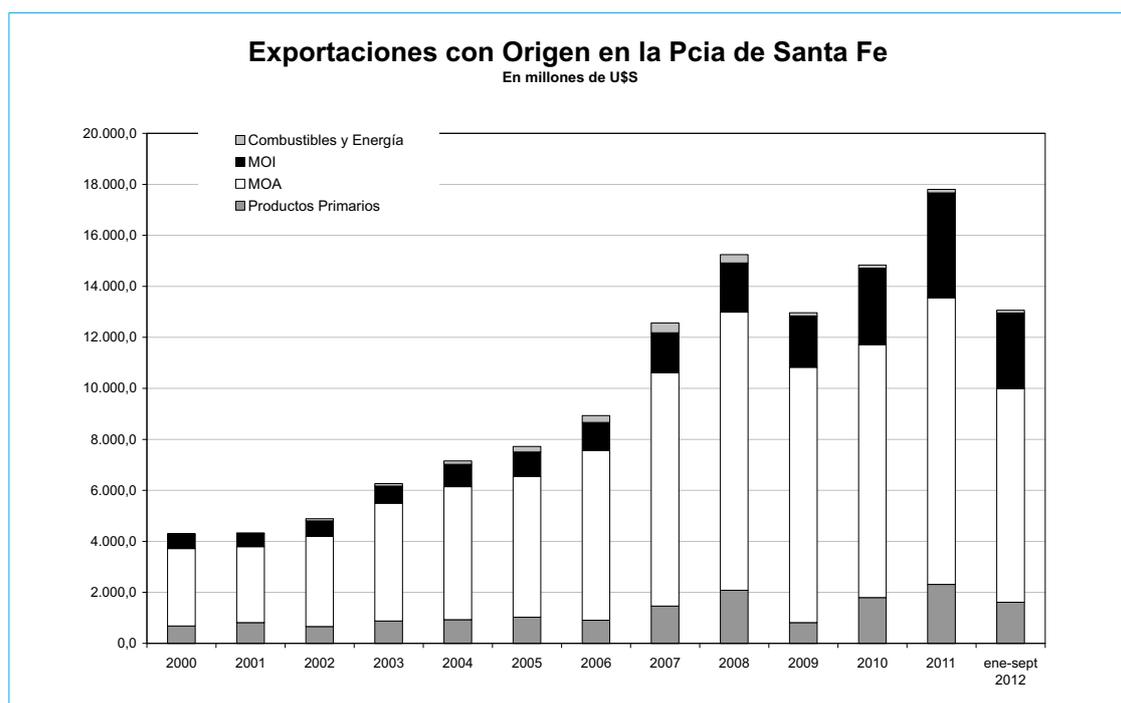
B. Sector Externo Provincial

B.1. Exportaciones

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

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	13.063,8	-4,9%	21.323,1	-4,4%
Productos Primarios	1.609,9	-15,7%	4.912,3	-2,5%
Manufacturas de Origen Agropecuario	8.371,4	-4,1%	14.658,0	-6,5%
Manufacturas de Origen Industrial	2.974,2	-0,9%	1.631,7	10,2%
Combustibles y Energía	108,2	8,2%	121,0	9,3%

Fuente: INDEC



Fuente: IPEC-INDEC

Las exportaciones de la provincia de Santa Fe acumulan entre enero y septiembre del corriente año un valor de U\$S 13.063,8 millones, lo cual implicó una baja anual del 4,9%. Las cantidades comercializadas, por su parte, también se redujeron (-4,4%) debido a menores precios internacionales. 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 10,2%. Por otro lado, las ventas externas de Combustibles y Energía también mostraron una performance alentadora con un incremento de 9,3% en las toneladas comercializadas. El resto de los rubros mostraron caídas. Las Manufacturas de Origen Agropecuario registraron una baja del -6,5%, mientras que los Productos Primarios acumulan una retracción del -2,5%.

En términos nominales, la evolución de las exportaciones fue menos favorable, mostrando caídas en casi todos los rubros, a excepción de Combustible y Energía (+8,2%). La contracción más pronunciada se evidenció en los envíos externos de Productos Primarios (-15,7%), seguidas por las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (-4,1%). El comportamiento de las ventas en millones de dólares y en toneladas muestra que estamos frente a una caída de precios que afecta negativamente los ingresos por ventas externas provinciales.

Los principales productos de exportación de Santa Fe, Harina y Pellets de la Extracción de Soja y Aceite de Soja, presentaron un comportamiento heterogéneo, presentando el primero un alza del 5,2%, mientras que las ventas externas de Aceite disminuyeron un 18,3% 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

El Biodiesel, otro de los productos de la cadena sojera, presenta ventas externas que lo ubicaron como el tercer producto exportado por Santa Fe en términos de valor, concentrando cerca del 10% de las exportaciones provinciales. De esta manera, se amplía el valor agregado en la cadena sojera.

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

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Var. %	Participación
	TOTAL	13.063,8	-4,9%	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	4.915,8	5,2%	37,6%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	1.995,6	-18,3%	15,3%
3	Biodiesel	1.266,5	///	9,7%
4	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm ³ y <= a 1500cm ³ , c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	599,8	-20,1%	4,6%
5	Maíz en grano	571,1	-1,4%	4,4%
6	Porotos de soja excluidos p/siembra	561,1	///	4,3%
7	Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y p/siembra	293,6	///	2,2%
8	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	278,8	6,1%	2,1%
9	Aceite de girasol en bruto	151,8	-6,8%	1,2%
10	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	104,1	-4,6%	0,8%
11	Resto	2.325,6	-51,1%	17,8%

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)

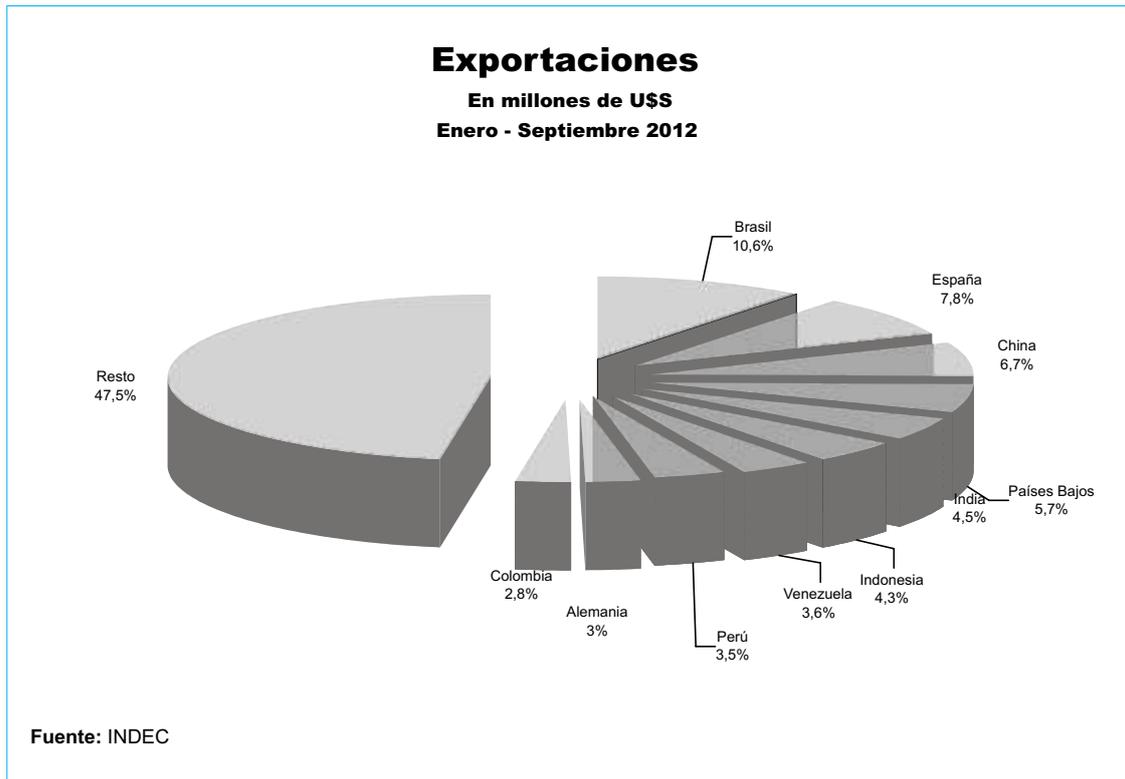
Los principales destinos de las exportaciones de Santa Fe en los primeros nueve meses del año, y sus correspondientes porcentajes de participación, fueron: Brasil (10,6%), España (7,8%), China (6,7%) y Países Bajos (5,7%). Es destacable la participación de Brasil en el total de ventas externas provinciales como destino de importancia, así como el mayor peso que fue adquiriendo España con el correr del tiempo.

Los compradores que mayor crecimiento presentan en el año son Malasia (36,5%), quien aumentó las compras de residuos y desperdicios de la industria alimenticia, cereales, grasas y aceites, e Indonesia (33,4%) adquiriendo bienes similares a Malasia, sumado a semillas y frutos oleaginosos. Luego le sigue en orden de importancia Venezuela (19,4%) comprando grasas, aceites y productos lácteos.

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

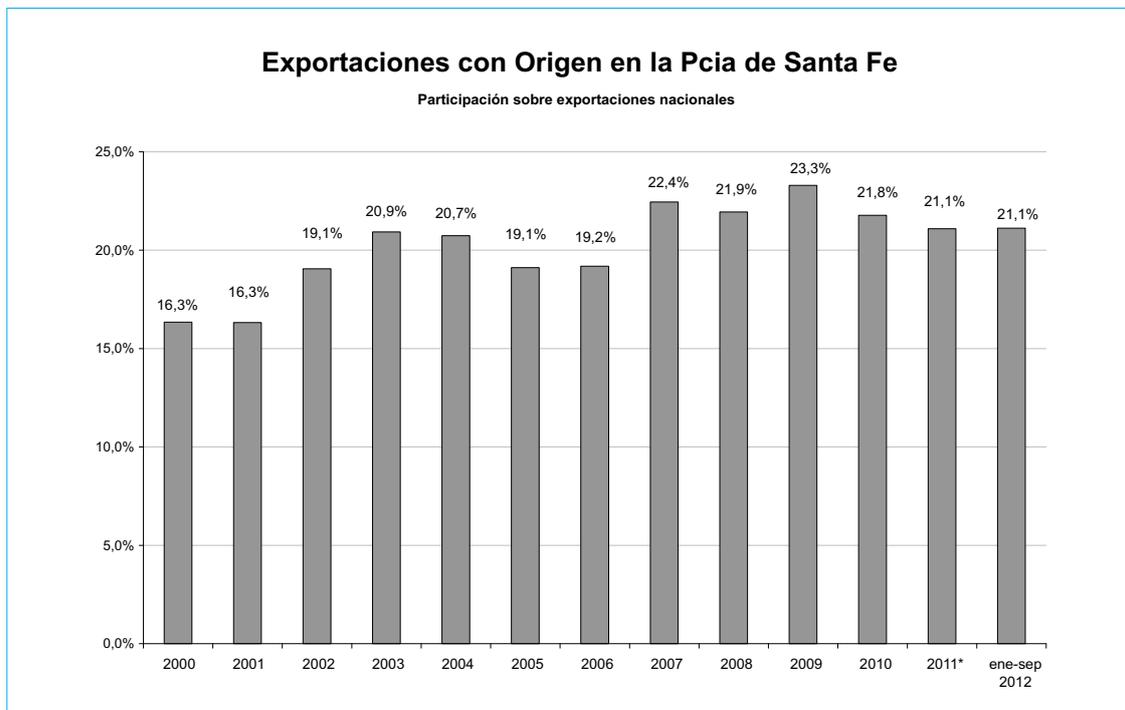
Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación ene - sep 2012	Participación ene - sep 2011
Total	13.063,8	-4,9%	100%	100%
Brasil	1.389,7	-4,3%	10,6%	10,6%
España	1.024,7	0,6%	7,8%	7,4%
China	872,7	-9,0%	6,7%	7,0%
Países Bajos	750,6	-10,7%	5,7%	6,1%
India	582,1	15,8%	4,5%	3,7%
Indonesia	566,9	33,4%	4,3%	3,1%
Venezuela	474,6	19,4%	3,6%	2,9%
Perú	457,6	-13,1%	3,5%	3,8%
Malasia	384,6	36,5%	2,9%	2,1%
Colombia	360,5	6,0%	2,8%	2,5%

Fuente: INDEC



Fuente: IPEC-INDEC

La participación de las exportaciones santafesinas en el total nacional se ha ido reduciendo en los últimos años, desde un máximo de 23,3% en 2009 hasta el 21,1% 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

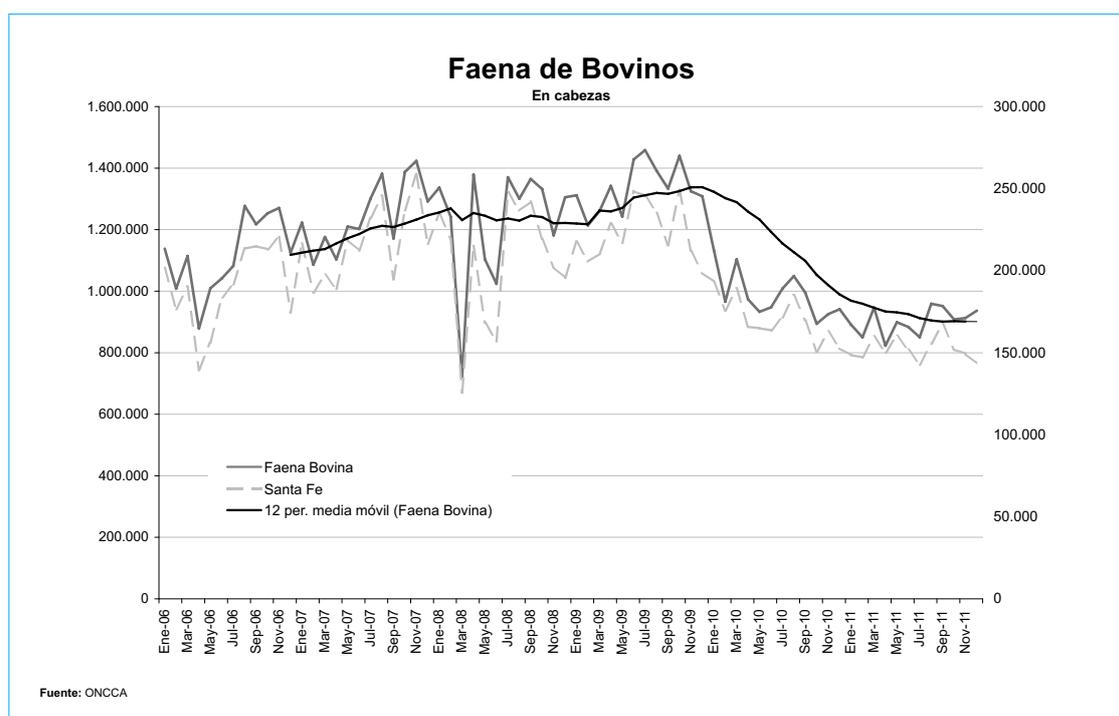
Categoría	En cabezas			Var. Interanual a Dic	Var. Acum. 2011
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	151.952	149.422	143.238	-6,1%	-10,6%
Total del país	908.136	912.836	936.506	-0,5%	-8,9%

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.

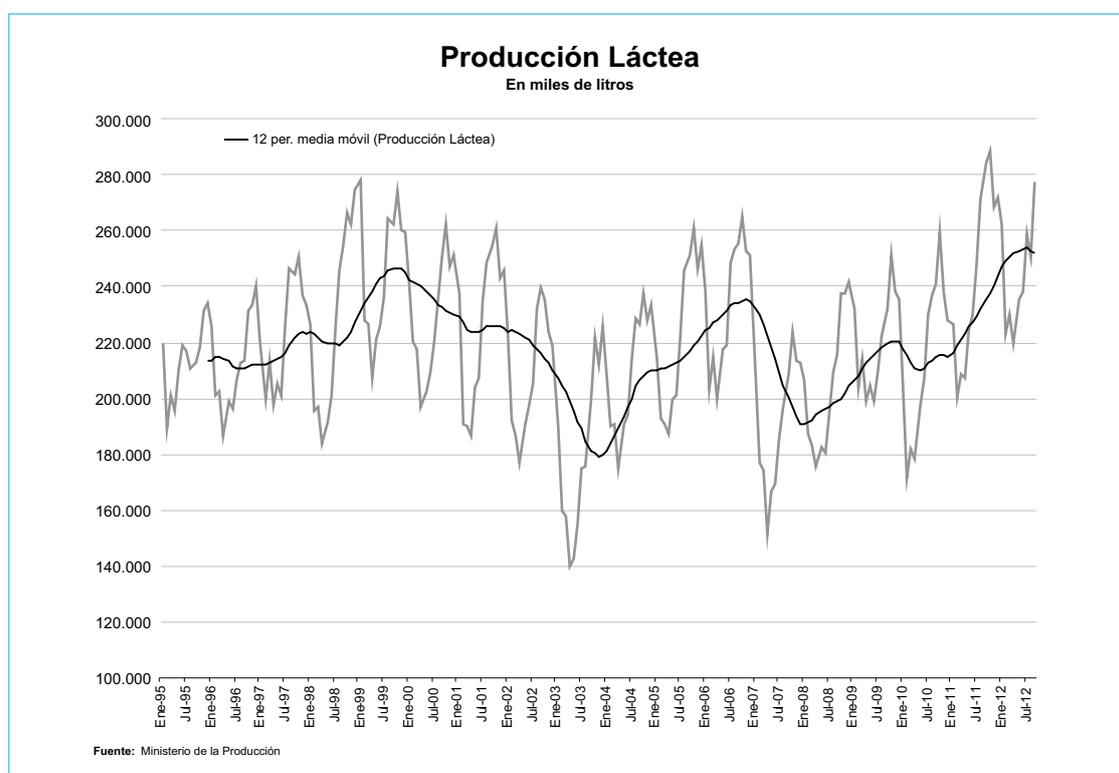


C.2. Producción Láctea

Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Julio, agosto y septiembre de 2012

Categoría	En miles de litros			Var. Interanual a Sep 2012	Var. Acum. a Sep 2012
	Julio	Agosto	Septiembre		
Provincia de Santa Fe	258.883	250.672	277.263	-2,5%	4,5%
Total del País	654.710	648.567	679.517	-4,9%	4,4%

Fuente: Ministerio de la Producción



La producción de leche de la provincia de Santa Fe se ubicó en septiembre del 2012 apenas por encima de los 270 millones de litros, evidenciando una baja de -2,5% respecto de septiembre del año anterior.

El año 2011 mostró una tendencia creciente respecto del año precedente, con un alza acumulada del 13,8%. Esta evolución positiva continuó durante los primeros meses del corriente año, acumulándose hasta septiembre una suba del 4,5% en la producción láctea. A pesar de ello, se aprecia desde abril del 2012 una desaceleración en el crecimiento del sector, con tasas interanuales cada vez menores, e incluso negativas para los últimos meses. Situación similar se observa a nivel nacional, para agosto y septiembre.

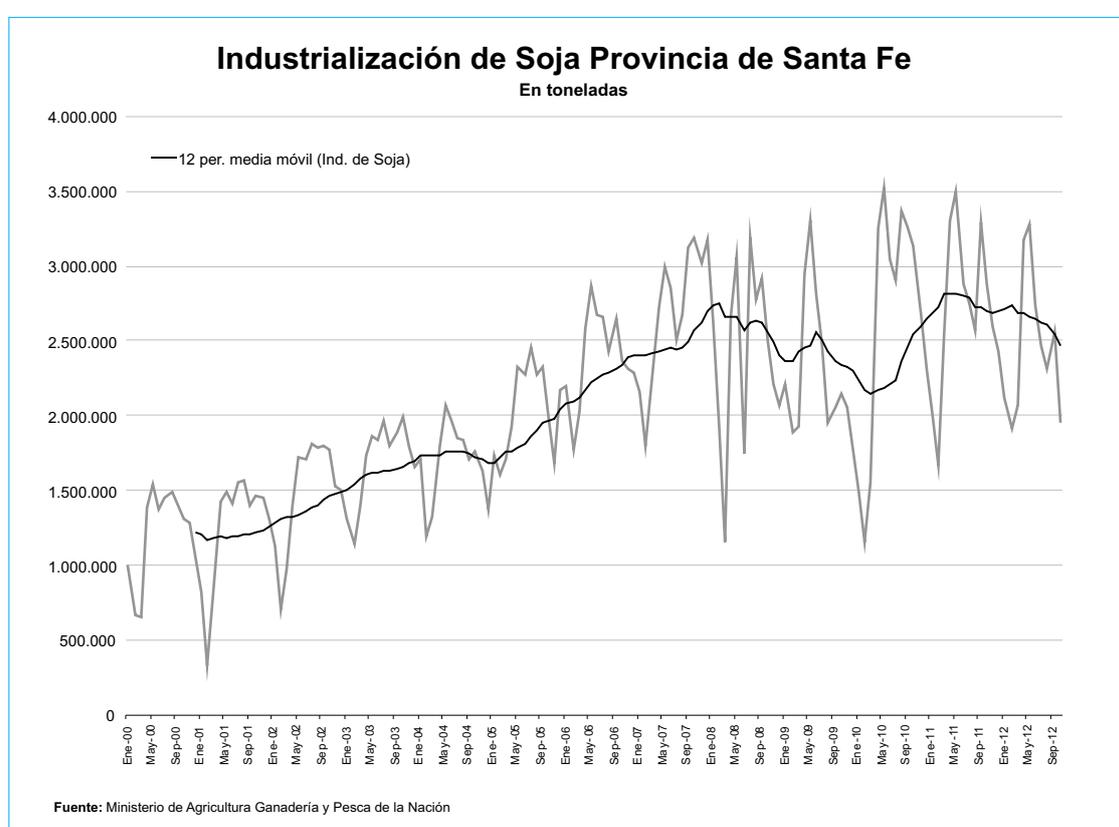
Durante el mes de referencia, la producción en el país fue cercana a los 680 millones de litros, con una caída interanual del -4,9%. En los nueve meses transcurridos, la suba acumulada nacional asciende al 4,4%, guarismo similar al dato provincial. La producción de Santa Fe representa en el año alrededor del 39,0% del total nacional.

C.3. Molienda de Soja

Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2012

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Oct 2012	Var. Acum. a Oct 2012
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Provincia de Santa Fe	2.309.048	2.554.620	1.945.648	-32,5%	-10,3%
Total del país	2.826.714	3.079.868	2.409.273	-27,4%	-7,5%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación



La molienda de soja en la provincia de Santa Fe alcanzó los 1,94 millones de toneladas en el mes de octubre de 2012, lo que implicó el valor mensual para el mes bajo análisis, más bajo de los últimos 4 años (si se analiza lo sucedido en los meses de octubre desde 2009 al 2012). Este resultado implicó una caída mensual del -23,8% respecto a septiembre.

Teniendo en cuenta la evolución de la molienda de soja en lo que va del año, al mes de octubre del 2012, la producción acumula unos 24,55 millones de toneladas, implicando un decrecimiento del -10,3%, respecto de los 27,37 millones de toneladas acumuladas en el 2011 a octubre.

A nivel nacional la molienda alcanzó los 2,41 millones de toneladas en el mes de octubre, es decir un -21,8% menos que en el mes de septiembre y un -7,5% menos acumulado a octubre, respecto del volumen acumulado a octubre del año anterior.

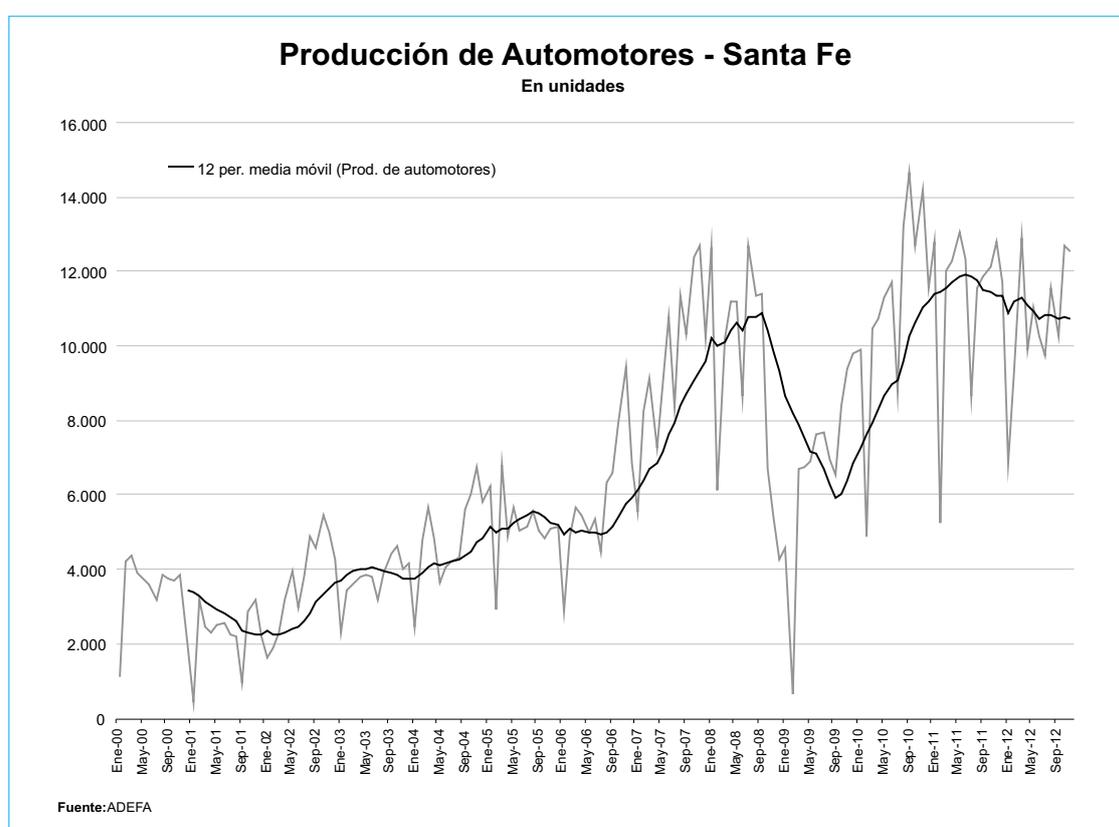
D. Producción Industrial

D.1. Producción de Automotores

Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre de 2012

Categoría	En unidades			Var. Mensual a Nov 2012	Var. Interanual a Nov 2012	Var. Acum. a Nov 2012
	Septiembre	Octubre	Noviembre			
Provincia de Santa Fe	10.280	12.708	12.522	-1,5%	-2,3%	-6,1%
Total del país	68.726	79.416	77.968	-1,8%	3,2%	-9,4%

Fuente: ADEFA



La producción de autos en la Provincia de Santa Fe alcanzó las 12.522 unidades en el mes de noviembre del 2012, según datos publicados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), con una caída en 186 unidades producidas respecto del mes de octubre (-1,5%). En lo que va del año, dicho sector acumula una retracción del -6,1% respecto del mismo período del año precedente.

A nivel Nacional, la producción de autos en el mes de noviembre se encuentra en las 77.968 unidades, con un retroceso acumulado para 11 meses del 2012 del -9,4%. Tanto las exportaciones como las ventas a concesionarios, presentaron una contracción en el transcurso del 2012 respecto del 2011.

Las ventas al mercado externo se redujeron un -20,7%, con una caída en el volumen de unidades con destino a Brasil (-75.356 unidades en lo que va del 2012), principal socio comercial de Argentina en estos productos (este destino posee una participación del 80% en las exportaciones). La mayor parte de los destinos de exportación exhibieron retrocesos en sus compras a nuestro país, con la excepción de Colombia (+4.907 unidades), Perú

(+3.256 unidades), Paraguay (+1.225 unidades), Centro América (+660 unidades), Venezuela (+613 unidades) y Ecuador (+317 unidades). Los destinos antes mencionados representan el 9% de las exportaciones del país para 11 meses del 2012.

Las ventas al mercado interno cayeron un -7,3% acumulado a noviembre. A pesar de lo anterior, las ventas a concesionarios de vehículos nacionales se incrementaron un 5,3% acumulado en lo que va del año.

E. Electricidad, Gas y Combustibles

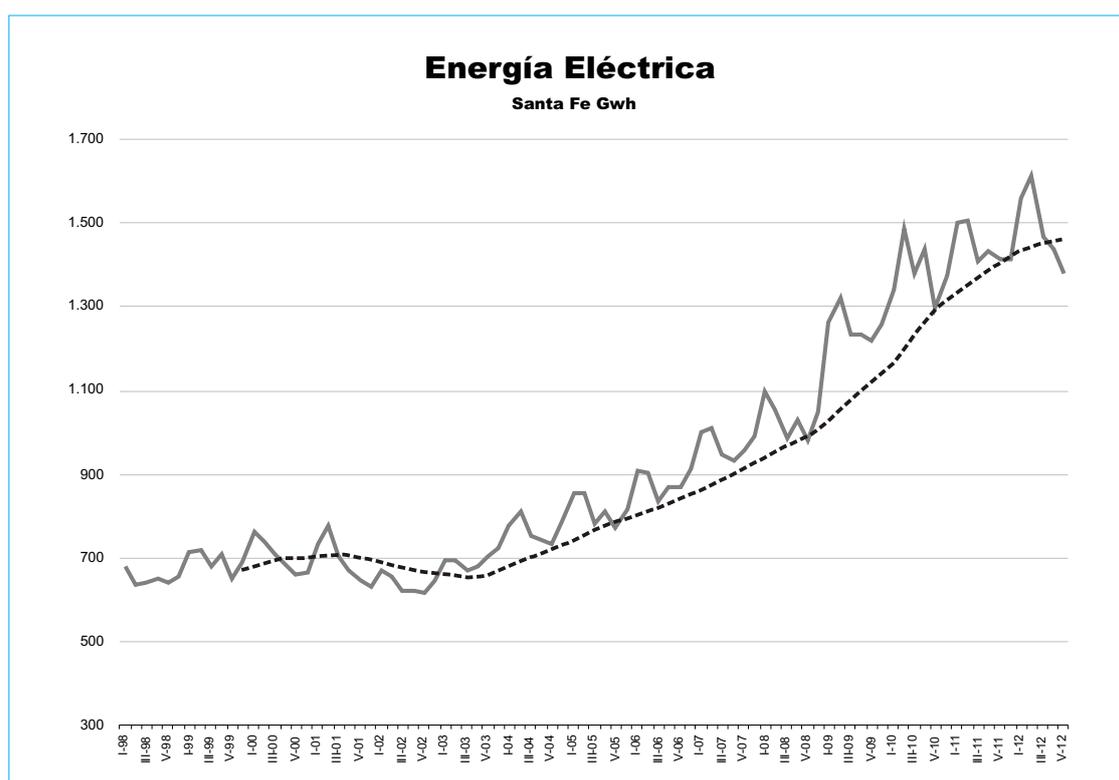
E.1. Consumo de Energía Eléctrica

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

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual al V Bimestre 2012	Var. Acum. Al V Bimestre 2012
	III Bimestre	IV Bimestre	V Bimestre		
Provincia de Santa Fe	1.465.765	1.439.746	1.381.532	-2,2%	2,7%
Residencial	379.903	396.752	388.672	1,4%	6,2%
Comercial	113.470	106.191	107.917	1,7%	1,7%
Industrial	42.927	42.114	43.384	3,3%	2,7%
Grandes Usuarios	838.370	800.636	759.082	-7,8%	-0,8%
Otros	26.933	29.978	28.600	-11,9%	4,8%

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.



El consumo de Energía Eléctrica en la provincia de Santa Fe alcanzó en el V bimestre del 2012 los 1.381,5 Gwh, con una caída anual del -2,2%, implicando un aumento acumulado del 2,7% en lo que va del año.

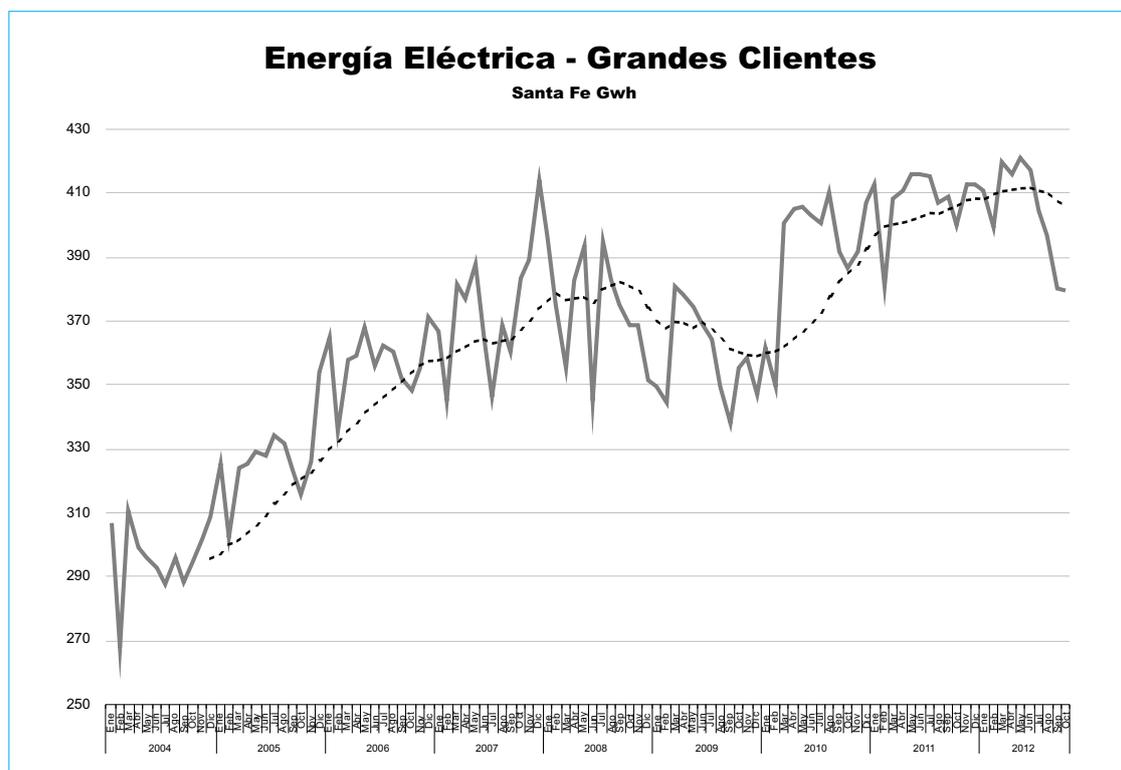
En el transcurso del 2012, la demanda de energía es liderada por el consumo Residencial acumulando un aumento del 6,2% (este sector es el segundo en orden de importancia por su participación en el consumo total de energía con un 28,1%). Detrás del consumo Residencial, se encuentra el consumo Industrial, con una suba en el año del 2,7%.

Cabe mencionar la leve baja en la demanda de los Grandes Usuarios para el corriente año (-0,8% acumulado a octubre) categoría que representa más de la mitad del consumo bimestral de la provincia.

Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre de 2012

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a octubre 2012	Var. Acum. a octubre 2012
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Provincia de Santa Fe	396.855	380.150	379.419	-5,2%	-0,7%
Industria Oleaginosa	59.914	66.890	54.617	-18,8%	-2,1%
Industria Química	26.552	24.454	23.590	-7,0%	-8,6%
Frigoríficos	15.178	13.474	14.513	-2,3%	0,9%
Industria Láctea	16.034	17.247	18.005	1,0%	1,9%
Metalúrgica	5.456	5.418	5.328	1,8%	0,5%
Resto	273.720	252.668	263.365	-2,3%	-0,003%

Fuente: EPE



El consumo de los Grandes Clientes alcanzó en el mes de octubre los 379,4 Gwh con una contracción del -5,2% respecto del mismo mes del año anterior y un descenso acumulado en lo que va del 2012 del -0,7%.

En relación a octubre de 2011, la mayor parte de las ramas de actividad presentaron una reducción en los valores de consumo de energía. La disminución más notoria en la demanda anual fue la de la Industria Oleaginosa, con una variación del -18,8%, seguida por la Industria Química con un baja del -7,0%. La Industria Láctea y la Matelúrgica fueron las únicas actividades que exhibieron mayores niveles de consumo con aumentos del 1,0% y del 1,8% respectivamente.

Durante el año, en algunos casos los Grandes Clientes presentaron una retracción, mientras que en otros casos se produjeron leves aumentos de la demanda de energía. La Industria Láctea es la única que aún mantiene un consumo acumulado positivo en lo que va del año.

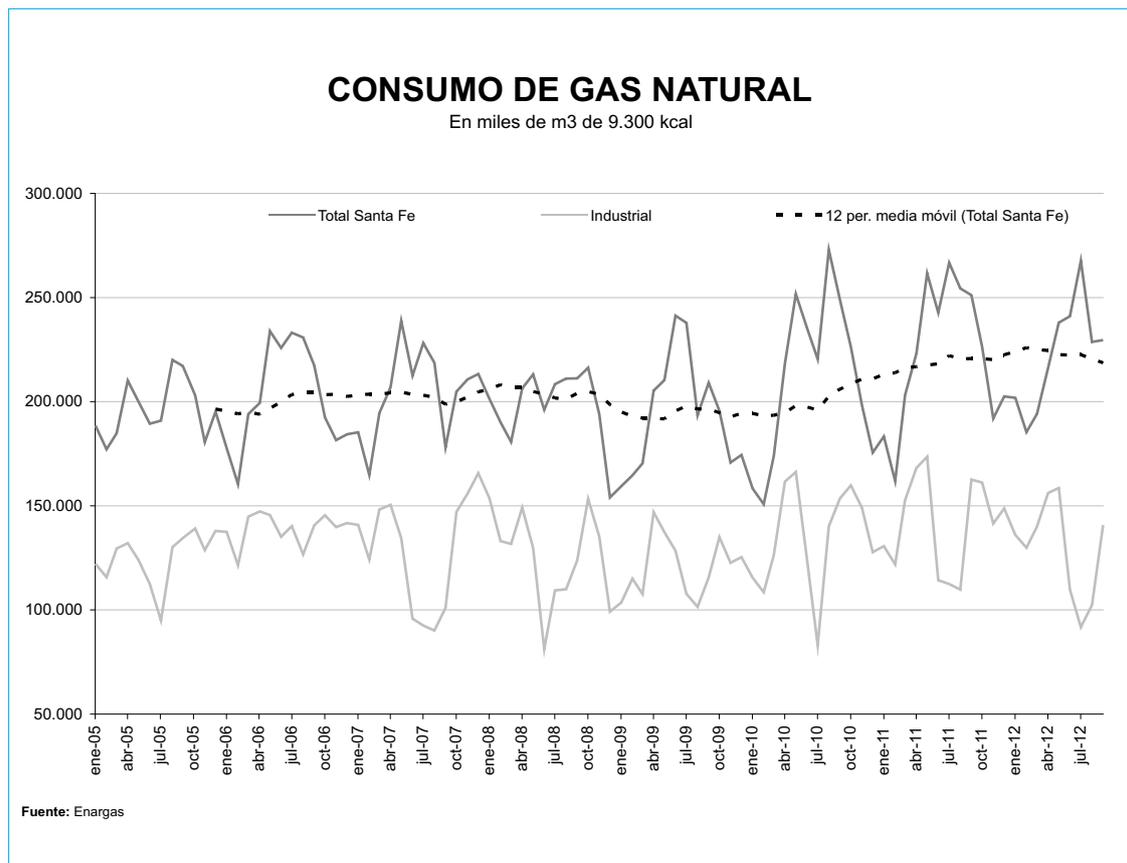
E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Julio, agosto y septiembre de 2012

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Anual a Sep 2012	Var. Acum. a Sep 2012
	Julio	Agosto	Septiembre		
Provincia de Santa Fe	267.692	228.655	229.574	-8,6%	-2,2%
Residencial	119.401	75.532	48.546	3,9%	0,8%
Comercial	11.049	9.850	7.670	-7,4%	-3,2%
Industria	91.731	102.396	140.727	-13,5%	-6,5%
Centrales Eléctricas	225	420	1.250	-31,9%	164,1%
Entes oficiales	2.989	2.494	1.805	-8,8%	-2,3%
SDB *	22.714	18.216	10.444	-2,5%	2,8%
GNC	20.166	19.747	19.132	0,9%	0,7%
Total del país	3.485.448	3.220.644	2.774.924	-3,4%	0,7%

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 septiembre de 2012, la Provincia de Santa Fe alcanzó un consumo de gas natural de 229,5 millones de m³, presentando una caída del -8,6% respecto del mismo mes del año precedente. Como resultado, el año 2012 acumula una caída del -2,2%, a pesar del importante aumento del consumo de las Centrales Eléctricas (164,1%). El sector industrial presenta el principal descenso en el consumo con una contracción del -6,5% acumulado durante el 2012.

Considerando el consumo de los distintos tipos de usuarios durante el mes de septiembre, la Industria lidera la demanda con un volumen de 140,7 millones de m³, le sigue en orden de importancia el consumo Residencial de gas con 48,5 millones de m³; ambos sectores representan el 82,4% del consumo total de la provincia.

A nivel nacional, el consumo de gas alcanzó los 2.775 millones de m³ en septiembre, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual negativa del -3,4%. Por otra parte el año 2012 acumula una leve suba del consumo de gas nacional del 0,7%.

Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Julio, agosto y septiembre de 2012

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a Sep 2012	Var. Acum. a Sep 2012
	Julio	Agosto	Septiembre		
Provincia de Santa Fe	78.907	90.759	130.237	-13,5%	-6,7%
Aceitera	22.305	42.496	51.422	-27,2%	-11,5%
Siderurgia	26.433	6.964	35.018	3,5%	-2,5%
Petroquímica	8.956	9.574	10.267	3,9%	-0,2%
Química	4.004	7.778	8.239	-9,3%	5,1%
Alimenticia	4.529	6.358	7.284	-1,2%	-4,0%
Celulósica y Papelera	2.378	4.262	5.206	-12,2%	-6,8%
Refinería	3.556	4.472	4.257	-3,6%	-12,0%
Total del país	450.063	533.469	619.453	-17,1%	-11,0%

Fuente: ENARGAS

Respecto del consumo industrial de gas para la provincia de Santa Fe, con un volumen de demanda de 130,2 millones de m3 , exhibió una caída del -6,7% en lo que va del 2012 y del -13,5% respecto del septiembre del 2011.

Según las distintas categorías de usuarios, la industria Aceitera la cual posee una participación del 39,5% en el consumo mensual, contrajo su demanda en un -11,5% en lo que va del año, guarismo que se condice con los resultados del desempeño de la molienda de soja de la provincia para el corriente (siendo la principal oleaginosa que se procesa en la provincia).

La industria siderúrgica, con un peso del 26,9% en el consumo mensual de septiembre, acumuló para 9 meses del año un descenso en el consumo del -2,5%, a pesar de que dicho volumen implicó un incremento del 3,5% respecto del año precedente.

Para el total del país se consumieron 619,4 millones de m3 en el mes bajo análisis, acumulando en el año una caída superior a la de nuestra provincia (-11,0%).

E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil

Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2012

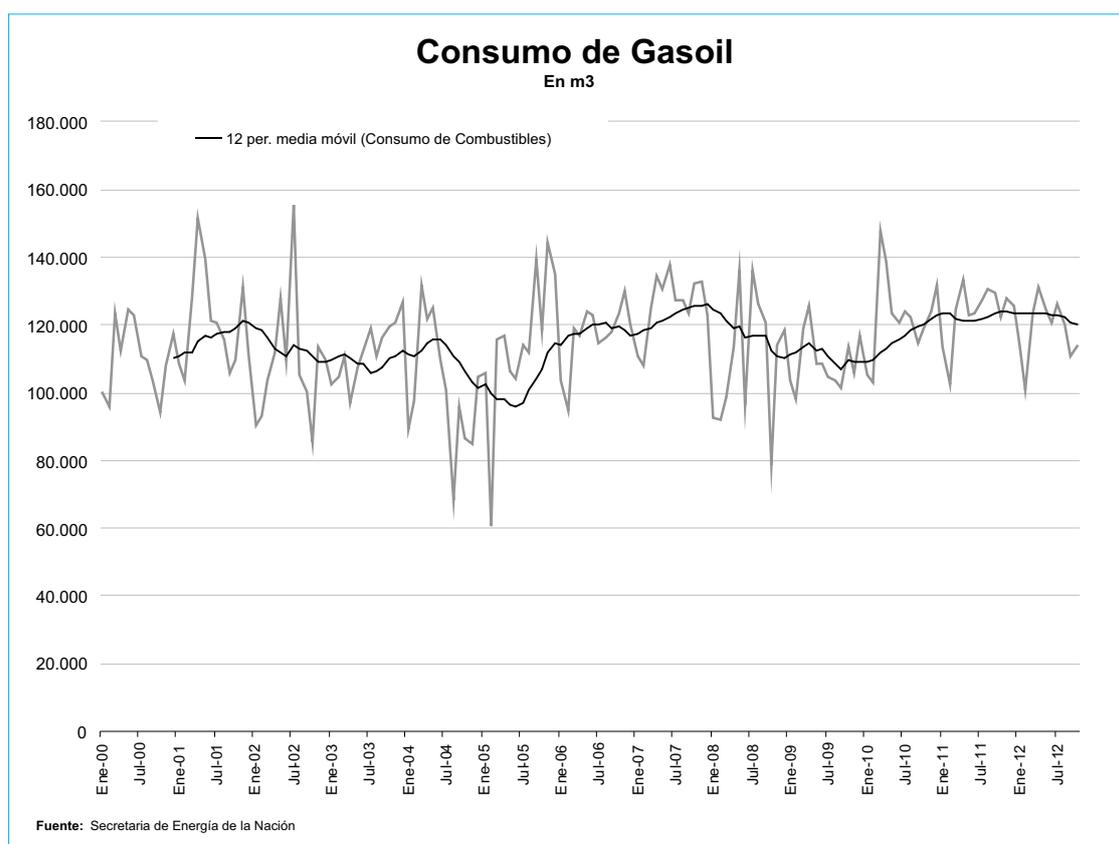
Categoría	En m3			Var. Interanual a Oct 2012	Var. Acum. a Oct 2012
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Provincia de Santa Fe	119.863	110.577	113.941	-6,9%	-3,7%
Total del país	1.131.598	1.063.625	1.110.989	-6,4%	-4,9%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

El consumo de gasoil en la provincia de Santa Fe alcanzó los 113,9 mil m³ en el mes de octubre del presente año, lo cual representa una disminución de -6,9% con respecto al mismo mes del año anterior. Durante el año 2012 dicho sector registra una retracción del -3,1%, lo cuál refleja un cambio en la tendencia respecto del año anterior que finalizó con un leve incremento del consumo de este combustible del 0,6% en nuestra Provincia.

En el total país, el volumen despachado durante octubre se ubicó en 1,1 millón de m³, reduciéndose un -6,4% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, en los diez primeros meses del año la caída en los m³ consumidos se ubicó en -4,9%, por sobre la baja provincial.

La provincia de Santa Fe participa de un 10,2% del total despachado a nivel país para el mes bajo análisis.



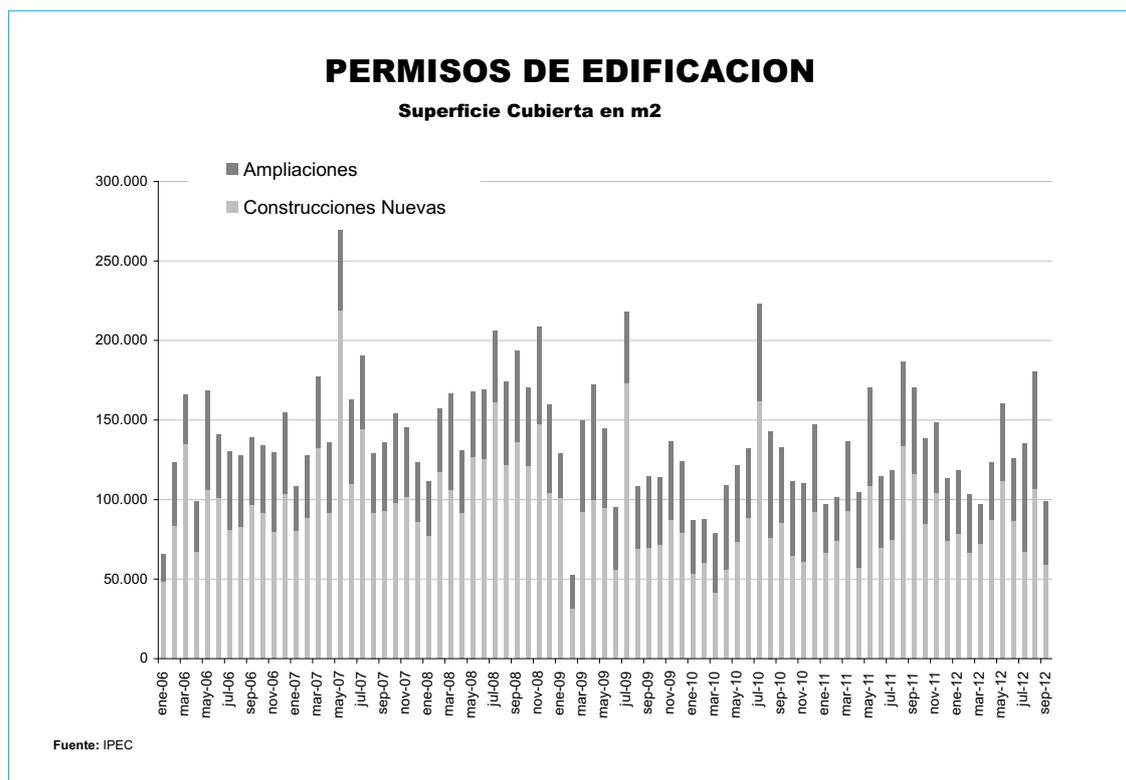
F. Construcción

F.1. Permisos de Edificación

Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Julio, agosto y septiembre de 2012

Categoría	Superficie Cubierta (en m ²)			Var. Interanual a Septiembre	Var. Acum. 2012
	Julio	Agosto	Septiembre		
Provincia de Santa Fe	135.148	180.338	98.939	-41,9%	-4,8%
<i>Construcciones Nuevas</i>	<i>67.231</i>	<i>106.588</i>	<i>59.153</i>	<i>-49,1%</i>	<i>-7,2%</i>
Uso Residencial	43.320	92.161	42.760	-25,4%	3,4%
Uso No Residencial	23.911	14.427	16.393	-72,1%	-33,7%
<i>Ampliaciones</i>	<i>67.917</i>	<i>73.750</i>	<i>39.786</i>	<i>-26,6%</i>	<i>0,0%</i>
Uso Residencial	28.067	31.036	26.090	-18,8%	-7,9%
Uso No Residencial	39.850	42.714	13.696	-37,9%	10,8%

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 septiembre de 2012 representaron una superficie cubierta de 98.939 m2, de los cuales cerca del 60,0% correspondió a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 72,3% correspondió a uso residencial. Respecto de las ampliaciones, los porcentajes de superficie cubierta en m2 también se concentraron en las construcciones de uso residencial.

La superficie habilitada para construcción en septiembre fue un 41,9% inferior al registrado en el mismo mes del año precedente, como resultado de fuertes caídas en los m2 habilitados tanto para construcciones nuevas (-49,1%) como para ampliaciones (-26,6%). Esta fuerte retracción en los permisos se observa en varias de las ciudades analizadas, aunque la principal causa es que no se registraron habilitaciones en la ciudad de Santa Fe³ durante septiembre. En el caso de Rosario, la caída en la superficie habilitada se ubicó en el 32,5%. A pesar de ello, se observan incrementos en las localidades de Esperanza, Rafaela y Reconquista.

Según los datos elaborados, la variación acumulada durante el año es negativa (-4,8%) para el total de las localidades seleccionadas. Las construcciones nuevas cayeron un 7,2%, pero con una suba del 3,4% en las nuevas edificaciones con fines residenciales. Por el contrario, las ampliaciones no acumulan variación en el año respecto al 2011, aunque las ampliaciones de uso residencial se reducen un 7,9%.

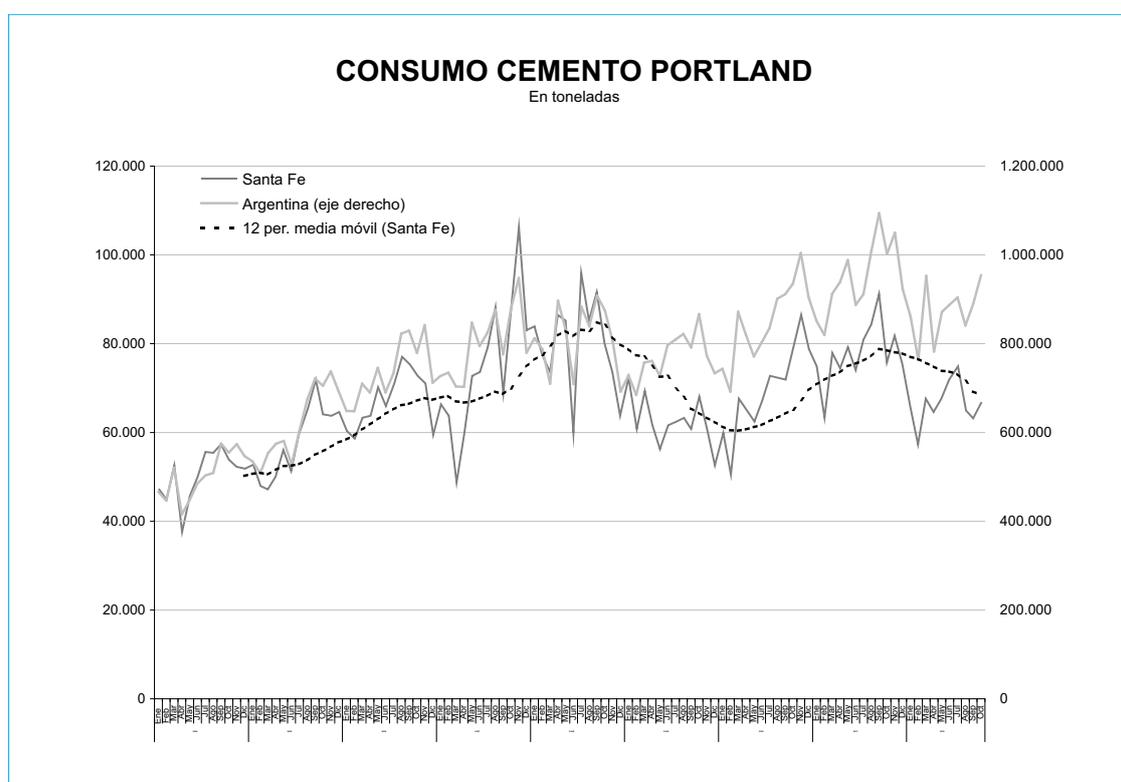
3) Un hecho que puede llegar a influir sobre la evolución del sector son las ordenanzas establecidas en varios municipios que buscan ordenar el desarrollo urbano, limitando la construcción de nuevos edificios a determinadas zonas y restringiendo la altura de las construcciones en las zonas residenciales.

F.2. Consumo de Cemento Portland

Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2012

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a oct 2012	Var. Acum. a oct 2012
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Provincia de Santa Fe	64.861	63.236	66.755	-11,7%	-14,4%
Total del país	841.124	889.649	954.609	-4,8%	-7,5%

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



El despacho total de Cemento de la Provincia de Santa Fe, tanto a granel como en bolsa, alcanzó las 66,7 mil toneladas en el mes de octubre del 2012, con una caída del $-11,7\%$ respecto de igual mes del año anterior. En los 10 meses transcurridos del año 2012 los despachos de cemento se contrajeron un $-14,4\%$.

Para el total del país, las toneladas despachadas ascienden a 954,6 mil, guarismo que representó una disminución interanual del $-4,8\%$ y una contracción acumulada para el año, respecto del año precedente, del $-7,5\%$.

La participación de Santa Fe en el consumo total de la Argentina se encuentra en el $7,0\%$, lo cuál implicó una caída respecto de los niveles de los años precedentes. Lo anterior se puede advertir gráficamente a través del alejamiento de las curvas de consumo de cemento para el país y para nuestra provincia. A pesar de ello, Santa Fe continúa siendo la tercer provincia en orden de importancia de consumo, detrás de Buenos Aires y Córdoba.

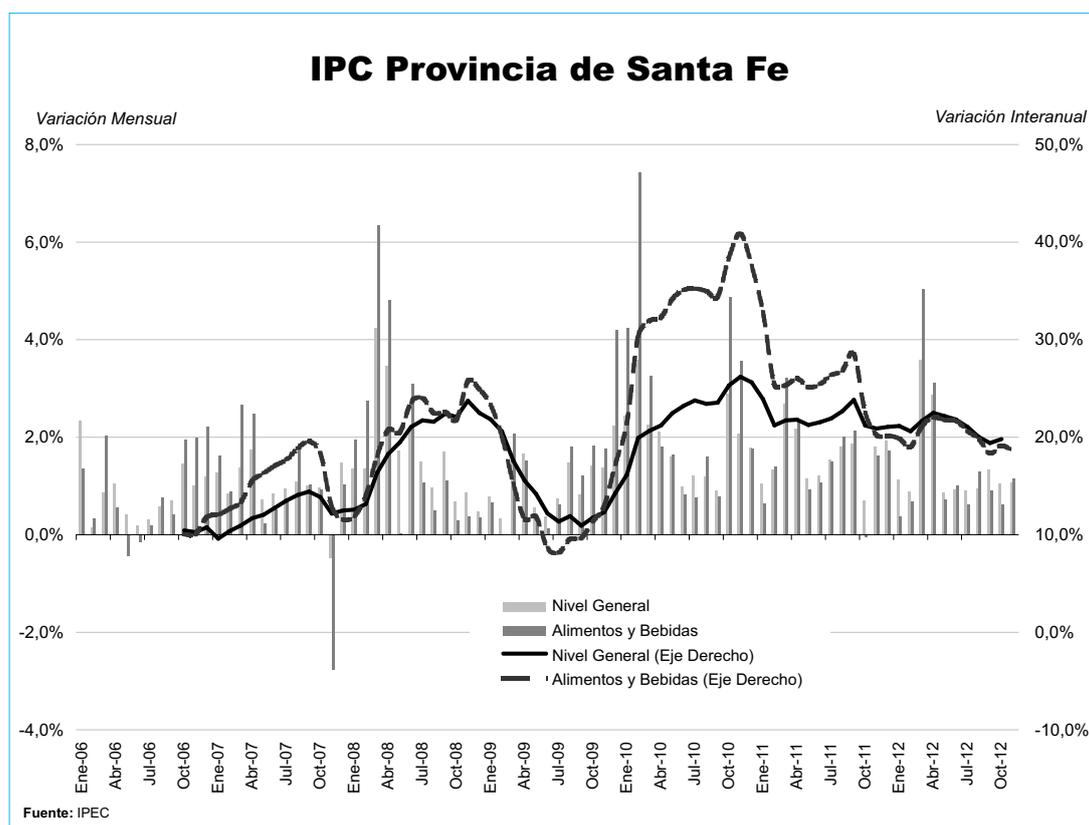
G. Índices de precios

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. Septiembre, octubre y noviembre de 2012

Capítulo	Provincia de Santa Fe				
	Var. mensual sep	Var. mensual oct	Var. mensual nov	Var. nov 12 - dic 11	Var. anual a nov 2012
Nivel General	1,3%	1,0%	1,1%	16,7%	18,9%
Alimentos y Bebidas	0,9%	0,6%	1,1%	16,6%	18,6%
Indumentaria	1,1%	0,9%	0,5%	11,8%	12,3%
Vivienda y servicios básicos	2,3%	0,9%	1,1%	20,6%	24,8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,5%	0,8%	0,6%	10,4%	11,4%
Atención médica y gastos para la salud	2,0%	0,6%	0,4%	14,3%	17,8%
Transporte y comunicaciones	1,5%	2,5%	1,8%	18,0%	21,4%
Esparcimiento	3,3%	1,5%	1,4%	20,3%	22,4%
Educación	1,0%	0,8%	0,6%	21,0%	21,9%
Otros bienes y servicios	0,6%	1,9%	0,3%	16,2%	18,2%
Bienes	0,9%	0,8%	1,0%	15,3%	17,0%
Servicios	2,5%	1,7%	1,3%	20,1%	23,7%

Fuente: IPEC - INDEC



El Índice de Precios al Consumidor de la provincia de Santa Fe presentó un aumento mensual del 1,1% en noviembre y un aumento acumulado del 16,7% en el transcurso del 2012.

Analizando los precios por grupos según se trate de bienes o servicios, se advierte que los primeros han aumentado menos que los segundos, con incrementos mensuales del 1,0% y 1,3% respectivamente. En lo que va del año, el precio de los bienes subió un 15,3% respecto de diciembre de 2011, mientras que el de los servicios se incrementó un 20,1%.

En términos del comportamiento de los precios por capítulo, durante 11 meses del 2012 (en relación a diciembre de 2011) la mayor suba se observó en Educación, que registró un incremento de los precios del 21,0%. La evolución de los precios en este rubro estuvo fuertemente afectada por los aumentos de los meses de marzo, abril y mayo del corriente (inicio del ciclo lectivo donde se presentaron variaciones mensuales del 5,2%, 3,8% y 4,1% respectivamente), en comparación con las variaciones para los meses posteriores que no superaron el 1,1% de aumento.

En segundo lugar se destaca el aumento en los precios del capítulo Vivienda y servicios básicos, que presentó durante el año una suba del 20,6%.

H. Consumo privado

H.1. Ventas en Supermercados

**Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país.
Julio, agosto, septiembre 2012**

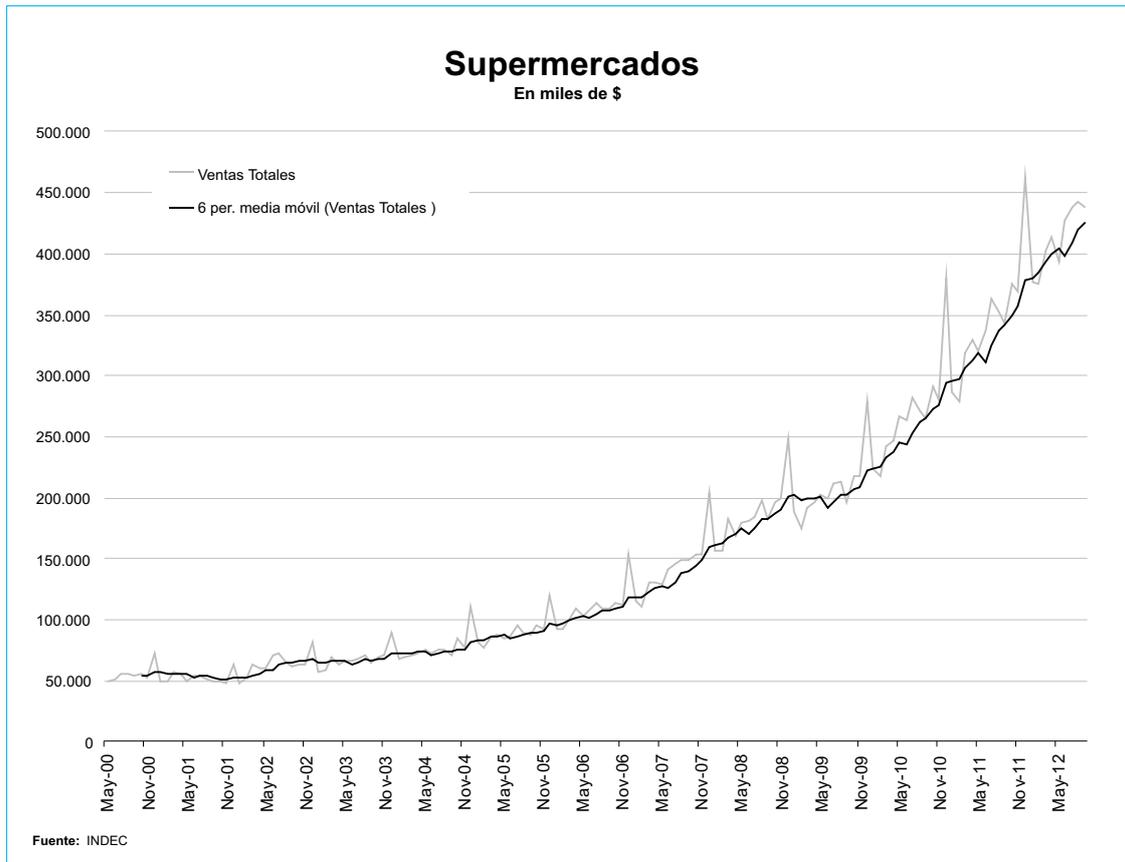
Categoría	En miles de \$			Var. anual a Sep 2012	Var. Acum. a Sep 2012
	Julio	Agosto	Septiembre		
Provincia de Santa Fe	438.583	441.951	438.390	27,6%	26,5%
Total del país	8.766.221	8.843.043	8.789.482	29,1%	26,9%

Fuente: INDEC

Las ventas en Supermercados de la provincia de Santa Fe alcanzaron los \$438,4 millones en el mes de septiembre de 2012, con un aumento respecto del mismo mes del año anterior del 27,3% y acumulando en lo que transcurrió del año una suba de 26,5%.

Las ventas totales presentan una tendencia fuertemente creciente. Sin embargo es importante destacar que la Encuesta de Supermercados realizada por INDEC presenta sus resultados en pesos a valores corrientes, por lo tanto los resultados tienen incorporado el efecto de los precios a lo largo del tiempo. Las ventas por operación, presentaron un valor \$165,8 en Santa Fe, exhibiendo similar tendencia que las ventas totales.

A nivel Nacional las ventas totales fueron de \$8.789 millones con una suba respecto del mes de septiembre del año precedente del 29,1%, mientras que en lo que va del año acumuló una variación positiva del 26,9%, situación similar a lo ocurrido en nuestra provincia.

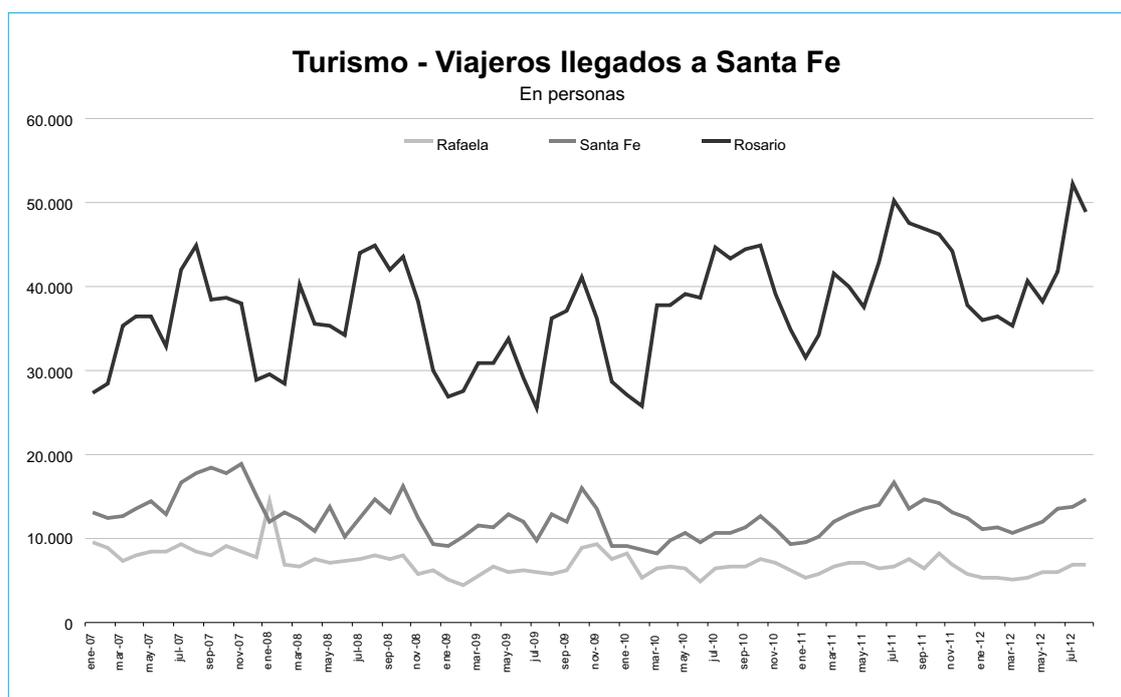


I. Turismo

Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2012

Categoría	Viajeros			Var. anual a Ago 2012	Var. Acum. a Ago 2012
	Junio	Julio	Agosto		
Rafaela	6.008	6.875	6.969	-8,0%	-11,5%
Ciudad de Santa Fe	13.697	13.916	14.611	7,4%	-3,3%
Rosario	41.761	52.330	48.935	2,8%	1,3%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por el INDEC, arribaron 48.935 personas a la ciudad de Rosario en agosto del corriente año, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 14.611 y 6.969 viajeros, respectivamente.

El nivel de turismo se redujo en términos interanuales solamente en Rafaela, que registró una baja del 8,0%. Por el contrario, se observó un alza importante de visitantes a la ciudad de Santa Fe, que aumentó un 7,4% respecto a agosto de 2011, mientras que el número de viajeros arribados a Rosario se incrementó un 2,8% en el mismo período.

Asimismo, Rafaela nuevamente se destaca al presentar una fuerte caída en el número de visitantes durante el año (-11,5%). Santa Fe también mostró un descenso para el mismo período (-3,3%), siendo Rosario la única ciudad que registró un alza (1,3%).

Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2012

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. Anual absoluta a Ago 2012
	Junio	Julio	Agosto	
Rafaela	25,0	26,4	27,7	-0,2
Ciudad de Santa Fe	26,7	26,6	28,7	2,0
Rosario	32,5	40,2	36,3	1,7

Fuente: INDEC - IPEC

Teniendo en cuenta las plazas disponibles en cada localidad, Rosario presentó la mayor tasa de ocupación en agosto de 2012 (36,3%), con un valor levemente inferior al mes precedente. Santa Fe, por su parte, también incrementó el porcentaje de ocupación de plazas respecto a julio, alcanzando un 28,7% durante agosto. Rafaela se ubicó apenas por detrás de Santa Fe, con un 27,7% de ocupación.

J. Finanzas Públicas Provinciales

J.1. Ingresos Públicos Provinciales

**Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales.
Agosto, septiembre y octubre de 2012**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Oct 2012	Var. Acum. a Oct 2012
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Total Recursos	730,5	748,7	796,4	24,0%	21,1%
Impuesto a los Ingresos Brutos	555,7	547,9	580,4	25,1%	24,6%
Impuesto de Sellos	90,5	86,8	91,0	19,3%	12,2%
Patente Única sobre Vehículos	36,8	90,4	37,7	22,4%	20,2%
Impuesto Inmobiliario	45,2	21,5	85,1	22,8%	5,6%
Aportes Sociales	0,2	0,2	0,1	-43,2%	-17,0%
Otros	2,2	1,9	2,0	35,9%	32,3%

Fuente: API

La recaudación de los tributos provinciales hasta el mes de octubre del corriente año creció un 21,1%, impulsada fundamentalmente por el Impuesto a los Ingresos Brutos (24,6%), la Patente Única sobre Vehículos (20,2%) y el Impuesto a los Sellos (12,2%), destacándose la baja de los Aportes Sociales (-17,0%).

Durante octubre la recaudación arrojó un resultado positivo del orden del 24,0%. 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 octubre, se observa que el mayor crecimiento estuvo dado por el Impuesto a los Ingresos Brutos (25,1%), seguido por el Impuesto Inmobiliario (22,8%), por ser el mes donde se produjo el vencimiento trimestral del mismo. Muy de cerca se ubicó Patentes, con un alza interanual del 22,4%.

Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a septiembre de 2012

Impuesto	En millones de pesos	Var. anual a Sep 2012
	Acumulado a Sep	
Total Recursos	25.246,9	23,1%
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	24.573,7	23,8%
Recursos Tributarios Provinciales	5.864,2	20,9%
Recursos Tributarios Nacionales	10.885,8	23,5%
Contribuciones a la Seguridad Social	4.697,9	27,2%
Recursos No Tributarios	1.781,9	20,6%
Otros	1.343,9	33,7%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	673,2	1,2%

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

El total de recursos ingresados en la Provincia hasta el mes de septiembre ascendió a \$ 25.247 millones, lo que representó un alza del 23,1% 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 20,9%, por debajo los Recursos Tributarios de Origen Nacional, que aumentaron un (23,5%). Estos dos rubros representan el 66,3% del total de recursos. Es destacable también el alza del 27,2% en las Contribuciones de la Seguridad Social. En los nueve primeros meses del presente año los Recursos de Capital subieron apenas un 1,2%, 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. Agosto, septiembre y octubre de 2012

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Oct de 2012	Var. Acum. a Oct de 2012
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Coparticipación Total	250,1	379,8	282,0	23,0%	20,4%
Regimen Federal	122,7	119,3	131,0	27,0%	12,4%
Impuesto a los Ingresos Brutos	70,8	74,7	73,6	16,9%	24,9%
Patente Única sobre Vehículos	34,0	175,1	34,8	22,3%	39,0%
Impuesto Inmobiliario	22,6	10,7	42,6	22,8%	5,6%

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 282,0 millones de pesos durante el mes de octubre. Esta cifra implica un incremento interanual del 23,0%, acumulando un 20,4% de aumento durante el año.

Las transferencias por el Regimen Federal fueron las que más crecieron, con una suba del 27,0% interanual, seguida por los montos transferidos del Impuesto Inmobiliario, con un 22,8%. Los montos transferidos por Ingresos Brutos presentaron una débil dinámica, con un alza del 16,9%.

Las transferencias por Patente acumulan una suba durante el 2012 del 39,0%, seguida por la coparticipación del Impuesto a los Ingresos Brutos que acumula un incremento del 24,9%. Los fondos nacionales transferidos a las localidades provinciales muestran un pobre desempeño, creciendo la mitad del alza de Ingresos Brutos.

K. Sistema Financiero Provincial

K.1. Depósitos y Préstamos Totales

Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II y III Trimestre de 2012

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al III Trimestre
	II Trimestre	III Trimestre		
Total Provincial	22.164.457	23.007.024	100%	19,1%
Rosario	9.674.399	10.041.701	43,6%	18,0%
La Capital	4.153.907	4.314.727	18,8%	22,8%
General López	1.705.674	1.670.753	7,3%	12,5%
Castellanos	1.280.641	1.339.189	5,8%	19,0%
San Lorenzo	937.279	1.003.431	4,4%	29,7%
General Obligado	602.871	594.863	2,6%	13,6%
Constitución	563.425	586.793	2,6%	29,6%
Caseros	518.129	572.150	2,5%	25,9%
Las Colonias	540.601	568.666	2,5%	16,2%
San Martín	469.514	507.915	2,2%	21,6%
San Jerónimo	404.171	405.798	1,8%	13,0%
Iriondo	375.758	398.230	1,7%	17,5%
Belgrano	267.310	304.249	1,3%	24,4%
San Cristóbal	233.013	249.042	1,1%	8,7%
San Justo	187.422	188.340	0,8%	11,0%
Vera	96.472	96.360	0,4%	19,0%
Nueve de Julio	55.218	61.918	0,3%	3,7%
San Javier	48.434	48.472	0,2%	13,7%
No clasificable	50.217	54.428	0,2%	5,8%

Fuente: BCRA

Para el tercer trimestre del año 2012 los depósitos del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe superaron los 23.000 millones de pesos, representando un incremento del 19,1% respecto del mismo período del año anterior. Respecto al trimestre anterior, el alza fue del 3,8%.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (43,6%), La Capital (18,8%), General López (7,3%), Castellanos (5,8%) 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 70,0% de los depósitos totales.

Por otra parte, los departamentos que mostraron mayores incrementos de los depósitos con relación al tercer trimestre del año 2011 fueron San Lorenzo (29,7%), Constitución (29,6%), Caseros (25,9%), Belgrano (24,4%), La Capital (22,8%) y San Martín (21,6%), con tasas de crecimiento que superaron el promedio provincial del 19,1%.

A partir del tercer trimestre del 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 tercer trimestre de 2012 presentó un crecimiento en relación al mismo trimestre del año precedente, las tasas de crecimiento fueron desacelerándose hasta ubicarse por debajo del 20,0%, cuando un año atrás eran superiores al 30,0%.

Sin embargo, las limitaciones existentes en el mercado cambiario, junto con una escasez de oferta de alternativas de inversión, llevan a que los fondos retornen al sistema bancario, a pesar de las tasas de interés reales negativas, por lo que es de esperar que los depósitos continúen creciendo 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. II y III Trimestre de 2012

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al III Trimestre
	II Trimestre	III Trimestre		
Total Provincial	22.296.222	24.197.727	100%	25,1%
Rosario	9.587.845	10.261.325	42,4%	22,2%
La Capital	3.066.613	3.185.671	13,2%	19,3%
General López	1.557.721	1.835.274	7,6%	35,6%
Castellanos	1.413.549	1.564.589	6,5%	28,4%
General Obligado	1.457.347	1.589.532	6,6%	33,2%
San Lorenzo	834.989	900.477	3,7%	29,4%
Las Colonias	783.801	877.888	3,6%	32,9%
Constitución	503.284	565.866	2,3%	37,6%
Caseros	505.885	561.351	2,3%	26,3%
San Martín	461.142	532.631	2,2%	16,8%
Iriondo	419.707	437.539	1,8%	24,6%
San Cristóbal	354.190	377.657	1,6%	18,9%
San Jerónimo	309.387	340.721	1,4%	23,6%
Vera	280.101	315.697	1,3%	46,6%
Belgrano	281.713	316.958	1,3%	22,2%
San Justo	242.906	276.581	1,1%	27,6%
Nueve de Julio	110.974	128.060	0,5%	51,8%
San Javier	78.459	80.773	0,3%	10,6%
No clasificable	46.609	49.140	0,2%	10,6%

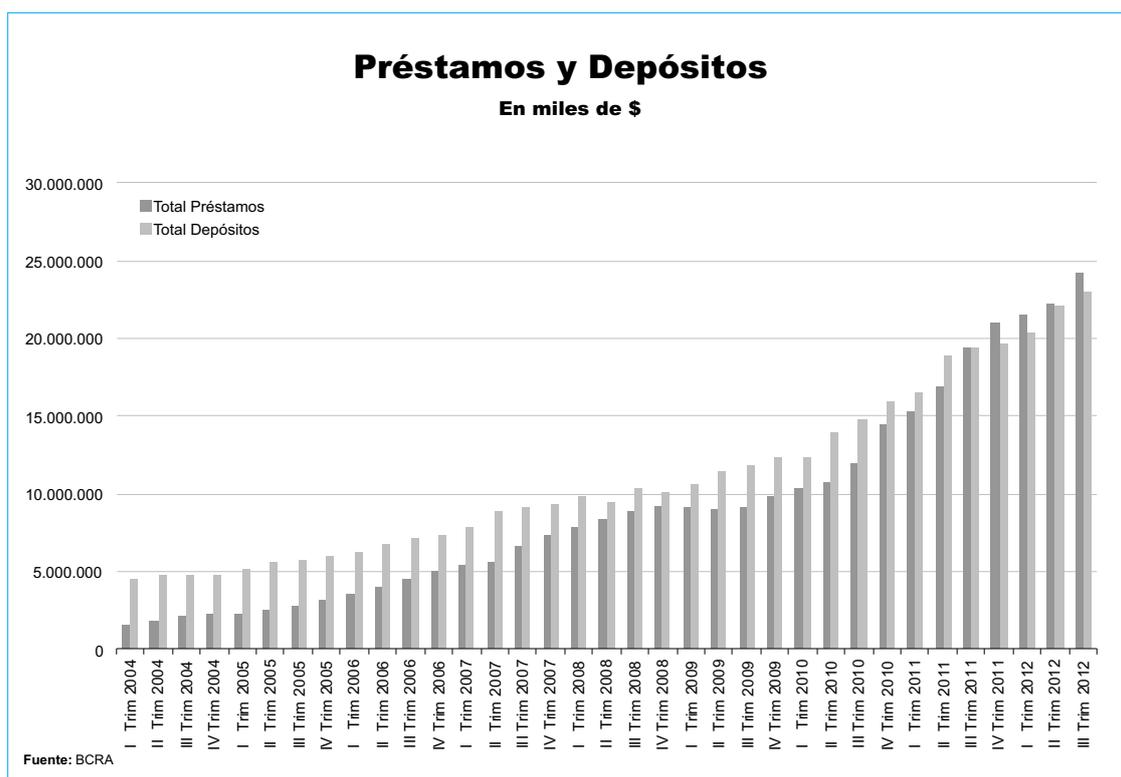
Fuente: BCRA

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 24.198 millones de pesos en el tercer trimestre del año, alcanzando un crecimiento del 25,1% respecto del mismo trimestre del año 2011.

La mayor cantidad de préstamos concedidos se concentraron en los departamentos: Rosario (42,4%), La Capital (13,2%), General López (7,6%) y Castellanos (6,5%), lo cual coincide con la distribución de los depósitos.

El mayor incremento de créditos se registró en la localidad de Nueve de Julio (51,8%), seguida por Vera (46,6%), Constitución (37,6%), General López (35,6%) y General Obligado (33,2%). 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 para el cuarto trimestre estarían mostrando un escenario donde el crecimiento del financiamiento se establezca 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. Junio, julio y agosto de 2012

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a Ago 2012	Var. Interanual a Ago 2012
	Junio	Julio	Agosto		
Depósitos					
Sector Público No Financiero	1.427,2	1.394,7	1.331,1	-4,6%	-32,1%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	6.588,0	6.416,0	6.571,4	2,4%	30,1%
Préstamos					
Sector Público No Financiero	0,078	0,02	0,016	--	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	5.748,1	5.878,2	6.076,7	3,4%	17,2%

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 agosto del corriente año, se ubicó en alrededor de los 1.300 millones de pesos, presentando una disminución del 32,1% en relación al mismo mes del año anterior. Mientras, el crecimiento de los depósitos del Sector Privado se ubicó en el 30,1%, llegando a un stock de \$ 6.571 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 eliminados, existiendo desde fines del año 2010 montos muy pequeños. En otro sentido, el crédito al Sector Privado registró en agosto de 2012 una suba interanual del 17,2%, superando los 6.000 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.

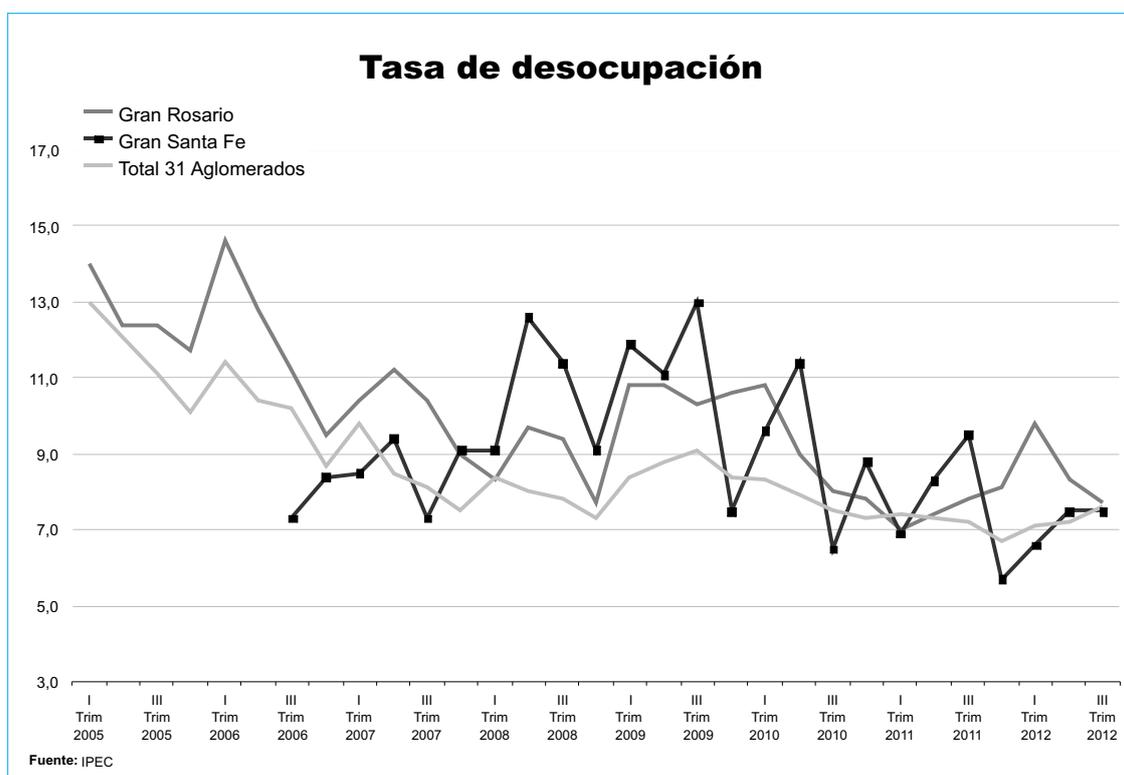
L. Empleo

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. III Trimestre de 2011 y 2012

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Gran Rosario	45,9	46,4	42,3	42,7	7,7	7,8
Gran Santa Fe	44,3	43,3	41,0	39,2	7,5	9,5
Total 31 Aglomerados	46,9	46,7	43,3	43,4	7,6	7,2

Fuente: IPEC- INDEC



En el tercer trimestre del 2012, la tasa de actividad cayó en el Gran Rosario apenas 0,5 puntos porcentuales en términos interanuales, ubicándose en 45,9%. Mientras, en el Gran Santa Fe se registró una suba de 1,0 puntos, participando del mercado de trabajo el 44,3% de la población del aglomerado. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 46,9% de la población total, exhibiendo una variación positiva de 0,2 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior.

La proporción de población ocupada en relación con la población total (tasa de empleo) presentó un incremento para el Gran Santa Fe de 1,8 puntos, mientras que en el otro aglomerado provincial la creación de empleo se redujo en 0,4 puntos. A nivel nacional, la variable también presentó un mínimo retroceso, cayendo 0,1 puntos.

En función de las cifras anteriores, el Gran Rosario mostró un leve descenso de la tasa de desempleo, con una baja de 0,1 puntos, lo que ubica al desempleo en el 7,7%, mientras que en el Gran Santa Fe se observó un fuerte descenso cercano a los 2,0 puntos porcentuales, llevando el desempleo al 7,5% de la población económicamente activa. En el total de los aglomerados, la tasa de desempleo se incrementó en 0,4 puntos, hasta el 7,6%. Tal cual se aprecia, la desocupación tiende a converger en los aglomerados analizados, aunque sin lograr caer por debajo de la barrera del 7,0%.

Las regiones del país con mayores tasas de desocupación son el Gran Buenos Aires, con un desempleo del 8,4%, y la Región Pampeana, donde alcanzó el 7,9%. Por otro lado, el Noroeste, con un desempleo del 7,2%, se ubicó por debajo del promedio nacional, aunque se destaca el aglomerado Salta, con la mayor tasa de desempleo en todo el país: 12,0%.

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

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2012	2011
Gran Rosario	32,4	32,4
Gran Santa Fe	30,7	32,4
Total 31 Aglomerados	35,5	34,3

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio para el tercer trimestre del año, se mantuvo invariable respecto del mismo trimestre del año previo en el Gran Rosario, por segundo trimestre consecutivo, mientras que a nivel nacional se observó un alza de 1,2 puntos porcentuales. Sólo Gran Santa Fe redujo el nivel de informalidad de sus trabajadores activos. En este aglomerado la cantidad de empleados que no realizan aportes jubilatorios, respecto del total de empleados, se ha reducido en 1,7 puntos porcentuales en el último año, pasando de 32,4% a 30,7%.

La informalidad laboral en los aglomerados provinciales se ubicó por debajo del promedio nacional, que alcanzó al 35,5% de la población asalariada, registrándose un cambio de tendencia respecto del año 2011.

L.2. Trabajo Registrado

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

Categoría	Valor			Var. Trimestral	Var. Interanual
	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre		
Cantidad de Empleados	474.312	480.084	476.737	-0,7%	0,5%
<i>Por rama de actividad</i>					
Agricultura, ganadería y pesca	25.908	27.193	25.366	-6,7%	1,0%
Industria manufacturera	120.703	119.769	119.842	0,1%	-0,4%
Construcción	33.796	32.725	31.850	-2,7%	-7,5%
Comercio, restaurantes y hoteles	94.047	94.455	93.374	-1,1%	0,8%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	36.366	36.754	36.312	-1,2%	0,5%
Servicios financieros y a las empresas	12.046	12.429	12.563	1,1%	2,3%
Servicios comunales, sociales y personales	34.677	35.121	35.328	0,6%	1,7%

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 registrado⁴ 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 Fe⁵. Por esta razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen a los trabajadores de otras provincias que trabajan para empresas santafesinas.

Es importante tener en cuenta a la hora de comparar la información sobre el empleo registrado provista por el SIJyP, con la información sobre indicadores laborales provista por la EPH (Encuesta Permanente de Hogares), las siguientes características de las fuentes:

- El SIJyP solo capta el empleo registrado en empresas registradas. En cambio la EPH releva a todas las personas mayores de 12 años que hayan trabajado al menos una hora en la semana de referencia.
- El SIJyP toma como insumo para estimar la cantidad de empresas y de trabajadores, la presentación de declaraciones juradas por parte de los empleadores. En cambio, la EPH es una encuesta relevada en hogares.
- El SIJyP registra la localidad y provincia del empleo a partir del domicilio fiscal de la empresa. Por esta razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen a los trabajadores de otras provincias que trabajan para empresas santafesinas. En cambio, la EPH determina la localidad a partir del lugar de residencia (domicilio del hogar encuestado).

Teniendo en cuenta todas las aclaraciones metodológicas sobre la fuente de información, se analizan a continuación las estadísticas del empleo registrado para el tercer trimestre del 2012.

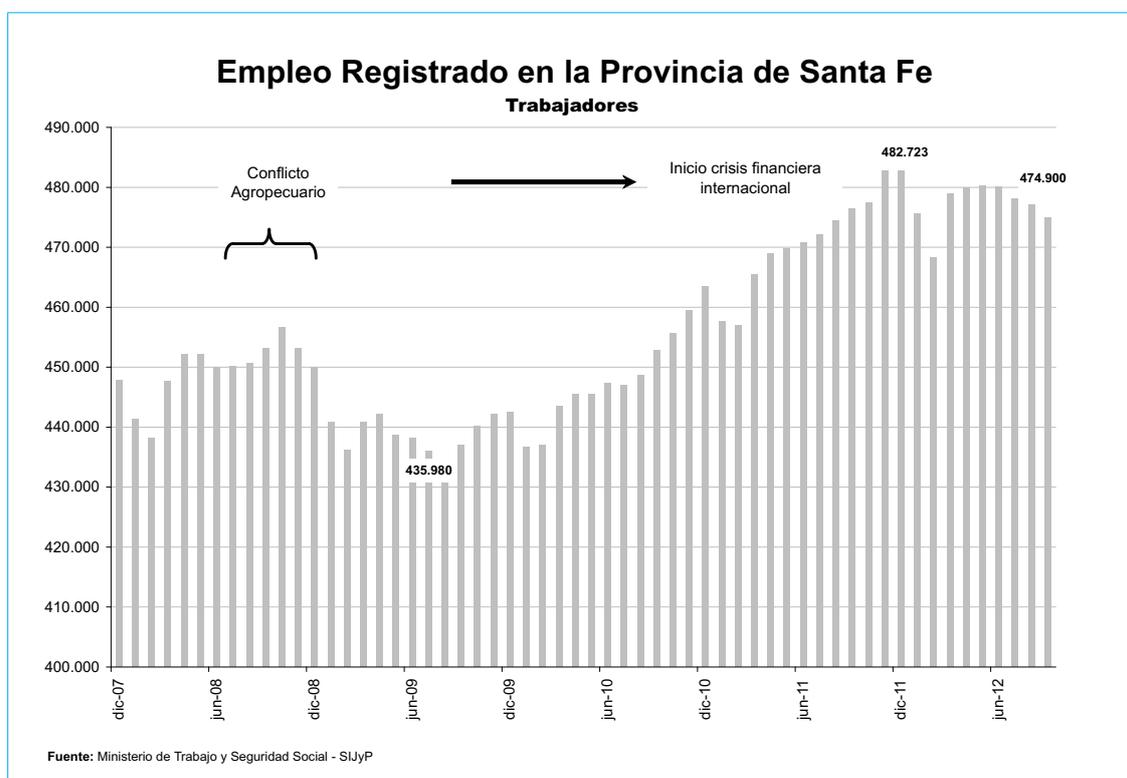
4) No incluye empleo público, empleo doméstico, trabajadores asalariados no registrados, trabajadores por cuenta propia, patrones y trabajo familiar.

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

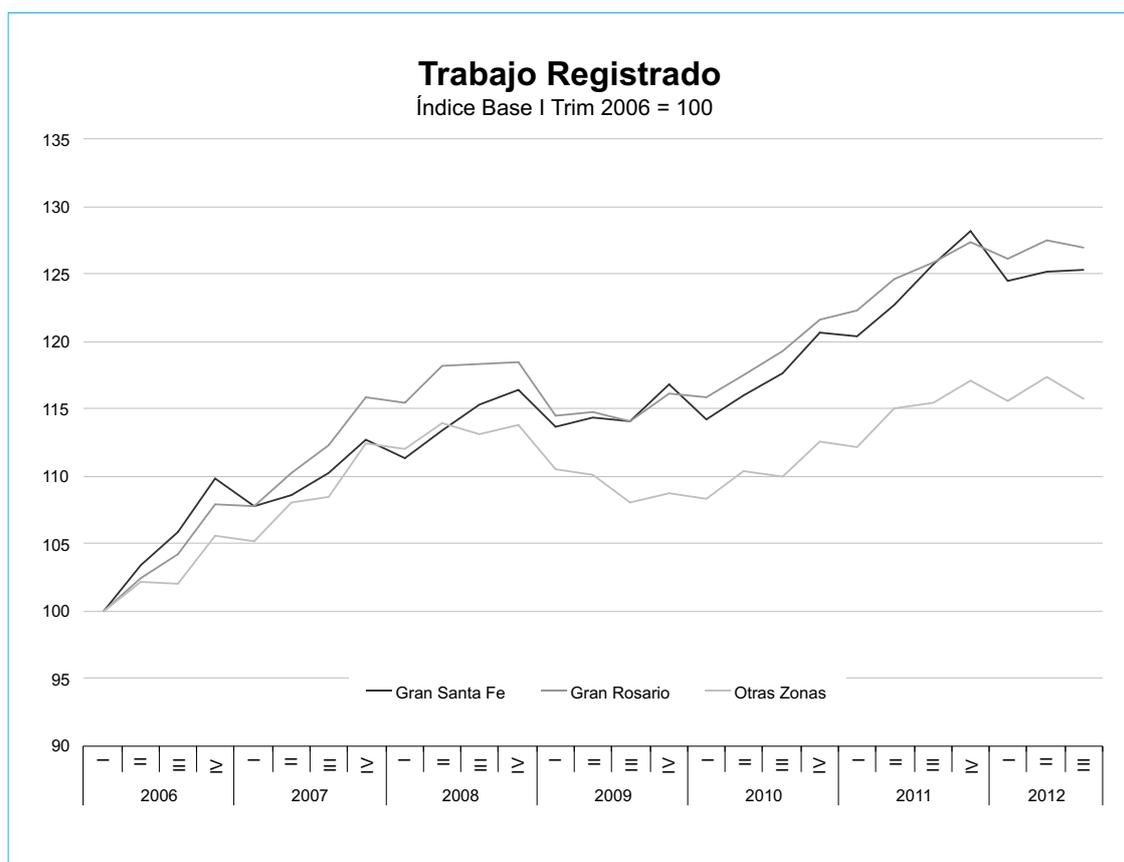
El promedio de declaraciones juradas del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones para los meses de julio, agosto y septiembre del 2012 ascienden a los 476.737 empleados. Este valor representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 0,5%, mientras que en términos trimestrales se observó una caída del 0,7%.

De acuerdo a 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 119.842 y 93.374 personas, respectivamente).

En relación al tercer trimestre del año 2011, se aprecia un comportamiento heterogéneo, donde los sectores productores de bienes presentan caída en el empleo registrado, mientras que los servicios muestran todos valores positivos. La Construcción presentó la mayor caída, con una retracción del 7,5%, profundizando la caída de meses previos. Asimismo, la Industria mostró por primera vez desde 2010 una baja en el empleo registrado del 0,4%. Por el contrario, el empleo formal en el Comercio creció un 0,8%, liderando el alza el sector de Servicios inmobiliarios, con una suba del 6,6%.



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 estancado, iniciando un sendero descendente desde el mes de junio.



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

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

Categoría	Valor			Var. Trim (al II Trim 2012)	Var. Anual (al II Trim 2012)
	IV Trim 2011	I Trim 2012	II Trim 2012		
EIL (base Ago. 01=100)	135,6	135,4	134,8	-0,4%	1,2%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	141,5	141,1	140,3	-0,6%	1,5%
Construcción	117,5	116,8	113,2	-3,1%	-6,7%
Comercio, restaurantes y hoteles	127,8	128,1	128,0	-0,1%	4,0%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	123,0	124,4	123,4	-0,8%	3,7%
Servicios financieros y a las empresas	132,7	131,2	130,1	-0,8%	-1,2%
Servicios comunales, sociales y personales	146,2	146,2	147,9	1,2%	2,5%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	133,2	133,3	132,1	-0,9%	0,6%
Empresas de 50 a 199 ocupados	140,0	137,4	137,5	0,0%	-0,8%
Empresas de 200 y más ocupados	136,1	137,6	137,1	-0,3%	3,5%

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

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

Actualmente, la cobertura de la encuesta abarca los aglomerados Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran

Mendoza, Gran Rosario, Gran Tucumán, Gran Resistencia, y Gran Santa Fe. A partir del 2° trimestre de 2011 se incorporaron los resultados correspondientes al Gran Paraná (relevado a partir de octubre de 2004).

De acuerdo con la información publicada para el segundo trimestre de 2012, el empleo en el Total de Aglomerados se mantuvo prácticamente invariable con relación al trimestre anterior, cayendo sólo un 0,4%. A pesar de ello, con excepción de los Servicios comunales y personales, el resto de las ramas registraron caídas trimestrales, que en algunos casos llegaron a superar el 3,0%, como en la Construcción.

En términos interanuales, el incremento de la incorporación de mano de obra registrada fue del 1,2%, siendo Comercio, Restaurantes y Hoteles la rama que más aportó en este sentido (4,0%), seguida por Transporte, Almacenaje y Comunicaciones (3,7%). Por otro lado, la Construcción muestra una caída del 6,7% interanual, seguida por los Servicios Financieros, que se redujeron un 1,2%.

Considerando a las empresas por estrato de tamaño, cabe resaltar que las que mostraron una evolución más favorable fueron las de mayor tamaño.

Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. IV Trim 2011, I Trim y II Trim 2012

Categoría	Valor			Var. Trim (al II Trim 2012)	Var. Anual (al II Trim 2012)
	IV Trim 2011	I Trim 2012	II Trim 2012		
EIL (base Ago. 01=100)	130,5	129,1	128,3	-0,6%	-0,2%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	139,9	138,3	135,4	-2,1%	0,3%
Construcción	91,3	93,1	93,0	-0,2%	-0,6%
Comercio, restaurantes y hoteles	156,4	153,0	154,7	1,1%	2,4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	124,6	121,0	120,1	-0,8%	2,2%
Servicios financieros y a las empresas	103,4	99,9	98,3	-1,6%	-8,1%
Servicios comunales, sociales y personales	135,3	134,5	135,2	0,5%	2,1%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	138,1	133,6	132,7	-0,7%	-2,9%
Empresas de 50 a 199 ocupados	144,2	142,9	142,6	-0,2%	0,5%
Empresas de 200 y más ocupados	106,0	107,6	106,2	-1,3%	2,3%

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

Según el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales para el segundo trimestre de 2012, el empleo se redujo un 0,6% en el Gran Rosario, respecto del trimestre anterior. En el mismo sentido, en términos interanuales se observa un cambio levemente negativo de 0,2%.

Por otra parte, si se examina lo ocurrido en cada rama de actividad, se puede apreciar que en este aglomerado la mayoría de las actividades productivas disminuyeron su incorporación de personal en términos trimestrales, con excepción del comercio y los servicios personales. La retracción más pronunciada se observa en la Industria manufacturera (-2,1%), junto con los Servicios financieros (-1,6%).

Comparando el segundo trimestre de 2012 con el mismo del año anterior, los Servicios financieros presentan la caída más marcada (-8,1%), seguida por la Construcción (-0,6%). El mayor incremento, por su parte, se observó en Comercio, restaurantes y hoteles, con un alza del 2,4%.

Las empresas grandes, con más de 200 ocupados, fueron las que mayor creación de empleo exhibieron, con un alza del 2,3%. Por el contrario, las pequeñas empresas redujeron su personal en un 2,9%.

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

Categoría	Valor			Var. Trim (al II Trim 2012)	Var. Anual (al II Trim 2012)
	IV Trim 2011	I Trim 2012	II Trim 2012		
EIL (base Ago. 01=100)	109,2	111,6	111,0	-0,5%	4,9%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	99,0	99,1	99,4	0,3%	2,1%
Construcción	159,5	155,7	136,3	-12,5%	4,3%
Comercio, restaurantes y hoteles	104,2	104,9	103,0	-1,8%	1,4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	122,2	122,1	121,0	-0,9%	-1,4%
Servicios financieros y a las empresas	111,3	114,4	113,1	-1,1%	7,6%
Servicios comunales, sociales y personales	112,0	120,4	126,8	5,3%	16,6%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 5 a 9 ocupados	126,3	152,1	155,1	2,0%	38,7%
Empresas de 10 a 49 ocupados	106,8	106,4	103,3	-2,9%	-1,0%
Empresas de 50 a 199 ocupados	111,7	115,1	117,5	2,1%	8,4%
Empresas de 200 y más ocupados	99,7	102,5	101,7	-0,8%	5,5%

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 una baja del 0,5% en el segundo trimestre de 2012, respecto del trimestre anterior, valor similar a las caídas observadas tanto en el Gran Rosario como a nivel nacional.

Sin embargo, con relación a un año atrás, el crecimiento del empleo alcanzó al 4,9%, mientras que en términos nacionales el crecimiento interanual del personal registrado fue del 1,2%. Esto implica que el indicador muestra una dinámica mayor 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 5,3% con respecto al trimestre anterior. El resto de las actividades registraron caídas relativamente importantes, como la Construcción, con un retroceso del 12,5% trimestral.

Servicios Comunales, Sociales y Personales (16,6%) es la rama de mayor captación de empleo formal, seguida por los Servicios Financieros (7,6%). Cabe señalar que el sector de la Construcción ha absorbido en el último año un 4,3% más de trabajadores formales, a diferencia del escenario observado en los otros aglomerados analizados. Por el contrario, el Transporte en este aglomerado es la rama menos dinámica, con una disminución del empleo registrado respecto a un año atrás.

Las empresas que más personal registrado han tomado en el segundo 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 38,7% y el 8,4% 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 del 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

I.1. Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios y el balance cambiario de la industria automotriz

La industria automotriz, que es el principal sector importador de la economía argentina, registra un balance de divisas negativo -medido por transferencias- que evolucionó al compás del aumento de la actividad, desde los U\$S 465 millones negativos en 2003 a U\$S 6.676 millones negativos en 2011.

La industria registró pagos de importaciones de bienes por U\$S 12.637 millones en los tres primeros trimestres de 2012, replicando la cifra acumulada al tercer trimestre de 2011 de U\$S 12.611 millones. Asimismo, hasta setiembre el sector registró exportaciones por U\$S 7.321 millones, en línea con los U\$S 7.402 millones del mismo período de 2011. El saldo de transferencias negativas para dichos períodos fue de U\$S 5.316 millones (2012) y U\$S 5.209 millones (2011), siendo el saldo negativo de 2012 un 2,1% mayor al del año anterior.

Balance Cambiario de la Industria Automotriz

Año	Pagos Importaciones	Cobros Exportaciones	Saldo Anual
<i>En millones de dólares</i>			
2003	-2.019	1.554	-465
2004	-3.677	2.282	-1.395
2005	-5.405	3.385	-2.019
2006	-6.877	4.193	-2.683
2007	-9.111	5.681	-3.430
2008	-11.347	7.677	-3.670
2009	-8.740	5.701	-3.040
2010	-13.002	8.450	-4.551
2011	-16.819	10.143	-6.676
2012*	-12.637	7.321	-5.316

Fuente: BCRA

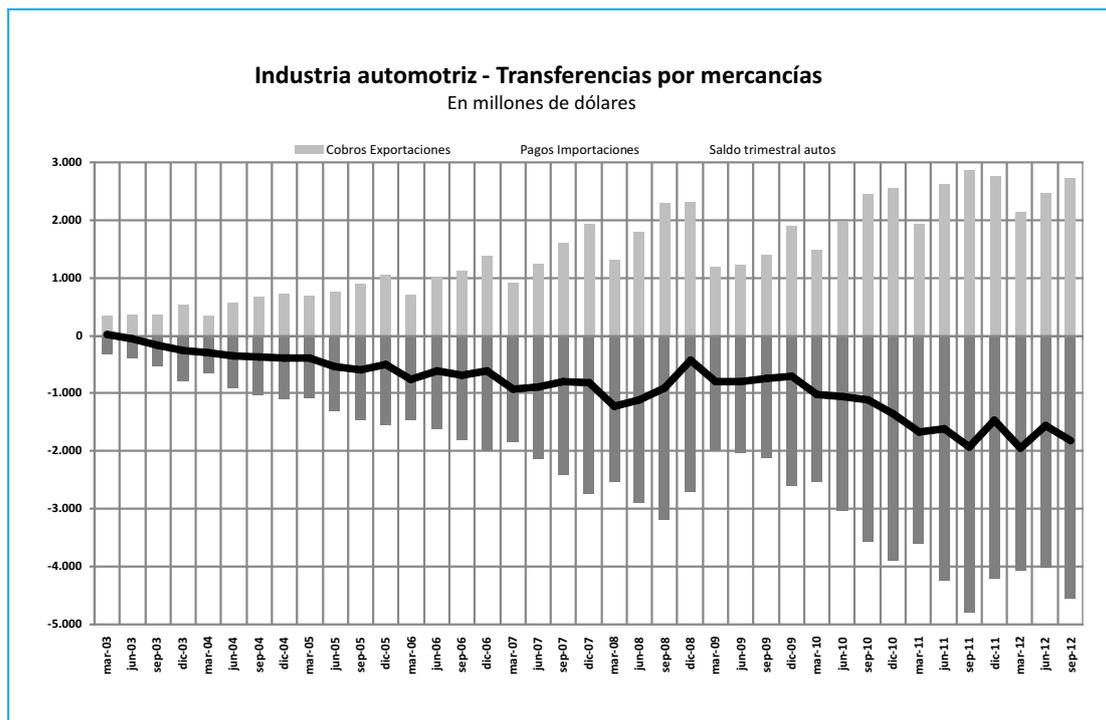
*Nueve meses

Balance Cambiario de la Industria Automotriz

Período	Pagos Importaciones	Cobros Exportaciones	Saldo Anual
Ene-Set 2011	-12.611	7.402	-5.209
Ene-Set 2012	-12.637	7.321	-5.316
Variación %	0,2%	-1,1%	2,1%

Fuente: BCRA

En el tercer trimestre de 2012, la industria automotriz registró pagos de importaciones de bienes por U\$S 4.548 millones, lo que representa una caída interanual de 4,9%. La disminución interanual también se verifica en las importaciones de vehículos automotores de pasajeros, particularmente aquellas provenientes de otros países del MERCOSUR.



La industria automotriz registró en el tercer trimestre del año ingresos por cobros de exportaciones de bienes por un total de U\$S 2.730 millones, mostrando una caída interanual de 4,5%, aunque subiendo cerca de U\$S 300 millones respecto al nivel del trimestre previo. En un análisis detallado, se aprecia que la caída se produjo en las ventas externas de vehículos para transporte de pasajeros y en las autopartes, que no llegaron a ser compensadas por la suba en las ventas de automóviles para transporte de mercancías.

A pesar de ello, el déficit de divisas por mercancías de la industria automotriz totalizó U\$S 1.817 millones, reduciéndose en alrededor de U\$S 110 millones respecto al resultado neto del mismo trimestre de 2011, aunque ubicándose U\$S 260 millones por encima del trimestre anterior.

Al respecto, cabe recordar que en el segundo trimestre del corriente año, se registraron ingresos extraordinarios a partir de la regulación que fijó el plazo máximo de 15 días hábiles desde la fecha de cobro, para la negociación de las divisas en el mercado de cambios, regla también aplicable a los cobros que se encontraban pendientes de liquidación a la fecha de la normativa.

I.2. CEPAL: Evolución de las reservas internacionales.

Aunque el comportamiento de las reservas internacionales en la región no ha sido homogéneo, predominaron los países en las que las mismas aumentaron en la primera mitad de 2012. En ese período, Ecuador, Uruguay y Perú experimentaron notables incrementos de los niveles de reservas del 32,9%, el 17,4% y el 17,2% respectivamente, en relación al cierre de 2011, mientras que en países como Jamaica y República Dominicana se registraron importantes descensos (del 15,4% y el 12,0%, respectivamente).

La volatilidad de los mercados cambiarios ha hecho que muchos bancos centrales de la región deban intervenir activamente en dichos mercados. Esta tendencia se mantuvo en el primer semestre de 2012, con cierto predominio de la compra de divisas, lo que se podría interpretar como una mayor propensión a evitar la apreciación que la depreciación de las monedas. En la Argentina, producto de las medidas cambiarias adoptadas a comienzos de 2012, la acción neta del Banco Central en el mercado cambiario pasó a ser positiva y las compras netas representan un 15,7% de las reservas del Banco Central de la República Argentina. En contraste con estos países, en Paraguay, Haití y Honduras las intervenciones en los mercados cambiarios consistieron en ventas netas por parte de los bancos centrales por montos que representaron un 11,2%, un 3,5% y un 3,4% del total de las reservas, respectivamente.

Para encuadrar los movimientos de la coyuntura reciente, conviene observar la evolución entre los años 2008 y 2012 de los saldos de reservas brutas que contabilizan varios de los países de América Latina, como se ve en el siguiente cuadro:

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS
 (En millones de dólares, saldos a fin de período)

	2008	2009	2010	2011				2012		Variación 2012/2008
				Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	
América Latina y el Caribe	453.172	514.185	610.494	655.461	686.948	708.738	722.156	747.612	766.612	69,2%
Brasil	193.783	238.520	288.575	317.146	335.775	349.708	352.012	365.216	373.910	93,0%
México	95.302	99.893	120.587	128.261	133.894	141.088	149.209	155.949	162.721	70,7%
Perú	31.233	33.175	44.150	46.177	47.195	48.109	48.859	55.843	57.281	83,4%
Argentina	46.198	47.967	52.145	51.298	51.695	48.590	46.376	47.291	46.348	0,3%
Chile	23.162	25.371	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	74,2%
Colombia	23.672	24.992	28.464	29.859	31.204	32.439	32.303	33.130	34.272	44,8%
Venezuela (República Bolivariana de)	43.127	35.830	27.911	26.864	26.540	31.109	29.892	27.590	28.391	-34,2%
Bolivia (Estado Plurinacional de)	7.722	8.580	9.730	10.485	10.751	11.408	12.018	12.746	12.438	61,1%
Uruguay	6.360	7.987	7.743	7.755	9.768	10.221	10.302	11.285	12.090	90,1%
Trinidad y Tobago	9.380	8.652	9.070	9.144	9.738	9.346	9.823	9.885	9.735	3,8%
Guatemala b/	4.659	5.213	5.954	6.191	6.383	6.303	6.188	6.141	6.813	46,2%
Costa Rica b/	3.799	4.066	4.627	4.642	4.843	4.763	4.756	4.745	4.870	28,2%
Paraguay	2.864	3.861	4.169	4.377	4.907	4.881	4.984	4.804	4.800	67,6%
Ecuador c/	4.473	3.792	2.622	3.947	3.841	3.635	2.958	3.368	3.931	-12,1%
República Dominicana b/	2.662	3.307	3.765	2.990	2.945	3.419	4.098	3.459	3.608	35,5%
Honduras b/	2.690	2.174	2.775	3.046	3.109	2.594	2.880	3.128	2.842	5,7%
El Salvador	2.545	2.987	2.883	3.250	3.059	2.665	2.504	2.652	2.603	2,3%
Jamaica	1.795	1.752	2.979	3.435	3.157	2.949	2.820	2.639	2.385	32,9%
Panamá b/	2.637	3.222	2.843	2.482	2.650	1.814	2.234	1.727	2.241	-15,0%
Nicaragua	1.141	1.573	1.799	1.715	1.787	1.711	1.892	1.932	1.862	63,2%
Haití	587	733	1.283	1.272	1.332	1.350	1.343	1.345	1.333	127,1%
Bahamas	563	816	861	975	1.076	979	897	897	953	69,3%
Barbados	680	829	805	824	806	796	805	806	795	16,9%
Belice	156	210	216	207	224	235	242	243	262	67,9%

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Se refiere a las reservas internacionales netas.

b/ Serie correspondiente a las estadísticas monetarias y financieras armonizadas.

c/ Se refiere a las reservas internacionales de libre disposición.

d/ No se incluye oro.