



ABRIL DE 2013

# Boletín 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

## Provincia de Santa Fe



+ INFO: Ministerio de Economía  
Secretaría de Planificación y Política Económica  
[www.santafe.gov.ar/ipec](http://www.santafe.gov.ar/ipec)



**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**

*Realización:*

CPN María del Carmen de Larrechea

Lic. Ester Forzani

Silvia Peruzzi

Lic. Hector Rubini

Lic. Germán Rollandi

Lic. María Victoria Balbi

Lic. Victoria Cassanello

**Corrección**

Manuel López de Tejada

**Diseño y diagramación**

Angelina Araiz

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



# ÍNDICE

P.06	<b>Síntesis general</b>
P.12	<b>Coyuntura Internacional</b>
P.12	A. Panorama Internacional
P.12	A.1 Panorama Internacional
P.18	B. Indicadores Internacionales
P.18	B.1 Índice de Sentimiento Económico
P.19	<b>Coyuntura Nacional</b>
P.19	A. Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)
P.19	<i>Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2006-2013</i>
P.20	B. Nivel de Actividad
P.20	B.1. Producto Bruto Interno
P.20	<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.23	D.2. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción
P.23	<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.26	F. Finanzas Públicas Nacionales
P.26	F.1. Ingresos Públicos Nacionales
P.26	<i>Cuadro 8: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.27	G. Índices de precios
P.27	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) –Gran Buenos Aires– e Índice de Precios Mayoristas
P.27	<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.28	H. Mercado Financiero y Monetario Nacional.
P.28	H.1. Evolución de las variables monetarias.
P.35	<b>Coyuntura Provincial</b>
P.35	A. Producto Bruto Geográfico
P.36	<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.37	B. Sector Externo Provincial
P.37	B.1. Exportaciones
P.37	<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.39	<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. Producción Láctea
P.40	<i>Cuadro 6: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.41	C.2. Molienda de Soja
P.41	<i>Cuadro 7: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.42	D. Producción Industrial
P.42	D.1. Producción de Automotores
P.42	<i>Cuadro 8: 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 9: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. III, IV y V Bimestre de 2012</i>
P.45	<i>Cuadro 10: 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 11: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.47	<i>Cuadro 12: 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 13: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.48	F. Construcción
P.48	F.1. Permisos de Edificación
P.48	<i>Cuadro 14: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.50	F.2. Consumo de Cemento Portland
P.50	<i>Cuadro 15: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.51	G. Índices de precios
P.51	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Provincia de Santa
P.51	<i>Cuadro 16: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre de 2012</i>
P.52	H. Consumo privado
P.52	H.1. Ventas en Supermercados
P.52	<i>Cuadro 17: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Julio, agosto y septiembre de 2012</i>
P.53	I. Turismo
P.53	<i>Cuadro 18: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.54	<i>Cuadro 19: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.54	J. Finanzas Públicas Provinciales
P.54	J.1. Ingresos Públicos Provinciales
P.54	<i>Cuadro 20: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.55	<i>Cuadro 21: Recursos provinciales. Acumulado a septiembre de 2012</i>



P.56	J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
P.56	<i>Cuadro 22: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Agosto, septiembre y octubre de 2012</i>
P.57	K. Sistema Financiero Provincial
P.57	K.1. Depósitos y Préstamos Totales
P.57	<i>Cuadro 23: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II y III Trimestre de 2012</i>
P.58	<i>Cuadro 24: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II y III Trimestre de 2012</i>
P.59	K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe
P.59	<i>Cuadro 25: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2012</i>
P.60	L. Empleo
P.60	L.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
P.60	<i>Cuadro 26: 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.61	<i>Cuadro 27: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. III Trimestre de 2011 y 2012</i>
P.61	L.2. Trabajo Registrado
P.61	<i>Cuadro 28: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. I, II y III Trimestre 2012</i>
P.64	L.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa
P.64	<i>Cuadro 29: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. IV Trimestre de 2011, I Trimestre y II Trimestre de 2012</i>
P.64	<i>Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. IV Trimestre de 2011, I Trimestre y II Trimestre de 2012</i>
P.65	<i>Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. IV Trimestre de 2011, I Trimestre y II Trimestre de 2012</i>
P.66	M. Condiciones de Vida
P.66	M.1. Pobreza e Indigencia
P.66	<i>Cuadro 32: 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.66	<i>Cuadro 33: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2012 y Primer Semestre de 2011</i>

**INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS**

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

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

MARZO 2013

# BOLETÍN DE COYUNTURA

PROVINCIA DE SANTA FE

## Boletín Económico - IPEC

### Síntesis general

La economía internacional muestra incipientes signos de mejora, con la dinámica dual de estancamiento en los países industrializados, aunque con expectativa de cierta reactivación de corto plazo en Japón, y desaceleración en las economías emergentes de mayor crecimiento (fundamentalmente la República Popular China). Los factores de riesgo que han renovado la incertidumbre en el último mes han sido tres: a) la rápida depreciación del yen que ha generado temores, algo exagerados, del inicio de guerras de devaluaciones ("guerra de monedas") en el mundo; b) la crisis financiera de Chipre, que ha puesto en serias dudas la credibilidad en las autoridades de la Unión Europea y la supuesta solidez del sistema financiero internacional; y c) la extraña declaración de "estado de guerra" de la República Democrática de Corea del Norte. Al cierre de este informe no es claro cuán serias son las amenazas de ese país a objetivos de Estados Unidos, Corea del Sur y Japón. Tampoco, en caso de ocurrir, si pudiera dar lugar a la detonación de una o más armas atómicas, cuya desastrosas consecuencias serían de una magnitud y alcance todavía imposible de precisar.

La crisis financiera de Chipre ha alentado renovadas dudas respecto de la estabilidad macroeconómica de la Unión Europea, y de la credibilidad en sus instituciones y autoridades.

Mientras tanto, la inflación en términos de precios al consumidor de febrero pasado se ha mantenido en leve baja, con 1,8 % anualizado para toda la **Eurozona**, aunque con apreciables diferencias entre países. En cuanto a la inflación "núcleo" ("core inflation") para los precios al consumidor excluyendo combustibles, energía, alimentos, bebidas alcohólicas, cigarrillos y tabaco, la inflación al consumidor –siempre en términos anualizados- de la Eurozona fue de apenas 1,3%, lo que refleja claramente que el escenario macroeconómico europeo es de una inequívoca recesión.

En el caso de **España**, el mediocre desempeño económico sigue acompañado por decisiones fiscales procíclicas (más recesivas). A mediados de marzo pasado el gobierno tornó más restrictivas las condiciones para que los mayores de 55 años puedan cobrar la prestación por desempleo.

Otra gran economía que sigue sin recuperarse es la de **Francia**. De acuerdo a los últimos informes de la OCDE, el PBI de este país registró entre octubre y diciembre de 2012 una caída de 1,2%, y luego otro 0,6% entre fin del año pasado y marzo de 2013. El desempleo, a su vez, sigue sin descender, y actualmente el total de desocupados asciende a casi 3.180.000 personas. En cuanto a los números fiscales, el déficit en términos del PBI cayó de 5,3% en 2011 a 4,8% en 2012, fundamentalmente por el gasto extra destinado a recapitalizar al banco franco-belga Dexia (requirió 5.500 millones de euros aportados por los gobiernos de Francia y Bélgica).

La economía de **Chipre** se ha basado en servicios turísticos, navieros y financieros. El sector bancario se expandió en los últimos 15 años bajo la forma de un paraíso fiscal que atrajo capitales extranjeros, fundamentalmente rusos, aunque no totalmente provenientes de actividades declaradas a las autoridades de ese país. Esto equivale a casi el 400% del PBI chipriota. La mayor parte de los mismos han sido tenencias de bonos del gobierno griego, que se han visto afectados por la quita impuesta en 2012 en la reestructuración de la deuda de Grecia. El flamante primer ministro, Nikos Anastasiadis solicitó, a mediados del mes pasado, a las autoridades europeas un préstamo (salvataje) de € 17.000 millones, equivalente a prácticamente el 100% del PBI de Chipre.

El 16 de marzo se anunció el acuerdo por el cual la "troika" (Comisión Europea, Banco Central Europeo y FMI) proveería un préstamo por € 10.000 millones (US\$ 13.000 millones) condicionado al inicio de una inspección de los bancos de Chipre por una comisión anti-lavado de dinero de la Unión Europea, un aumento de la tasa del impuesto a las ganancias empresarias de 10,0% a 12,5%, y una suerte de "impuesto" (en realidad una confiscación) por única vez de parte de los depósitos bancarios: 9,9% a los depósitos de más de 100.000 euros, y 6,75% a los depósitos de menos de 100.000 euros. Posteriormente, se eximió del mismo a los depósitos inferiores a 20.000 euros. Adicionalmente, la Unión Europea establecía para Chipre una prohibición a toda transferencia bancaria para los depósitos superiores a 100.000 euros, a efectos de evitar la fuga de capitales y un pánico bancario.

Finalmente, el gobierno de Chipre aceptó las condiciones de la Unión Europea, exigidas para el primer desembolso de 5.800 millones de euros (US\$ 7.540 millones), y se levantó el feriado bancario el día 28 de marzo. No se ha observado corrida de depósitos ni caída de bancos, pero la desconfianza igualmente no ha cedido. Al



presente no se pueden extraer más de 300 euros por día de cada cuenta bancaria y está prohibido sacar del país más de 1.000 euros, tanto físicamente como por transferencias bancarias. A su vez los cheques no se pueden canjear por dinero, sino depositar en cuentas del mismo banco emisor. Si bien no ha habido comunicación oficial, en general se espera que estas restricciones se mantengan sin flexibilización alguna al menos hasta fin de abril.

El Departamento de Comercio de los **Estados Unidos** confirmó que en 2012 el PBI creció 2,2%, cuatro décimas más que en 2011. Esto indica una progresiva reactivación del sector privado, ya que la desaceleración del crecimiento interanual de 3,1% a 1,4% del tercer al cuarto trimestre de 2012 obedeció al recorte del gasto militar (el mayor observado desde 1972, cuando Estados Unidos debió retirarse derrotado de la guerra de Vietnam). Sin embargo, esto no se refleja en la tasa de desempleo, que se mantiene en 7,7% de la población económica activa. Por ello, la Reserva Federal ha reiterado que mantendrá la tasa de Fondos Federales por debajo de 0,25%.

El debut del nuevo primer ministro de la **República Popular China** no ha alterado nada en cuanto al tipo de instituciones económicas. El último dato del índice PMI de producción manufacturera mostró una caída respecto a enero pasado, la segunda caída consecutiva. Igualmente, hay que destacar que el feriado de una semana por el Año Nuevo Chino influyó en el nivel de actividad, de modo que el impacto de dicha caída no debería sobreestimarse. Lo que no es del todo claro es cómo lograrán la meta de inflación de 3,5% para el IPC de este año, con un crecimiento de 7,5% del PBI y una meta de crecimiento del agregado M2 de 13,0%, así como un déficit fiscal proyectado para este año de 1,2 billones de yuanes (191.000 millones de dólares). Por otro lado, el escenario externo no se presenta favorable, tanto por el escenario recesivo, como por el reciente proyecto de Ley del Gobierno de los Estados Unidos que restringe las compras estatales de sistemas chinos de tecnología de la información, y prohíbe el financiamiento estatal para la exportación de satélites comerciales a ser vendidos a contrapartes chinas.

De acuerdo al último sondeo a consultores privados por parte del Banco Central (28 de marzo pasado), la expectativa de consenso de crecimiento del PBI de **Brasil** para este año es 3,1%, inferior a la anunciada en meses anteriores. Según los nuevos pronósticos, el PBI de la industria manufacturera crecería 2,4%, el del sector servicios un 3,1% y el agropecuario un 6,0%. Con respecto a la inflación, la autoridad monetaria ajustó hacia arriba sus pronósticos de inflación para 2013, de 4,8% a 5,7%, y para 2014, de 4,9% a 5,3%. Sin embargo, es probable que se ajusten progresivamente hacia arriba dichas proyecciones.

En **Venezuela**, Presidente Interino Nicolás Maduro anunció el lanzamiento de un nuevo régimen cambiario que obliga a liquidar divisas por un canal oficial llamado SICAD, que priorizará el abastecimiento de dólares para la importación de productos farmacéuticos y otros artículos para el sistema de salud. Al presente uno de los principales problemas macroeconómicos es el rampante déficit fiscal: de acuerdo a estimaciones de bancos privados pasó de 4% del PBI en 2011 a casi 14% el año pasado. El otro problema irresuelto es el de la inflación: para 2013 se espera, en general, que supere cómodamente el 30%. En este contexto y con un mercado cambiario bajo control estatal, la actividad del mercado cambiario "en negro" se mantendrá sin modificaciones, con una apreciable brecha cambiaria. Asimismo, todas las encuestas (tanto de observadores locales como extranjeros) coinciden en señalar una cómoda victoria electoral de Nicolás Maduro.

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 febrero de 1,6 puntos para el Área del Euro y 1,2 puntos para la Unión Europea. En ambos, los incrementos fueron impulsados por la industria y los servicios. La confianza al consumidor mejoró sólo marginalmente, mientras que el comercio minorista y la construcción registraron bajas moderadas. De los siete principales países que integran el bloque, se destaca la mejora en el ISE **Alemania** (2,5 puntos), **España** (1,5 puntos) y **Francia** (1,3 puntos), observándose una mejora menor en Holanda, Polonia e Italia. Los sectores que impulsaron el alza en **Alemania** fueron los servicios (9,9 puntos) y la industria (1,8 puntos). En **España** se registró un marcado aumento en la industria (5,1 puntos) y en comercio minorista (3,7 puntos), mientras que en **Francia** la industria también se elevó en 5,1 puntos.

En el **panorama nacional** se observa que debido a recientes debates en torno a la validez de las proyecciones realizadas por el **Relevamiento de Expectativas de Mercado** (REM) y su consistencia con los datos presentados por el INDEC, el Directorio del Banco Central de la República Argentina resolvió encarar un estudio de readecuación general proyecto. Hasta tanto el mismo se concluya, la publicación del REM quedará suspendida. Dada la discontinuidad del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), en los futuros informes de coyuntura elaborado 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 cuarto trimestre de 2012 arrojaron un alza del 2,1% respecto al mismo cuatrimestre del año precedente. De esta manera, el PIB argentino se ubicó (a precios de 1993) apenas por debajo de los 470.000 millones de pesos, acumulando un crecimiento durante el año del 1,9%. El último trimestre fue clave para alcanzar el crecimiento citado, luego de una variación interanual prácticamente nula en el segundo y tercer trimestre del 2012. Este crecimiento anual, por debajo de los últimos dos años, se confirma a partir de los datos del **Estimador Mensual de la Actividad Económica** (EMAE), que registró para diciembre un alza interanual del 1,1%, acumulando un crecimiento en el año del 1,9%. Durante enero de 2013 se observa un alza interanual del 3,2%, manteniendo la tendencia ascendente de los últimos meses del 2012.

La producción del sector industrial, reflejada en el **Estimador Mensual Industrial** (EMI) calculado por INDEC, cerró el año 2012 con una caída acumulada del -1,2% en la producción industrial, tanto en la medición con estacionalidad como en la medición sin estacionalidad. Para poner en perspectiva esta caída, basta recordar que en 2009 el EMI cerró con una variación del 0,1%. La caída se explica fundamentalmente por el fuerte retroceso en el bloque de Industrias Metálicas Básicas (-8,8%), Vehículos Automotores (-6,6%), y el Resto de la Industria Metalmeccánica (-1,6%), ya que el resto de los bloques registra alzas de entre el 0,1% y el 6,6%.

La **Construcción** a nivel nacional, medida a través del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), acumuló una caída en el año 2012 del -3,2%. Durante el año, se acumularon bajas en la mayoría de las tipologías, con un mínimo de -2,4% en Edificios para vivienda y un máximo de -7,3% en otras obras de infraestructura. Las obras viales cayeron un -6,5%. Por su parte, las Construcciones petroleras acumularon un alza del 9,9% en 2012, pero comenzaron a registrar caídas interanuales en los últimos dos meses. En el mismo sentido, los permisos de edificación señalan que los metros cuadrados habilitados se redujeron durante el año pasado en un 9,3%, tendencia que aún se mantiene en enero de 2013.

En relación al **sector externo**, en el año 2012 el volumen de **exportaciones** superó los 81.200 millones de dólares, valor que representó una caída del -3,3% con relación al 2011. Por su parte, las **importaciones** acumularon una baja del -7,3% alcanzando los 68.500 millones de dólares. Como resultado, el **saldo de la balanza comercial** se expandió un 22,1%, desde los U\$S 10.400 millones de 2011 a los U\$S 12.700 millones de 2012.

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.

La **Recaudación Tributaria Nacional** alcanzó un crecimiento del 25,9% durante el año 2012, sosteniéndose en el buen desempeño de la recaudación del Sistema de Seguridad Social (30,8%), el Impuesto a las Ganancias (27,5%) e IVA (23,5%). El alza del IVA se apuntaló en el fuerte incremento del nivel de actividad interna, que se ubicó en el 33,3%. En el primer bimestre del corriente año los ingresos tributarios nacionales registran un alza del 26,4%, apuntalados por las subas observadas en los Derechos de Importación (52,6%), el Impuesto a las Ganancias (37,7%) y el Impuesto al Valor Agregado (29,4%). El único tributo que manifestó un cambio interanual negativo fue el Derecho de Exportación, con una marcada baja del -34,1%. La caída en los volúmenes exportados explica en parte el comportamiento de la recaudación de este impuesto.

La variación porcentual anual de la **Base Monetaria**, fundamentalmente de **Billetes y Monedas en Poder del Público**, y el **M2<sup>1</sup>**, alcanzó en el 2012 valores interanuales del 38%. La Base Monetaria sostiene un fuerte crecimiento en los tres últimos años, superando siempre el 30% interanual. En el primer trimestre de 2013 esta tendencia se quiebra, y de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la contracción de la Base Monetaria es del 5%.

El conjunto de **Depósitos del Sector Privado** crecieron en el año 2012 a una tasa superior al 30%, pero los depósitos a Plazos Fijos lo hicieron al 50%. Las restricciones en el mercado de divisas tienen mucho que ver con este incremento tan significativo. En el primer trimestre del corriente año la mayoría de los depósitos privados disminuyen, excepto los Plazos Fijos, que mantienen la tendencia ascendente observada durante el 2012.

1) El agregado monetario M2 hace referencia a los billetes y monedas en poder del público más los depósitos en caja de ahorro y los depósitos en cuenta corriente.



Los **Préstamos al Sector Privado** se mueven a una tasa interanual del 42%, siendo los Adelantos los que exhiben mayores tasas de crecimiento (54%), seguidos por los Documentos (53%) y las Tarjetas (42%). En el primer trimestre del 2013, se atenúan los porcentajes que se observaban en el año anterior, aunque se mantienen tasas elevadas en Adelantos, Personales y Prendarios. En cambio, se aprecia una disminución en el crédito con Tarjetas (-2%), cuando en los años anteriores mostraba tasas de crecimiento superiores al 40%.

En el 2012, la intervención cambiaria, a pesar de ser robusta y acumular cerca de U\$S 9.200 millones, no impidió que las **Reservas Internacionales del BCRA** terminaran disminuyendo en más de U\$S 3.000 millones, debido al comportamiento fuertemente negativo del sector público. A diferencia de lo observado en años anteriores, las medidas instrumentadas llevaron a que se reduzca fuertemente la "fuga de capitales", quitando una dura presión a las Reservas. Durante el corriente año, a pesar que las Reservas mantienen la tendencia declinante, disminuyendo en U\$S 2.345 millones, la caída no sólo se explica por el sector público, que con el objeto de cumplir con las obligaciones externas resulta en parte responsable, sino que la principal disminución se origina en la caída del efectivo mínimo (depósitos en dólares que son contabilizados como reservas), así como una intervención cambiaria negativa. Actualmente, las **Reservas Internacionales del BCRA** se ubican en los U\$S 40.945 millones.

Durante el corriente año se esterilizó una cifra significativa de pesos, lo cual puede leer como una preocupación del Gobierno por la inflación. De hecho, en el Programa Monetario del año 2013 el BCRA plantea una desaceleración de los agregados monetarios, pero no enuncia ninguna cifra. Asimismo, de acuerdo al mismo informe, el Banco Central espera contar con un saldo comercial superavitario del orden de los U\$S 12.000 millones. El volumen final de granos y productos del complejo oleaginoso será de significativa importancia para ello. Sobre el fuerte ingreso de divisas del sector agrícola se asienta la **expectativa de la autoridad monetaria para recomponer las Reservas** y en definitiva atender las demandas del FONDEA (Fondo de desendeudamiento con Organismos Internacionales y Otras Obligaciones Externas).

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 durante el año 2012 un valor de U\$S 16.765 millones, lo cual representa una baja anual del -5,8%. Las cantidades comercializadas, por su parte, también se redujeron (-7,7%), a pesar de observarse un alza del 2,1% en los precios promedios internacionales. Las ventas externas de Combustibles y Energía fueron las únicas que mostraron un desempeño alentador, con un incremento de 0,4%, a partir de una mejora de los precios internacionales. Por otro lado, los Productos Primarios acumularon la mayor retracción (-10,7%), mientras que las Manufacturas de Origen Industrial registraron una baja del -8,7%. En ambos casos sufrieron una fuerte baja de precios, que alcanzó al -14,0% en el caso de los Productos Primarios. Las Manufacturas de Origen Agropecuario cerraron el año con una caída de las exportaciones del -3,9%. 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 4,6%, mientras que las ventas externas de Aceite disminuyeron un -14,7% con respecto al 2011. El principal destino de las ventas de Santa Fe fue nuevamente Brasil, con una participación del 11,0% en el total exportado, a pesar de la disminución del 6,8% en las ventas a ese país.

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 alrededor de 28.000.000 de toneladas en el año 2012, un 13,7% por debajo del 2011. Durante enero del corriente año, la tendencia decreciente se mantiene, con caídas interanuales en la molienda, tanto a nivel provincial como nacional, superiores al 30,0%.

Dentro del Sector Industrial, la **Producción de Automóviles** de la provincia de Santa Fe se contrajo durante el 2012 un -5,8%, aunque la caída a nivel nacional fue mayor (-7,8%). La menor producción se explica por caída en las ventas de automotores tanto al exterior como al mercado interno, presentando en el primer caso una contracción importante de 18,4%. En el primer bimestre del corriente año, la producción automotriz local fue de 15.000

unidades, con una variación negativa respecto al mismo período de 2011 (-6,8%). Por el contrario, a nivel nacional se aprecia una leve suba del 0,8% en los dos primeros meses del año.

El **Consumo de Energía Eléctrica** en el sexto bimestre de 2012 alcanzó los 1.412 Gwh, con una disminución interanual del 0,2% y un aumento acumulado del 2,2% para el corriente año. La dinámica de la demanda fue liderada por el sector Residencial con un alza acumulada del 6,4%. Seguidamente, el sector Industrial acumuló un crecimiento del 2,5% en el consumo.

Por otra parte, la demanda de energía de los Grandes Clientes acumuló una pequeña caída de -1,4% durante el año 2012. La mayor parte de las ramas de actividad presentaron una reducción, siendo más notorias las de la Industria Química (-9,0%) y la Industria Oleaginosa (-5,7%). Por su parte, la industria Metalúrgica acumuló una suba del 2,8% en la demanda eléctrica.

Por otro lado, la demanda de **Gas Natural** para el año 2012 ascendió a los 2.600 millones de m<sup>3</sup> reduciéndose un -2,5% en términos acumulados, a pesar del importante aumento del consumo de las Centrales Eléctricas (+110,7%). La Industria lideró la demanda, siguiendo el consumo Residencial en orden de importancia. Sin embargo, para el primer caso se observó una caída acumulada de -7,7% en el año. Por otra parte, el consumo industrial de los Grandes Clientes acumuló una caída del -8,0% en el 2012, con retracciones de magnitud en la industria aceitera (-14,3%) y de refinación de petróleo (-10,5%).

Asimismo, el consumo de **Gas-Oil** en la provincia de Santa Fe se ubicó por debajo de los 1,5 millones de m<sup>3</sup> en el año 2012, con una caída acumulada del -4,3%, apenas por debajo de la disminución a nivel nacional (-4,6%). Sin embargo, durante enero del corriente año, el consumo de gas oil a nivel provincial aumentó un 0,2% interanual, mientras que a nivel nacional el alza se ubicó en el 2,1%.

En el Sector Construcción, el **Consumo de Cemento Portland** fue superior a las 790.000 toneladas en 2012, reduciéndose durante el año un -15,3% con respecto al 2011, cerca del doble de la caída observada a nivel nacional (-8,2%). Dentro del mismo sector, los **Permisos de Edificación** representaron al mes de noviembre de 2012 una superficie cubierta de 119.331 m<sup>2</sup>, lo que implicó una variación negativa interanual del -19,5%, mientras que en términos acumulados la caída es del -7,0%. Ambos indicadores marcan claramente la desaceleración del sector a nivel provincial durante el año pasado. Sin embargo, en enero del corriente año los datos parecen mostrar una recuperación de la construcción. Tal es así que los despachos en Santa Fe crecieron un 8,3% en relación a enero de 2012, revirtiendo quince meses de caídas interanuales consecutivas; mientras que a nivel nacional el alza se ubicó en el 3,2%.

La evolución del **Índice de Precios al Consumidor (IPEC)** acumuló en la provincia de Santa Fe una suba del 17,7% en el 2012, siendo los rubros Esparcimiento (22,3%), Educación (21,4%) y Vivienda y Servicios Básicos (21,1%), los que evidenciaron los mayores aumentos en el año. En el primer bimestre del año los precios acumulan una suba del 2,1%, impulsados por Otros bienes y servicios, que acumula una suba del 4,1%, y Transporte y Comunicaciones, con un alza del 3,3%. 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, en los dos primeros meses del año, un alza del 1,6% y 2,1%, respectivamente.

En el Sector del Consumo Privado, las **Ventas en Supermercados** alcanzaron los 579 millones de pesos en diciembre del 2012, acumulando una suba del 25,6% en el año.

En cuanto al **Sector Turismo**, y comparando el 2012 con el año precedente, la ciudad de Rosario mantuvo prácticamente el volumen de pasajeros arribados, variando sólo un +0,4%. Por otro lado, los visitantes de la ciudad de Rafaela se redujeron un 8,3% en el mismo lapso de tiempo, mientras que los arribos a la ciudad de Santa Fe aumentaron un 3,1%.

Dentro de las Finanzas Públicas, la **Recaudación de Impuestos** provinciales en noviembre de 2012 fue de 849,4 millones de pesos, acumulando en el año un monto de \$ 8.077 millones, lo que representa una suba en el año del 21,8%. El impuesto a los Ingresos Brutos, que constituye el principal aporte a la recaudación provincial (aproximadamente el 70%), creció también en términos acumulados un 25,0%. Por otro lado, la **Coparticipación a Municipios y Comunas** de Santa Fe ascendió, en los once meses de 2012, a 3.088 millones de pesos, aumentando un 20,5% en el año. Para enero y febrero del año 2013, la Coparticipación acumula cerca de 693 millones de pesos, creciendo un 33,2% en relación a mismos meses del año previo.

Como parte del Mercado Financiero provincial, los **Depósitos** del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe se ubicaron cerca de los 25.000 millones de pesos en el cuarto trimestre del año pasado, presentando un

incremento del 27,1% respecto del mismo período del año anterior. Los **Préstamos** otorgados, por su parte, ascendieron a cerca de 28.000 millones de pesos en el mismo trimestre, alcanzando un crecimiento interanual del 33,1%.

En el cuarto trimestre del año 2012, la **Tasa de Desocupación** para el Gran Santa Fe se ubicó en el 6,9% (un aumento de 1,2 puntos respecto de igual período del año anterior) y en el Gran Rosario en el 8,6% (0,5 puntos por encima del mismo trimestre del 2011). A pesar del aumento de la desocupación, la tasa de empleo no presentó caídas: en el Gran Rosario permaneció invariable y en Gran Santa Fe aumentó mínimamente (+0,8%). La informalidad laboral (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se redujo 5,5 puntos en el Gran Santa Fe, hasta alcanzar el 29,9% de los asalariados, mientras que en el Gran Rosario ésta cayó levemente, afectando al 31,1% de los trabajadores. A nivel nacional, aumentó 0,4 puntos el empleo informal.

Según datos del Ministerio de Trabajo de Santa Fe, el **Empleo Registrado** para el cuarto trimestre del año pasado fue de 481.569 empleados, valor que representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 0,1%, mientras que trimestralmente varió un +0,7%. Los servicios apuntalan la creación de empleo, destacándose la suba en los Servicios Inmobiliarios (7,7%) y Restaurantes y Hoteles (3,0%). Por el contrario, la Construcción acumula una caída del 9,9% y la Agricultura, ganadería y pesca de 0,8%.

El **EIL** para el Gran Rosario registró una caída del -3,6% interanual en el tercer trimestre del 2012, mientras que para el Gran Santa Fe dicho indicador exhibió una variación de la misma magnitud pero inverso signo (+3,6%), para igual período. A nivel nacional la contracción fue del 0,4%. Se destaca el impulso del empleo en los Servicios comunales, sociales y personales (16,2%), Sector Financiero (3,3%) e Industria Manufacturera (2,3%) en el Gran Santa Fe, así como la caída pronunciada en el sector de la Construcción (-7,9%). En el Gran Rosario, los porcentajes muestran una importante contracción en Servicios Financieros (-13,9%), Construcción (-4,5%) y Transporte (-2,6%).

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

#### A.1. Panorama General

La economía internacional muestra incipientes signos de mejora, con la dinámica dual de estancamiento en los países industrializados, aunque con expectativa de cierta reactivación de corto plazo en Japón, y desaceleración en las economías emergentes de mayor crecimiento (fundamentalmente la República Popular China).

Los factores de riesgo que han renovado la incertidumbre en el último mes han sido tres:

- La rápida depreciación del yen que ha generado temores, algo exagerados, del inicio de guerras de devaluaciones ("guerra de monedas") en el mundo.
- La crisis financiera de Chipre, que ha puesto en serias dudas la credibilidad en las autoridades de la Unión Europea y la supuesta solidez del sistema financiero internacional.
- La extraña declaración de "estado de guerra" de la República Democrática de Corea del Norte. Al cierre de este informe no es claro cuán serias son las amenazas de ese país a objetivos de Estados Unidos, Corea del Sur y Japón. Tampoco, en caso de ocurrir, si pudiera dar lugar a la detonación de una o más armas atómicas, cuya desastrosas consecuencias serían de una magnitud y alcance todavía imposible de precisar.

	Datos históricos FMI		Proyecciones 2013	
	2011	2012	FMI	JP Morgan
<b>PBI mundial</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>2,4</b>
<b>Economías de mercado desarrolladas</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>
Estados Unidos	1,8	2,3	2,0	1,5
Eurozona	1,4	-0,4	-0,2	-0,2
Japón	-0,6	2,0	1,2	1,0
Reino Unido	0,9	-0,2	1,0	1,0
Canadá	2,6	2,0	1,8	1,6
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>
Europa emergente	5,3	1,8	2,4	2,9
Rusia	4,3	3,6	3,7	2,8
Asia emergente	8,0	6,6	7,1	6,7
China	9,3	7,8	8,2	8,2
India	7,9	4,5	5,9	5,8
América Latina y el Caribe	4,5	3,0	3,6	3,4
Brasil	2,7	1,0	3,5	3,0
México	3,9	3,8	3,5	3,6
Sudáfrica	3,5	2,3	2,8	2,7
<b>Comercio mundial de bienes y servicios (var. %)</b>	<b>5,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,8</b>	
<b>Importaciones</b>				
Economías de mercado desarrolladas	4,6	1,2	2,2	
Economías emergentes y en desarrollo	8,4	6,1	6,5	
<b>Exportaciones</b>				
Economías de mercado desarrolladas	5,6	2,1	2,8	
Economías emergentes y en desarrollo	6,6	3,6	5,5	
<b>Precios de commodities en dólares (var. %)</b>				
Petróleo	31,6	1,0	-5,1	
Resto de commodities	17,8	-9,8	-3,0	
<b>Precios al consumidor (var. %)</b>				
Economías de mercado desarrolladas	2,7	2,0	1,6	1,6
Economías emergentes y en desarrollo	7,2	6,1	6,1	4,3
<b>Tasas de interés interbancarias de Londres (LIBOR) anualizadas</b>				
Sobre depósitos en dólares	0,5	0,7	0,5	
Sobre depósitos en euros	1,4	0,6	0,1	
Sobre depósitos en yenes	0,3	0,3	0,2	

## 1. Europa

La crisis financiera de Chipre ha alentado renovadas dudas respecto de la estabilidad macroeconómica de la Unión Europea, y de la credibilidad en sus instituciones y autoridades.

Las mejoras en los índices bursátiles venían reflejando cierta recuperación del optimismo. Los títulos de deuda pública a 10 años de **España e Italia** venían en alza y sus tasas internas de retorno ya lograban ubicarse por debajo del 5% anual. Varios indicadores de confianza comenzaron a reflejar el impacto psicológico del "caso Chipre". Los indicadores de confianza de Alemania mostraban una caída mínima, pero que indicaba la primera después de cuatro meses de mejora sostenida. Sin embargo, el índice compuesto de actividad de la Eurozona de la consultora Markit cayó en marzo de 47,9 a 46,5 (el nivel de 50 es el considerado "neutral"), lo que indica una marcada interrupción de la incipiente mejora en la confianza empresarial. A esto se sumó la crisis de Chipre que ha enturbiado el panorama en general. La situación en ese país ha reavivado la inquietud sobre la vulnerabilidad del sistema financiero de toda la Eurozona y la notable rigidez e ineficiencia de las instituciones de la Unión Europea para administrar escenarios de crisis. Esto, sumado al ruido político que ha generado la situación institucional de Italia, donde el Presidente electo no ha logrado formar nuevo gobierno, probablemente se refleje en el índice de Sentimiento Económico de Marzo de la Comisión Europea, que se conocerá en esta semana.

Mientras tanto, la inflación en términos de precios al consumidor de febrero pasado se ha mantenido en leve baja, con 1,8% anualizado para toda la Eurozona, aunque con apreciables diferencias entre países. Las subas de precios de febrero en Grecia y Portugal fueron de apenas 0,1% y 0,2%, llegando en España y Holanda a 2,9% y 3,2%, respectivamente, por el traslado a precios del incremento en ambos países de la alícuota del Impuesto al Valor Agregado. En cuanto a la inflación "núcleo" ("core inflation") para los precios al consumidor excluyendo combustibles, energía, alimentos, bebidas alcohólicas, cigarrillos y tabaco, la inflación al consumidor –siempre en términos anualizados– de la Eurozona fue de apenas 1,3%, lo que refleja claramente que el escenario macroeconómico europeo es de una inequívoca recesión.

En el caso de **España**, el mediocre desempeño económico sigue acompañado por decisiones fiscales procíclicas (más recesivas). A mediados de marzo pasado el gobierno tornó más restrictivas las condiciones para que los mayores de 55 años puedan cobrar la prestación por desempleo. La decisión, oficializada por un Real Decreto del 15 de marzo pasado, exige la evidencia de 35 años de aportes para acceder a la jubilación anticipada voluntaria, y de 33 años para las llamadas jubilación forzosa y jubilación parcial. Adicionalmente, redujo los costos para despidos colectivos que incluyan trabajadores de 50 años, y permite el pago de salarios y de aportes jubilatorios independientes de las horas trabajadas para todos los empleados, exceptuándose a los funcionarios públicos. Adicionalmente, la edad para acceder a la jubilación anticipada y voluntaria se estableció en 63 años y un mes para 2013, incrementándose de manera progresiva hasta los 65 años en 2027, año en el cual la edad de retiro alcanzará los 67 años (esto en línea con la reforma previsional vigente desde enero de este año). Para la jubilación anticipada forzosa, la nueva edad de acceso desde 2013 es de 61 años y un mes, aumentando gradualmente todos los años hasta los 63 años en 2027. A su vez, para acceder a la jubilación parcial las edades de acceso pasan a ser de 63 años y un mes en 2013, aumentando hasta 65 años en 2027.

Otra gran economía que sigue sin recuperarse es la de **Francia**. De acuerdo a los últimos informes de la OCDE, el PBI de este país registró entre octubre y diciembre de 2012 una caída de 1,2%, y luego otro 0,6% entre fin del año pasado y marzo de 2013. El desempleo, a su vez, sigue sin descender, y actualmente el total de desocupados asciende a casi 3.180.000 personas. En cuanto a los números fiscales, el déficit en términos del PBI cayó de 5,3% en 2011 a 4,8% en 2012 (tres décimas por encima del objetivo estatal), fundamentalmente por el gasto extra destinado a recapitalizar al banco franco-belga Dexia (requirió 5.500 millones de euros aportados por los gobiernos de Francia y Bélgica). Para este año el gobierno de Hollande ha reconocido que no cumplirá la meta prevista de un rojo fiscal de 3% del PBI, y ya admiten que el déficit ascenderá al 3,7% del PBI francés. Cabe destacar que desde el año 1974 hasta el presente, este país ha aprobado todos los años, leyes de presupuesto sin equilibrio en las cuentas fiscales. Actualmente es el país europeo con mayor peso del gasto fiscal sobre el PBI (56%).



## 2. La crisis de Chipre

La economía de esta pequeña isla (su PBI no llega ni al 0,2% del PBI total de la Eurozona) se ha basado en servicios turísticos, navieros y financieros. El sector bancario se expandió en los últimos 15 años bajo la forma de un paraíso fiscal que atrajo capitales extranjeros, fundamentalmente rusos, aunque no totalmente provenientes de actividades declaradas a las autoridades de ese país. Dicho flujo de fondos externos permitió a los bancos expandirse hasta el punto tal que el total de depósitos alcanzó el mes pasado a casi € 68.500 millones. Esto equivale a casi el 400% del PBI chipriota. Los activos, a su vez, equivalían (a valor libros) a 7,5 veces el PBI de la isla. La mayor parte de los mismos han sido tenencias de bonos del gobierno griego, que se han visto afectados por la quita impuesta en 2012 en la reestructuración de la deuda de Grecia.

La perspectiva de un retiro de depósitos, especialmente ante el fuerte aumento de los créditos incobrables luego de la crisis griega, no es un fenómeno nuevo. Sin embargo, el flamante primer ministro, Nikos Anastasiadis comprendió rápidamente que se estaba en una situación de riesgo de colapso bancario y macroeconómico. A mediados del mes pasado solicitó a las autoridades europeas un préstamo (salvataje) de € 17.000 millones, equivalente a prácticamente el 100% del PBI de Chipre.

El 16 de marzo se anunció el acuerdo por el cual la "troika" (Comisión Europea, Banco Central Europeo y FMI) proveería un préstamo por € 10.000 millones (US\$ 13.000 millones) condicionado al inicio de una inspección de los bancos de Chipre por una comisión anti-lavado de dinero de la Unión Europea, un aumento de la tasa del impuesto a las ganancias empresarias de 10,0% a 12,5%, y una suerte de "impuesto" (en realidad una confiscación) por única vez de parte de los depósitos bancarios: 9,9% a los depósitos de más de 100.000 euros, y 6,75% a los depósitos de menos de 100.000 euros. Adicionalmente, la Unión Europea establecía para Chipre una prohibición a toda transferencia bancaria para los depósitos superiores a 100.000 euros, a efectos de evitar la fuga de capitales y un pánico bancario. Igualmente la decisión incentivó una incipiente corrida de depósitos en los bancos cooperativos locales, que operan los días sábados.

Su aprobación requería el acuerdo del Parlamento chipriota, pero este votó en contra, de modo que luego la "troika" flexibilizó el requisito de confiscaciones, eximiendo del mismo a los depósitos inferiores a 20.000 euros. Entre el 16 y el 27 de marzo se mantuvo un feriado bancario durante el cual el Banco de Chipre (la mayor entidad del país) devolvía hasta 120 euros por día por depositante, y el segundo banco, el Laiki Bank (Banco Popular) hasta 100 euros.

Finalmente, el gobierno de Chipre aceptó las condiciones de la Unión Europea, exigidas para el primer desembolso de 5.800 millones de euros (US\$ 7.540 millones), y se levantó el feriado bancario el día 28 de marzo. No se ha observado corrida de depósitos ni caída de bancos, pero igualmente, se requiere el aporte de fondos adicionales.

Este caso ha sido relevante por varias razones:

- a) Señaliza la cada vez mayor renuencia de la Unión Europea (y fundamentalmente del gobierno alemán) a otorgar ayuda financiera a gobiernos altamente endeudados, y/o con sistemas bancarios insolventes.
- b) Marca el probable inicio de un enfoque orientado a distribuir menos en el resto de la sociedad las pérdidas de los intermediarios financieros, y a hacerlos recaer en la totalidad de acreedores. En el caso chipriota, por primera vez se generaliza la absorción de pérdidas hacia la totalidad de depositantes, incluyendo a los cubiertos por el seguro de depósitos. Esto ha generado la expectativa de que en los sistemas financieros más frágiles de Europa no es improbable la repetición (a futuro) de suspensiones compulsivas a la conversión de depósitos en efectivo (a la manera del "corralito" argentino) para frenar corridas bancarias, en caso de observarse la huida de depositantes hacia los países con sistemas bancarios percibidos como más seguros.

La desconfianza igualmente no ha cedido. Las autoridades han confirmado el 30 de marzo que el Banco de Chipre aplicará una quita más fuerte a la originalmente anunciada sobre los depósitos congelados superiores a los 100.000 euros: una quita directa de 37,5%, y sobre el 62,5% restante, 22,5% queda en un depósito nuevo sin rentabilidad alguna y el 40% remanente, a ser convertidos en acciones del banco. Los depósitos de 100.000 euros o menos quedan libres de esta quita, y seguirán siendo garantizados por el Estado. En cuanto a los depósitos garantizados del Laiki Bank por hasta 100.000 pesos serán transferidos al Banco de Chipre, y el resto quedará congelado en una entidad residual o "banco malo" (probablemente estatal), y estarán también sujetos a pérdidas todavía no informadas por las autoridades. Al presente no se pueden extraer más de 300 euros por día de cada cuenta bancaria y está prohibido sacar del país más de 1.000 euros, tanto físicamente como por transferencias

bancarias. A su vez los cheques no se pueden canjear por dinero, sino depositar en cuentas del mismo banco emisor. Si bien no ha habido comunicación oficial, en general se espera que estas restricciones se mantengan sin flexibilización alguna al menos hasta fin de abril.

### 3. Estados Unidos

Las cifras de ventas y consumo del mes de febrero (en particular de automóviles nuevos y usados) han superado las expectativas del sector privado. A su vez, la construcción de viviendas también viene mostrando crecimiento positivo, acompañado por cierta baja en la tasa de crecimiento de embargos por créditos impagos, e indicadores de mayor demanda de viviendas y recuperación del precio de las propiedades en general. Estos indicadores sugieren cierta recuperación para la actividad de la construcción residencial en el próximo verano (invierno del hemisferio sur), o probablemente antes.

El Departamento de Comercio, además, confirmó que en 2012 el PBI creció 2,2%, cuatro décimas más que en 2011. Esto indica una progresiva reactivación del sector privado, ya que la desaceleración del crecimiento interanual de 3,1% a 1,4% del tercer al cuarto trimestre de 2012 obedeció al recorte del gasto militar (el mayor observado desde 1972, cuando Estados Unidos debió retirarse derrotado de la guerra de Vietnam).

Igualmente, la demanda de factores es observada, en general, como lenta en reaccionar. Oficialmente la economía estadounidense tiene unos 12 millones de desocupados y sobre esta cantidad de personas, alrededor de 5 millones ya lleva 6 o más meses sin conseguir empleo. Antes de la llamada "Gran Recesión" de 2009-10 había alrededor de 2 millones de desocupados con 6 o más meses sin volver a conseguir empleo. Lamentablemente la cantidad de desocupados bajo esta condición se triplicó en la Gran Recesión, reduciéndose a 5 millones en la actualidad. Esto no significa que el millón de personas restantes ha conseguido empleo. Algunos sí han sido exitosos en su búsqueda, mientras que el resto son personas que han optado por dejar de buscar empleo (caso de los más jóvenes que no encuentran un empleo adecuado para su capacitación) o personas de mayor edad que una vez perdido su trabajo optaron por dejar de buscar y esperar cumplir la edad requerida para jubilarse. Mientras tanto, la rigidez a la baja de la tasa de desempleo (que se mantiene en 7,7% de la población económica activa) indica que el incipiente crecimiento del Producto Bruto Interno no es suficiente para incrementar la creación de puestos de trabajo.

Es por eso que la Reserva Federal ha reiterado que mantendrá la tasa de Fondos Federales por debajo de 0,25%, de acuerdo a su regla monetaria de no superar dicho techo toda vez que el desempleo sea mayor al 6,5% y la inflación se mantenga por debajo de 2,5%.

### 4. República Popular China

El debut del nuevo primer ministro no ha alterado nada en cuanto al tipo de instituciones económicas, encaminadas hacia una creciente urbanización e industrialización orientada hacia las exportaciones. Esto significa la persistencia de fluctuaciones económicas dependientes en gran medida de los vaivenes de las economías industrializadas que siguen mostrando falta de capacidad para aumentar sus tasas de crecimiento, Esto se refleja en la evolución de las exportaciones y de la producción industrial de este país de manera directa.

El último dato del índice PMI de producción manufacturera correspondiente a febrero pasado fue de 50,1, inferior al 50,4 de enero pasado, siendo además el más bajo observado desde septiembre de 2012. A su vez, el subcomponente de nuevos pedidos a las fábricas cayó de 51,6 en enero a 50,1 en febrero, y el de nuevas exportaciones de 48,5 en enero, a 47,3 en febrero pasado. Igualmente, hay que destacar que el feriado de una semana por el Año Nuevo Chino influyó en el nivel de actividad, de modo que el impacto de dicha caída no debería sobreestimarse.

Ahora bien, cabe tener presente que es la segunda caída consecutiva en este índice, y que los anuncios y expectativas privadas indican que en el transcurso del año es probable que se mantengan las restricciones oficiales para desarrollos inmobiliarios y no se descarta cierto ajuste restrictivo en la política monetaria hacia mediados de año. Adicionalmente, el diario británico *The Financial Times* ha informado que el gobierno chino está dispuesto a incrementar el rigor de sus controles sobre el sector de la actividad bancaria fuera de balance ("shadow banking sector"), con mayores exigencias de transparencia de sus balances. Esto indicaría una decisión hacia desalentar la intermediación financiera informal, a sabiendas de sus potenciales implicancias negativas sobre la actividad económica y sus consecuencias políticas (para no pocos observadores extranjeros es una de las

mayores “papas calientes” en manos del nuevo gobierno).

En cuanto a las metas de crecimiento económico de las autoridades provinciales para 2013, catorce de ellas han optado por reducirlas respecto de las metas del año pasado, mientras que otras diecisiete las han mantenido igual que para el año pasado. De esta forma, consultoras y observadores privados extranjeros consideran que la meta de crecimiento de 7,5% anunciada el 5 de marzo por el entonces Premier Wen Jiabao<sup>2</sup>, indica que para el gobierno no es positivo recalentar la economía con incentivos artificiales a la inversión y obra públicas que exacerben presiones inflacionarias y desigualdades regionales preexistentes. Igualmente, el déficit fiscal proyectado para este año por las autoridades indica un fuerte incremento de 400.000 millones de yuanes a 1,2 billones de yuanes (191.000 millones de dólares). Lo que no es del todo claro es cómo lograrán la meta de inflación de 3,5% para el IPC de este año, con un crecimiento de 7,5% del PBI y una meta de crecimiento del agregado M2 de 13,0%. Por otro lado, el escenario externo no se presenta favorable, tanto por el escenario recesivo, como por el reciente proyecto de Ley del Gobierno de los Estados Unidos que restringe las compras estatales de sistemas chinos de tecnología de la información, y prohíbe el financiamiento estatal para la exportación de satélites comerciales a ser vendidos a contrapartes chinas.

En cuanto al escenario político, cabe observar que en la tercera semana trascendió que el economista Lou Jiwei será confirmado como nuevo Ministro de Finanzas. Lou es actualmente el titular del Fondo Soberano de China y ha sido considerado como uno de los funcionarios públicos más a favor de reformas estructurales pro-mercado. Igualmente, en su nuevo cargo tendrá el poder de implementar políticas en el marco de decisiones tomadas en otras instancias de poder. De hecho, es la Comisión de Planeamiento y Reforma, la que diseña la transición hacia las reformas estructurales, y es el plenario del Partido Comunista Chino quien decide cuáles se instrumentan, y bajo qué condiciones y plazos.

## 5. América Latina

### 5.a. Brasil

De acuerdo al último sondeo a consultores privados por parte del Banco Central (28 de marzo pasado), la expectativa de consenso de crecimiento del PBI brasileño para este año es 3,1%, inferior a la anunciada en meses anteriores, en que la expectativa era de 3,4%. Según los nuevos pronósticos, el PBI de la industria manufacturera crecería 2,4%, el del sector servicios un 3,1% y el agropecuario un 6,0%.

Con respecto a la inflación, la autoridad monetaria ajustó hacia arriba sus pronósticos de inflación para 2013, de 4,8% a 5,7%, y para 2014, de 4,9% a 5,3%. Sin embargo, es probable que se ajusten progresivamente hacia arriba dichas proyecciones, dado que el gobierno se mantiene firme en mantener el programa de reducción de 20,0% en las tarifas eléctricas, el cual obligaría probablemente a mayor emisión monetaria y/o de deuda pública para cubrir las necesidades financieras de las distribuidoras minoristas.

Por otro lado, el ministro de Hacienda, Guido Mantega y el titular del Banco Central, Alexandre Tombini, firmaron con sus pares de la República Popular China, un acuerdo de swaps cambiarios por hasta US\$ 30.600 millones. El objetivo es el de realizar dichos swaps en monedas de ambos países en caso de que nuevos escenarios de crisis financieras globales afecten los créditos al comercio exterior para empresas de ambos países. El acuerdo se suscribió en Durban, Sudáfrica, antes de la cumbre de los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), que no logró el proyectado acuerdo para crear un fondo de reserva común y un banco de desarrollo para financiar obras públicas en dichos países.

Al respecto, cabe destacar que si bien en 2012 la menor tasa de crecimiento de PBI en el grupo BRICS fue la de Brasil (0,9%), la mayor tasa de desempleo informada ha sido la de Sudáfrica: 24,9% en el cuarto trimestre del año pasado, luego de un pico de 25,5% en el tercer trimestre.

### 5.b. Venezuela

El pasado 19 de marzo, el Presidente Interino Nicolás Maduro anunció el lanzamiento de un nuevo régimen cambiario que obliga a liquidar divisas por un canal oficial llamado SICAD, que reemplaza al SITME, abolido el mes

2) El 15 de marzo asumió como nuevo Premier de la nueva administración el ex líder de la Juventud Comunista (donde trabajó bajo la dirección del ex Presidente Hu Jintao), Li Kejiang. El Premier es en el gobierno chino el equivalente a un Primer Ministro, siendo responsable de todas las decisiones de gobierno, y la máxima autoridad respecto de las políticas de desarrollo de largo plazo. Es abogado, doctor en Economía, y habla inglés.

anterior. Previamente, el 8 de febrero el gobierno procedió a devaluar la moneda local, llevando el tipo de cambio oficial de 4,3 a 6,3 bolívares por dólar (+ 46,5%). El Ministro Giordani anunció que en el nuevo sistema se priorizará el abastecimiento de dólares para la importación de productos farmacéuticos y otros artículos para el sistema de salud. La distribución de dólares a los importadores sigue a cargo del Banco Central.

Mientras tanto, continúa la campaña electoral para las elecciones presidenciales. Todas las encuestas (tanto de observadores locales como extranjeros) coinciden en señalar una cómoda victoria de Nicolás Maduro sobre el opositor, Henrique Capriles Radonski. Si bien los mercados han descontado una mejora para las cuentas fiscales, no se descuentan nuevas depreciaciones del bolívar. Al presente uno de los principales problemas macroeconómicos es el rampante déficit fiscal: de acuerdo a estimaciones de bancos privados pasó de 4% del PBI en 2011 a casi 14% el año pasado. La devaluación inicial permitiría al gobierno recaudar no menos de 90.000 millones de bolívares desde las divisas provenientes de las exportaciones de PDVSA.

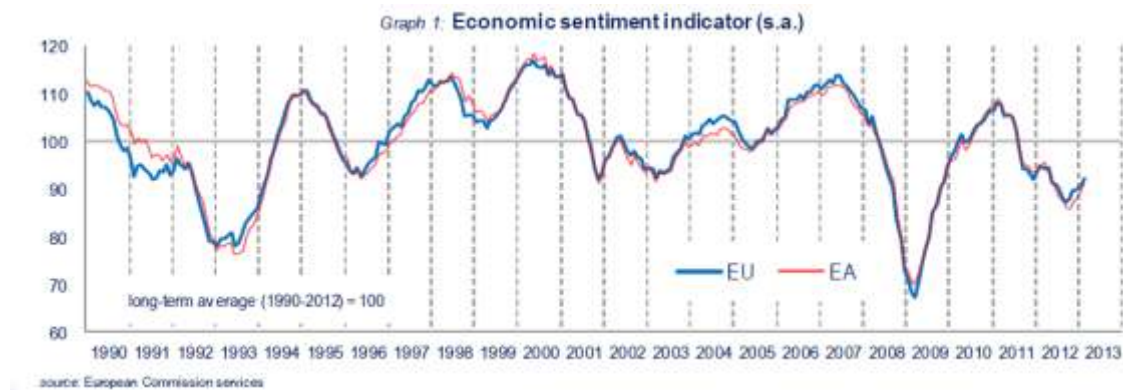
El otro problema irresuelto es el de la inflación: para 2013 se espera, en general, que supere cómodamente el 30%. En este contexto y con un mercado cambiario bajo control estatal, la actividad del mercado cambiario "en negro" se mantendrá sin modificaciones, con una apreciable brecha cambiaria. Al 8 de febrero pasado el incremento del dólar oficial redujo la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial del 374,4% a 223,8%, y la misma se ha aproximado al 250% en las últimas dos semanas.

A su vez el crecimiento para este año se prevé levemente por debajo del año pasado. Si bien no se conocen las cifras definitivas del gobierno venezolano, bancos de inversión extranjeros estiman que el 2012 cerró con un crecimiento de 5,6% del PBI. El principal impulso habría venido de la fuerte expansión monetaria y fiscal relacionada con proyectos de vivienda oficiales ("misión vivienda"), resultando en un crecimiento anual de la inversión bruta interna fija algo superior al 23%. Sin embargo, las proyecciones no oficiales para este año oscilan en torno del 2%.

## 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 febrero de 2013 el Índice de Sentimiento Económico (ISE) alcanzó un valor de 92,0 puntos en la Unión Europea y los 91,1 puntos para el Área del Euro, con incrementos de 1,2 y 1,6 puntos respectivamente, continuando la recuperación iniciada en octubre/noviembre del año pasado.

En ambos, los incrementos fueron impulsados por la industria y los servicios. La confianza al consumidor mejoró sólo marginalmente, mientras que el comercio minorista y la construcción registraron bajas moderadas.

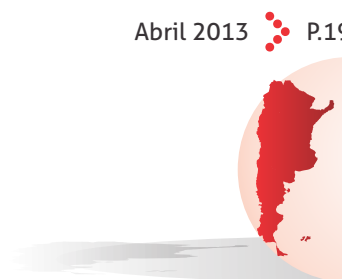
De los siete principales países que integran el bloque, se destaca la mejora en el ISE Alemania (2,5 puntos), España (1,5 puntos) y Francia (1,3 puntos), observándose una mejora menor en Holanda, Polonia e Italia. En el Reino Unido el sentimiento se redujo en 0,5 puntos. Los sectores que impulsaron el alza en Alemania fueron los servicios (9,9 puntos) y la industria (1,8 puntos). En España se registró un marcado aumento en la industria (5,1 puntos) y en comercio minorista (3,7 puntos), mientras que en Francia la industria también se elevó en 5,1 puntos.

Los planes de empleo fueron revisados levemente hacia abajo en el sector servicios, y de manera más marcada en el comercio minorista. Al mismo tiempo, los planes de empleo en la industria fueron revisados ligeramente hacia arriba en el Área Euro, no observándose cambios en la Unión Europea.



## 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.

Debido a recientes debates en torno a la validez de las proyecciones realizadas por el Relevamiento de Expectativas de Mercado y su consistencia con los datos presentados por el INDEC, el Directorio del Banco Central de la República Argentina resolvió encarar un estudio de readecuación general proyecto.

En un comunicado el BCRA recuerda que "el REM fue diseñado en 2004 en el marco de una política monetaria que apuntaba a converger hacia un régimen de metas de inflación. Con la modificación de la Carta Orgánica el Banco Central recuperó un mandato múltiple, que incluye la estabilidad monetaria, la estabilidad financiera, el empleo y el desarrollo económico con equidad social, modificándose sustancialmente las circunstancias en que el REM fuera definido."

"Paralelamente, se verifica a partir del 2005 una disminución en las participaciones que descendieron de 46 a 18, con la consiguiente pérdida de robustez en la información disponible en materia de proyecciones.

En consecuencia, las áreas técnicas del BCRA realizarán un estudio de adecuación general del relevamiento con los siguientes objetivos: a) que la información originada en la encuesta sea de utilidad para la toma de decisiones por parte de las autoridades del BCRA, b) que la calidad de los datos se vea fortalecida y c) que se evite la recurrente confusión entre las proyecciones de origen privado y aquellas que realiza el Banco Central."

"Hasta tanto se concluya el mencionado estudio de readecuación la publicación del REM quedará suspendida."

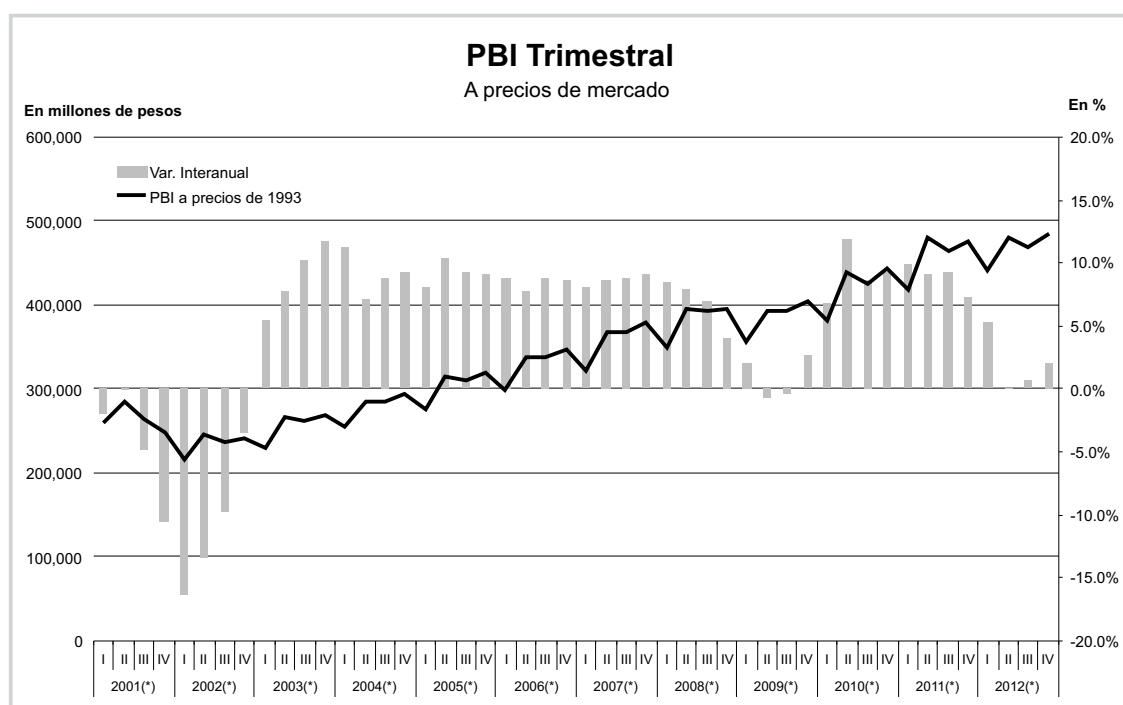
## B. Nivel de Actividad

### B.1. Producto Bruto Interno

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

Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al IV Trim 2012)	Var. Anual (al IV Trim 2012)
	II Trim 2012	III Trim 2012	IV Trim 2012		
<b>PBI</b>					
A valores corrientes	2,273,162	2,182,909	2,325,977	6.6%	18.7%
A precios de 1993	479,966	468,141	484,213	3.4%	2.1%

Fuente: INDEC



El nivel de actividad nacional para el cuarto trimestre del 2012 ascendió a los \$ 484,2 mil millones a precios de 1993, lo que representa un incremento del 3,4% respecto al trimestre anterior pero incrementándose un 2,1% respecto al mismo cuatrimestre del año precedente. En términos nominales, el PBI ascendió a los \$ 2,3 billones, con un aumento trimestral del 6,6% e interanual del 18,7%.

En términos anuales, el producto del año 2012 se ubicó en \$ 468,3 mil millones a precios de 1993, acumulando un crecimiento durante el año del 1,9%. Mientras, el crecimiento en términos nominales alcanzó a 17,5%. Cabe señalar que el PBI del año 2011 cerró con una suba del 8,9%.

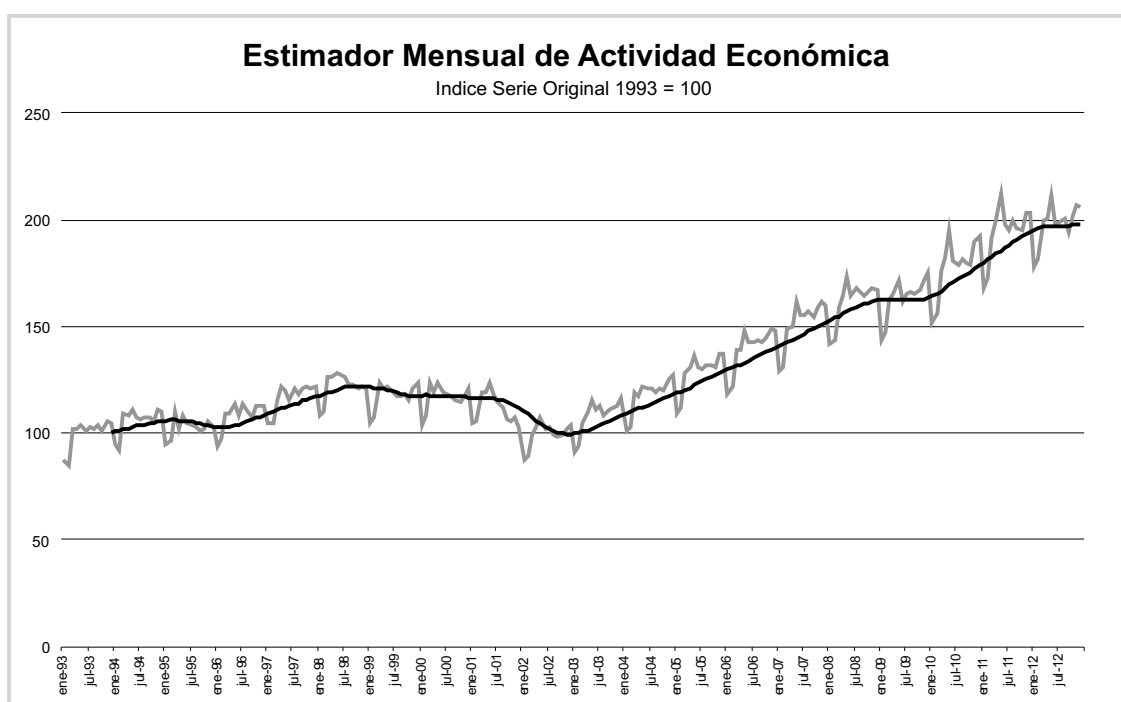
El último trimestre fue clave para alcanzar el crecimiento citado, luego de una variación interanual prácticamente nula en el segundo y tercer trimestre del 2012. Las cifras reflejan un comportamiento similar al observado en 2009, que registró un crecimiento del 0,9%, año claramente recesivo.

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

**Cuadro 3: Estimador Mensual de Actividad Económica. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2012**

	Indice Serie Original, 1993=100			Var. Interanual a Dic	Var. Acum. a dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
<b>EMAE</b>	201.0	206.6	205.8	1.1%	1.9%

Fuente: INDEC



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

De esta manera, el indicador cierra el año con una variación positiva del 1,9%, luego de un 2011 que registró un crecimiento del 8,9%. Ya desde comienzos de año se advertía la fuerte desaceleración de la economía, aunque se observó un leve repunte sobre finales de año.

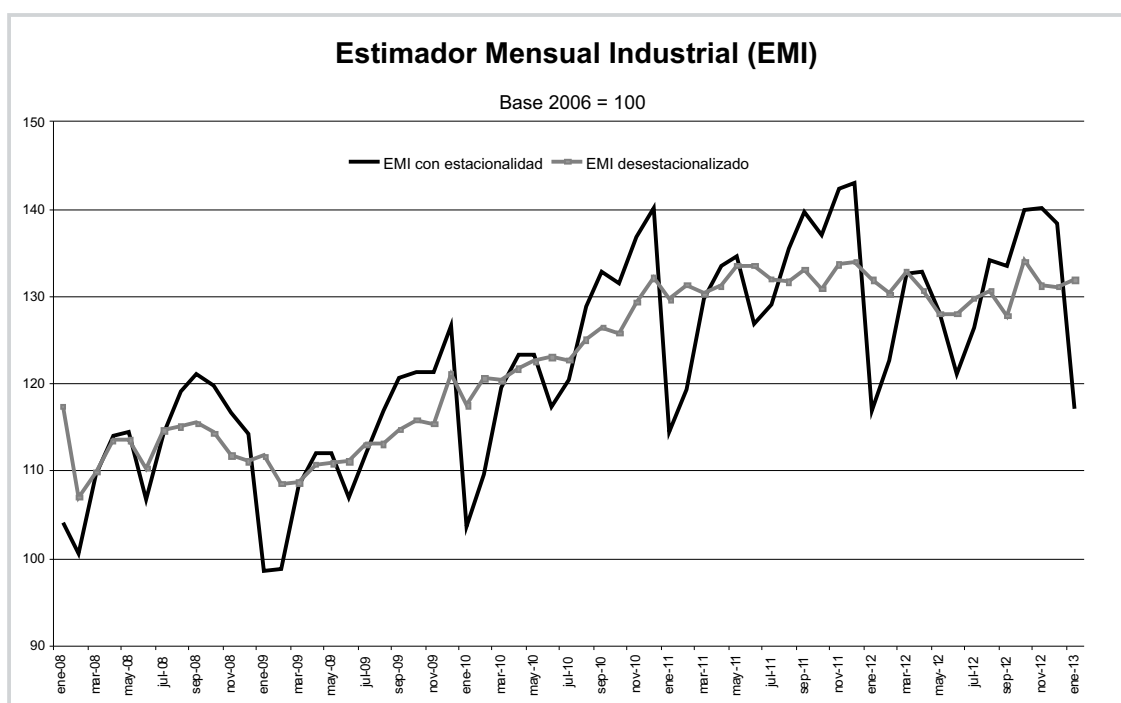
## C. Industria

### C.1. Estimador Mensual Industrial

**Cuadro 4: Estimador Mensual Industrial (EMI). Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

	EMI, 2006=100			Var. Interanual a Dic 2013	Var. Acum. a Dic 2013
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
<b>EMI con estacionalidad</b>	139,9	140,3	138,4	-3,3%	-1,2%
<b>EMI desestacionalizado</b>	134,1	131,3	131,1	-2,1%	-1,2%

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.

El año 2012 cerró con una caída acumulada del -1,2% en la producción industrial, tanto en la medición con estacionalidad como en la medición sin estacionalidad. Para poner en perspectiva esta caída, basta recordar que en 2009 el EMI cerró con una variación del 0,1%.

La caída en el año 2012 se explica fundamentalmente por el fuerte retroceso en el bloque de Industrias Metálicas Básicas (-8,8%), Vehículos Automotores (-6,6%), y el Resto de la Industria Metalmeccánica (-1,6%), ya que el resto de los bloques registra alzas de entre el 0,1% y el 6,6%.

De acuerdo a los últimos datos publicados, la producción manufacturera de enero de 2013 muestra incrementos del 0,2% (en la medición con estacionalidad) al compararla con igual mes de 2012. Sin embargo, en término desestacionalizado la variación es nula, mostrando cierta recuperación luego de la caída observada durante el 2012. En términos de bloques, se aprecia una recuperación de la producción de Vehículos Automotores, que se incrementó un 5,3% en relación a enero de 2012. Sin embargo, no se aprecia una mejora en las Industrias Metálicas Básicas (-7,8%), Edición e Impresión (-7,6%) y Resto de la Industria Metalmeccánica (-6,3%).

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, a partir del año 2011 se observa un amesetamiento del indicador.

## D. Construcción

### D.1. Permisos de Edificación

**Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

	En m2			Var. Mensual a Dic 2012	Var. Interanual a Dic 2012	Var. Acumulada Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre			
<b>Superficie a construir</b>	747.243	571.771	656.666	14,8%	-4,9%	-9,3%

**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.

El año 2012 culminó con una retracción acumulada del -9,3%, no muy lejos de la caída registrada durante el año 2009 (-15,2%). El total de metros cuadrados habilitados fue de 7.429.598.

En el mes de enero del corriente año la superficie habilitada para construir para los 42 municipios antes mencionados fue de 498.424 m2, lo cual implicó una caída del -24,1% respecto del mes de diciembre del pasado año. Asimismo, en términos interanuales, la caída se ubicó en -3,6%.

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

**Cuadro 6: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

	Base 2004 = 100			Var. Mensual a Dic 2012	Var. Interanual a Dic 2012	Var. Acumulada Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre			
<b>ISAC</b>	190,7	188,1	165,7	-11,9%	-8,0%	-3,2%
Edificios para viviendas	203,9	198,3	172,2	-13,1%	-9,7%	-2,4%
Edificios para otros destinos	190,7	187,0	160,1	-14,4%	-10,8%	-4,6%
Construcciones petroleras	113,5	136,0	163,7	20,4%	44,4%	9,9%
Obras viales	180,9	176,6	155,9	-11,7%	-11,0%	-6,5%
Otras obras de infraestructura	184,3	183,5	154,8	-15,6%	-13,1%	-7,3%

**Fuente:** INDEC





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

A cada bloque se lo puede identificar con una función de producción que relaciona los requerimientos de insumos con el producto de la obra. Por lo tanto, el movimiento de cada bloque está dado por la demanda del grupo de insumos característicos de ese tipo de obra. El listado de insumos se compone de: artículos sanitarios de cerámica, asfalto, caños de acero sin costura, cemento Portland, hierro redondo para hormigón, ladrillos huecos, pisos y revestimientos cerámicos, pinturas para la construcción, placas de yeso y vidrio plano. Los datos utilizados en el cálculo del ISAC provienen de un conjunto de informantes que pertenecen, en su mayor parte, a empresas manufactureras líderes seleccionadas sobre la base de una investigación de relaciones intersectoriales.

Si bien el ISAC presenta una tendencia creciente desde mediados de 2002, durante el año 2012 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 acumuló una caída en el año del -3,2%.

Durante el año, se acumularon bajas en la mayoría de las tipologías, con un mínimo de -2,4% en Edificios para vivienda y un máximo de -7,3% en Otras obras de infraestructura. Las obras viales cayeron un -6,5%. Por su parte, las Construcciones petroleras acumularon un alza del 9,9% en 2012, pero comenzaron a registrar caídas interanuales en los últimos dos meses.

Durante el corriente año, el ISAC registró una caída en enero del -1,9% interanual. Todos los bloques presentaron caídas, que alcanzaron un -12,4% en el caso de las construcciones petroleras. Los edificios para viviendas fue el bloque con menor caída (-1,1%).

## E. Sector Externo Nacional

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

**Cuadro 7: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Diciembre de 2012 y enero y febrero de 2013**

	En millones de U\$S			Var. Interanual Feb 2013	Var. Acumulada Feb 2013
	Diciembre	Enero	Febrero		
Exportación	5.993	5.665	5.743	-5,8%	-5,0%
Importación	5.464	5.385	5.223	9,8%	4,9%
Saldo Balanza Comercial	529	280	521	-61,2%	-57,7%

Fuente: INDEC

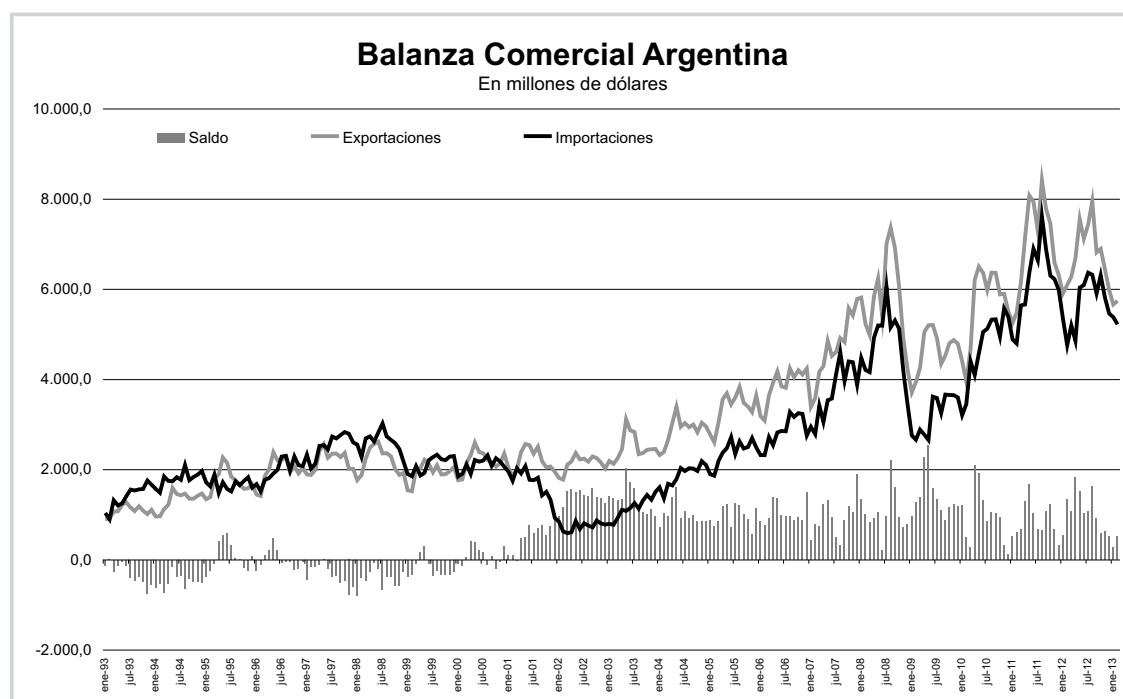
Nota: Valores de exportación expresados en dólares FOB  
Valores de importación expresados en dólares CIF

Las exportaciones de la República Argentina ascendieron durante el año 2012 a los U\$S 81.205 millones, implicando una reducción de las ventas al exterior del -3,3% respecto del año precedente. Las importaciones, por su parte, exhibieron un total de U\$S 68.514 millones, registrando una caída anual del -7,3%.

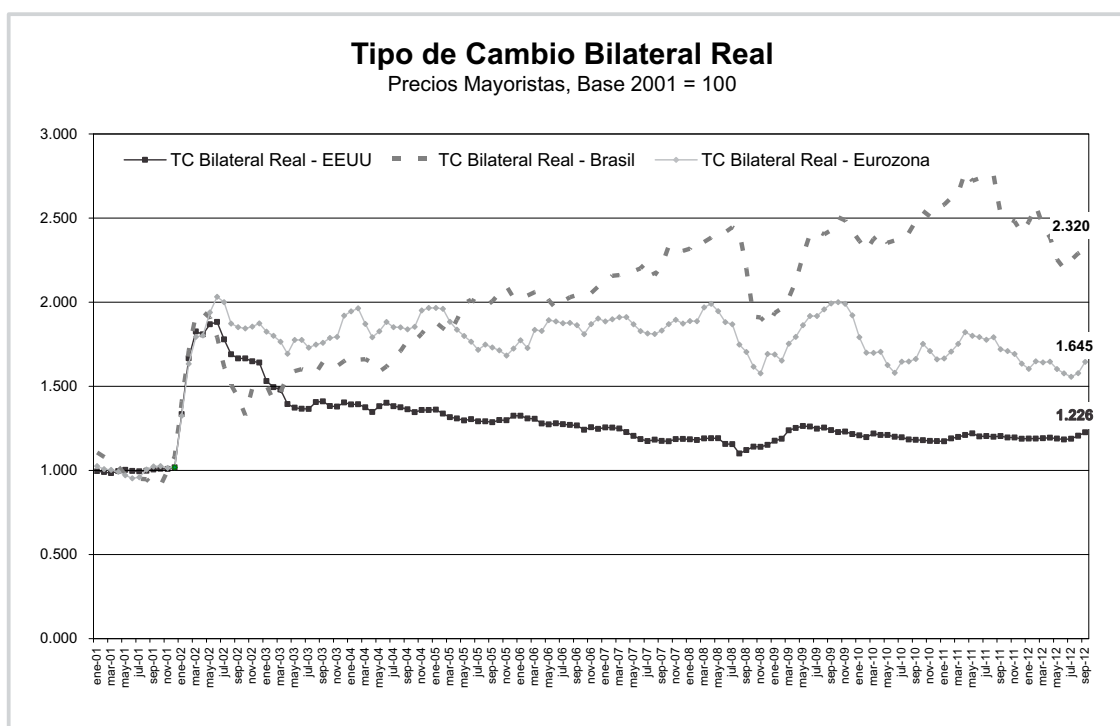
Estas cifras generaron un saldo comercial de U\$S 12.691 millones, lo que representa un incremento del 22,1% en relación a 2011.

Durante febrero del 2013 las exportaciones se ubicaron en U\$S 5.743 millones, presentando una caída del -5,8% en relación a febrero de 2012, mientras que las importaciones totalizaron U\$S 5.223 millones, con un alza del 9,8%. De esta manera, el saldo comercial se redujo un 61,2% interanual, con un monto de U\$S 521 millones.

El corriente año registra una caída de las ventas externas argentinas del -5,0%, así como una aumento del 4,9% en las importaciones, lo cual permitió acumular un saldo comercial positivo de U\$S 800 millones, lo cual implica, sin embargo, una disminución del 57,7% respecto al primer bimestre de 2012.



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. Diciembre de 2012 y enero y febrero de 2013**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Feb 2013	Var. Acum. a Feb 2013
	Diciembre	Enero	Febrero		
<b>Total Recursos Tributarios</b>	<b>62,220.9</b>	<b>65,682.7</b>	<b>60,887.8</b>	<b>28.8%</b>	<b>26.4%</b>
Impuesto a las Ganancias	13,602.3	12,506.8	12,755.4	44.2%	37.7%
IVA	18,187.7	19,128.0	18,234.8	32.8%	29.4%
Sistema de Seguridad Social	15,239.8	21,442.5	16,265.6	30.6%	31.0%
Créditos y Débitos en C/C	4,338.1	4,130.7	3,998.8	24.6%	25.8%
Derechos de exportación	3,237.4	2,974.2	2,813.2	-32.4%	-34.1%
Derechos de importación	1,717.7	1,770.4	1,673.6	60.7%	52.6%
Monotributo	1,233.5	1,318.9	1,279.0	31.0%	26.9%
Otros	4,664.4	2,411.3	3,867.5	35.2%	37.1%

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

La recaudación nacional alcanzó los 60.887,8 millones de pesos en el mes de febrero de 2013, lo que equivale a una variación positiva de 28,8% en relación a igual mes de 2012 y una suba del 26,4% durante el primer bimestre del año en curso.

En términos de impuestos, se observan fuertes alzas acumuladas en Derechos de Importación (52,6%), Impuesto a las Ganancias (37,7%) e Impuesto al Valor Agregado (29,4%). El único impuesto que manifestó un cambio interanual negativo fue el Derecho de Exportación, con una marcada baja del -34,1%. La caída en los volúmenes exportados explica en parte el comportamiento de la recaudación de este impuesto. Asimismo, la recaudación del Sistema de Seguridad Social acumuló un alza del 31,0% en el primer bimestre.

Por otro lado, durante el año 2012 la recaudación registró un crecimiento del 25,9%, sosteniéndose en el buen desempeño de la recaudación del Sistema de Seguridad Social (30,8%), el Impuesto a las Ganancias (27,5%) e IVA (23,5%). El alza del IVA se apuntaló en el fuerte incremento del nivel de actividad interna, que se ubicó en el 33,3%.

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.

## 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. Diciembre de 2012 y enero y febrero de 2013**

Capítulo	IPC GBA				
	Var. mensual Diciembre	Var. mensual Enero	Var. mensual Febrero	Var. Dic 12 - Feb 13	Var. anual a Feb 2013
<b>Nivel General</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.6%</b>	<b>10.8%</b>
Alimentos y Bebidas	0.2%	0.3%	0.4%	0.7%	8.5%
Indumentaria	0.5%	-4.0%	-0.6%	-4.6%	4.1%
Vivienda y servicios básicos	0.1%	0.2%	0.7%	0.9%	10.1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0.7%	0.6%	1.1%	1.7%	11.9%
Atención médica y gastos para la salud	2.2%	1.0%	0.0%	1.0%	12.0%
Transporte y comunicaciones	3.8%	6.1%	0.6%	6.8%	17.8%
Esparcimiento	1.3%	3.5%	1.3%	4.9%	15.8%
Educación	0.2%	0.5%	0.5%	1.0%	11.1%
Otros bienes y servicios	0.6%	0.2%	0.8%	1.0%	9.7%
Bienes	0.3%	0.0%	0.4%	0.4%	8.8%
Servicios	2.2%	3.1%	0.7%	3.8%	14.3%

Fuente: IPEC - INDEC

El IPC para el Gran Buenos Aires registró un incremento de 0,5% para el mes de febrero del corriente, acumulando para el primer bimestre del año un alza del 1,6%. En términos interanuales el aumento del índice de precios fue del 10,8%. Cabe señalar que el año 2012 cerró con una inflación acumulada del 10,8%.

El aumento en el IPC durante febrero estuvo impulsado por el incremento de los servicios (0,7%), los cuales en este mes presentaron un incremento superior al de los bienes (0,4%). Los capítulos del IPC que más crecieron fueron Esparcimiento (1,3%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,1%) y Otros bienes y servicios (0,8%). Indumentaria presentó una caída mensual del -0,6% en parte impulsada por la liquidación por cambio de temporada.

En el primer bimestre se destacan las fuerte subas de Transporte y comunicaciones (6,8%), por la suba del subte, colectivos y trenes, y de Esparcimiento (4,9%) por la mayor demanda del período vacacional. Por el contrario, Indumentaria acumula una caída del -4,6%.

**Cuadro 10: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Diciembre de 2012 y enero y febrero de 2013**

Categorías	Var. Mensual			Var. Dic 12 - Feb 13	Var. anual a Feb 2013
	Diciembre	Enero	Febrero		
<b>Nivel General</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>13.2%</b>
Nacionales	1.1%	1.0%	1.0%	2.0%	13.3%
Primarios	1.1%	1.9%	1.0%	3.0%	12.6%
Productos Manufacturados	1.0%	0.7%	1.0%	1.7%	13.7%
Energía Eléctrica	9.3%	-0.7%	0.0%	-0.7%	6.2%
Importados	0.8%	1.0%	1.7%	2.7%	11.5%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,0% mensual en febrero del 2013, acumulando un 2,1% respecto de diciembre del 2012. El año 2012 cerró con una inflación mayorista del 13,1%.

Dentro de los bienes nacionales, tanto los Primarios como los Manufacturados presentaron un incremento mensual en su índice de 1,0%, mientras que Energía eléctrica no registro variación. Los bienes importados, por su parte, exhibieron un aumento del índice del 1,7%. En términos acumulados, el primer bimestre muestra una inflación del 3,0% para los bienes primarios y del 2,7% para los importados. Por su lado, la Energía eléctrica acumula una retracción del -0,7% en el mismo período.

## H. Mercado Financiero y Monetario Nacional

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

En el 2012 se produjo un fuerte incremento de la Base Monetaria por dos razones: la compra de divisas por parte del Banco Central (Intervención Cambiaria) y las transferencias al sector público.

La Base Monetaria creció en el año 2012 en alrededor de \$ 84.500 millones y alcanza el stock de \$ 307.000 millones, lo que implica una suba de \$ 22.000 millones adicionales respecto del incremento del año 2011.

Como se puede apreciar en el cuadro, más de la mitad del incremento de la Base Monetaria se origina en el sector público (\$ 47.500 millones). Esto se refleja también en los Balances del BCRA por aumento de los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, que en el 2012 alcanzaron el nivel de \$127.000 millones.

En cambio, en el primer trimestre del 2013 la Base Monetaria se reduce en cerca de \$ 14.000 millones por la mayor absorción realizada a través del aumento de Lebac y Nobacs.

Factores de Variación de la Base Monetaria. Variación Absoluta. Años 2003 a 2013

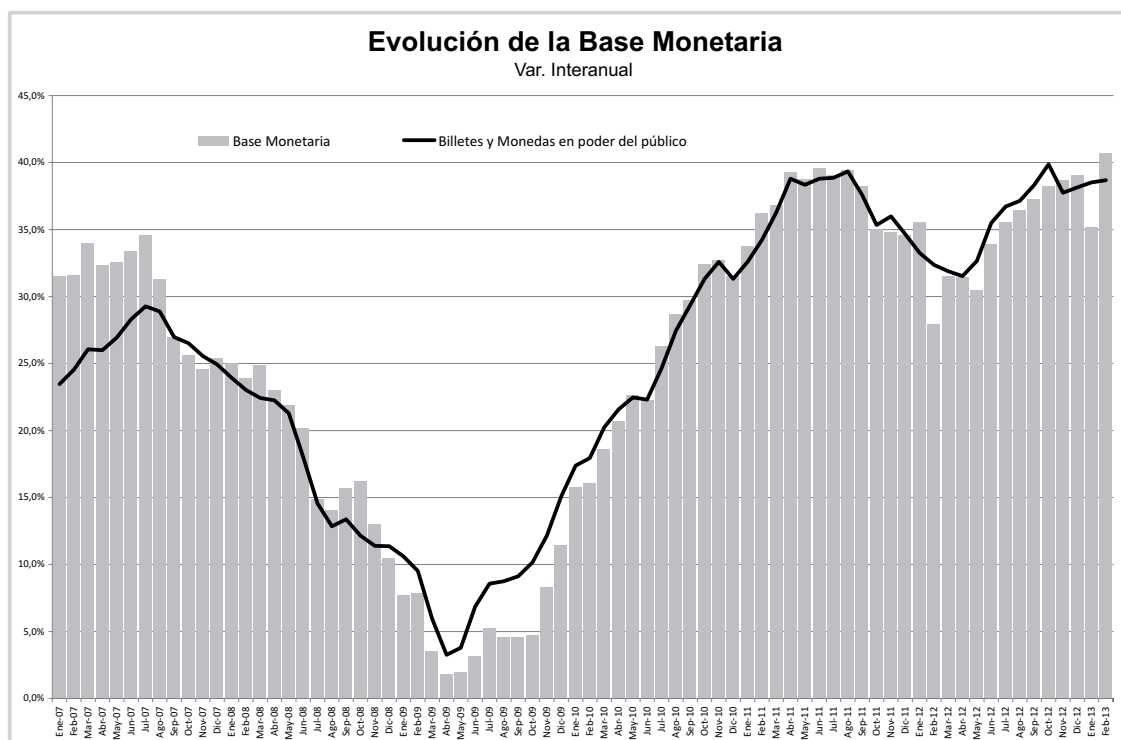
Período	Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebac y Nobacs	Pases Netos	Sector Público	Otros (Incluye Redescuentos)
en millones de pesos							
2003	17.240	16.488	-5.162	-5.039	-122	-984	6.899
2004	6.086	23.168	-9.389	-3.880	-5.509	-6.537	-1.156
2005	2.233	28.227	-11.924	-10.031	-1.893	-4.991	-9.079
2006	25.356	43.006	-3.917	-9.748	5.832	-5.354	-8.379
2007	18.912	32.321	-6.648	-4.977	-1.671	-5.305	-1.455
2008	10.470	-3.075	13.592	19.193	-5.602	-8.250	8.203
2009	12.901	12.638	-1.612	-2.413	800	204	1.671
2010	38.058	46.285	-26.741	-20.268	-6.473	19.478	-965
2011	62.514	13.315	16.199	14.977	1.222	32.575	425
2012	84.430	41.086	-5.597	-3.320	-2.277	47.495	1.445
22-mar-13	-13.911	-1.443	-14.576	-16.475	1.898	2.229	-121

Factores de Variación de la Base Monetaria. Variación Absoluta. Períodos seleccionados

Período	Variación Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebac y Nobacs	Pases Netos	Sector Público	Otros (Incl Redescuentos)
en millones de pesos							
2003 a 2007	69.827	143.209	-37.039	-33.675	-3.364	-23.172	-13.171
2008 a 2013	194.462	108.807	-18.736	-8.305	-10.431	93.731	10.659

Fuente: BCRA

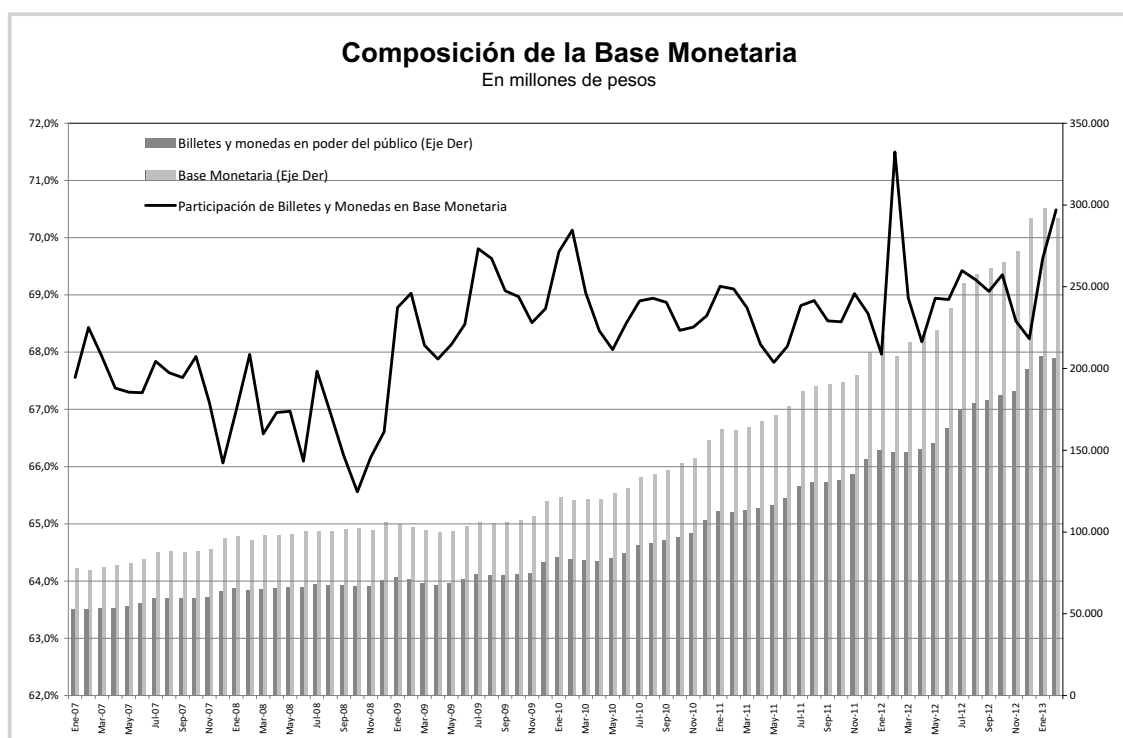
La variación porcentual anual de la Base Monetaria, fundamentalmente de Billetes y Monedas en Poder del Público, y el M2<sup>3</sup>, alcanzó en el 2012 valores interanuales del 38%. La Base Monetaria sostiene un fuerte crecimiento en los tres últimos años, superando siempre el 30% interanual. En el primer trimestre de 2013 esta tendencia se quiebra, y de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la contracción de la Base Monetaria es del 5%, lo que equivale a una reducción del -2% mensual. Conducta similar, pero con valores menores, se observa en Billetes y Monedas en Poder del Público (-3%).



Período	Circulación Monetaria		Cuenta Corriente en el BCRA	Base Monetaria	M2	Reservas Internacionales
	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades				
En millones de pesos						
31-dic-08	74.043	10.043	25.363	<b>109.449</b>	182.828	<b>46.386</b>
31-dic-09	85.999	12.066	24.285	<b>122.350</b>	209.396	<b>47.967</b>
30-dic-10	113.446	11.074	35.873	<b>160.408</b>	281.717	<b>52.190</b>
12-oct-11	133.296	17.975	42.574	<b>193.848</b>	300.081	<b>48.209</b>
30-dic-11	151.213	21.842	49.865	<b>222.922</b>	366.096	<b>46.376</b>
31-dic-12	209.253	27.754	70.342	<b>307.352</b>	506.687	<b>43.290</b>
22-mar-13	203.758	23.021	66.658	<b>293.440</b>	460.517	<b>40.945</b>
<b>Variaciones Anuales</b>						
2009 / 2008	16%	20%	-4%	<b>12%</b>	15%	<b>3%</b>
2010 / 2009	32%	-8%	48%	<b>31%</b>	35%	<b>9%</b>
2011 / 2010	33%	97%	39%	<b>39%</b>	30%	<b>-11%</b>
2012 / 2011	38%	27%	41%	<b>38%</b>	38%	<b>-7%</b>
marzo 2013 / dic 2012	-3%	-17%	-5%	<b>-5%</b>	-9%	<b>-5%</b>
<b>Var. Equivalente Mensual</b>						
2009 / 2008	1,3%	1,7%	-0,4%	<b>1,0%</b>	1,2%	<b>0,3%</b>
2010 / 2009	2,7%	-0,7%	4,0%	<b>2,6%</b>	2,9%	<b>0,7%</b>
2011 / 2010	2,8%	8,1%	3,3%	<b>3,2%</b>	2,5%	<b>-0,9%</b>
2012 / 2011	3,2%	2,3%	3,4%	<b>3,2%</b>	3,2%	<b>-0,6%</b>
marzo 2013 / dic 2012	-1,2%	-7,6%	-2,3%	<b>-2,0%</b>	-4,1%	<b>-2,4%</b>

Fuente: BCRA





## Depósitos y Préstamos

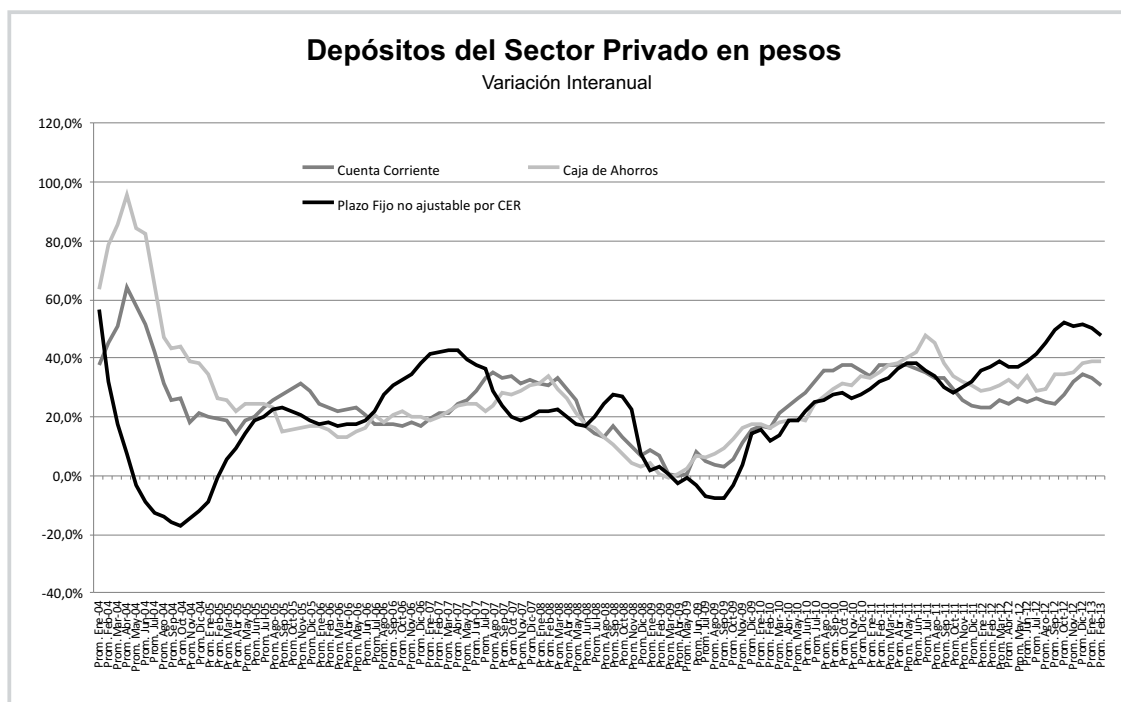
El conjunto de depósitos del Sector Privado crecieron en el año 2012 a una tasa superior al 30%, pero los depósitos a Plazos Fijos lo hicieron al 50%. Las restricciones en el mercado de divisas tienen mucho que ver con este incremento tan significativo. La baja en los depósitos en dólares del orden del -25% llevó finalmente a que el total de depósitos privados aumentaran en el 2012 el 30%.

En el primer trimestre del corriente año la mayoría de los depósitos privados disminuyen, excepto los Plazos Fijos, que mantienen la tendencia ascendente observada durante el 2012.

Los depósitos privados en dólares disminuyen sistemáticamente desde el 2011. Al cierre del primer trimestre del año 2013 el stock era de U\$S 7.352 millones, lo cual implica una baja cercana al 50% desde el mes de septiembre de 2011.

Período	Pasivos del Sector Privado en Pesos				Total Depósitos	Depósitos en Dólares (expresados en Pesos)		Depósitos Totales	
	Cuenta Corriente	Caja de Ahorros	Plazo Fijo no ajustable por CER	Otros		Totales	Sector Privado	Totales	Sector Privado
En millones de pesos									
31-dic-09	45.675	42.141	63.607	7.226	<b>158.664</b>	44.755	38.666	<b>266.223</b>	<b>197.330</b>
30-dic-10	61.161	56.864	82.595	8.395	<b>209.029</b>	64.034	46.624	<b>371.444</b>	<b>255.653</b>
30-dic-11	76.737	73.592	111.039	10.412	<b>271.790</b>	57.379	52.447	<b>453.886</b>	<b>324.237</b>
31-dic-12	103.156	101.191	166.064	13.429	<b>383.847</b>	48.912	39.102	<b>586.367</b>	<b>422.949</b>
22-mar-13	101.141	91.124	183.775	12.945	<b>388.992</b>	43.150	37.552	<b>598.899</b>	<b>426.544</b>
<b>Variaciones % anuales</b>									
Año 2010	34%	35%	30%	16%	<b>32%</b>	43%	21%	<b>40%</b>	<b>30%</b>
Año 2011	25%	29%	34%	24%	<b>30%</b>	-10%	12%	<b>22%</b>	<b>27%</b>
Año 2012	34%	38%	50%	29%	<b>41%</b>	-15%	-25%	<b>29%</b>	<b>30%</b>
22 Mar. 13 / Dic. 12	-2%	-10%	11%	-4%	<b>1%</b>	-12%	-4%	<b>2%</b>	<b>1%</b>

Fuente: BCRA

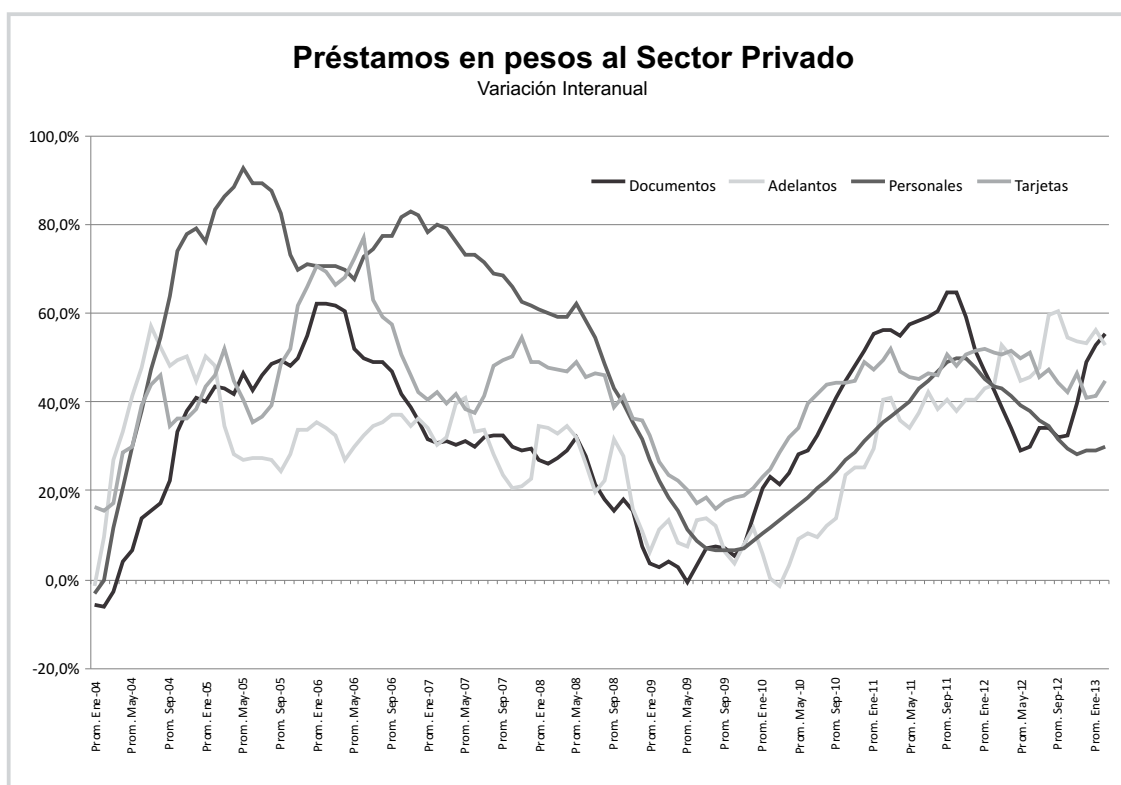


Los préstamos al Sector Privado se mueven a una tasa interanual del 42%, pero presentando variantes. Las categorías de mayor peso son los Documentos (empresas), los Créditos Personales y la financiación con Tarjetas. Sin embargo, los Adelantos son los que exhiben mayores tasas de crecimiento (54%), seguidos por los Documentos (53%) y las Tarjetas (42%).

En el primer trimestre del 2013, se atenúan los porcentajes que se observaban en el año anterior, aunque se mantienen tasas elevadas en Adelantos, Personales y Prendarios. En cambio, se aprecia una disminución en el crédito con Tarjetas (-2%), cuando en los años anteriores mostraba tasas de crecimiento superiores al 40%. En el caso de los préstamos documentados, la evolución durante el presente año es similar, con una caída acumulada del -1%.

Fecha	Préstamos al Sector Privado en pesos							Total de Préstamos en pesos	Total de Préstamos en dólares	Total de Préstamos al Sector Privado
	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	Otros			
En millones de pesos										
31-dic-09	16.491	23.400	17.743	7.076	30.281	19.537	7.229	121.757	5.296	141.864
30-dic-10	20.399	36.161	20.263	9.635	39.991	28.625	11.080	166.154	7.373	195.468
30-dic-11	29.365	53.630	27.391	16.613	58.513	42.942	18.147	246.601	9.373	286.935
31-dic-12	45.159	81.894	35.376	22.424	75.154	61.020	28.121	349.148	5.431	374.692
22-mar-13	50.998	81.031	36.661	23.960	80.458	59.641	27.217	359.966	5.154	386.291
<b>Variaciones % anuales</b>										
Año 2010	24%	55%	14%	36%	32%	47%	53%	36%	39%	38%
Año 2011	44%	48%	35%	72%	46%	50%	64%	48%	27%	47%
Año 2012	54%	53%	29%	35%	28%	42%	55%	42%	-42%	31%
22 Mar. 13 / Dic. 12	13%	-1%	4%	7%	7%	-2%	-3%	3%	-5%	3%

Fuente: BCRA



## Reservas

La Reservas en poder del BCRA muestran restricciones para su crecimiento a partir del año 2008. Hasta esa fecha había crecido ininterrumpidamente, con excepción de algunos meses del año 2006, cuando se realizó el pago al FMI. Los principales responsables de este debilitamiento en la acumulación de Reservas fueron las operaciones del sector público (cancelación de deudas) y el atesoramiento (fuga de capitales), así como la disminución de los depósitos en dólares del Sector Privado<sup>4</sup>. Desde el mes de agosto de 2011 (cuando comenzaron las restricciones sobre el mercado cambiario) a la fecha (22 marzo 2013), la disminución de las reservas fue de U\$S 11.000 millones. Actualmente, las mismas se ubican en los U\$S 40.945 millones.

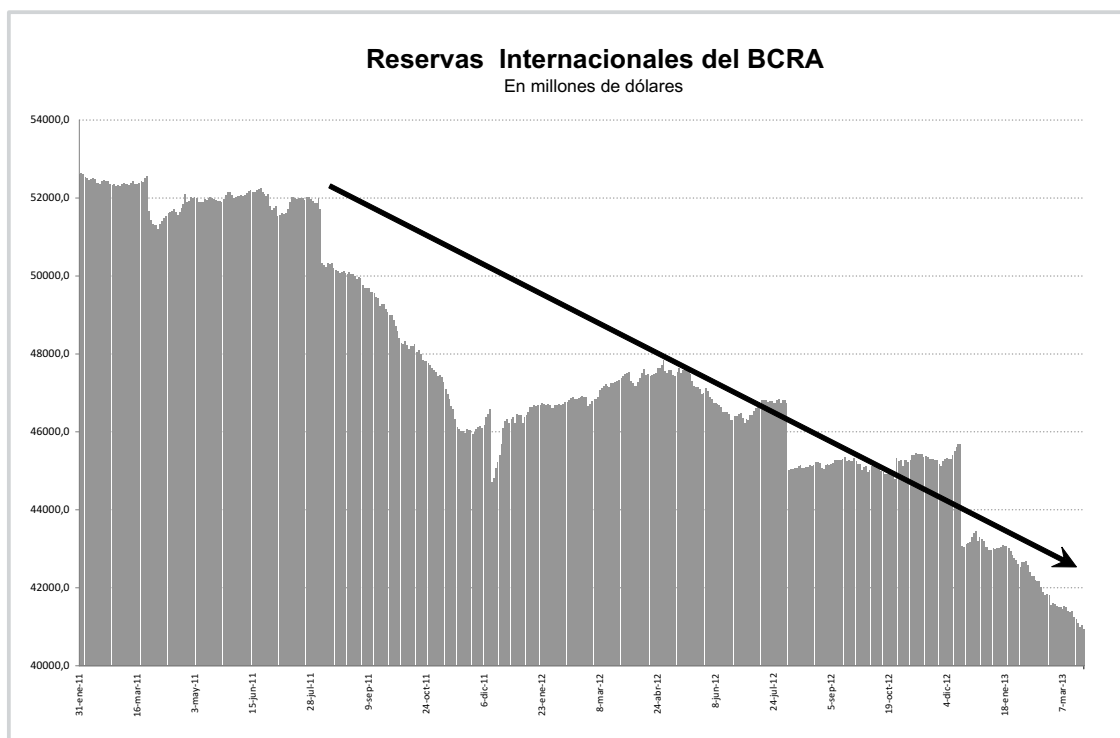
Las urgencias del Gobierno, tanto en las medidas monetarias como fiscales, se pueden apreciar en los siguientes cuadros, donde se muestran las restricciones que se fueron presentando con la reducción de las Reservas. En los primeros años (2003 a 2007) se verifica una fuerte relación entre la intervención cambiaria y las variaciones de reservas (aumento de las mismas). En cambio, en los años 2008 al 2012, se reducen los montos netos de las operaciones cambiarias y resultan negativas las variaciones de reservas por las operaciones del Sector Público (cancelación de deudas). En los cinco primeros años se acumularon U\$S 35.000 millones de reservas y en los siguientes 5 años la acumulación fue nula.

En el 2012, la intervención cambiaria, a pesar de ser robusta y acumular cerca de U\$S 9.200 millones, no impidió que las Reservas terminaran disminuyendo en más de U\$S 3.000 millones, debido al comportamiento fuertemente negativo del sector público.

A diferencia de lo observado en años anteriores, las medidas instrumentadas llevaron a que se reduzca fuertemente la "fuga de capitales", quitando una dura presión a las Reservas.

Durante el corriente año se aprecian algunas diferencias respecto al año 2012. A pesar que las Reservas mantienen la tendencia declinante, disminuyendo en U\$S 2.345 millones, la caída no sólo se explica por el sector público, que con el objeto de cumplir con las obligaciones externas resulta en parte responsable, sino que la principal disminución se origina en la caída del efectivo mínimo (depósitos en dólares que son contabilizados como reservas), así como una intervención cambiaria negativa.

4) La caída de los depósitos privados en dólares implica que el encaje legal que deben realizar los bancos sobre estos depósitos, y que se realiza en dólares, deja de estar en custodia del BCRA, con la consiguiente reducción de la cantidad de dólares bajo su disponibilidad.



Factores de Variación de las Reservas Internacionales.

Período	Variación total Reservas	Intervención Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Público	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Tipo Cambio
En millones de dólares						
ene-12	218	1.071	94	-551	795	-1.191
feb-12	74	942	-173	-151	-144	-401
mar-12	623	1.564	47	-177	244	-1.054
abr-12	553	1.656	-102	1.177	-266	-1.911
may-12	-867	1.397	-51	-929	-894	-388
jun-12	-630	733	-21	-322	-892	-128
jul-12	471	350	159	3.816	216	-4.071
ago-12	-1.666	106	18	-2.244	375	79
sep-12	-142	118	-101	-180	205	-184
oct-12	264	26	-8	715	1.023	-1.493
nov-12	-37	140	-40	-257	230	-111
dic-12	-1.947	1.098	276	-3.288	-14	-19
ene-13	-760	99	-53	-26	-540	-240
feb-13	-921	-169	-132	-65	-496	-59
22-mar-13	-664	-212	-32	-215	-176	-29

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	-3.086	9.200	98	-2.390	878	-10.872
Año 2013	-2.345	-282	-217	-305	-1.212	-329

Fuente: BCRA

### Operatoria fiscal del BCRA

La situación fiscal del Gobierno se traduce en el financiamiento al Tesoro vía Banco Central. Las Cuentas del Balance del BCRA lo muestran en forma muy sintética.

Los Títulos en Cartera del BCRA (pagaré o documentos a pagar que deja el Tesoro en el BCRA al recibir Reservas), pasan de una cifra de U\$S 13.000 millones en el 2009 a U\$S 39.147 millones al 22 de marzo 2013, es

decir, \$ 199.945 millones.

Por otra parte, los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional en el año 2009 se ubicaron en los U\$S 9.600 millones, aumentando a U\$S 24.733 millones en marzo 2013. Por este mecanismo el Tesoro recibió del Banco Central \$ 60.000 millones durante el 2012, o U\$S 10.375 millones.

Lo que queda claro es que con la reforma del artículo 20 de la Carta Orgánica del Banco Central, las autoridades nacionales tienen un amplio margen de financiamiento, que tiene como límite el 20% de la recaudación nacional más el 12% de la Base Monetaria. Además, seguramente en los próximos meses una parte se reintegrará y los Adelantos se utilizarán nuevamente con intensidad.

#### Activos y Pasivos del BCRA

Activos y Pasivos	Moneda	31/12/2011	31/12/2012	23/03/2013	Variación	Variación	Variación 2012	Variación
					2010 - 2009	2011 - 2010	- 2011	Mar. 2013 - Dic.12
En miles								
RESERVAS INTERNACIONALES	Pesos	199.564.870	212.870.899	209.135.821	25.378.204	-7.931.456	13.306.029	-3.735.078
	Dólares al camb of.	46.375.923	43.290.200	40.945.204	4.222.352	-5.813.907	-3.085.723	-2.344.995
TITULOS PUBLICOS Cart BCRA	Pesos	127.216.905	190.646.647	199.951.313	33.554.578	43.063.478	63.429.742	9.304.666
	Dólares al camb of.	29.563.326	38.770.595	39.147.035	7.839.353	8.396.913	9.207.269	376.440
ADEL. TRANSITORIOS AL GOB.NAC.	Pesos	67.130.000	127.730.000	126.330.000	9.600.000	20.950.000	60.600.000	-1.400.000
	Dólares al camb of.	15.600.019	25.975.637	24.733.246	1.980.590	3.984.746	10.375.618	-1.242.391
BASE MONETARIA	Pesos	222.921.853	307.351.516	293.440.187	38.057.816	62.513.866	84.429.663	-13.911.329
	Dólares al camb of.	51.803.740	62.504.121	57.450.552	8.120.692	11.457.649	10.700.382	-5.053.569
TITULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.	Pesos	88.575.916	99.854.982	117.362.877	34.178.499	0	11.279.066	17.507.895
	Dólares al camb of.	20.583.732	20.306.872	22.977.637	7.951.213	-1.695.033	-276.860	2.670.765
OTROS PASIVOS	Pesos	22.987.268	21.081.385	21.987.775	-7.631.680	17.877.415	-1.905.883	906.390
	Dólares al camb of.	5.341.901	4.287.187	4.304.829	-2.070.710	4.056.662	-1.054.714	17.642
Tipo de Cambio		4,303	4,917	5,108				

Fuente: BCRA

#### Comentarios:

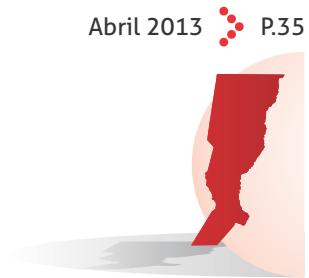
Las dos tenazas que utiliza la autoridad económica son el tipo de cambio y los controles del movimiento de divisas y del comercio. De acuerdo tanto al Balance de Pagos como al Balance Cambiario, se aprecian los efectos buscados por el gobierno.

La carta Orgánica concede un margen importante para las políticas de sostenimiento fiscal del Gobierno Nacional. Ello lleva a que las variables monetarias crezcan a tasa elevada y presionen sobre los precios. Durante el corriente año se esterilizó una cifra significativa de pesos, lo cual puede leer como una preocupación del Gobierno por la inflación. De hecho, en el Programa Monetario del año 2013 el BCRA plantea una desaceleración de los agregados monetarios, pero no enuncia ninguna cifra.

Asimismo, de acuerdo al mismo informe, el Banco Central espera contar con un saldo comercial superavitario del orden de los U\$S 12.000 millones. El volumen final de granos y productos del complejo oleaginoso será de significativa importancia para ello. Sobre el fuerte ingreso de divisas del sector agrícola se asienta la expectativa de la autoridad monetaria para recomponer las Reservas y en definitiva atender las demandas del FONDEA (Fondo de desendeudamiento con Organismos Internacionales y Otras Obligaciones Externas).

## Coyuntura Provincial

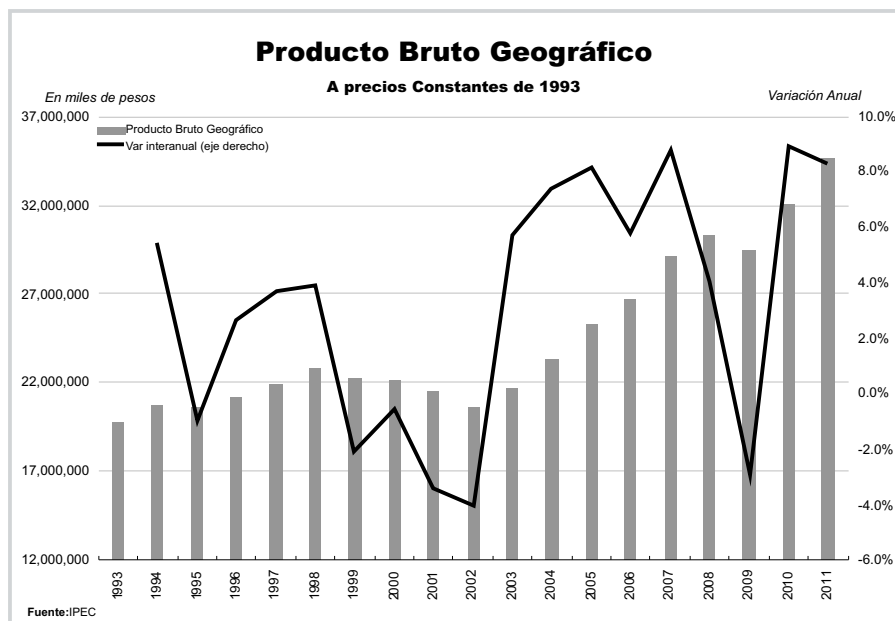
### A. Producto Bruto Geográfico



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
<b>PBG Santa Fe</b>			
A valores corrientes	129.840	171.781	32,3%
A precios de 1993	32.031	34.681	8,3%
<b>Valor Agregado Argentina ( a precios de mercado)</b>			
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 2010 se ubicó en el 8,3% a precios constantes del año 1993; una de las más altas de los últimos años, ubicándose por detrás del año 2007 y 2010. Mientras, a precios corrientes, el crecimiento fue del orden del 32,3%.

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

Concepto		PBG 2011 precios corrientes (en miles de pesos)	Var %	PBG 2011 precios constantes (en miles de pesos)	Var %
<b>PBG a precios de productor (1) + (2)</b>		<b>171.780.835</b>	<b>32,3%</b>	<b>34.680.738</b>	<b>8,3%</b>
<b>Sectores productores de bienes (1)</b>		<b>74.121.602</b>	<b>34,7%</b>	<b>11.751.531</b>	<b>10,4%</b>
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%
<b>Sectores productores de servicios (2)</b>		<b>97.659.233</b>	<b>30,6%</b>	<b>22.929.207</b>	<b>7,2%</b>
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. Año 2012**

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
<b>Total</b>	<b>16.765,0</b>	<b>-5,8%</b>	<b>26.597,0</b>	<b>-7,7%</b>
Productos Primarios	2.066,0	-10,7%	6.311,4	3,8%
Manufacturas de Origen Agropecuario	10.801,4	-3,9%	18.157,1	-11,7%
Manufacturas de Origen Industrial	3.757,9	-8,7%	1.972,0	-3,4%
Combustibles y Energía	139,8	0,4%	156,6	-0,7%

Fuente: INDEC



Las exportaciones de la provincia de Santa Fe acumularon en el año 2012 un valor de U\$S 16.765 millones, lo cual implicó una baja anual del -5,8%. Las cantidades comercializadas, por su parte, también se redujeron (-7,7%) debido a menores precios internacionales. Las restricciones a los productos importados, así como la menor demanda mundial, principalmente desde Brasil, llevaron a que las exportaciones provinciales cerraran el año por debajo de los valores de 2011.

En términos nominales, la evolución de las exportaciones fue desfavorable, mostrándose la mayor caída en los Productos Primarios (-10,7%), seguido por las Manufacturas de Origen Industrial (-8,7%). La excepción fue Combustible y Energía, con un alza del 0,4%.

Al analizar la evolución de las exportaciones por Grandes Rubros, en términos de cantidades se advierte que las Manufacturas de Origen Agropecuario lideraron la baja, con un volumen anual de 18,2 millones de toneladas, lo que representa una retracción del orden del (-11,7%) respecto del año anterior. Por detrás se ubicaron las Manufacturas de Origen Industrial, con un volumen anual de 6,3 millones de toneladas, acumulando una baja del -3,4%. Mientras, Combustible y Energía acumula una caída del -0,7%. La única excepción fue Productos Primarios, con una variación positiva del 3,8%.

Lo llamativo es que los precios de los productos de exportación de nuestra provincia acumularon una mejora del 2,1% en 2012, a pesar de lo cual se registró la caída en el valor de las ventas externas. Esta suba se debe fundamentalmente a la mejora en los precios de las MOA (8,8%) y Combustibles y Energía (1,1%), ya que en el resto de los sectores se registraron fuertes caídas, que en el caso de los Productos Primarios alcanzó el 14,0%.

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 4,6%, mientras que las ventas externas de Aceite disminuyeron un -14,7% durante el corriente año, con respecto al 2011. Ambos productos representaron el 53,2% 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 el 8,5% de las exportaciones provinciales. De esta manera, se amplía el valor agregado en la cadena sojera. Sin embargo, las exportaciones de este producto disminuyeron un 14,6% durante el 2012.

**Cuadro 4: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Año 2012**

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Var. %	Participación
	<b>TOTAL</b>	<b>16.765,0</b>	<b>-5,8%</b>	<b>100,0%</b>
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	6.322,5	4,6%	37,7%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	2.591,7	-14,7%	15,5%
3	Biodiesel	1.430,4	-14,6%	8,5%
4	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm <sup>3</sup> y <= a 1500cm <sup>3</sup> , c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	843,5	24,5%	5,0%
5	Maíz en grano	736,7	-28,7%	4,4%
6	Porotos de soja excluidos p/siembra	643,7	-40,5%	3,8%
7	Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y p/siembra	359,5	-7,5%	2,1%
8	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	310,9	8,4%	1,9%
9	Aceite de girasol en bruto	169,7	8435,9%	1,0%
10	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	164,2	-1,8%	1,0%
11	Resto	3.192,2	-6,3%	19,0%

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)

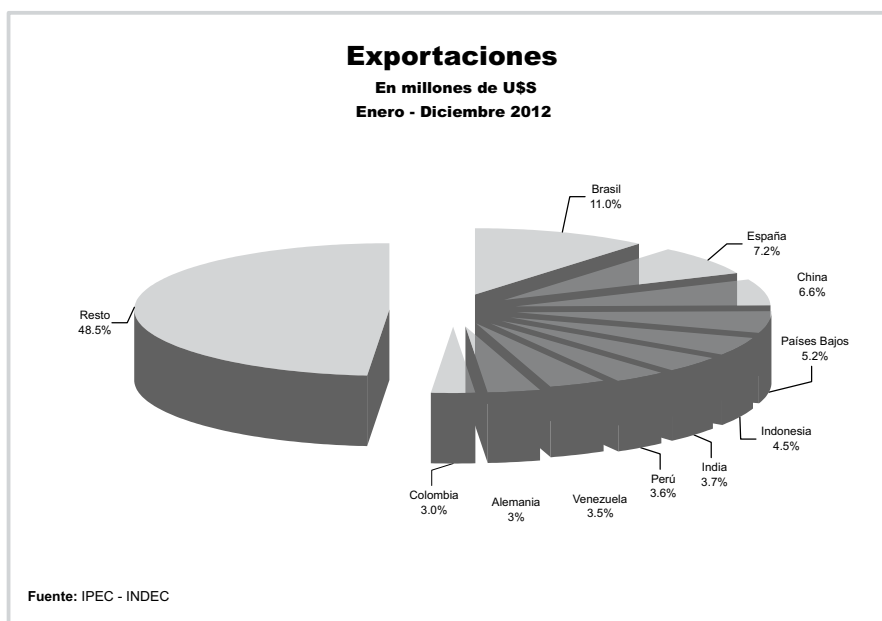
Los principales destinos de las exportaciones de Santa Fe para el año 2012, y sus correspondientes porcentajes de participación, fueron: Brasil (11,0%), con una insignificante caída respecto del año precedente, España (7,2%) con una leve caída respecto del año 2011, China (6,6%) manteniendo su porcentaje respecto del año anterior y Países Bajos (5,2%) con una caída leve si consideramos el año 2011. 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.

Entre los principales compradores, los que mayor crecimiento presentan en el año son Indonesia (34,3%), quien aumentó las compras de residuos y desperdicios de la industria alimenticia, cereales, grasas y aceites, sumado a semillas y frutos oleaginosos, y Malasia (29,3%) adquiriendo bienes similares a Indonesia. Le siguen en orden de importancia Colombia (8,6%), comprando cereales y harinas, y Venezuela (7,9%), comprando grasas, aceites y productos lácteos.

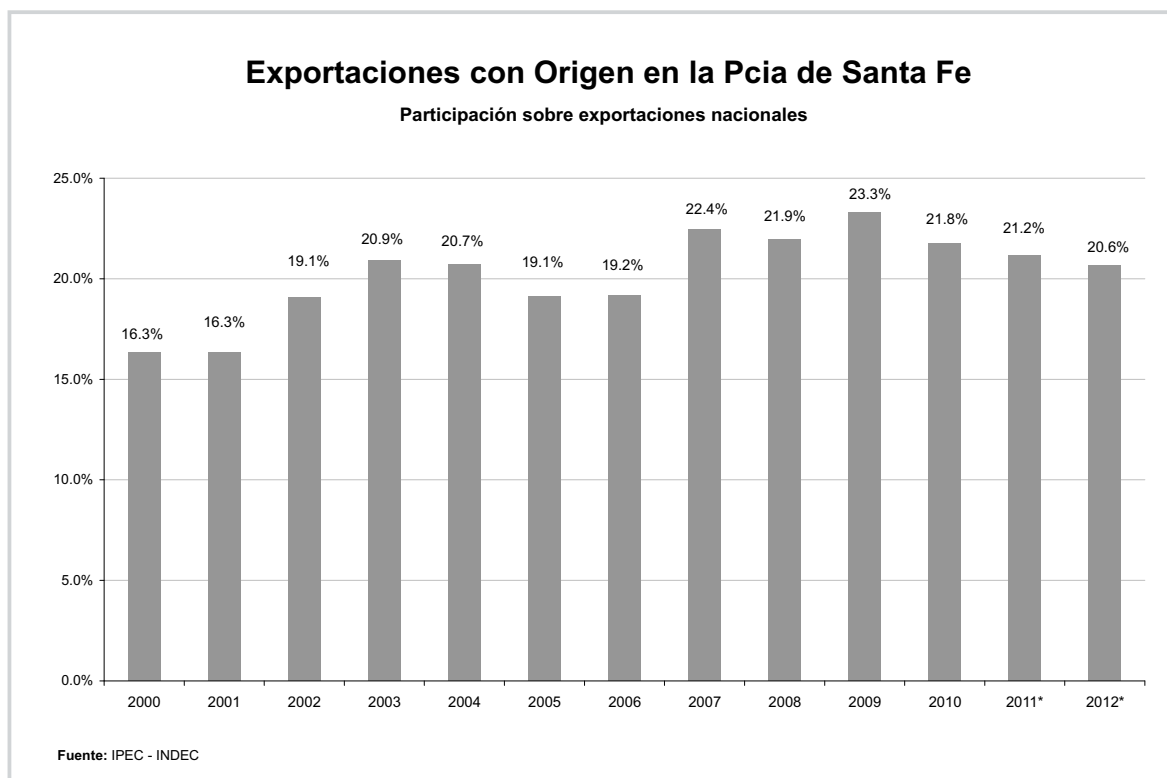
**Cuadro 5: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Año 2012**

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Año 2012	Participación Año 2011	En miles de toneladas	Var. Anual
<b>Total</b>	<b>16.765,0</b>	<b>-5,8%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>26.597,0</b>	<b>-7,7%</b>
Brasil	1.842,9	-6,8%	11,0%	11,1%	1.130,9	10,2%
España	1.210,1	-11,0%	7,2%	7,6%	1.791,6	-4,6%
China	1.104,3	-5,4%	6,6%	6,6%	1.539,8	-22,5%
Países Bajos	875,7	-15,6%	5,2%	5,8%	1.574,4	-33,2%
Indonesia	751,9	34,3%	4,5%	3,1%	1.659,3	8,0%
India	619,1	16,1%	3,7%	3,0%	534,7	20,7%
Perú	602,7	-10,3%	3,6%	3,8%	818,4	-2,0%
Venezuela	586,1	7,9%	3,5%	3,1%	421,6	13,4%
Malasia	537,0	29,3%	3,2%	2,3%	1.235,2	8,7%
Colombia	507,1	8,6%	3,0%	2,6%	1.223,8	8,1%

Fuente: 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 el 2009 hasta alcanzar el 20,6% durante el año 2012.



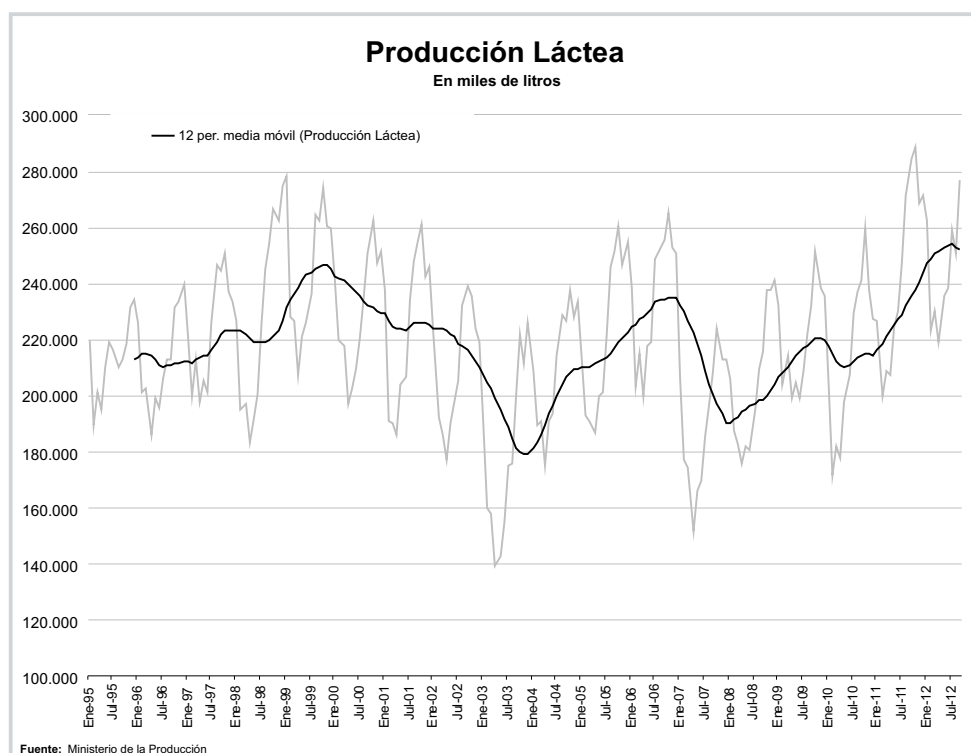
## C. Sector Agropecuario

### C.1. Producción Láctea

**Cuadro 6: 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.

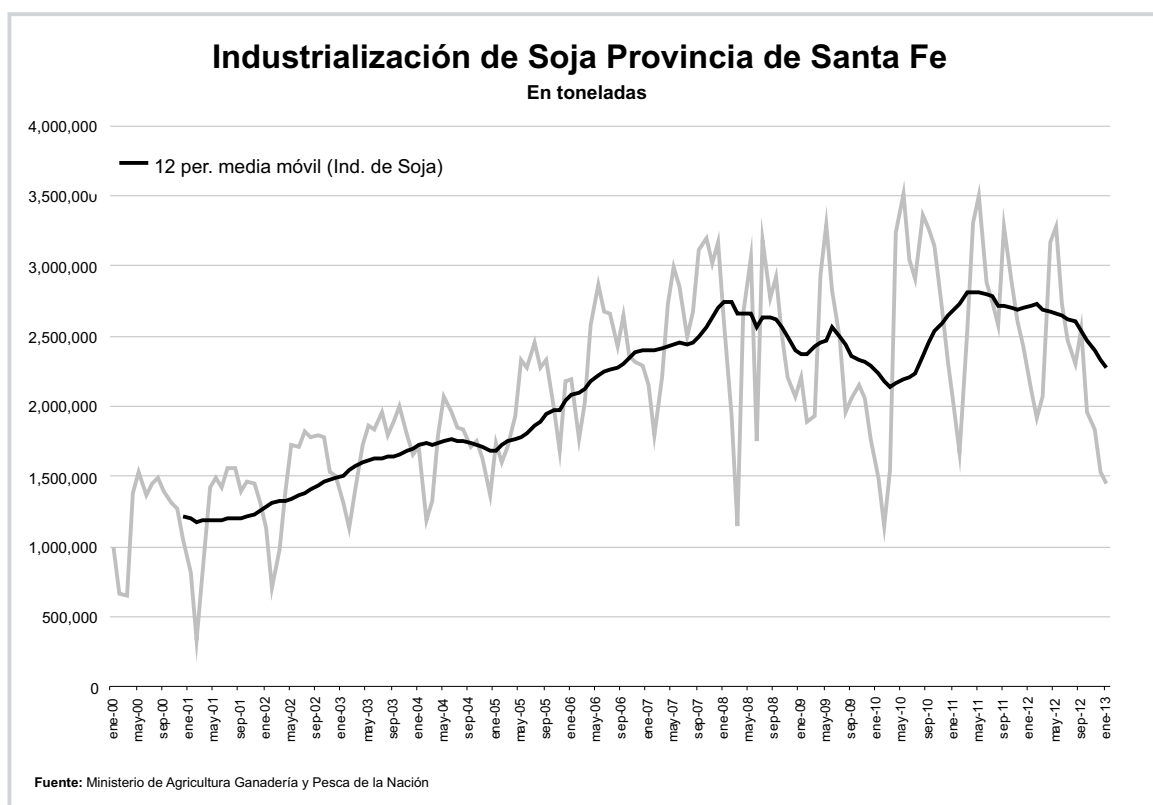
## C.2. Molienda de Soja

**Cuadro 7: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Dic 2012	Var. Acum. a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	1.954.804	1.836.983	1.538.074	-36,5%	-13,7%
Total del país	2.425.642	2.237.505	1.957.999	-31,2%	-10,6%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación





La molienda de soja en la provincia de Santa Fe alcanzó los 1,5 millones de toneladas en el mes de diciembre de 2012, lo que implicó uno de los valores más bajo de los últimos 4 años. Este resultado representa una caída mensual del -16,3% respecto a noviembre.

Teniendo en cuenta la evolución de la molienda de soja para el año 2012, la industrialización acumuló una caída del -13,7% con una variación interanual negativa del -36,5%.

A nivel nacional la molienda se ubicó apenas por debajo de los 2,0 millones de toneladas en el mes de diciembre de 2012, representando un -10,6% del volumen acumulado a diciembre de 2012, con una variación interanual de un -31,2% respecto del año anterior.

Desde el mes de marzo de 2012 se acumularon caídas interanuales, lo que puede deberse a la falta de disponibilidad de la oleaginosa por la menor cosecha de la campaña 2011/2012, fuertemente afectada por la sequía.

Durante enero del corriente año, la tendencia decreciente se mantiene, con caídas interanuales en la molienda, tanto a nivel provincial como nacional, superiores al 30,0%.

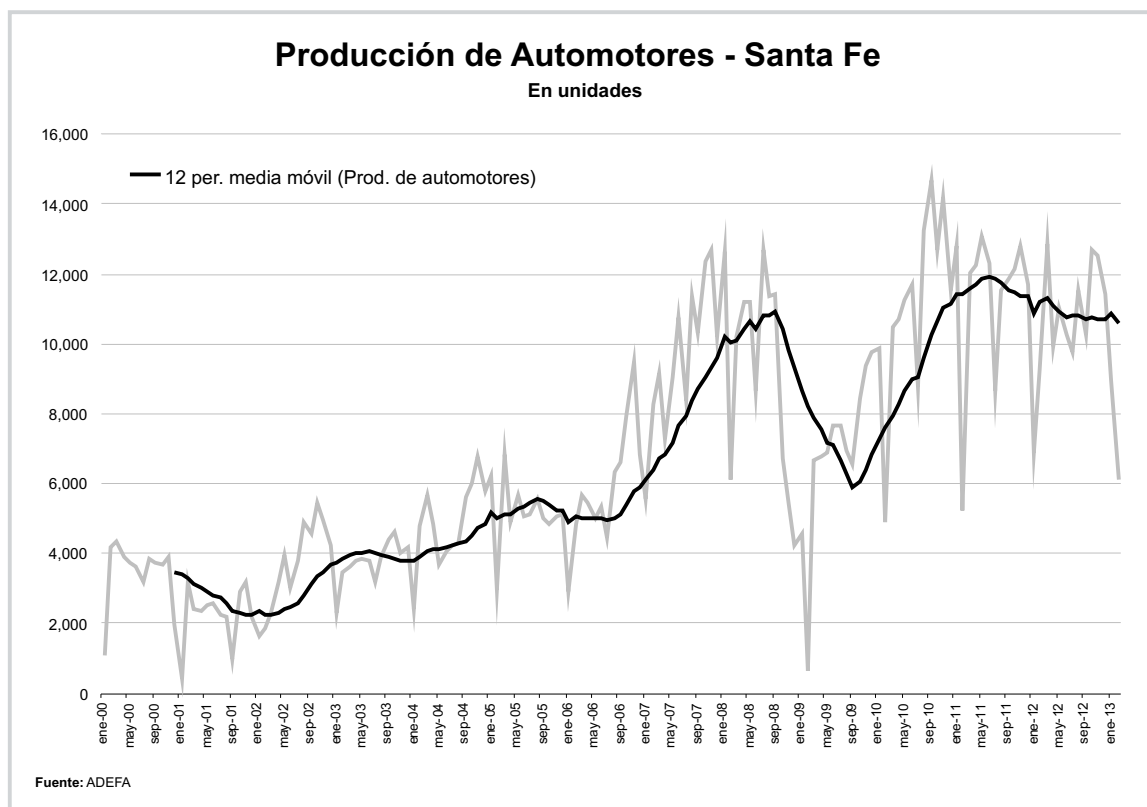
## D. Producción Industrial

### D.1. Producción de Automotores

**Cuadro 8: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2012 y enero y febrero de 2013**

Categoría	En unidades			Var. Mensual a Feb 2013	Var. Interanual a Feb 2013	Var. Acum. a Feb 2013
	Diciembre	Enero	Febrero			
Provincia de Santa Fe	11.447	8.918	6.114	-31,4%	-34,0%	-6,8%
Total del país	61.023	44.061	52.911	20,1%	-2,3%	0,8%

Fuente: ADEFA



La producción de autos en la Provincia de Santa Fe alcanzó las 6.114 unidades en el mes de febrero de 2013, según datos publicados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), con una caída en 2.804 unidades producidas respecto del mes de enero. En el transcurso del año, dicho sector acumula una retracción del -6,8%, y una variación interanual del -34,0% al mes de febrero. Cabe recordar que la producción automotriz en Santa Fe cerró el año 2012 con una caída del -5,8%.

A nivel nacional, la producción de autos en el mes de febrero se encuentra en las 52.911 unidades, con variaciones positivas tanto mensuales (+20,1%) como acumuladas (+0,8%) para los dos primeros meses del año 2013. En relación a febrero del año anterior, sin embargo, la producción muestra una caída que equivale a 1.248 unidades. A diferencia de lo que sucede con nuestra provincia, a nivel nacional se observa una recuperación respecto al comportamiento negativo que registró el año 2012, cerrando con una baja del -7,8%.

En cuanto a las exportaciones y las ventas a concesionarios, el cierre del año 2012 mostró en comparación con 2011 una caída de -18,4% en el primer caso y un retroceso de -6,0% en el segundo.

Las ventas al mercado externo tuvieron una caída en el volumen de unidades con destino a Brasil (-70.512), principal socio comercial de Argentina en estos productos (con una participación que supera el 80% en las exportaciones). Europa, por su parte, también contrajo sus compras, reduciendo su demanda en 18.472 unidades. Uruguay y México presentaron comportamientos similares en este sentido. Colombia, sin embargo, incrementó las compras de vehículos argentinos (+5.257 unidades), al igual que Perú (+3.373), Paraguay (+1.320) y Chile (+658).

## E. Electricidad, Gas y Combustibles

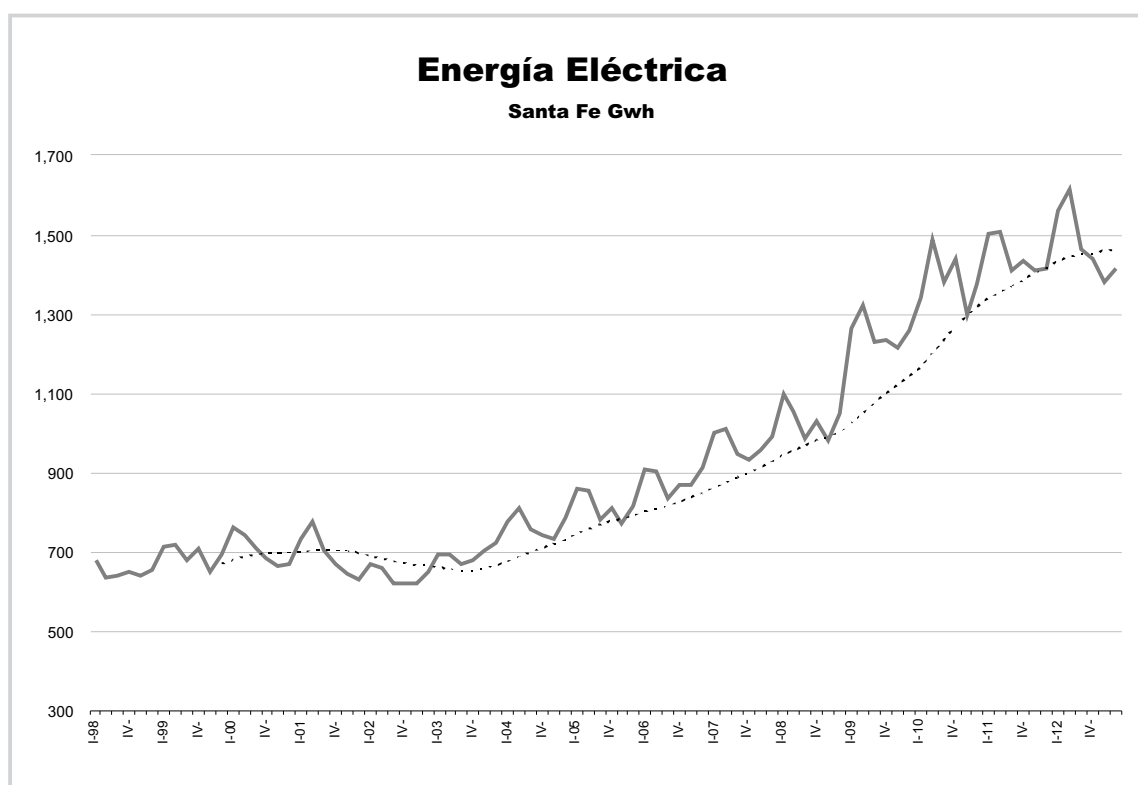
### E.1. Consumo de Energía Eléctrica

**Cuadro 9: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. IV, V y VI Bimestre de 2012**

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual al VI Bimestre 2012	Var. Acum. Al VI Bimestre 2012
	IV Bimestre	V Bimestre	VI Bimestre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>1.439.746</b>	<b>1.381.532</b>	<b>1.412.869</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2,2%</b>
Residencial	396.752	388.672	391.959	7,7%	6,4%
Comercial	106.191	107.917	119.025	0,3%	1,5%
Industrial	42.114	43.384	43.636	1,9%	2,5%
Grandes Usuarios	800.636	759.082	782.025	-5,5%	-1,6%
Otros	29.978	28.600	28.382	8,5%	5,4%

**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.



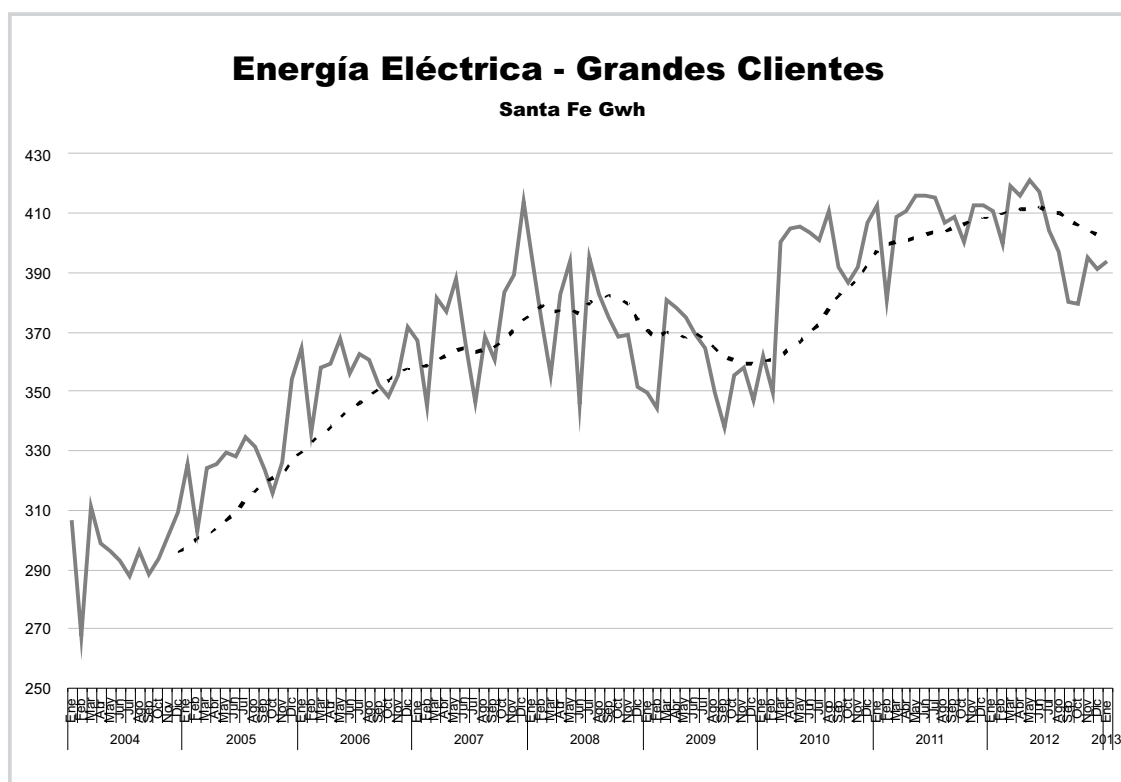
El consumo de Energía Eléctrica en la provincia de Santa Fe alcanzó en el VI bimestre del 2012 los 1.412,8 Gwh. La mayor participación en el consumo estuvo dada por los Grandes Usuarios, seguidos por los Residenciales y Comerciales respectivamente. En términos interanuales, el consumo eléctrico presentó una caída del -0,2%, destacándose la suba de los usuarios Residenciales (7,7%) y la baja de los Grandes Usuarios (-5,5%).

Durante el año 2012, la provincia acumuló una suba del 2,2% en el consumo de electricidad, estando la demanda liderada por el consumo Residencial, con un aumento del 6,4%. Por detrás se encuentra el consumo Industrial y Comercial, con subas del 2,5% y 1,5%, respectivamente.

**Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a Dic 2012	Var. Acum. a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>379.419</b>	<b>395.209</b>	<b>391.013</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-1,4%</b>
Industria Oleaginosa	54.617	48.615	43.946	-24,3%	-5,7%
Industria Química	23.590	23.201	18.815	-18,0%	-9,0%
Frigoríficos	14.513	15.429	15.433	1,0%	0,7%
Industria Láctea	18.005	17.871	17.692	-6,7%	0,6%
Metalúrgica	5.328	5.879	5.560	18,5%	2,8%
Resto	263.365	284.214	289.568	-1,2%	-0,1%

Fuente: EPE



El consumo de los Grandes Clientes alcanzó en el mes de diciembre los 391,0 Gwh destacándose el mayor consumo en la Industria Oleaginosa seguida por la Industria Química e Industria Láctea. A nivel agregado el consumo registró una caída del -5,3% interanual, destacándose la baja del consumo de la Industria Oleaginosa (-24,3%), seguida por la retracción de la Industria Química (-18,0%) y de la Láctea (-6,7%). Las únicas subas se observaron en el consumo de la Industria Metalúrgica (18,5%) y Frigorífica (1,0%).

El año 2012 acumuló un descenso del consumo eléctrico del -1,4%, observándose que la mayor baja se originó en la Industria Química (-9,0%) seguida por la Industria Oleaginosa (-5,7%), mientras que el mayor consumo se produjo en la Industria Metalúrgica (2,8%).

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

**Cuadro 11: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Anual a Dic 2012	Var. Acum. a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>212.169</b>	<b>211.878</b>	<b>176.322</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-2,5%</b>
Residencial	29.967	25.167	18.009	24,2%	3,8%
Comercial	6.678	5.057	6.338	26,1%	-0,3%
Industria	139.727	140.413	121.000	-18,6%	-7,7%
Centrales Eléctricas	6.024	15.706	6.339	-35,4%	110,7%
Entes oficiales	1.304	1.105	780	70,7%	3,7%
SDB *	9.117	5.782	4.999	11,5%	4,9%
GNC	19.352	18.648	18.857	-3,4%	0,1%
<b>Total del país</b>	<b>2.543.987</b>	<b>2.382.698</b>	<b>2.288.791</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-1,0%</b>

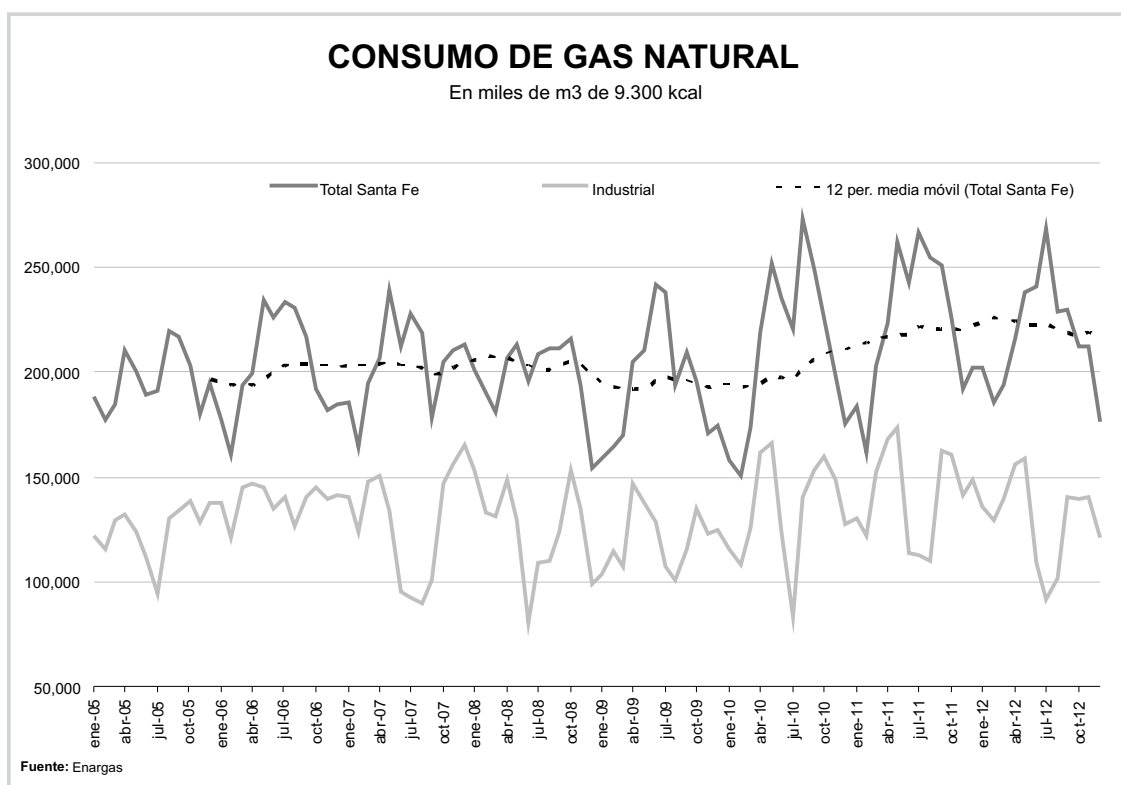
Fuente: ENARGAS

\* SDB (Subdistribuidor): Servicio que se presta a un cliente que opera cañerías de gas que conectan el sistema de distribución de una distribuidora, con un grupo de usuarios.

En el mes de diciembre de 2012, la Provincia de Santa Fe alcanzó un consumo de gas natural de 176,3 millones de m<sup>3</sup>, presentando una caída del -12,9% respecto del mismo mes del año precedente. Como resultado, el año 2012 acumuló una caída del -2,5%, a pesar del importante aumento del consumo de las Centrales Eléctricas (110,7%). El sector industrial representa el principal descenso en el consumo con una contracción del -7,7% acumulado durante el 2012.

Considerando el consumo de los distintos tipos de usuarios durante el mes de diciembre, la Industria lideró la demanda con un volumen de 121,0 millones de m<sup>3</sup>, seguida por el consumo en GNC con 18,8 millones de m<sup>3</sup> y el gas residencial con 18,0 millones de m<sup>3</sup>. Estos sectores representan el 89,2% del consumo total de la provincia.

A nivel nacional, el consumo de gas alcanzó los 2.288 millones de m<sup>3</sup> en diciembre de 2012, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual negativa del -6,1%. Por otra parte, el año 2012 acumuló una caída del consumo de gas nacional del -1,0%.



**Cuadro 12: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a Dic 2012	Var. Acum. a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>128.436</b>	<b>130.147</b>	<b>112.126</b>	<b>-19,0%</b>	<b>-8,0%</b>
Aceitera	49.180	49.202	41.485	-26,9%	-14,3%
Siderurgia	32.216	36.808	27.545	-18,8%	-2,2%
Petroquímica	10.963	9.724	10.515	-14,0%	-1,5%
Química	8.951	8.653	8.239	-16,0%	0,5%
Alimenticia	7.798	7.111	6.781	-7,1%	-3,6%
Celulósica y Papelera	6.574	6.408	6.191	-2,9%	-5,0%
Refinería	4.000	3.696	3.694	-1,4%	-10,5%
<b>Total del país</b>	<b>672.155</b>	<b>682.134</b>	<b>647.577</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-11,4%</b>

Fuente: ENARGAS

Respecto del consumo industrial de gas para la provincia de Santa Fe, con un volumen de demanda de 112,1 millones de m<sup>3</sup> para el mes de diciembre de 2012, exhibió una caída interanual del -19,0%, acumulando en el año 2012 una retracción del -8,0%.

Según las distintas categorías de usuarios, la industria Aceitera, la cual posee una participación del 37,0% en el consumo mensual al mes de diciembre de 2012, contrajo su demanda en un -26,9% respecto del mismo mes del año anterior, acumulando a lo largo del año 2012 una caída del -14,3%, guarismo que se condice con los resultados del desempeño de la molienda de soja de la provincia para el año 2012 (siendo la principal oleaginosa que se procesa en la provincia).



La industria siderúrgica, con un peso del 24,5% en el consumo mensual de diciembre de 2012, acumuló en el año un descenso en el consumo del -2,2%, con una variación del -18,8% respecto de igual mes del año precedente.

En el total del país se consumieron 647,5 millones de m<sup>3</sup>, acumulando en el año 2012 una caída superior a la de nuestra provincia (-11,4%) y una variación interanual negativa del (-11,7%).

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

**Cuadro 13: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

Categoría	En m <sup>3</sup>			Var. Interanual a Dic 2012	Var. Acum. a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	113.941	123.073	111.847	-11,0%	-4,3%
Total del país	1.110.989	1.178.706	1.163.946	-5,4%	-4,6%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

El consumo de gasoil en la provincia de Santa Fe alcanzó los 111,8 mil m<sup>3</sup> en el mes de diciembre de 2012, lo cual representa una disminución de -11,0% con respecto al mismo mes del año anterior. Durante el año 2012 dicho sector registró una retracción del -4,3%, 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 diciembre se ubicó en 1,1 millón de m<sup>3</sup>, representando una baja del -5,4% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, el consumo acumuló a diciembre de 2012 una caída del -4,6% en los m<sup>3</sup> consumidos.

La provincia de Santa Fe participa aproximadamente en el 10,0% del total despachado a nivel país.

Durante enero del corriente año, el consumo de gas oil a nivel provincial aumentó un 0,2% interanual, mientras que a nivel nacional el alza se ubicó en el 2,1%.

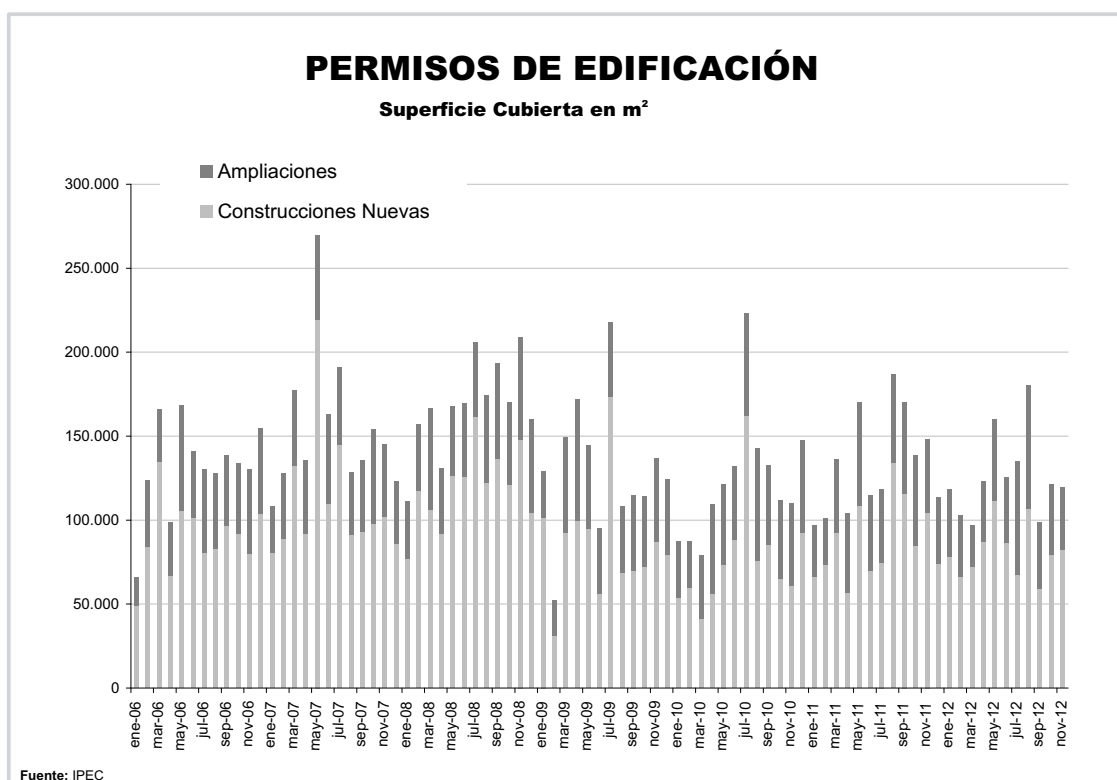
## F. Construcción

### F.1. Permisos de Edificación

**Cuadro 14: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Septiembre, octubre y noviembre de 2012**

Categoría	Superficie Cubierta (en m <sup>2</sup> )			Var. Interanual a Nov 2012	Var. Acum. A Nov 2012
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>98.939</b>	<b>121.363</b>	<b>119.331</b>	<b>-19,5%</b>	<b>-7,0%</b>
<i>Construcciones Nuevas</i>	<i>59.153</i>	<i>79.550</i>	<i>82.392</i>	<i>-21,0%</i>	<i>-8,6%</i>
Uso Residencial	42.760	61.083	66.446	-29,4%	-1,9%
Uso No Residencial	16.393	18.467	15.946	58,0%	-27,6%
<i>Ampliaciones</i>	<i>39.786</i>	<i>41.813</i>	<i>36.939</i>	<i>-15,9%</i>	<i>-3,8%</i>
Uso Residencial	26.090	28.349	22.083	-17,4%	-6,2%
Uso No Residencial	13.696	13.464	14.856	-13,6%	-0,6%

Fuente: IPEC



Las localidades de la provincia de Santa Fe seleccionadas para analizar los permisos de edificación están representadas por Avellaneda, Casilda, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Rosario, Santa Fe, Santo Tomé, Sunchales y Venado Tuerto. Juntas, representan en el acumulado del año 2011 el 76,0% del total de metros cuadrados relevados a nivel provincial, por lo cual puede decirse que los municipios aquí nombrados se constituyen en los más pujantes en lo referente a la construcción.

Los permisos de edificación otorgados en noviembre de 2012 representaron una superficie cubierta de 119.331 m<sup>2</sup>, de los cuales cerca del 70,0% correspondió a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 55,6% correspondió a uso residencial. Respecto de las ampliaciones, los porcentajes de superficie cubierta en m<sup>2</sup> también se concentraron en las construcciones de uso residencial.

La superficie habilitada para construcción en noviembre reflejó una caída del -19,5% respecto al registrado en el mismo mes del año precedente, como resultado de fuertes caídas en los m<sup>2</sup> habilitados tanto para construcciones nuevas (-21,0%) como para ampliaciones (-15,9%). Esta fuerte retracción en los permisos se observa en varias de las ciudades analizadas, entre las que se encuentran tanto la ciudad de Rosario como la ciudad de Santa Fe. En el caso de Rosario, la caída en la superficie habilitada se ubicó aproximadamente en el 10%, mientras que en la ciudad de Santa Fe estuvo en el 60,0%. A pesar de ello, se observan incrementos en las localidades de Sunchales, Casilda y Avellaneda, con alzas interanuales superiores al 100,0%.

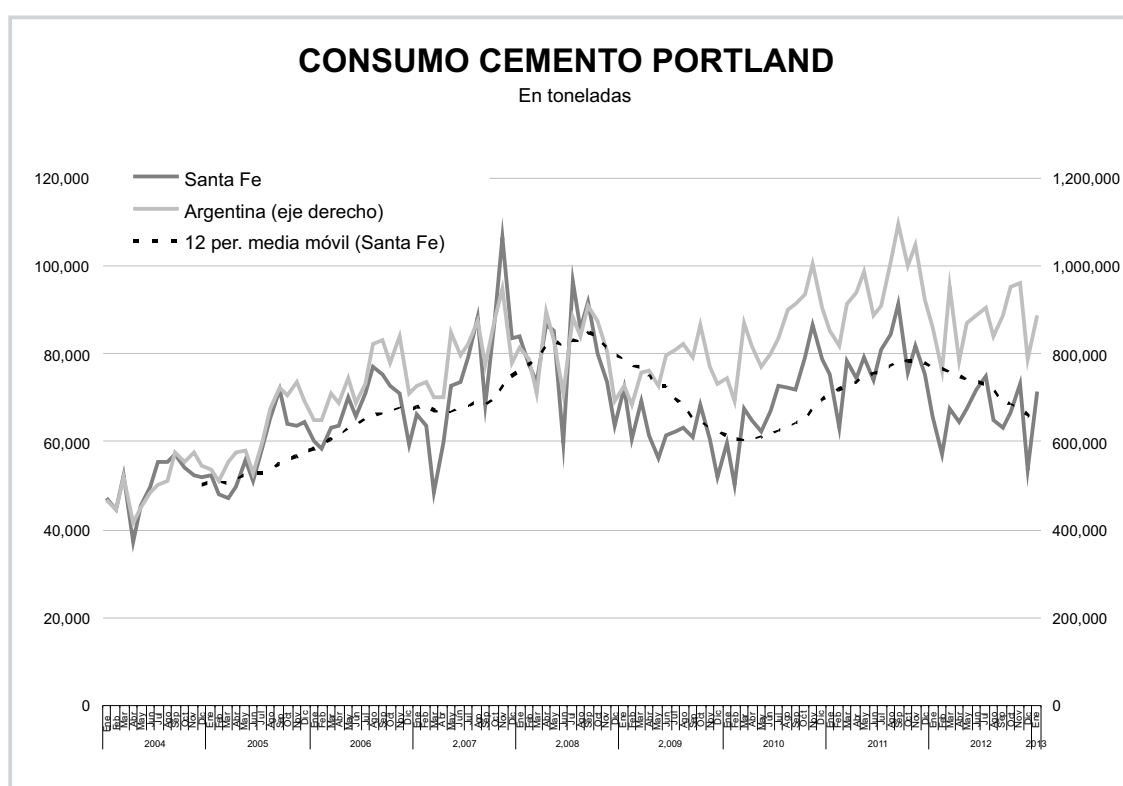
Según los datos elaborados, la variación acumulada durante el año es negativa (-7,0%) para el total de las localidades seleccionadas. Las construcciones nuevas cayeron un -8,6%, observándose una fuerte caída en las construcciones nuevas de uso No Residencial -27,6% y una leve caída en las de Uso Residencial -1,9%. Por otro lado, las ampliaciones acumulan una baja en el año del -3,8%, siendo las ampliaciones de uso Residencial las que presentan la retracción más significativa (-6,2%).

## F.2. Consumo de Cemento Pórtland

**Cuadro 15: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Dic 2012	Var. Acum. a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	66.755	73.211	53.603	-29,1%	-15,3%
Total del país	954.609	959.567	787.914	-14,6%	-8,2%

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 53,6 mil toneladas en el mes de diciembre del 2012, con una caída del  $-29,1\%$  respecto de igual mes del año anterior. En el año 2012 los despachos de cemento acumularon una retracción de un  $-15,3\%$ .

Para el total del país, las toneladas despachadas ascienden a 787,9 mil, guarismo que representó una disminución interanual del  $-14,6\%$  con una contracción acumulada para el año, respecto del año precedente, del  $-8,2\%$ .

La participación de Santa Fe en el consumo total de la Argentina se encuentra aproximadamente en el  $7,5\%$ , lo cual 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.

Durante enero del corriente año los datos parecen mostrar una recuperación de la construcción. Tal es así que los despachos en Santa Fe crecieron un  $8,3\%$  en relación a enero de 2012, revirtiendo quince meses de caídas interanuales consecutivas; mientras que a nivel nacional el alza se ubicó en el  $3,2\%$ .

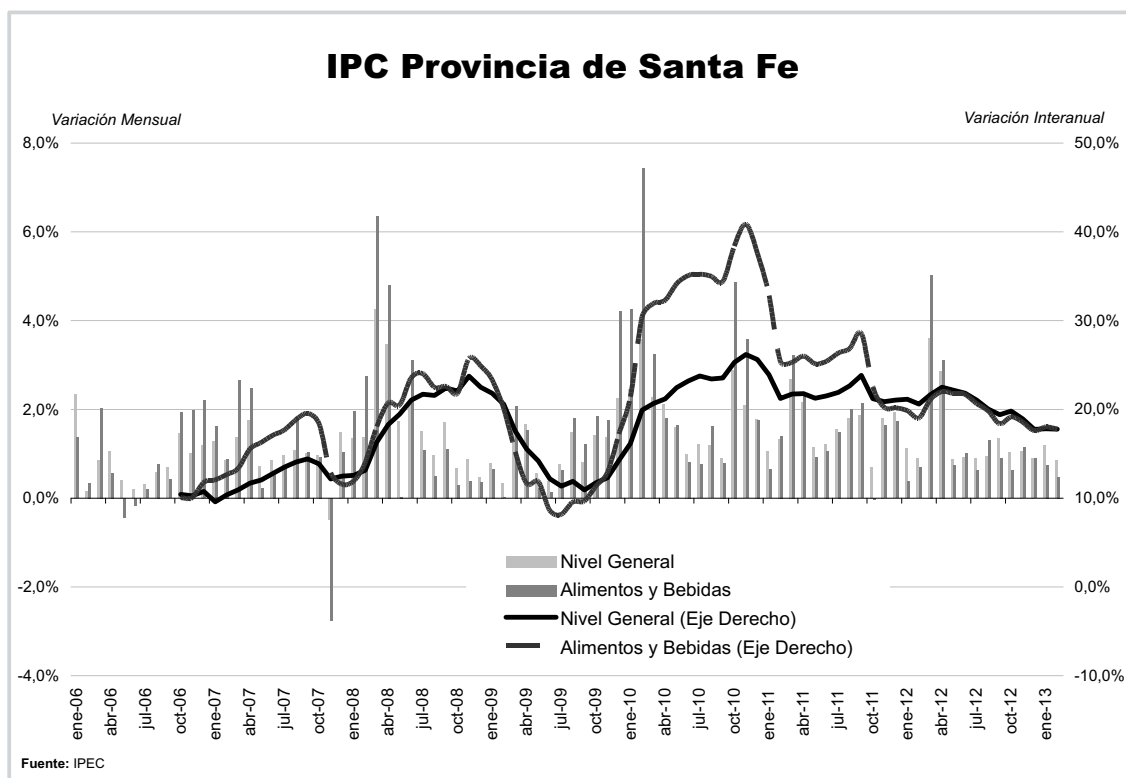
## G. Índices de precios

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

**Cuadro 16: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2012 y enero y febrero de 2013**

Capítulo	Provincia de Santa Fe				
	Var. mensual dic	Var. mensual ene	Var. mensual feb	Var. feb 13 - dic 12	Var. anual a feb 2013
<b>Nivel General</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>17,8%</b>
Alimentos y Bebidas	0,9%	0,7%	0,5%	1,2%	17,8%
Indumentaria	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	12,2%
Vivienda y servicios básicos	0,4%	1,0%	1,5%	2,5%	17,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,6%	0,4%	0,6%	0,9%	9,4%
Atención médica y gastos para la salud	2,7%	0,9%	0,3%	1,3%	15,9%
Transporte y comunicaciones	0,8%	1,7%	1,5%	3,3%	19,6%
Esparcimiento	1,7%	4,5%	2,2%	6,7%	25,4%
Educación	0,3%	0,7%	0,6%	1,3%	21,6%
Otros bienes y servicios	0,4%	2,3%	1,8%	4,1%	19,3%
<b>Bienes</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>16,5%</b>
<b>Servicios</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>20,8%</b>

Fuente: IPEC - INDEC



El Índice de Precios al Consumidor de la provincia de Santa Fe presentó un aumento mensual del 0,9% en febrero y un aumento acumulado del 2,1% en el transcurso del 2013.

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 0,5% y 1,7% respectivamente. En lo que va del año, el precio de los bienes subió un 1,4% respecto de diciembre de 2012, mientras que el de los servicios se incrementó un 3,5%.

En términos del comportamiento de los precios por capítulo, durante el primer bimestre la mayor suba se observó en Esparcimiento, que registró un incremento de los precios del 6,7%. La evolución de los precios en este rubro estuvo fuertemente afectada por el período vacacional, esperándose que los precios del sector comiencen a bajar en los próximos meses.

En segundo lugar se destaca el aumento en los precios del capítulo Otros bienes y servicios, que presentó durante el año una suba del 4,1%. Asimismo, Transporte y Comunicaciones acumuló un alza del 3,3%.

Cabe recordar que el año 2012 cerró con una inflación del 17,7%, destacándose la suba de precios de los capítulos Esparcimiento (22,3%), Educación (21,4%), Vivienda y Servicios Básicos (21,1%) y Transporte y Comunicaciones (19,0%), que fueron superiores al Nivel General.

## H. Consumo privado

### H.1. Ventas en Supermercados

**Cuadro 17: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

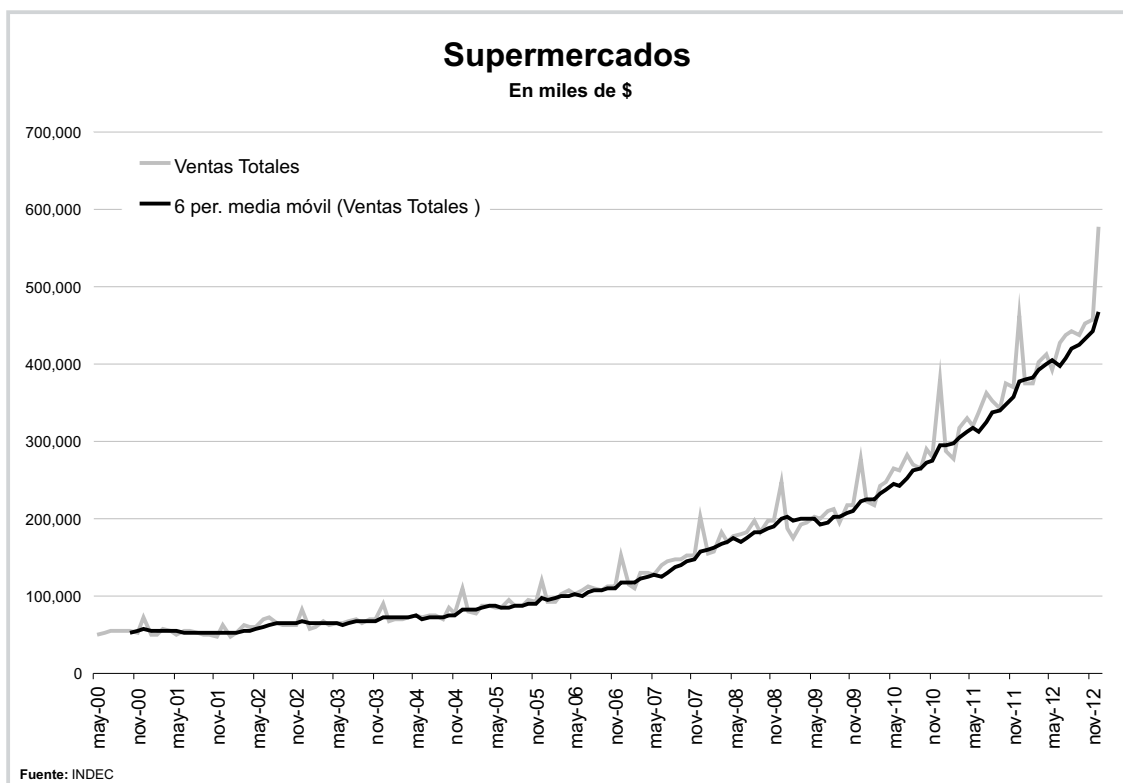
Categoría	En miles de \$			Var. anual a Dic 2012	Var. Acum. a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	452.644	459.280	579.282	25,1%	25,6%
Total del país	9.073.028	9.201.188	11.739.267	26,5%	26,3%

Fuente: INDEC

Las ventas en Supermercados de la provincia de Santa Fe alcanzaron los \$579,3 millones en el mes de diciembre de 2012, con un aumento respecto del mismo mes del año anterior del 25,1% y acumulando en el año 2012 una suba de 25,6%.

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 \$196,9 en Santa Fe, exhibiendo similar tendencia que las ventas totales.

A nivel Nacional las ventas totales fueron de \$11.739 millones, con una suba respecto del mes de diciembre del año precedente del 26,5%, mientras que en el año 2012 acumuló una variación positiva del 26,3%, situación similar a lo ocurrido en nuestra provincia.

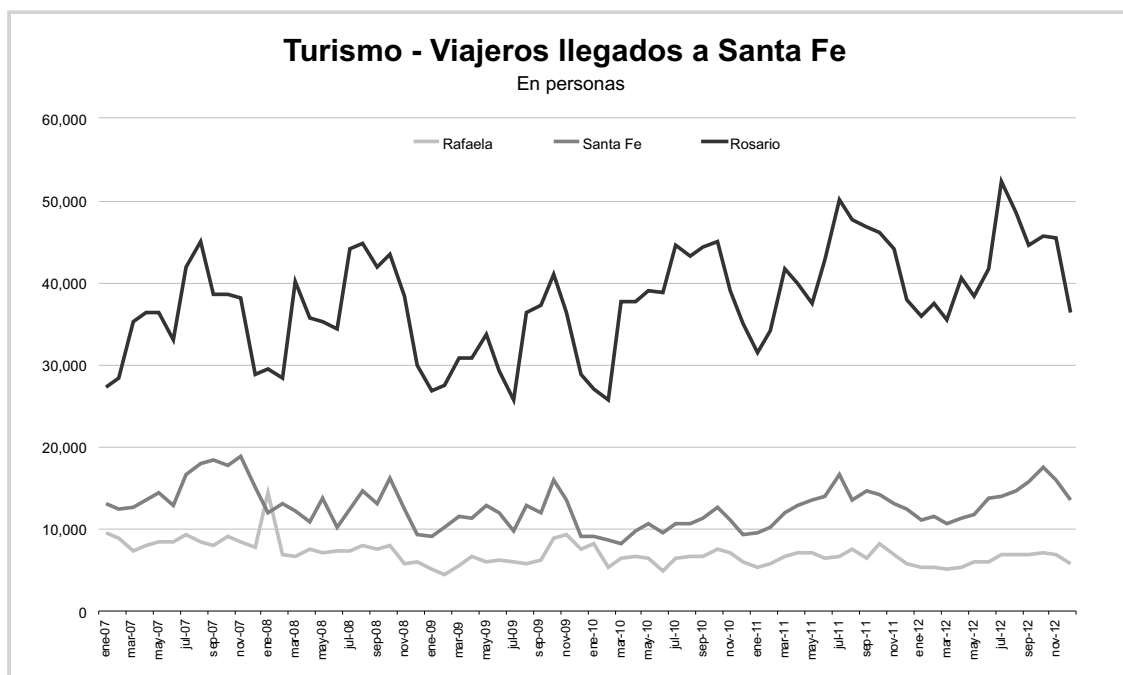


## I. Turismo

**Cuadro 18: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

Categoría	Viajeros			Var. anual a Dic 2012	Var. Acum. a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Rafaela	7.234	6.871	5.837	1,6%	-8,3%
Ciudad de Santa Fe	17.584	16.080	13.674	9,1%	3,1%
Rosario	45.638	45.392	36.360	-4,0%	0,4%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por el INDEC, arribaron 36.360 personas a la ciudad de Rosario en diciembre de 2012, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 13.674 y 5.837 viajeros, respectivamente.

El nivel de turismo se redujo en términos interanuales solamente en Rosario registrando una baja del -4,0%. Por el contrario, se observó un alza considerable de visitantes a la ciudad de Santa Fe aumentando un 9,1% respecto a diciembre de 2011, mientras que el número de viajeros arribados a Rafaela se incrementó en un 1,6% en el mismo período.

Considerando la variación acumulada que presenta el año 2012, Rafaela presenta una fuerte caída en el número de visitantes del (-8,3%), mientras que la ciudad Santa Fe, como asimismo, Rosario mostraron un alza del 3,1% y 0,4% respectivamente.

**Cuadro 19: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. Anual absoluta a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre	
Rafaela	28,4	27,8	22,2	-1,6
Ciudad de Santa Fe	34,2	31,0	25,2	2,3
Rosario	33,8	33,5	26,8	-3,2

Fuente: INDEC - IPEC

Teniendo en cuenta las plazas disponibles en las localidades de Rafaela, ciudad de Santa Fe y Rosario, Rosario presentó la mayor tasa de ocupación en diciembre de 2012 con un (26,8%) pero con un valor inferior a los meses precedentes. Tanto la ciudad de Santa Fe como Rosario presentaron porcentajes de ocupación positivas del (25,2%) y (22,2%) respectivamente, pero al igual que Rafaela con porcentajes inferiores a los meses anteriores. Considerando la variación anual absoluta para el año 2012 la ciudad de Santa Fe presenta un alza del 2,3%, mientras que Rosario y Rafaela registraron una caída del -3,2% y -1,6% respectivamente.

## J. Finanzas Públicas Provinciales

### J.1. Ingresos Públicos Provinciales

**Cuadro 20: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Octubre, noviembre y diciembre de 2012**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Dic 2012	Var. Acum. a Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
<b>Total Recursos</b>	<b>796,4</b>	<b>849,4</b>	<b>818,2</b>	<b>34,5%</b>	<b>22,9%</b>
Impuesto a los Ingresos Brutos	580,4	609,7	580,1	22,7%	24,8%
Impuesto de Sellos	91,0	104,1	87,1	4,2%	13,4%
Patente Única sobre Vehículos	37,7	86,0	55,2	73,5%	23,5%
Impuesto Inmobiliario	85,1	47,2	93,7	413,4%	19,7%
Aportes Sociales	0,1	0,1	0,1	-66,2%	-24,4%
Otros	2,0	2,2	1,9	34,2%	33,8%

Fuente: API

La recaudación de los tributos provinciales creció un 22,9% durante el 2012, impulsada fundamentalmente por el Impuesto a los Ingresos Brutos (24,8%), la Patente Única sobre Vehículos (23,5%) y el Impuesto a los Sellos (13,4%), destacándose la baja de los Aportes Sociales (-24,4%).



Durante diciembre la recaudación arrojó un resultado de 818,2 millones de pesos, variando positivamente en relación al mismo mes del año precedente (+34,5%). Cabe destacar que el tributo Ingresos Brutos constituye poco más del 70% de la recaudación tributaria provincial, variando el peso del resto de los impuestos según el período del año y las características de su recaudación. Si consideramos lo recaudado en el mes de diciembre, se observa que el mayor crecimiento estuvo dado por el Impuesto Inmobiliario (413,4%), impulsado por la reforma tributaria aprobada en septiembre del año 2012, seguido por la Patente Automotor (73,5%). Muy de cerca se ubicó Ingresos Brutos, con un alza interanual del 22,7%. La caída en la recaudación por el concepto de Aportes Sociales está directamente vinculada con las modificaciones y derogación de algunos artículos de la Ley 5.110.

Durante el mes de enero del corriente año, el impuesto de mayor incremento fue el Impuesto Inmobiliario, con un alza del 47,1%, seguido por el incremento de Ingresos Brutos (41,1%). La recaudación provincial registró un crecimiento del 38,5%, acelerándose respecto de mediados del año 2012, reflejando un incremento del nivel de actividad provincia. De todas maneras, es preciso señalar el efecto que la reforma tributaria de finales del año pasado pueda tener sobre los ingresos tributarios provinciales.

### Cuadro 21: Recursos provinciales. Acumulado a diciembre de 2012

Impuesto	En millones de pesos	
	Acumulado a dic	Var. anual a dic 2012
<b>Total Recursos</b>	<b>35.810,7</b>	<b>24,9%</b>
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	34.994,4	25,5%
Recursos Tributarios Provinciales	8.162,6	22,9%
Recursos Tributarios Nacionales	15.185,7	26,4%
Contribuciones a la Seguridad Social	7.048,3	28,0%
Recursos No Tributarios	2.443,6	18,8%
Otros	2.154,2	29,5%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	816,3	3,5%

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

El total de recursos ingresados en la Provincia durante el año 2012 ascendió a \$ 35.810,7 millones, lo que representó un alza de 24,9% en relación al año anterior. Dentro de los Recursos Corrientes, los Recursos Tributarios de Origen Nacional alcanzaron un incremento del 26,4%, superando en 3,5 puntos porcentuales el crecimiento de los Recursos Tributarios de Origen Provincial. Estos dos rubros representan más del 65,0% del total de recursos. Es destacable también el alza del 28,0% en las Contribuciones de la Seguridad Social.

En los doce meses del año precedente los Recursos de Capital subieron en un 3,5%, siendo este rubro el que realiza el menor aporte al total de recursos provinciales.

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

**Cuadro 22: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Diciembre de 2012 y enero y febrero de 2013**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Feb de 2013	Var. Acum. a Feb de 2013
	Diciembre	Enero	Febrero		
<b>Coparticipación Total</b>	<b>318,3</b>	<b>268,6</b>	<b>424,4</b>	<b>41,6%</b>	<b>33,2%</b>
Regimen Federal	137,2	135,9	131,3	52,7%	33,4%
Impuesto a los Ingresos Brutos	81,9	77,9	96,4	41,1%	32,2%
Patente Única sobre Vehículos	52,3	38,1	120,9	20,4%	20,6%
Impuesto Inmobiliario	46,8	16,7	75,8	68,6%	64,2%
Fondo Federal Solidario	5,9	5,2	6,4	-20,2%	-50,3%

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 424,4 millones de pesos durante el mes de febrero. Esta cifra implica un incremento interanual del 41,6%, acumulando un 33,2% de aumento en los primeros dos meses del presente año.

Las transferencias por el Impuesto Inmobiliario fueron las que más crecieron, con una suba del 68,6% interanual, seguida por los montos transferidos del Régimen Federal, con un 52,7%. Los montos transferidos por el concepto de Patente Única presentaron una menor dinámica, con un alza del 20,4%. La única caída se aprecia en las transferencias por el Fondo Federal Solidario (Fondo Soja), debido al menor ingreso de retenciones por ventas externas de soja y sus derivados.

En lo que va del 2013, la coparticipación a localidades de la Provincia tuvo una mejora notoria, con guarismos muy positivos en relación a los mismos meses del año precedente. Estos oscilan entre el 21% y el 64%, explicado por la reforma tributaria provincial (Ley N°13.286 de setiembre de 2012). Es llamativa la fuerte retracción observada en las transferencias por el Fondo Sojero, que alcanza al -50,3%.

Cabe recordar que los fondos transferidos a las localidades provinciales alcanzaron durante el 2012 un crecimiento del 22,8%, sostenido fundamentalmente en el fuerte aumento de la recaudación de la Patente Automotor (39,6%) y de Ingresos Brutos (25,3%). Por el contrario, el Fondo Federal Solidario apenas se incrementó un 0,7% durante todo el pasado año.

## K. Sistema Financiero Provincial

### K.1. Depósitos y Préstamos Totales

**Cuadro 23: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. IV Trimestre de 2011 y IV Trimestre de 2012**

Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al IV Trimestre
	IV Trimestre 2011	IV Trimestre 2012		
<b>Total Provincial</b>	<b>19.643.742</b>	<b>24.976.685</b>	<b>100%</b>	<b>27,1%</b>
Rosario	8.747.143	11.273.924	45,1%	28,9%
La Capital	3.651.319	4.811.277	19,3%	31,8%
General López	1.445.449	1.719.817	6,9%	19,0%
Castellanos	1.193.663	1.390.731	5,6%	16,5%
San Lorenzo	799.816	1.040.494	4,2%	30,1%
Constitución	480.252	630.743	2,5%	31,3%
Las Colonias	452.001	587.804	2,4%	30,0%
General Obligado	549.340	587.652	2,4%	7,0%
Caseros	446.075	582.169	2,3%	30,5%
San Martín	409.101	519.765	2,1%	27,1%
San Jerónimo	331.498	415.540	1,7%	25,4%
Iriondo	333.502	413.612	1,7%	24,0%
Belgrano	247.874	313.020	1,3%	26,3%
San Cristóbal	198.060	247.084	1,0%	24,8%
San Justo	149.249	177.326	0,7%	18,8%
Vera	78.830	107.377	0,4%	36,2%
Nueve de Julio	47.627	54.808	0,2%	15,1%
San Javier	40.082	48.101	0,2%	20,0%
No clasificable	42.861	55.442	0,2%	29,4%

Fuente: BCRA

Para el cuarto trimestre del año 2012 los depósitos del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe se ubicaron apenas por debajo de los 25.000 millones de pesos, representando un incremento del 27,1% respecto del mismo período del año anterior. Respecto al trimestre anterior, el alza fue del 8,9%.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (45,1%), La Capital (19,3%), General López (6,9%), Castellanos (5,6%) y San Lorenzo (4,2%). 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 cuarto trimestre del año 2011 fueron Vera (36,2%), La Capital (31,8%), Constitución (31,3%), Caseros (30,5%), San Lorenzo (30,1%), Las Colonias (30,0%) y Rosario (28,9%), con tasas de crecimiento que superaron el promedio provincial del 27,1%.

A partir del cuarto 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. El último trimestre del año pasado mostró una importante mejora de los depósitos, que debería confirmarse en el primer trimestre del corriente año para configurarse en un cambio de tendencia.

Sin embargo, las limitaciones existentes en el mercado cambiario, junto con una escasez de oferta de alternativas de inversión y una inflación elevada, pueden afectar su desempeño futuro.

**Cuadro 24: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. IV Trimestre de 2011 y IV Trimestre de 2012**

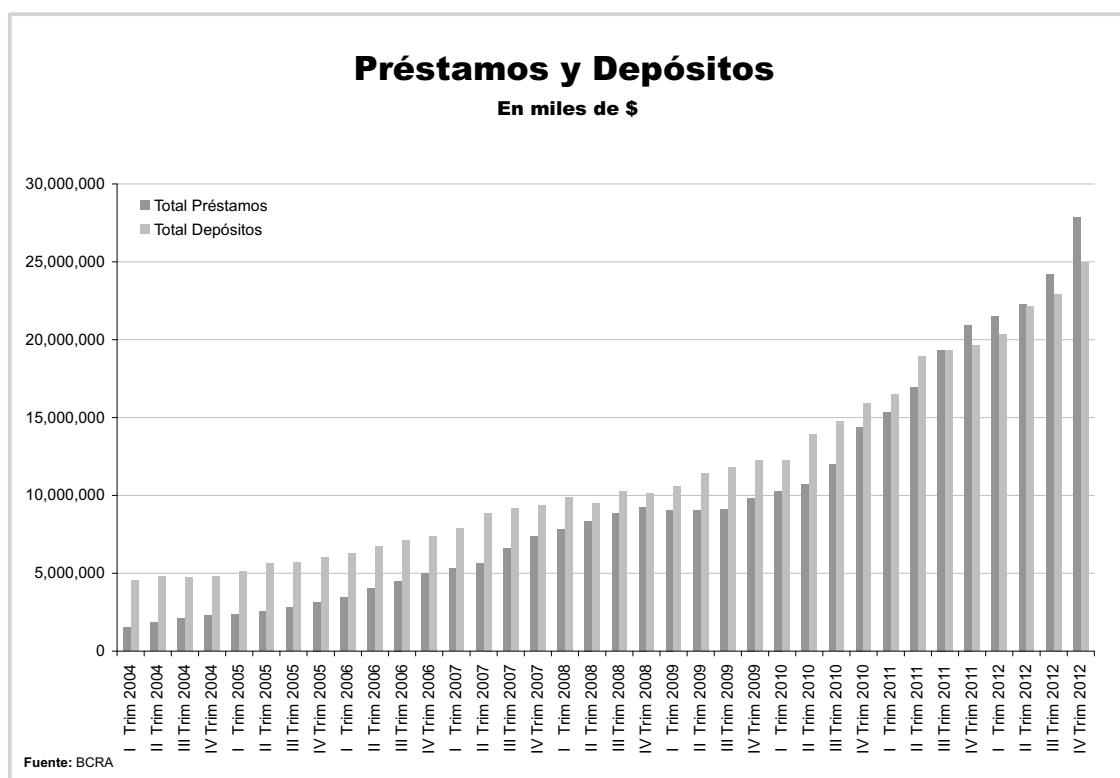
Departamento	Miles de pesos		Particip %	Var. % Interanual al IV Trimestre
	IV Trimestre 2011	IV Trimestre 2012		
<b>Total Provincial</b>	<b>20.935.049</b>	<b>27.858.940</b>	<b>100%</b>	<b>33,1%</b>
Rosario	8.909.943	11.983.218	43,0%	34,5%
La Capital	2.897.146	3.503.942	12,6%	20,9%
General López	1.527.176	2.111.325	7,6%	38,3%
General Obligado	1.263.970	1.892.643	6,8%	49,7%
Castellanos	1.311.118	1.776.926	6,4%	35,5%
San Lorenzo	746.354	1.024.139	3,7%	37,2%
Las Colonias	710.591	945.389	3,4%	33,0%
San Martín	511.731	649.374	2,3%	26,9%
Constitución	487.222	640.824	2,3%	31,5%
Caseros	504.076	626.393	2,2%	24,3%
Iriondo	407.542	515.630	1,9%	26,5%
San Cristóbal	337.422	432.191	1,6%	28,1%
San Jerónimo	303.792	401.181	1,4%	32,1%
Belgrano	287.793	369.774	1,3%	28,5%
Vera	254.692	356.287	1,3%	39,9%
San Justo	250.178	327.297	1,2%	30,8%
Nueve de Julio	102.550	147.320	0,5%	43,7%
San Javier	77.573	97.747	0,4%	26,0%
No clasificable	44.180	57.339	0,2%	29,8%

Fuente: BCRA

El comportamiento experimentado en los depósitos se manifestó también en el volumen de crédito. Los préstamos otorgados a los residentes privados de la provincia de Santa Fe ascendieron a 27.859 millones de pesos en el cuarto trimestre del año, alcanzando un crecimiento del 33,1% respecto del mismo trimestre del año 2011.

La mayor cantidad de préstamos concedidos se concentraron en los departamentos: Rosario (43,0%), La Capital (12,6%), General López (7,6%), General Obligado (6,8%) y Castellanos (6,4%), lo cual se asemeja con la distribución de los depósitos.

El mayor incremento de créditos se registró en el departamento de General Obligado (49,7%), seguido por Nueve de Julio (43,7%), Vera (39,9%), General López (38,3%), San Lorenzo (37,2%) y Castellanos (35,5%). Si bien las variaciones positivas resultan alentadoras, la tasa de crecimiento se ubica aún por debajo de la de fines de 2011 y principios de 2012.



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

**Cuadro 25: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre de 2012**

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a Nov 2012	Var. Interanual a Nov 2012
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
<b>Depósitos</b>					
Sector Público No Financiero	1.323,3	1.379,4	1.544,6	12,0%	-11,2%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	6.646,3	6.804,6	6.864,5	0,9%	34,0%
<b>Préstamos</b>					
Sector Público No Financiero	0,1	0,0	0,0	--	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	6.278,2	6.511,0	6.628,8	1,8%	24,8%

Fuente: BCRA

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

El total de depósitos del Sector Público provincial en esta entidad, en noviembre del año pasado, se ubicó en alrededor de los 1.500 millones de pesos, presentando una disminución del -11,2% en relación al mismo mes del año anterior. Mientras, el crecimiento de los depósitos del Sector Privado se ubicó en el 34,0%, llegando a un stock de \$ 6.800 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 hasta la aprobación de la reforma tributaria provincial (Ley N° 13.286), en setiembre del año pasado. 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 noviembre de 2012 una suba interanual del 24,8%, superando los 6.600 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.

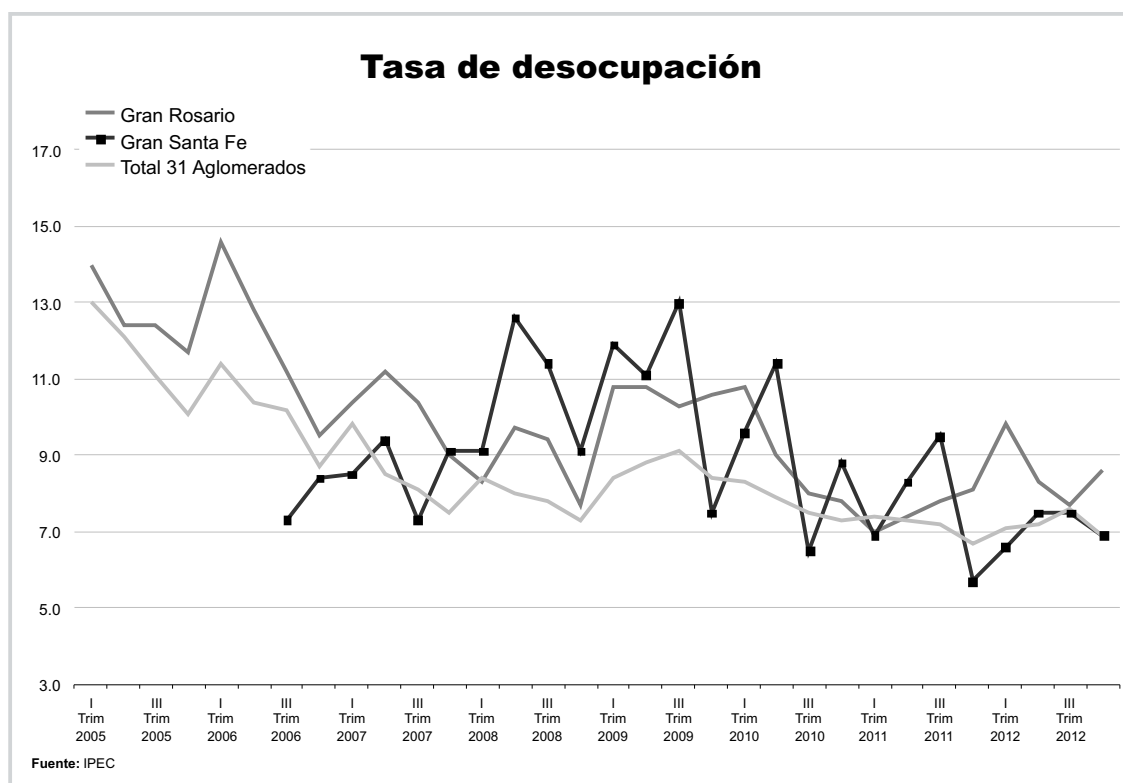
## L. Empleo

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

**Cuadro 26: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. IV Trimestre de 2011 y 2012**

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Gran Rosario	47,4	47,1	43,3	43,3	8,6	8,1
Gran Santa Fe	43,6	42,3	40,6	39,8	6,9	5,7
Total 31 Aglomerados	46,3	46,1	43,1	43,0	6,9	6,7

Fuente: IPEC- INDEC



En el cuarto trimestre del 2012, la tasa de actividad creció en el Gran Rosario apenas 0,3 puntos porcentuales en términos interanuales, ubicándose en 47,4%. Mientras, en el Gran Santa Fe se registró una suba de 1,3 puntos, participando del mercado de trabajo el 43,6% de la población del aglomerado. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 46,3% 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 0,8 puntos, mientras que en el otro aglomerado provincial no se crearon nuevos puestos de trabajo, aunque tampoco se destruyeron. A nivel nacional, la variable también presentó una mínima variación, subiendo 0,1 puntos.

En función de las cifras anteriores, el Gran Rosario mostró un ascenso de la tasa de desempleo, con un alza de 0,5 puntos, lo que ubica al desempleo en el 8,6%, mientras que en el Gran Santa Fe se observó un marcado incremento cercano a los 1,2 puntos porcentuales, llevando el desempleo al 6,9% de la población económicamente activa. En el total de los aglomerados, la tasa de desempleo se incrementó en 0,2 puntos, hasta el 6,9%. Tal cual se aprecia, la desocupación tiende a converger en los aglomerados analizados, aunque sin lograr mantenerse 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 7,7%, y la Región Pampeana, donde alcanzó el 7,3%. En esta última se encuentra el aglomerado con mayor desempleo en el país, Mar del Plata – Batán, con una tasa de desocupación del 9,5%, seguido por el aglomerado Gran Rosario, con un 8,6% de desempleo.

**Cuadro 27: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. IV Trimestre de 2011 y 2012**

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2012	2011
Gran Rosario	31,1	31,8
Gran Santa Fe	29,9	35,4
Total 31 Aglomerados	34,6	34,2

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio para el cuarto trimestre del año, se redujo levemente respecto del mismo trimestre del año previo en el Gran Rosario, volviendo a descender después de dos trimestres de estabilidad, mientras que a nivel nacional se observó un alza de 0,4 puntos porcentuales. Mientras, en el Gran Santa Fe disminuyó 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 redujo en 5,5 puntos porcentuales en el último año, pasando de 35,4% a 29,9%.

La informalidad laboral en los aglomerados provinciales se ubicó por debajo del promedio nacional, que alcanzó al 34,6% de la población asalariada, registrándose un cambio de tendencia respecto del año 2011.

## L.2. Trabajo Registrado

**Cuadro 28: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. II, III y IV Trimestre de 2012**

Categoría	Valor			Var. Trimestral	Var. Interanual
	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre		
<b>Cantidad de Empleados</b>	<b>480.445</b>	<b>478.162</b>	<b>481.569</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,1%</b>
<i>Por rama de actividad</i>					
Agricultura, ganadería y pesca	27.203	25.393	26.266	3,4%	-0,8%
Industria manufacturera	119.783	120.048	120.694	0,5%	-0,5%
Construcción	32.853	32.011	30.911	-3,4%	-9,9%
Comercio	94.424	93.424	94.452	1,1%	-0,6%
Restaurantes y hoteles	12.414	12.572	13.109	4,3%	3,0%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	36.769	36.422	36.228	-0,5%	-0,2%
Servicios financieros y a las empresas	12.524	12.830	12.593	-1,8%	2,3%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	49.040	48.969	49.916	1,9%	7,7%
Enseñanza	34.373	35.028	35.229	0,6%	0,3%
Servicios comunales, sociales y personales	35.182	35.433	36.020	1,7%	2,0%

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



A partir del mes de noviembre del 2009, el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de Santa Fe inició la publicación de informes estadísticos sobre el empleo registrado<sup>5</sup> 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 Fe<sup>6</sup>. Por esta razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen a los trabajadores de otras provincias que trabajan para empresas santafesinas.

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

- El SIJyP 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.

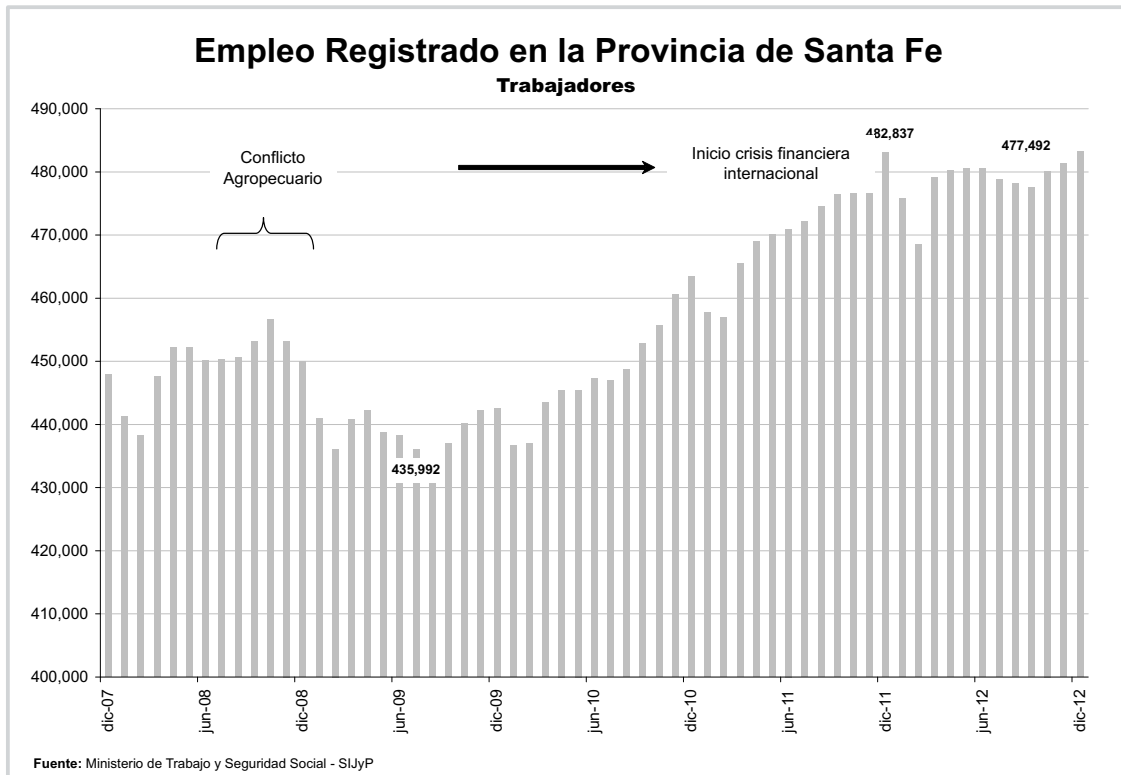
El promedio de declaraciones juradas del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones para el cuarto trimestre del 2012 ascienden a los 481.569 empleados. Este valor representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 0,1%, mientras que en términos trimestrales se observó una suba del 0,7%.

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 son las que aglutinan la mayor cantidad de empleados (con 120.694 y 94.452 personas, respectivamente).

En relación al cuarto 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 movimientos mixtos. La Construcción presentó la mayor caída, con una retracción del -9,9%, profundizando la caída de meses previos. Asimismo, la Industria mostró por primera vez desde 2010 una baja en el empleo registrado del -0,8%, similar a lo observado en el Comercio (-0,6%). Por el contrario, el empleo formal en el sector de Servicios inmobiliarios registró una suba del 7,7%, seguido por Restaurantes y hoteles (3,0%).

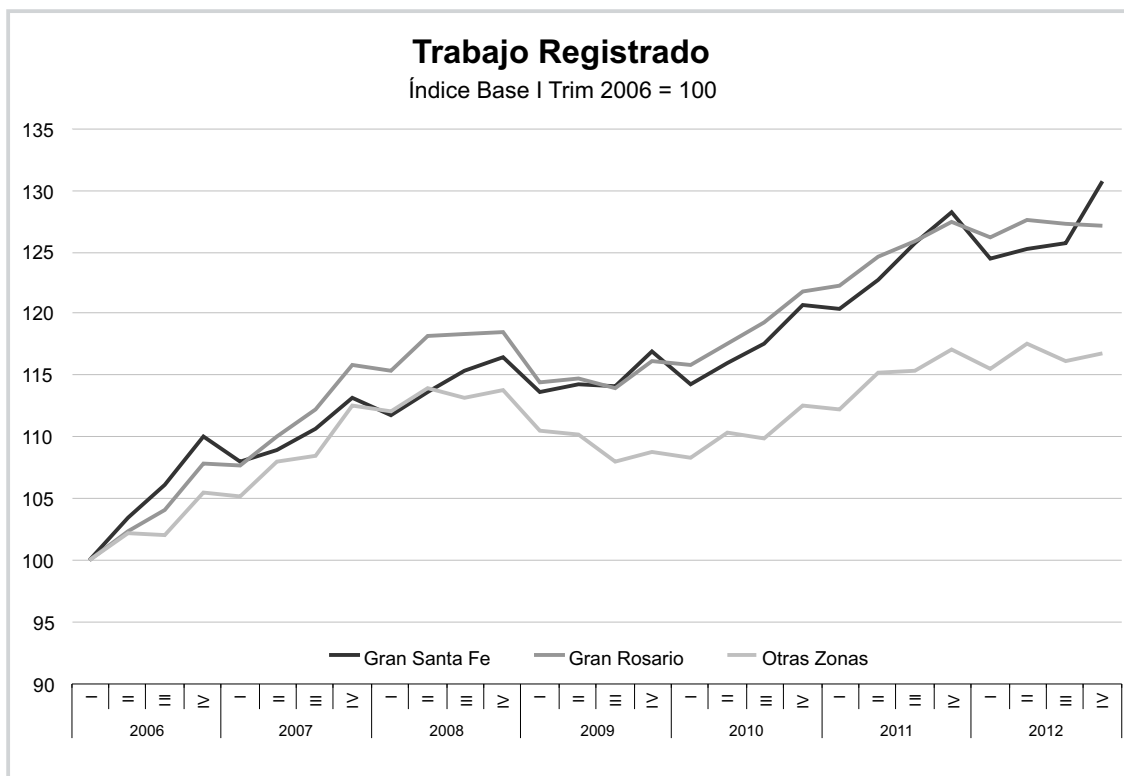
5) No incluye empleo público, empleo doméstico, trabajadores asalariados no registrados, trabajadores por cuenta propia, patrones y trabajo familiar.

6) 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.



Como se puede observar en el gráfico anterior, los últimos meses del año 2012 muestran una recuperación del empleo formal, superando en diciembre del 2012 el máximo anterior registrado en diciembre del 2011.

En términos desagregados, el aglomerado Gran Santa Fe es el principal impulsor del empleo, registrando un incremento interanual del 1,9% al cuarto trimestre del 2012, mientras que en el Gran Rosario se observó una contracción del -0,2%, al igual que en el resto de la provincia. De hecho, la tendencia decreciente se observa en todos los aglomerados desde finales del año 2011. Sin embargo, es sólo en el Gran Santa Fe que se aprecia un rebote en el último trimestre del 2012.



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

**Cuadro 29: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. I Trim, II Trim y III Trim de 2012**

Categoría	Valor			Var. Trim (al III Trim 2012)	Var. Anual (al III Trim 2012)
	I Trim 2012	II Trim 2012	III Trim 2012		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>135,4</b>	<b>134,8</b>	<b>134,0</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	141,1	140,3	140,2	-0,1%	0,3%
Construcción	116,8	113,2	108,6	-4,1%	-9,5%
Comercio, restaurantes y hoteles	128,1	128,0	127,1	-0,7%	1,4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	124,4	123,4	123,0	-0,3%	2,1%
Servicios financieros y a las empresas	131,2	130,1	128,8	-1,0%	-3,0%
Servicios comunales, sociales y personales	146,2	147,9	148,6	0,4%	2,3%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 10 a 49 ocupados	133,3	132,1	131,6	-0,4%	-0,6%
Empresas de 50 a 199 ocupados	137,4	137,5	136,6	-0,7%	-2,2%
Empresas de 200 y más ocupados	137,6	137,1	136,1	-0,8%	1,5%

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 tercer trimestre de 2012, el empleo en el Total de Aglomerados se redujo con relación al trimestre anterior, cayendo un 0,6%. 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 4,0%, como en la Construcción.

En términos interanuales, la incorporación de mano de obra registrada disminuyó un -0,4%, siendo fundamentalmente responsable el sector de la Construcción (-9,5%) y los Servicios financieros (-3,0%).

Considerando a las empresas por estrato de tamaño, cabe resaltar que las que mostraron una evolución más favorable fueron las de mayor tamaño, con un alza en la incorporación del mano de obra del 1,5% interanual.

**Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. I Trim, II Trim y III Trim 2012**

Categoría	Valor			Var. Trim (al III Trim 2012)	Var. Anual (al III Trim 2012)
	I Trim 2012	II Trim 2012	III Trim 2012		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>129,1</b>	<b>128,3</b>	<b>125,8</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	138,3	135,4	134,2	-0,9%	-1,8%
Construcción	93,1	93,0	91,7	-1,3%	-4,5%
Comercio, restaurantes y hoteles	153,0	154,7	154,1	-0,4%	0,4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	121,0	120,1	119,6	-0,4%	-2,6%
Servicios financieros y a las empresas	99,9	98,3	91,6	-6,9%	-13,9%
Servicios comunales, sociales y personales	134,5	135,2	135,3	0,1%	0,4%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 10 a 49 ocupados	133,6	132,7	131,8	-0,7%	-5,7%
Empresas de 50 a 199 ocupados	142,9	142,6	142,9	0,2%	0,2%
Empresas de 200 y más ocupados	107,6	106,2	98,9	-6,9%	-6,2%

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

Según el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales para el tercer trimestre de 2012, el empleo se redujo un -1,9% en el Gran Rosario, respecto del trimestre anterior, una de las mayores caídas entre los aglomerados relevados. En el mismo sentido, en términos interanuales se observa una fuerte retracción del -3,6%, siendo el aglomerado más afectado por la caída del empleo registrado.

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 de los servicios sociales y personales (0,1%). La retracción más pronunciada se observa en los Servicios financieros (-6,9%), junto con la Construcción (-1,3%).

Comparando el tercer trimestre de 2012 con el mismo del año anterior, los Servicios financieros presentan la caída más marcada (-13,9%), seguida por la Construcción (-4,5%). Sólo se observaron leves alzas en Comercio y Servicios sociales y personales.

Las empresas grandes, con más de 200 ocupados, fueron las que exhibieron mayor expulsión de mano de obra, con un baja del -6,2%. Por el contrario, las medianas empresas mostraron una leve suba del 0,2%.

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

Categoría	Valor			Var. Trim (al III Trim 2012)	Var. Anual (al III Trim 2012)
	I Trim 2012	II Trim 2012	III Trim 2012		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>111,6</b>	<b>111,0</b>	<b>111,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,6%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	99,1	99,4	99,9	0,5%	2,3%
Construcción	155,7	136,3	129,7	-4,8%	-7,9%
Comercio, restaurantes y hoteles	104,9	103,0	103,9	0,8%	2,0%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	122,1	121,0	120,3	-0,6%	-3,3%
Servicios financieros y a las empresas	114,4	113,1	111,4	-1,5%	3,3%
Servicios comunales, sociales y personales	120,4	126,8	128,2	1,1%	16,2%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 5 a 9 ocupados	152,1	155,1	151,8	-2,1%	33,8%
Empresas de 10 a 49 ocupados	106,4	103,3	103,4	0,0%	-1,7%
Empresas de 50 a 199 ocupados	115,1	117,5	118,1	0,5%	7,0%
Empresas de 200 y más ocupados	102,5	101,7	100,3	-1,4%	3,9%

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 variación nula en el tercer trimestre de 2012, respecto del trimestre anterior, logrando evitar las caídas observadas tanto en el Gran Rosario como a nivel nacional.

A partir de ello, con relación a un año atrás, el crecimiento del empleo alcanzó al 3,6%, mostrando la mayor alza de todos los aglomerados relevados. Esto implica que el indicador muestra una dinámica mayor para este aglomerado provincial al compararlo con lo que sucede en el país, que registró una caída del -0,4%.

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 1,1% con respecto al trimestre anterior, seguidos por Comercio, Restaurantes y Hoteles, con una suba del 0,8%, y la Industria Manufacturera, con un incremento del 0,5%. El resto de las actividades registraron caídas relativamente importantes, como la Construcción, con un retroceso del -4,8% trimestral.

Servicios Comunales, Sociales y Personales (16,2%) es la rama de mayor captación de empleo formal, seguida por los Servicios Financieros (3,3%) y la Industria Manufacturera (2,3%). Cabe señalar que el sector de la Construcción viene mostrando un desempeño muy pobre, pasando de tasas de crecimiento interanuales del 39,0% en el primer trimestre de 2012 a una caída interanual del -7,9% en el tercer trimestre del pasado año. El Transporte en este aglomerado también presenta una tendencia decreciente, con una disminución del empleo registrado del -3,3% respecto a un año atrás.

Las empresas que más personal registrado han tomado en el tercer 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 33,8% y el 7,0% respectivamente.

## M. Condiciones de Vida

### M.1. Pobreza e Indigencia

**Cuadro 32: 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 33: 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.