



IPEC Julio 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

Nota de Interés

I. Shale gas en Argentina y en nuestra zona Paraná - Chaco

Provincia de Santa Fe



+ INFO: Ministro de Economía
Secretaría de Planificación y Política Económica
www.santafe.gov.ar/ipec



**SANTA FE
AVANZA**

www.santafe.gov.ar



Gobierno de Santa Fe

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	Síntesis general
P.15	Coyuntura Internacional
P.15	A. Panorama Internacional
P.19	B. Indicadores Internacionales
P.19	B. 1 Índice de Sentimiento Económico
P.20	Coyuntura Nacional
P.20	A. Nivel de Actividad
P.20	A.1. Producto Bruto Interno
P.20	Cuadro 1: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. I y IV Trimestre de 2012 y I Trimestre de 2013.
P.21	A.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica
P.21	Cuadro 2: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.22	B. Industria
P.22	B.1. Estimador Mensual Industrial
P.22	Cuadro 3: Estimador Mensual Industrial (EMI). Febrero, marzo y abril de 2013.
P.23	C. Construcción
P.23	C.1. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción
P.23	Cuadro 4: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.24	C.2. Permisos de Edificación
P.24	Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.25	D. Sector Externo Nacional
P.25	D.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
P.25	Cuadro 6: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.26	E. Finanzas Públicas Nacionales
P.26	E.1. Ingresos Públicos Nacionales
P.26	Cuadro 7: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Marzo, abril y mayo de 2013.
P.27	F. Índices de precios
P.27	F.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) –Gran Buenos Aires– e Índice de Precios Mayoristas.
P.27	Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Marzo, abril y mayo de 2013.
P.28	Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Marzo, abril y mayo de 2013.
P.28	G. Mercado Financiero y Monetario Nacional
P.28	G.1. Evolución de las variables monetarias
P.37	Coyuntura Provincial
P.37	A.1. Producto Bruto Geográfico
P.38	Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2010 y 2011.
P.38	Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993. Variación Interanual según sector de actividad. Año 2011.
P.39	A.2. ISAE Santa Fe
P.39	Cuadro 3: Indicador Sintético de la Actividad Económica (ISAE) de Santa Fe. Marzo 2013.
P.40	B. Sector Externo Provincial
P.40	B.1. Exportaciones
P.40	Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - abril 2013.
P.41	C. Sector Agropecuario
P.41	C.1. Producción Láctea
P.41	Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Diciembre de 2012, enero y febrero de 2013.
P.42	C.2. Molienda de Soja
P.42	Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.44	D. Producción Industrial
P.44	D.1. Producción de Automotores
P.44	Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo, abril y mayo de 2013.
P.45	E. Electricidad, Gas y Combustibles
P.45	E.1. Consumo de energía eléctrica
P.45	Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. VI Bimestre de 2012, I y II Bimestre de 2013.
P.46	Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.47	E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial
P.47	Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.48	Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.49	E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil
P.49	Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo, abril y mayo de 2013.
P.50	F. Construcción
P.50	F.1. Permisos de Edificación
P.50	Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Octubre, noviembre y diciembre de 2012.
P.51	F.2. Consumo de Cemento Portland
P.51	Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.52	G. Índices de precios
P.52	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Provincia de Santa Fe
P.52	Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Marzo, abril y mayo de 2013.
P.54	H. Consumo privado



P.54	H.1. Ventas en Supermercados
P.54	Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero, febrero y marzo de 2013.
P.55	I. Turismo
P.55	Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Enero, febrero y marzo de 2013
P.56	Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Enero, febrero y marzo de 2013
P.56	J. Finanzas Públicas Provinciales
P.56	J.1. Ingresos Públicos Provinciales
P.56	Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.57	Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a abril de 2013.
P.57	J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
P.57	Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Febrero, marzo y abril de 2013.
P.58	K. Sistema Financiero Provincial
P.58	K.1. Depósitos y Préstamos Totales
P.58	Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I y IV Trimestre de 2012 y I Trimestre de 2013.
P.59	Cuadro 25: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I y IV Trimestre de 2012 y I Trimestre de 2013.
P.60	K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA
P.60	Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Noviembre, diciembre de 2012 y enero de 2013.
P.61	L. Empleo
P.61	L.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
P.61	Cuadro 27: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. I Trimestre de 2012 y 2013.
P.62	Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. I Trimestre de 2012 y 2013.
P.63	L.2. Trabajo Registrado
P.63	Cuadro 29: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. III, IV Trimestre 2012 y I Trimestre de 2013.
P.65	L.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe
P.65	Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. III, IV Trimestre 2012 y I Trimestre de 2013.
P.66	Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. III, IV Trimestre 2012 y I Trimestre de 2013.
P.67	Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. III, IV Trimestre 2012 y I Trimestre de 2013.
P.67	M. Condiciones de Vida
P.67	M.1. Pobreza e Indigencia
P.67	Cuadro 33: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2012 y Primer Semestre de 2011.
P.68	Cuadro 34: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2012 y Primer Semestre de 2011.
P.69	Nota de Interés
P.69	I. Shale gas en Argentina y en nuestra zona Paraná - Chaco
P.69	Que es "Shale Gas"
P.69	El informe reciente de la Administración de Información Energética de Estados Unidos
P.69	Origen de la estimación publicada: Global Shale Gas Initiative
P.70	Los datos
P.71	Mapa de cuencas con formaciones estimadas de gas y petróleo de esquistos - Mayo de 2013
P.71	Mapa de las posibles cuencas de esquistos de Argentina - Mayo de 2013
P.72	Cuencas principales. Cuencas del sur (Neuquén, San Jorge y Magallanes)
P.72	Area Chaco-Paraná y su potencial de acuerdo al informe
P.72	Mapas de las posibles cuencas de esquistos de Brasil y Paraguay – Mayo de 2013
P.73	Resumen de datos
P.73	Otras consideraciones esenciales

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

JULIO 2013
BOLETÍN DE COYUNTURA
PROVINCIA DE SANTA FE

Boletín Económico - IPEC

Síntesis general

Las economías desarrolladas ingresan a la temporada de verano en un clima de calma pero sin repunte del crecimiento económico. En Estados Unidos empiezan a observarse "brotes verdes" de reactivación, pero son todavía esporádicos. El discurso del presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, en mayo pasado sugiriendo un eventual fin anticipado del formidable expansionismo monetario actual provocó un minipánico bursátil que ya se revirtió. En cuanto al resto del mundo, el panorama en términos generales muestra algunos factores de riesgo en los mercados emergentes, que tornan imposible pensar en un reacomodamiento con alto crecimiento global en lo que resta de 2013, y casi con certeza en todo el 2014:

- a) La falta de competitividad de la economía europea y sus erradas políticas de ajuste fiscal exigidas a economías en o al borde de una depresión económica.
- b) La desaceleración de la economía china, cuyo nuevo gobierno ha optado por no instaurar plenamente las instituciones del capitalismo, especialmente en materia de transparencia informativa. La crisis de liquidez sistémica que atraviesa el sistema bancario chino es, actualmente, el riesgo global más serio pues expone a los mercados mundiales a eventuales ventas masivas de deuda del gobierno estadounidense (los principales tenedores en el mundo son los bancos chinos), de consecuencias potenciales aún peores que la crisis Subprime de la primavera de 2008.
- c) El desempeño de América Latina, en términos generales, es satisfactorio, pero con un nuevo factor de riesgo que es el "desinfe" del impulso expansivo de Brasil, y su crisis política. Este país ahora atraviesa por una suerte de rebelión civil generalizada, impulsada por sectores disconformes con la gestión de la presidente Dilma Rousseff, quien no acierta, hasta ahora, en poner fin a este conflicto de potenciales efectos negativos en el rumbo económico de Brasil de los próximos 6-9 meses.

No se observan estallidos económicos potenciales o en curso en la **economía europea**. Por el contrario, la temporada veraniega asoma tranquila, aunque con un crecimiento mínimo, y aplicación de ajustes recesivos y procíclicos en las economías más endeudadas (fundamentalmente Grecia y España). Mientras tanto, el desempeño de la Eurozona sigue siendo decepcionante. El PBI del bloque cayó un 0,2% en el primer trimestre, sumando así seis trimestres consecutivos de destrucción de PBI. En particular, el PBI de Francia registró una caída de 0,6% trimestral, y el de Alemania creció apenas 0,1%. Las proyecciones del sector privado para la Unión Europea son negativas, en torno de una destrucción de PBI de 0,6%, aún a pesar de que el Banco Central Europeo no aumentaría su tasa de control monetario.

En el caso de las economías bajo ajuste, se observa una actitud de proveer un alivio (si bien mínimo) a la economía española, extendiendo hasta el año 2018 el plazo para reducir a cero el déficit fiscal. Sin embargo, la decisión del gobierno de Andalucía de suspender por decreto los embargos de viviendas y desalojos de familias ("desahucios") que no pueden cancelar sus préstamos, ha generado una fuerte advertencia de la Comunidad Europea. Las autoridades de Bruselas han advertido que dicha decisión "pone en riesgo al cumplimiento de los objetivos del programa", pero no es claro si habrá o no alguna sanción al gobierno español.

En **Estados Unidos**, la tónica alcista de los mercados bursátiles se vio perturbada en mayo por el anuncio de Ben Bernanke que, de ser necesario, se podría adelantar el fin de la política monetaria en curso. Los recientes indicadores de revisión a la baja del crecimiento del PBI y del consumo privado dispararon el dramatismo inicial, y los mercados accionarios se recuperaron.

En realidad hubo una sobreestimación del efecto negativo esperable para el corto y mediano plazo. En general el sector privado espera que 2013 cierre con un crecimiento de 2%, cifra nada mala toda vez que el llamado "abismo fiscal" se viene sorteando con recortes del gasto público y síntomas de reactivación. Igualmente, su impacto en el ingreso disponible se ha visto más que compensado con la reducción en el endeudamiento de las familias (según estimaciones privadas, no menos de 18% en lo que va de 2013), y también del sector público. Adicionalmente, el dato al 22 de junio de 2013 de 340.000 pedidos iniciales de subsidio de desempleo, representa una baja de 9.000 pedidos respecto de la semana anterior, lo que muestra una progresiva (si bien todavía algo débil) reactivación económica, con un descenso en la cantidad de despidos, principalmente en la construcción y en la industria manufacturera.

Bernanke mismo ha dejado trascender que es indeclinable su decisión de abandonar su cargo en enero próximo y retornar a su anterior vida académica. Los nombres que suenan como potenciales sucesores no son de economistas que piensen la economía de manera muy diferente a Bernanke:

1. Jane Yellen (66 años de edad), ex docente e investigadora de la Universidad de California en Berkeley, y ex titular del Banco de la Reserva Federal de San Francisco entre 2004 y 2011. Es la actual Vicepresidente del Sistema de la Reserva Federal y la que aparece como la más firme candidata a suceder a Bernanke.
2. Larry Summers: ex secretario de Tesoro bajo la administración Clinton, fue también el primer jefe de asesores económicos de Obama. La intransigencia de sus posturas lo torna una figura no digerible por los legisladores Republicanos.
3. Christina Romer, profesora e investigadora de la Universidad de California en Berkeley. Fue una de las coautoras de propuestas de programas de reactivación más expansivos que los instrumentados por la administración Obama, y también presidente del Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca. Su postura a favor de las reducciones de impuestos, sin embargo, no sería totalmente suficiente como para que su nombre cuente con el visto bueno de los legisladores del Partido Republicano.
4. Roger Ferguson: administra una agencia del Gobierno con una masa de U\$S 480.000 millones por año del sistema provisional, de organizaciones educativas y del sistema de salud. Fue vicepresidente de la Reserva Federal en el último período de Alan Greenspan (2001-2006). Todavía en la actualidad sigue siendo fuertemente criticado por su "mano blanda" como supervisor del sistema financiero, siendo sindicado como uno de los principales coautores de las fallas regulatorias que condujeron a la crisis Subprime.
5. Alan Krueger: actual jefe del Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca. No contaría con gran apoyo político. Si bien es observado como candidato razonable por no pocos Demócratas, no contaría con el visto bueno de los Republicanos.
6. Timothy Geithner: uno de los candidatos propuesto más bien por periodistas y algunos medios de prensa. Ya ha manifestado que no aceptaría el cargo de Bernanke.

Al igual que en Estados Unidos y en Europa, en **China** el boom inmobiliario y de préstamos a deudores con flujos de ingresos inciertos o altamente volátiles, generó la proliferación de estructuras financieras apalancadas con alto endeudamiento. La falta de pago de gran cantidad de deudores en los primeros meses se fue ocultando con "contabilidad creativa", pero condujo en la primera mitad de este año a una creciente escasez de fondos para reponer márgenes en operaciones a futuro. La consecuente suba de tasas de interés en los préstamos interbancarios a 24 hs. (superaron el 10% anual por dos semanas) fue tolerada por el Banco de China, quien además entiende que es necesario frenar el desarrollo de burbujas financieras. Sin embargo, la acumulación de impagos generó la semana pasada una fuerte reducción de la liquidez de intermediarios no bancarios y de los

principales bancos del país. Las autoridades debieron admitir que en caso de no hacer nada se enfrentaban a un doble riesgo: en primer lugar, la venta masiva de acciones y bonos locales, generaría un pánico financiero y una nueva estampida de tasas de interés imposible de ser controlada en el corto plazo; y en segundo lugar, la venta masiva de tenencias de bonos del Tesoro de EE. UU., y de agencias del gobierno de ese país y otros países desarrollados, podría precipitar un nuevo pánico global, frente a lo cual la economía china, en gradual desaceleración del crecimiento, no estaría tan bien parada como sugieren todavía no pocos comunicadores y consultoras.

No es claro todavía que el gobierno chino cuente con suficientes medios para sortear esta crisis. Lo que sí se conoce, es que las entidades con mayor exposición a deudas interbancarias están aumentando rápidamente las tasas de interés pasivas para atraer liquidez de depositantes. Ahora bien, esto puede precipitar una estampida alcista de tasas activas en general, pudiendo inducir una desaceleración no deseada de la economía china en el mediano plazo. La mayor parte de consultoras locales y extranjeras entienden que esta crisis financiera puede sortearse rápidamente y que es alcanzable la meta oficial de un crecimiento del PBI de 7,5% en 2013. Sin embargo, la débil demanda externa (especialmente de países desarrollados) de productos chinos y el riesgo de una desaceleración del crecimiento de la inversión por el aumento del costo del crédito pueden poner en riesgo la apuesta oficial de expansión del mercado interno en base a la promoción del consumo, la inversión en obras públicas y la aceleración de la urbanización del país.

En **Brasil**, el insistente optimismo del ministro de Finanzas Guido Mantega sigue siendo algo excesivo. A pesar de las medidas de estímulo fiscal aplicadas desde el año pasado, la competitividad y el ritmo de crecimiento de la economía brasileña siguen progresivamente hacia la baja. Aun cuando Mantega insiste en que el PBI de Brasil este año crecerá 3,5%, el último informe Focus del Banco Central de Brasil, que refleja la opinión de más de 100 consultoras privadas, indica que la expectativa de consenso de crecimiento al 17 de junio pasado es de 2,49%, inferior al 3,1% de marzo pasado. Asimismo, los analistas privados pronostican una suba de tasas de interés.

Por el lado fiscal, a principios de mes la calificadora de riesgo Standard and Poor's emitió un informe crítico sobre la sustentabilidad fiscal del gobierno brasileño, y modificó la perspectiva para la calificación de la deuda brasileña de "estable" a "negativa". A su vez, el banco de inversiones Barclays ha pronosticado también que a principios de 2014 la calificación de riesgo de la deuda de Brasil efectivamente será reducida.

Debido a la presión hacia la apreciación cambiaria provocada por el fuerte ingreso de capitales, el gobierno de Rousseff ha instrumentado nuevos controles para frenar la entrada de dólares por la cuenta capital y financiera del Balance de Pagos. Sin embargo, no parece ser suficiente, y son cada vez más fuertes las demandas de los empresarios industriales por una política orientadas hacia la depreciación cambiaria, dadas las persistentes presiones inflacionarias, y hacia políticas de inserción comercial en el mundo más agresivas y menos focalizadas en el MERCOSUR.

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 mayo de 0,8 puntos para el Área del Euro y 1,1 puntos para la Unión Europea. En la zona Euro, la recuperación fue impulsada por todos los sectores, con excepción de la construcción, y en menor medida, por consumidores más optimistas. En la Unión Europea, la diferencia se explica por una mayor confianza en el sector de servicios y en la construcción. De los siete principales países que integran la Unión Europea, se destaca la mejora en el ISE del **Reino Unido** (1,8 puntos), **Polonia** (1,6 puntos), ambos fuera del Área Euro, **Italia** (1,5 puntos) y **Holanda** (1,2 puntos), observándose una mejora menor en **Francia** y **Alemania**. Los sectores que impulsaron el alza en el **Reino Unido** fueron la construcción (10,4 puntos) y los servicios (6,0 puntos). En **Polonia** se registró un marcado aumento en el comercio minorista (2,9 puntos), la industria (2,8

puntos) y la construcción (2,5 puntos), mientras que en **Italia** la construcción también se elevó en 2,8 puntos, aunque el principal impulso se observó en el comercio minorista (4,7 puntos).

En el **panorama nacional**, los resultados del **PBI** para el primer trimestre del 2013 arrojaron un alza del 3,0% respecto al mismo cuatrimestre del año precedente. De esta manera, el PIB argentino se ubicó (a precios de 1993) apenas por encima de los 454.000 millones de pesos, señalando una incipiente recuperación económica, luego de un crecimiento del 1,9% durante el pasado año. Las cifras de esta recuperación se confirman a partir de los datos del **Estimador Mensual de la Actividad Económica** (EMAE), que registró para abril un alza interanual del 7,0%, acumulando un crecimiento en el año del 4,1%.

La producción del sector industrial, reflejada en el **Estimador Mensual Industrial** (EMI) calculado por INDEC, persiste en su tendencia declinante, acumulando en los primeros cuatro meses del año una caída del 0,5%. No obstante, en la medición sin estacionalidad el indicador acumula una suba del 1,2%. Durante el primer cuatrimestre, mientras la mayoría de los bloques presenta caídas que oscilan entre -0,4% y -12,1%, se destaca fundamentalmente el bloque Automotriz, con un crecimiento acumulado del 15,8%, seguido por la producción de Minerales No Metálicos (5,3%), asociados con insumos para el sector de la Construcción, y Productos Químicos (2,5%).

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%. En el primer cuatrimestre del 2013 se revirtió en parte este escenario, acumulándose una suba del 1,7%. A lo largo del corriente año, los bloques que han acumulado mayor crecimiento han sido las Construcciones petroleras y Otras obras de infraestructura, con una variación positiva del 3,6%. El hecho destacable es que la construcción de edificios para viviendas, que representa más del 55% del índice, acumula una suba del 1,0% en los primeros cuatro meses del año, luego de acumular una caída del -2,4% durante el año 2012. Claramente el mes de inflexión ha sido abril, con un alza interanual del 10,1%.

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 primer cuatrimestre del año registra una caída de las **ventas externas** argentinas del -0,1%, así como un aumento del 11,4% en las **importaciones**, lo cual permitió acumular un **saldo comercial** positivo de U\$S 2.462 millones. Sin embargo, esta cifra representa una disminución del 48,7% respecto al primer cuatrimestre de 2012.

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 los primeros cinco meses del corriente año los ingresos tributarios nacionales registran un alza del 28,3%, apuntalados por las subas observadas en los Derechos de Importación (65,4%), el Impuesto a las Ganancias (42,6%) y el Impuesto al Valor Agregado (30,8%). Sin embargo, en este último caso la suba de la recaudación interna es del 23,3%, mientras que la recaudación a través de aduanas registra un alza del 51,2%. El único tributo que acumula una variación negativa en el año son los Derechos de Exportación, con una marcada baja del -11,9%. 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 **M2¹**, 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 semestre de 2013

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.

esta tendencia se quiebra, observándose un incremento de la Base Monetaria de apenas el 2,9% respecto de diciembre, menos de la mitad de lo observado en el mismo período del año 2012.

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 semestre del 2013 todos los depósitos privados aumentan, pero a tasas menores, a diferencia de lo ocurrido en el 2012. Los Plazos Fijos muestran aún fortaleza, pero las diferencias son notorias. Los depósitos en Caja de Ahorro muestran la mayor tasa de crecimiento interanual, mientras que el total de depósitos privados se incrementa un 32%, cuando en el año 2012 fue del 41%.

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 la primera mitad del corriente año se mantiene la misma tendencia del año 2012, observándose valores elevados en Adelantos y Personales, así como también en Tarjetas. El total de Préstamos al Sector Privado mantiene un crecimiento del 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 4.700 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). Actualmente, las **Reservas Internacionales del BCRA** se ubican en los U\$S 38.375 millones.

Actualmente ha cobrado importancia la **asistencia monetaria del BCRA al Gobierno** para financiar las cuentas públicas. Por un lado, los títulos en cartera del BCRA (utilizados por el Gobierno para obtener las divisas necesarias para cancelar deuda externa) crecen desde una cifra de U\$S 13.000 millones en el 2009 a U\$S 38.834 millones a fines de mayo de 2013. Por otra parte, los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, que consisten en la emisión de pesos contra letras del tesoro a corto plazo, ascienden a U\$S 24.656 millones en mayo de 2013. Por este mecanismo el Tesoro recibió del Banco Central \$ 60.000 millones durante el año 2012, o U\$S 10.375 millones. Sin embargo, durante los primeros cinco meses del 2013 este mecanismo de financiamiento registró un incremento de apenas \$ 2.550 millones, menos del 5% de lo transferido en 2012.

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). No obstante, hasta mayo del corriente año el Saldo del Intercambio Comercial acumula U\$S 3.800 millones, cerca de la mitad de lo registrado en el mismo período del año pasado, aunque en junio, julio y agosto se realizan las mayores exportaciones del complejo sojero.

Teniendo en cuenta la evolución de la **Economía Provincial**, los 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.

De acuerdo a las cifras del nuevo **ISAE Santa Fe** (Indicador Sintético de la Actividad Económica de Santa Fe), la economía santafesina habría registrado un leve crecimiento anual durante el pasado año del 0,3%. Sin embargo, los datos para el primer cuatrimestre reflejan una recuperación, con un alza acumulada del 2,7%.

En el Sector Externo, las **Exportaciones** de Santa Fe acumularon en los primeros cinco meses del 2013 un valor de U\$S 4.516 millones², lo cual implicó una baja interanual del -32,6%. Las restricciones a los productos importados, así como la menor demanda mundial, principalmente desde Brasil y los países europeos, llevaron a que las exportaciones provinciales se contrajeran considerablemente. En términos nominales, la evolución de las exportaciones fue desfavorable, mostrándose la mayor caída en las Manufacturas de Origen Agropecuario (-42,4%), seguido por las Manufacturas de Origen Industrial (-41,5%). Por el contrario, las exportaciones de Combustibles y energía crecieron de manera destacable un 136,4% en el mismo período, pasando de representar apenas un 0,8% de las exportaciones totales en 2012 al 2,9% actual. Los Productos Primarios, por su parte, también acumularon un alza del 23,5% entre enero y mayo del corriente año.

Por su parte, la **Producción de Leche** superó en el primer bimestre los 440 millones de litros, acumulando una caída del 8,4% respecto del mismo periodo de 2012, porcentaje apenas por debajo del promedio nacional (-12,3%). 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. En el primer cuatrimestre del corriente año, la tendencia decreciente se mantiene, con una caída acumulada del 25,2%.

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 la ventas de automotores tanto al exterior como al mercado interno, presentando en el primer caso una contracción importante de 18,4%. En los primeros cinco meses del corriente año, la producción automotriz local fue de 47.288 unidades, con una variación negativa respecto al mismo período de 2012 (-5,4%). Por el contrario, a nivel nacional se aprecia una marcada suba del 18,7% en el mismo período. Las exportaciones acumulan en el corriente año una suba del 26,0%, a partir de una fuerte alza del 73,1% durante el mes de mayo. Asimismo, las ventas a concesionarios crecen en 2013 al 15,0%, con un alza interanual en mayo del 32,3%. Si bien este guarismo implica un desempeño positivo del sector, la venta de autos nacionales a concesionarios sólo se incrementó un 9,9%. Las ventas al mercado externo tuvieron una importante recuperación en el volumen de unidades con destino a Brasil (48.888, con un 44,4% de incremento), principal socio comercial de Argentina en estos productos (con una participación que supera el 85% en las exportaciones). Europa, por su parte, contrajo sus compras, reduciendo la demanda en 5.930 unidades. Colombia y México presentaron comportamientos similares en este sentido, reduciendo sus compras entre 600 y 900 unidades. Uruguay, sin embargo, incrementó las compras de vehículos argentinos (+256 unidades), al igual que Chile (+893). El resto de los destinos acumulan caídas.

2) Las cifras correspondientes a las exportaciones de Santa Fe se encuentran bajo revisión ya que los datos enviados por las aduanas nacionales no permitían realizar la distribución provincial correctamente. En breve este inconveniente será solucionado. En los próximos informes se contará con mayor información sobre el sector externo provincial.

El **Consumo de Energía Eléctrica** en el segundo bimestre de 2013 alcanzó los 1.532 Gwh, con una disminución interanual del 5,1% y una retracción acumulada del 4,3% para el corriente año, observándose variaciones negativas en todos los usuarios. La principal baja de la demanda se dio en el consumo Industrial (-6,1%), seguido por el consumo de Grandes Usuarios (-5,2%) y el consumo Comercial (-4,1%). La demanda del sector Residencial también se contrajo un 3,4%.

El primer cuatrimestre del año 2013 acumula una caída del consumo eléctrico del 5,2%. Sin embargo, algunos sectores incrementaron la demanda, como por ejemplo la Industria Metalúrgica (+51,0%) y los frigoríficos (+2,9%). La mayor caída de consumo estuvo dada en la Industria Oleaginosa (-13,3%), seguida por la retracción que presentó la Industria Láctea (-7,3%).

Por otro lado, la demanda de **Gas Natural** ascendió en el primer cuatrimestre a 778,5 millones de m³ representando una caída del 2,4%. La mayor demanda se evidenció en los Entes Oficiales (+50,7%), seguidos por los usuarios residenciales (+10,7%) y el SDB (+15,8%). Los sectores Comercial e Industrial presentaron importantes descensos en el consumo con una contracción del 5,3% y 4,7%, respectivamente. Por otra parte, el consumo industrial de los Grandes Clientes acumula una caída del -4,7% en el primer cuatrimestre, con retracciones de magnitud en la industria química (-19,2%), petroquímica (-13,1%) y aceitera (-9,9%). La Siderurgia registró la mayor alza, con un incremento del 9,5% en el año. A nivel nacional, la demanda de gas alcanzó los 2.384 millones de m³, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual negativa del 1,1%. Por otra parte, el primer cuatrimestre del 2013 acumuló una caída del 3,4%.

Asimismo, el consumo de **Gas-Oil** en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 128,2 mil m³ en el mes de mayo de 2013, lo cual representa un aumento de 2,8% respecto al mismo mes del año anterior. Hasta el mes de mayo del corriente año dicho sector registró una caída del 2,4%. A nivel nacional, el alza del consumo durante el 2013 es de apenas 1,7%.

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%). En el primer cuatrimestre del 2013 los despachos de cemento acumularon un alza del 6,8%, frente a un alza promedio del país del 6,0%. Dentro del mismo sector, los **Permisos de Edificación** registraron durante el año 2012 una caída (-8,7%) teniendo en cuenta que para el año 2012 la superficie cubierta estuvo en el orden de 1.462.493 m² construidos con 7.952 permisos otorgados para el total de las localidades seleccionadas; lo que representó 137.484 m² menos construidos y 167 permisos menos otorgados respecto al año 2011. Las construcciones nuevas cayeron un (-10,1%), observándose una fuerte caída en las construcciones nuevas de uso No Residencial (-30,4%) y una leve caída en las de Uso Residencial (-3,0%). Por otro lado, las ampliaciones acumulan una baja en el año del (-5,6%), siendo las ampliaciones de uso Residencial las que presentan la retracción más significativa (-6,6%).

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 los primeros cinco meses del año los precios acumulan una suba del 5,2%, impulsados por Educación, que acumula una suba del 15,7%, y Vivienda y servicios básicos, con un alza del 8,8%. Alimentos y bebidas presenta una de las menores alzas, con una inflación acumulada del 2,6% en el año. Por otra parte, el **Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires** y el **Índice de Precios Internos al por Mayor** del INDEC acumularon, en los cinco primeros meses del año, un alza del 3,8% y 5,4%, 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 el primer trimestre del 2013 el crecimiento se ubica en el 22,7%, por debajo del alza nacional del 24,9%.

En cuanto al **Sector Turismo**, en el primer trimestre del 2013 el nivel de turismo se redujo más intensamente en la ciudad de Santa Fe que en la ciudad de Rosario registrando una baja del (-5,2%) y (-1,8%) respectivamente. Por el contrario, se observó un alza de visitantes a la ciudad de Rafaela del 2,6%. En términos de ocupación, en marzo de 2013 la ciudad de Rafaela presentó la mayor alza interanual con una suba del 2,7%, seguida por la ciudad de Rosario con el 2,4% y la ciudad de Santa Fe con el 0,7%.

Dentro de las Finanzas Públicas, la **Recaudación de Impuestos** hasta el mes de abril de 2013 superó los 3.800 millones de pesos, creciendo un 42,0%, impulsada fuertemente por el Impuesto Inmobiliario (119,3%) y el Impuesto a los Ingresos Brutos (38,6). Estas cifras se explican por la entrada en vigencia de la Ley N° 13.286 (Reforma Tributaria) aprobada en septiembre del año pasado. Cabe recordar que la recaudación cerró el año 2012 con un incremento del 22,9%. Por otro lado, la **Coparticipación a Municipios y Comunas** de Santa Fe se ubicó en los 393,0 millones de pesos durante el mes de Abril de 2013. Esta cifra implica un incremento interanual del 50,5%, acumulando un 40,9% de aumento en los primeros cuatro meses del presente año.

Como parte del Mercado Financiero provincial, los **Depósitos** del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe superaron los 25.400 millones de pesos en el primer trimestre del año 2013, presentando un incremento del 25,0% respecto del mismo período del año anterior. Los **Préstamos** otorgados, por su parte, ascendieron a cerca de 29.400 millones de pesos en el mismo trimestre, alcanzando un crecimiento interanual del 37,0%.

En el primer trimestre del corriente año, la **Tasa de Desocupación** en el Gran Rosario se redujo en 1,2 puntos, lo que ubica al desempleo en el 8,6%, mientras que en el Gran Santa Fe se observó un incremento cercano a los 1,5 puntos porcentuales, llevando el desempleo al 8,1% de la población económicamente activa. En el total de los aglomerados, la tasa de desempleo se incrementó en 0,8 puntos hasta el 7,9%. 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%. Esta evolución se explica porque la tasa de empleo presentó un retracción para el Gran Santa Fe de 2,2 puntos, mientras que en el aglomerado de Rosario observamos un incremento del 1,7 puntos. A nivel nacional, la variable también presentó una mínima variación negativa de 0,1 puntos. La informalidad laboral (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se redujo 1,9 puntos en el Gran Santa Fe, hasta alcanzar el 28,9% de los asalariados, mientras que en el Gran Rosario ésta cayó levemente (-0,4%), afectando al 30,2% de los trabajadores. A nivel nacional, cayó 0,8 puntos el empleo informal.

Según datos del Ministerio de Trabajo de Santa Fe, el **Empleo Registrado** para el primer trimestre del año 2013 fue de 479.446 empleados, valor que representó un aumento interanual de la nómina de empleados del 1,0%, mientras que trimestralmente varió un -0,5%. Los servicios apuntalan la creación de empleo, destacándose la suba en los Servicios Inmobiliarios (8,2%), Servicios Financieros (4,3%) y Restaurantes y Hoteles (3,4%). Por el contrario, la Construcción acumula una caída del -6,8% y la Agricultura, ganadería y pesca de -1,5%.

El **EIL** para el Gran Rosario registró una caída del -4,4% interanual en el primer trimestre del 2013, mientras que para el Gran Santa Fe dicho indicador exhibió una variación nula. A nivel nacional la contracción fue del -0,9%. Se destaca el impulso del empleo en los Servicios comunales, sociales y personales (7,2%) e Industria Manufacturera (2,7%) en el Gran Santa Fe, así como la caída pronunciada en el sector de la Construcción (-19,3%) y Servicios Financieros (-2,6%). En el Gran Rosario, los porcentajes muestran una importante contracción en Servicios Financieros (-10,9%), Transporte (-7,1%) y Construcción (-5,4%).

En cuanto a las condiciones de vida, las estadísticas para el segundo 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, de la misma manera que en el Gran Santa Fe. Se puede apreciar también una reducción de la **Pobreza medida en términos de Personas** de entre 1,5 y 2 puntos para igual período. De esta manera, ninguno de los indicadores supera el 6,0% de la población en los aglomerados santafesinos, y en el caso del Gran Rosario, la cantidad de personas pobres no supera el 4,0%.

En el segundo 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 2,5%, destacándose que la cantidad de personas indigentes en el Gran Santa Fe se ubica en 1,3% de la población.

Coyuntura Internacional

A. Panorama Internacional



Las economías desarrolladas ingresan a la temporada de verano en un clima de calma, pero sin repunte del crecimiento económico. En Estados Unidos empiezan a observarse "brotos verdes" de reactivación, pero son todavía esporádicos. El discurso del presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, en mayo pasado sugiriendo un eventual fin anticipado del formidable expansionismo monetario actual (QE III) provocó un minipánico bursátil que ya se revirtió. En cuanto al resto del mundo, el panorama en términos generales muestra algunos factores de riesgo en los mercados emergentes, que tornan imposible pensar en un reacomodamiento con alto crecimiento global en lo que resta de 2013, y casi con certeza en todo el 2014:

- a) La falta de competitividad de la economía europea y sus erradas políticas de ajuste fiscal exigidas a economías en o al borde de una depresión económica.
- b) La desaceleración de la economía china, cuyo nuevo gobierno ha optado por no instaurar plenamente las instituciones del capitalismo, especialmente en materia de transparencia informativa. La crisis de liquidez sistémica que atraviesa el sistema bancario chino es, actualmente, el riesgo global más serio pues expone a los mercados mundiales a eventuales ventas masivas de deuda del gobierno estadounidense (los principales tenedores en el mundo son los bancos chinos), de consecuencias potenciales aún peores que la crisis Subprime de la primavera de 2008.
- c) El desempeño de América Latina, en términos generales, es satisfactorio, pero con un nuevo factor de riesgo que es el "desinfe" del impulso expansivo de Brasil, y su crisis política. Este país ahora atraviesa por una suerte de rebelión civil generalizada, impulsada por sectores disconformes con la gestión de la presidente Dilma Rousseff, quien no acierta, hasta ahora, en poner fin a este conflicto de potenciales efectos negativos en el rumbo económico de Brasil de los próximos 6-9 meses.

Europa

No se observan estallidos económicos potenciales o en curso en la economía europea. Por el contrario, la temporada veraniega asoma tranquila, aunque con un crecimiento mínimo, y aplicación de ajustes recesivos y procíclicos en las economías más endeudadas (fundamentalmente Grecia y España). Mientras tanto, el desempeño de la Eurozona sigue siendo decepcionante. El PBI del bloque cayó un 0,2% en el primer trimestre, sumando así seis trimestres consecutivos de destrucción de PBI. En particular, el PBI de Francia registró una caída de 0,6% trimestral, y el de Alemania creció apenas 0,1%. Las proyecciones del sector privado para la Unión Europea son negativas, en torno de una destrucción de PBI de 0,6%, aún a pesar de que el Banco Central Europeo no aumentaría su tasa de control monetario (a 24 hs.) de 0,5% anual.

En el caso de las economías bajo ajuste, se observa una actitud de proveer un alivio (si bien mínimo) a la economía española, extendiendo hasta el año 2018 el plazo para reducir a cero el déficit fiscal. Sin embargo, la decisión del gobierno de Andalucía de suspender por decreto los embargos de viviendas y desalojos de familias ("desahucios") que no pueden cancelar sus préstamos, ha generado una fuerte advertencia de la Comunidad Europea. Las autoridades de Bruselas han advertido que dicha decisión "pone en riesgo al cumplimiento de los objetivos del programa", pero no es claro si habrá o no alguna sanción al gobierno español. Lo que temen las autoridades de Bruselas es que la decisión catalana sea imitada por el resto de las comunidades autónomas españolas, aprovechando el hecho de que en el sistema legal español es muy poco clara la división de incumbencias en materia de legislación de viviendas e hipotecas entre el gobierno central y los gobiernos

regionales. Por ahora no es claro si la Junta de Andalucía va a revocar o no dicho decreto. El órgano legislativo andaluz está ahora en receso por todo el verano y recién se trataría este tema cuando retorne a Madrid la misión de la troika en el próximo otoño (fines de septiembre).

Estados Unidos

La tónica alcista de los mercados bursátiles se vio perturbada en mayo por el anuncio de Ben Bernanke que, de ser necesario, se podría adelantar el fin de la política monetaria en curso. Los recientes indicadores de revisión a la baja del crecimiento del PBI y del consumo privado disiparon el dramatismo inicial, y los mercados accionarios se recuperaron.

En realidad hubo una sobreestimación del efecto negativo esperable para el corto y mediano plazo. En general el sector privado espera que 2013 cierre con un crecimiento de 2%, cifra nada mala toda vez que el llamado "abismo fiscal" se viene sorteando con recortes del gasto público y síntomas de reactivación. Igualmente, su impacto en el ingreso disponible se ha visto más que compensado con la reducción en el endeudamiento de las familias (según estimaciones privadas, no menos de 18% en lo que va de 2013), y también del sector público: por primera vez desde 2007 el Tesoro pagará en efectivo parte de los vencimientos de amortización de capital de su deuda por unos U\$S 35.000 millones. Adicionalmente, el dato al 22 de junio de 2013 de 340.000 pedidos iniciales de subsidio de desempleo, representa una baja de 9.000 pedidos respecto de la semana anterior, si bien la tasa de desempleo que computa sólo a quienes reciben dicho beneficio, se mantiene estable en el 2,3% (la tasa de desempleo total en mayo ha sido de 7,6%). En general esto muestra una progresiva (si bien todavía algo débil) reactivación económica, con un descenso en la cantidad de despidos principalmente en la construcción y en la industria manufacturera.

El discurso del titular de la Reserva Federal fue una demostración pública de pragmatismo, flexibilidad y poder político propio, que se espera se extienda hasta el final de su período al frente de la Reserva Federal en enero de 2014, fecha en que retornará a su anterior vida académica. A partir de este verano se empezará a prestar más atención a los rumores y nombres de sus potenciales sucesores. Bernanke mismo ha dejado trascender que es indeclinable su decisión de abandonar su cargo en enero próximo y retornar a su anterior vida académica.

Los nombres que suenan como potenciales sucesores no son de economistas que piensen la economía de manera muy diferente a Bernanke:

7. Jane Yellen (66 años de edad), ex docente e investigadora de la Universidad de California en Berkeley, y ex titular del Banco de la Reserva Federal de San Francisco entre 2004 y 2011. Es la actual Vicepresidente del Sistema de la Reserva Federal y la que aparece como la más firme candidata a suceder a Bernanke.
8. Larry Summers: ex secretario de Tesoro bajo la administración Clinton, fue también el primer jefe de asesores económicos de Obama. Si bien es uno de los economistas académicos más conocidos en todo el mundo, la intransigencia de sus posturas lo torna una figura no digerible por los legisladores Republicanos. En su reciente paso como Presidente de la Universidad de Harvard no quedó muy bien parado luego de sus controversiales opiniones sobre el rol de las mujeres en la investigación científica.
9. Christina Romer, profesora e investigadora de la Universidad de California en Berkeley. Fue una de las coautoras de propuestas de programas de reactivación más expansivos que los instrumentados por la administración Obama, y también presidente del Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca. Su postura a favor de las reducciones de impuestos, sin embargo, no sería totalmente suficiente como para que su nombre cuente con el visto bueno de los legisladores del Partido Republicano.

10. Roger Ferguson: administra una agencia del Gobierno con una masa de U\$S 480.000 millones por año del sistema provisional, de organizaciones educativas y del sistema de salud. Fue vicepresidente de la Reserva Federal en el último período de Alan Greenspan (2001-2006). Todavía en la actualidad sigue siendo fuertemente criticado por su "mano blanda" como supervisor del sistema financiero, siendo sindicado como uno de los principales coautores de las fallas regulatorias que condujeron a la crisis Subprime.
11. Alan Krueger: actual jefe del Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca. No contaría con gran apoyo político. Su especialidad no es el sistema financiero, sino la economía laboral, y está a favor del expansionismo fiscal y monetario. Si bien es observado como candidato razonable por no pocos Demócratas, no contaría con el visto bueno de los Republicanos.
12. Timothy Geithner: uno de los candidatos propuesto más bien por periodistas y algunos medios de prensa. Ya ha manifestado que no aceptaría el cargo de Bernanke.

Otros candidatos, relativamente "tapados" y a priori con baja probabilidad de suceder a Bernanke, que están sugiriendo varios medios de prensa son N. Gregory Mankiw, de Harvard, John Taylor, de Stanford University, James Dimon, actual CEO de JP Morgan, Larry Fink, actual CEO del fondo de inversiones Blackrock, Kenneth Chenault, actual CEO de American Express, y Dan Doctoroff, CEO de Bloomberg.

República Popular China

Al igual que en Estados Unidos y en Europa, el boom inmobiliario y de préstamos a deudores con flujos de ingresos inciertos o altamente volátiles, generó la proliferación de estructuras financieras apalancadas con alto endeudamiento. La falta de pago de gran cantidad de deudores en los primeros meses se fue ocultando con "contabilidad creativa", pero condujo en la primera mitad de este año a una creciente escasez de fondos para reponer márgenes en operaciones a futuro. La consecuente suba de tasas de interés en los préstamos interbancarios a 24 hs. (superaron el 10% anual por dos semanas) fue tolerada por el Banco de China, quien además entiende que es necesario frenar el desarrollo de burbujas financieras. Sin embargo, la acumulación de impagos generó la semana pasada una fuerte reducción de la liquidez de intermediarios no bancarios y de los principales bancos del país. Los rumores sobre una crisis de liquidez sistémica fueron inicialmente minimizados por las autoridades, pero en esta semana provocó una masiva venta de acciones de bancos en la bolsa de Shanghai, disparando la asistencia inmediata de la autoridad monetaria inyectando fondos a los bancos reduciendo la tasa para repos a 7 días de 8% a 7,22% el 26 de junio, impulsando así la caída de la tasa interbancaria a 24 hs. anualizada de Shanghai (SHIBOR) de 5,73% a 5,55% (en el pico del pánico financiero de la semana pasada, saltó hasta 25% el jueves 20 de junio).

La inacción inicial apuntó a escarmentar, e inclusive mandar a la quiebra a no pocos intermediarios bancarios y extrabancarios altamente apalancados para invertir en derivados de alto riesgo computados en cuentas "fuera de balance". Sin embargo, las autoridades debieron admitir que en caso de no hacer nada se enfrentaban a un doble riesgo:

- a) La venta masiva de acciones y bonos locales, que precipitaría un pánico financiero y una nueva estampida de tasas de interés imposible de ser controlada en el corto plazo.
- b) La venta masiva de tenencias de bonos del Tesoro de EE. UU., y de agencias del gobierno de ese país y otros países desarrollados, precipitando un nuevo pánico global, frente a lo cual la economía china, en gradual desaceleración del crecimiento, no estaría tan bien parada como sugieren todavía no pocos comunicadores y consultoras.

No es claro todavía que el gobierno chino cuente con suficientes medios para sortear esta crisis. Inicialmente inyectó fondos a manera de prestamista de última instancia a principios de esta semana. Luego captó rápidamente US\$ 2.100 millones aportados por el Tesoro, que colocó rápidamente una serie de bonos en la bolsa de Hong Kong el miércoles 26 para tratar de poner fin a esta crisis. Sin embargo, dada la opacidad informativa al respecto, no hay una idea del real tamaño del llamado "cash crunch" (crisis de iliquidez) que ha sacudido al sistema financiero chino. Lo que sí se conoce, es que las entidades con mayor exposición a deudas interbancarias por invertir en activos "fuera de balance" están aumentando rápidamente las tasas de interés pasivas para atraer liquidez de depositantes. Ahora bien, esto puede precipitar una estampida alcista de tasas activas en general, pudiendo inducir una desaceleración no deseada de la economía china en el mediano plazo. En general todavía no hay cambios en las expectativas ante este evento. La mayor parte de consultoras locales y extranjeras entienden que esta crisis financiera puede sortearse rápidamente y que es alcanzable la meta oficial de un crecimiento del PBI de 7,5% en 2013, con un eventual pico de crecimiento interanual de 7,8% en el próximo trimestre. Sin embargo, la débil demanda externa (especialmente de países desarrollados) de productos chinos y el riesgo de una desaceleración del crecimiento de la inversión por el aumento del costo del crédito pueden poner en riesgo la apuesta oficial de expansión del mercado interno en base a la promoción del consumo, la inversión en obras públicas y la aceleración de la urbanización del país.

Brasil

El insistente optimismo del ministro de Finanzas Guido Mantega sigue siendo algo excesivo. A pesar de las medidas de estímulo fiscal aplicadas desde el año pasado, la competitividad y el ritmo de crecimiento de la economía brasileña siguen progresivamente hacia la baja. Aun cuando Mantega insiste en que el PBI de Brasil este año crecerá 3,5%, el último informe Focus del Banco Central de Brasil, que refleja la opinión de más de 100 consultoras privadas, indica que la expectativa de consenso de crecimiento al 17 de junio pasado es de 2,49%, inferior al 3,1% de marzo pasado.

Los analistas privados pronostican una suba de tasas de interés, y una suba de la tasa SELIC a no menos de 9% antes de fin de año, cifra superior al 8,75% que pronosticaban apenas una semana antes.

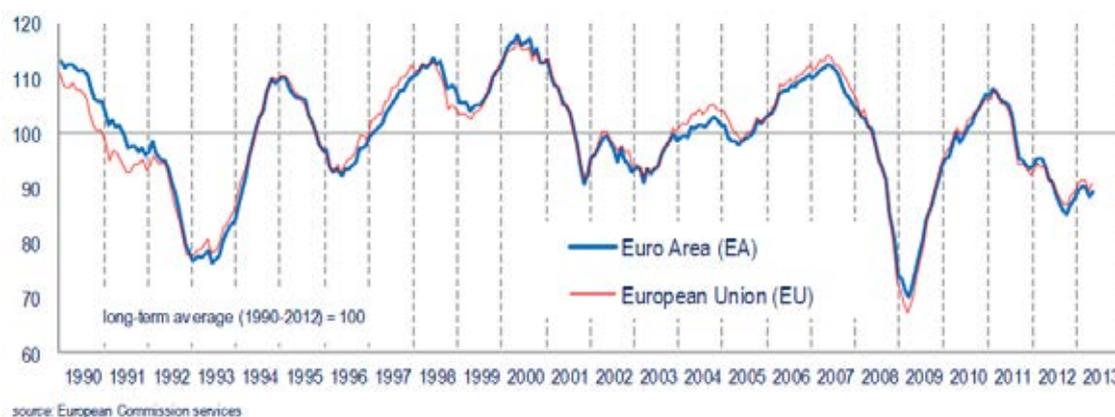
Por el lado fiscal, a principios de mes la calificadora de riesgo Standard and Poor's emitió un informe crítico sobre la sustentabilidad fiscal del gobierno brasileño, y modificó la perspectiva para la calificación de la deuda brasileña de "estable" a "negativa". A su vez, el banco de inversiones Barclays ha pronosticado también que a principios de 2014 la calificación de riesgo de la deuda de Brasil efectivamente será reducida.

Debido a la presión hacia la apreciación cambiaria provocada por el fuerte ingreso de capitales, el gobierno de Rousseff ha instrumentado nuevos controles para frenar la entrada de dólares por la cuenta capital y financiera del Balance de Pagos. Sin embargo, no parece ser suficiente, y son cada vez más fuertes las demandas de los empresarios industriales por una política orientadas hacia la depreciación cambiaria, dadas las persistentes presiones inflacionarias, y hacia políticas de inserción comercial en el mundo más agresivas y menos focalizadas en el MERCOSUR.

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 mayo de 2013 el Índice de Sentimiento Económico (ISE) alcanzó un valor de 90,8 puntos en la Unión Europea y 89,4 puntos para el Área del Euro, con incrementos de 1,1 y 0,8 puntos respectivamente, continuando la recuperación iniciada en octubre/noviembre del año pasado.

En la zona Euro, la recuperación fue impulsada por todos los sectores, con excepción de la construcción, y en menor medida, por consumidores más optimistas. En la Unión Europea, la diferencia se explica por una mayor confianza en el sector de servicios y en la construcción.

De los siete principales países que integran la Unión Europea, se destaca la mejora en el ISE del Reino Unido (1,8 puntos), Polonia (1,6 puntos), ambos fuera del Área Euro, Italia (1,5 puntos) y Holanda (1,2 puntos), observándose una mejora menor en Francia y Alemania. Los sectores que impulsaron el alza en el Reino Unido fueron la construcción (10,4 puntos) y los servicios (6,0 puntos). En Polonia se registró un marcado aumento en el comercio minorista (2,9 puntos), la industria (2,8 puntos) y la construcción (2,5 puntos), mientras que en Italia la construcción también se elevó en 2,8 puntos, aunque el principal impulso se observó en el comercio minorista (4,7 puntos).

Las expectativas de precios crecieron en todos los sectores, excepto la industria. Contrariamente a lo observado en el Área Euro, los planes de empleo fueron revisados levemente hacia abajo en el sector servicios, permaneciendo sin cambios en la construcción.

Coyuntura Nacional

A. Nivel de Actividad

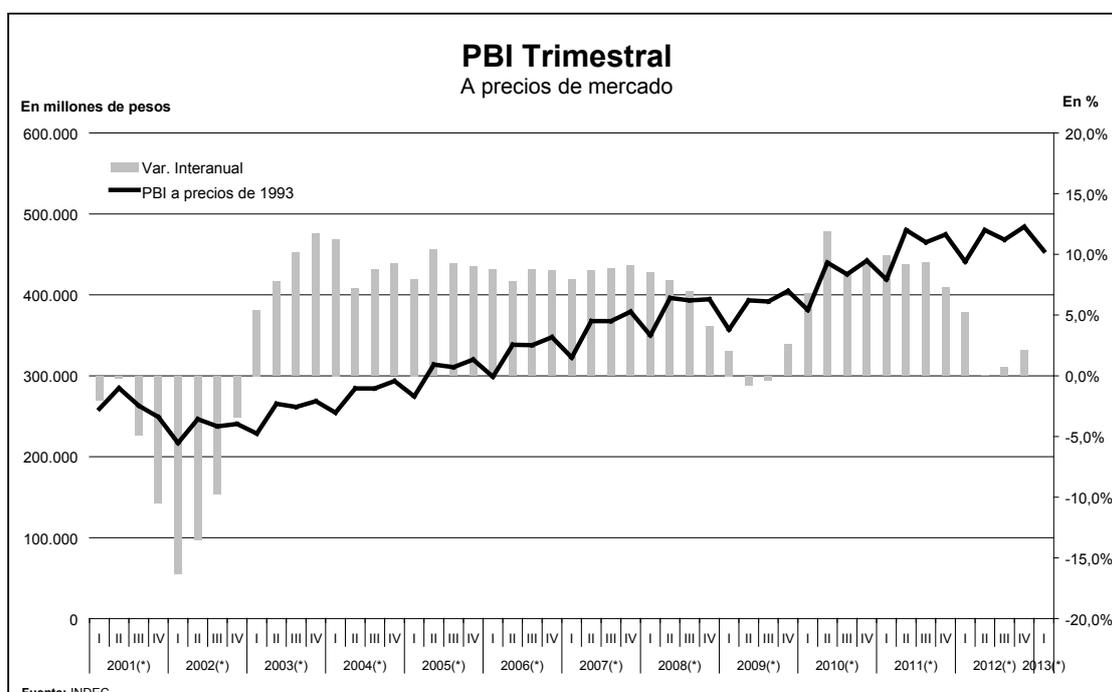
A.1. Producto Bruto Interno



Cuadro 1: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. I y IV Trimestre de 2012 y I Trimestre de 2013.

Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al I Trim 2013)	Var. Anual (al I Trim 2013)
	I Trim 2012	IV Trim 2012	I Trim 2013		
PBI					
A valores corrientes	1.874.935	2.325.977	2.279.489	-2,0%	21,6%
A precios de 1993	440.884	484.213	454.315	-6,2%	3,0%

Fuente: INDEC



El nivel de actividad nacional para el primer trimestre del 2013 ascendió a los \$ 454,3 mil millones a precios de 1993, lo que representa una caída del 6,2% respecto al trimestre anterior pero un aumento del 3,0% respecto al mismo cuatrimestre del año precedente. En términos nominales, el PBI ascendió a los \$ 2,3 billones, con una baja trimestral del 2,0% pero un incremento interanual del 21,6%.

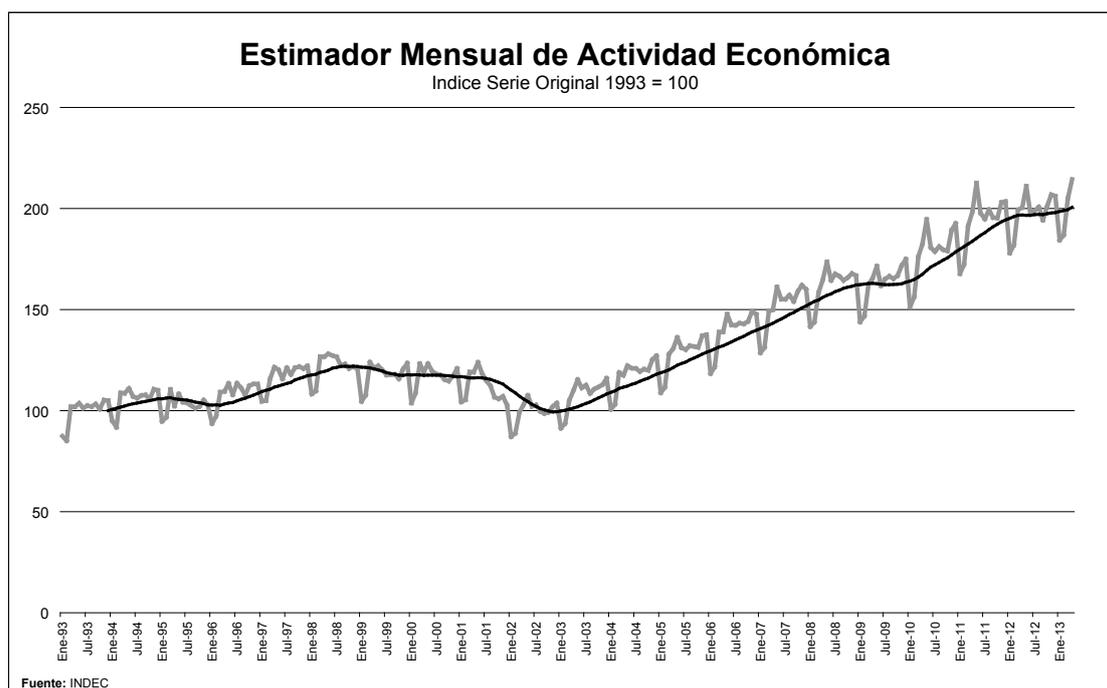
En términos anuales, el producto del año 2012 se ubicó en \$ 468,3 mil millones a precios de 1993, acumulando un crecimiento durante el año del 1,9%. Cabe aclarar que el último trimestre del año 2012 fue clave para alcanzar dicho crecimiento, por lo tanto, dicho impacto se ve reflejado en la comparación de la evolución de la economía entre el IV trimestre del 2012 y I trimestre del 2013.

A.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica

Cuadro 2: Estimador Mensual de Actividad Económica. Febrero, Marzo y Abril de 2013

	Indice Serie Original, 1993=100			Var. Interanual a Abril	Var. Acum. a Abril 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
EMAE	186,9	205,0	214,5	7,0%	4,1%

Fuente: INDEC



El Estimador Mensual de la Actividad Económica, calculado por el INDEC, presentó en el mes de abril del corriente año una variación interanual del 7,0%.

De esta manera, el indicador acumula en el primer cuatrimestre una variación positiva del 4,1%, luego de un 2012 que registró un crecimiento del 1,9%. Los primeros meses del año 2013 señalan un leve cambio de tendencia, luego de que la caída del 2012 se estabilizara a partir del mes de octubre.

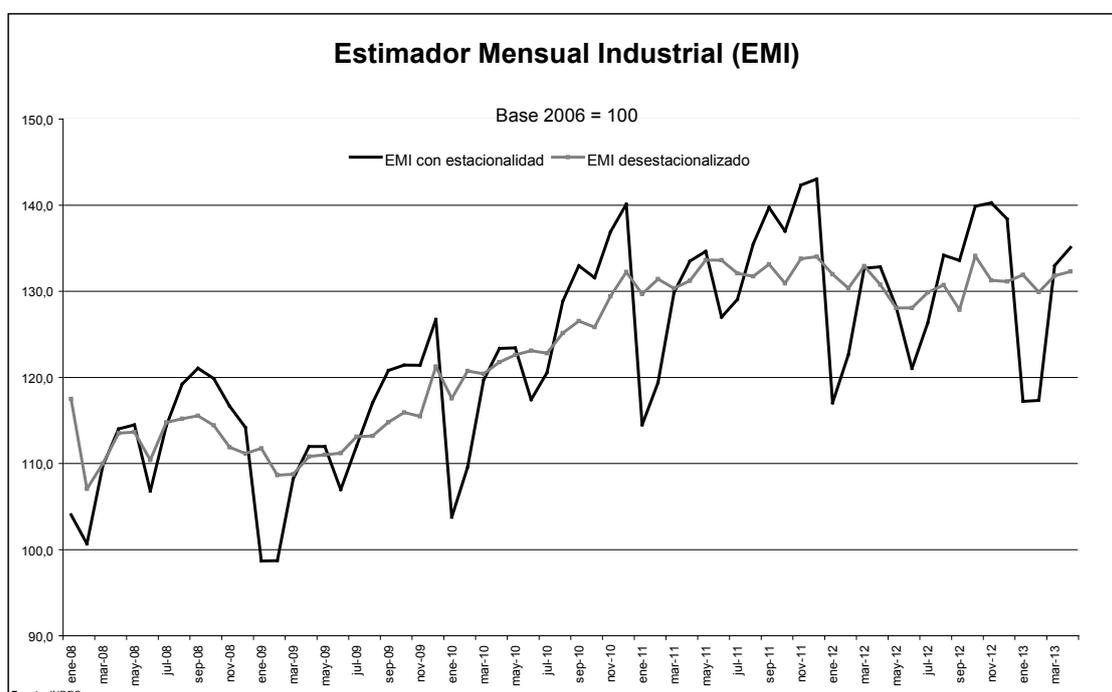
B. Industria

B.1. Estimador Mensual Industrial

Cuadro 3: Estimador Mensual Industrial (EMI). Febrero, Marzo y Abril de 2013

	EMI, 2006=100			Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acum. a Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
EMI con estacionalidad	117,3	133,0	135,1	1,7%	-0,5%
EMI desestacionalizado	129,9	131,8	132,3	1,2%	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 primer cuatrimestre del año 2013 registró una caída de la producción industrial del 0,5%. Sin embargo, en la medición desestacionalizada, la caída se revierte, acumulando una suba del 1,2%. A pesar de ello, se aprecia que durante abril la industria nacional parece revertir la tendencia decreciente iniciada en 2012, con un alza interanual del 1,7% (1,2% en términos desestacionalizados).

La caída en el año 2012 se explicó 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 registró alzas de entre el 0,1% y el 6,6%. Por el contrario, durante el primer cuatrimestre, mientras la mayoría de los bloques presenta caídas que oscilan entre -0,4% y -12,1%, se destaca fundamentalmente el bloque Automotriz, con un crecimiento acumulado del 15,8%, seguido por la producción de Minerales No Metálicos (5,3%), asociados con insumos para el sector de la Construcción y Productos Químicos (2,5%).

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, acumulando una caída en 2012 y una leve recuperación durante los primeros meses del corriente año.

C. Construcción

C.1. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción

Cuadro 4: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Febrero, Marzo y Abril de 2013

	Base 2004 = 100			Var. Mensual a Abr 2013	Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acumulada Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril			
ISAC	169,2	183,5	186,9	1,9%	11,4%	1,7%
Edificios para viviendas	180,4	195,2	197,8	1,3%	10,1%	1,0%
Edificios para otros destinos	165,3	182,1	186,1	2,2%	13,8%	2,2%
Construcciones petroleras	136,9	123,0	128,0	4,0%	0,8%	3,6%
Obras viales	152,5	173,6	177,2	2,1%	12,2%	1,2%
Otras obras de infraestructura	156,3	176,6	181,6	2,8%	17,5%	3,6%

Fuente: INDEC



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

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

Si bien el ISAC presenta una tendencia creciente desde mediados de 2002, durante el año 2012 el indicador mostró un retroceso interanual continuo desde el mes de abril, oscilando entre el -0,6% y el -9,6%. Como resultado, la construcción acumuló una caída en el año del -3,2%.

Durante el primer cuatrimestre del corriente año, el ISAC registró una suba acumulada del 1,7% y un alza interanual del 11,4%. Todos los bloques presentaron importantes aumentos, impulsados fundamentalmente por Otras obras de infraestructura, con un incremento interanual del 17,5%, y la construcción de Edificios para otros destinos, con un aumento del 13,8%.

A lo largo del primer cuatrimestre, los bloques que han acumulado mayor crecimiento han sido las Construcciones petroleras y Otras obras de infraestructura, con una variación positiva del 3,6%. El hecho destacable es que la construcción de edificios para viviendas, que representa más del 55% del índice, acumula una suba del 1,0% en los primeros cuatro meses del año, luego de acumular una caída del 2,4% durante el año 2012. Claramente el mes de inflexión ha sido abril, con un alza interanual del 10,1%.

C.2. Permisos de Edificación

Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Febrero, Marzo y Abril de 2013

	En m2			Var. Mensual a Abr 2013	Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acumulada Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril			
Superficie a construir	511.874	617.370	622.876	0,9%	13,0%	-1,8%

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 -9,2%, no muy lejos de la caída registrada durante el año 2009 (-15,2%). El total de metros cuadrados habilitados fue de 7.434.802.

En el mes de abril del corriente año la superficie habilitada para construir para los 42 municipios antes mencionados fue de 622.876 m², lo cual implicó un crecimiento del 13,0% en relación a abril del 2012, la primera señal de crecimiento en los últimos doce meses. Sin embargo, a lo largo del primer cuatrimestre los permisos acumulan una caída del -1,8% respecto al mismo período de 2012. Cabe recordar que a partir del mes de abril del año 2012 se comenzó a limitar el acceso al mercado cambiario.

D. Sector Externo Nacional

D.1. Exportaciones

Cuadro 6: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Febrero, marzo y abril de 2013

	En millones de U\$S			Var. Interanual Abr 2013	Var. Acumulada Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
Exportación	5.743	5.968	7.565	13,1%	-0,1%
Importación	5.223	5.458	6.414	32,0%	11,4%
Saldo Balanza Comercial	521	510	1.152	-37,0%	-48,7%

Fuente: INDEC

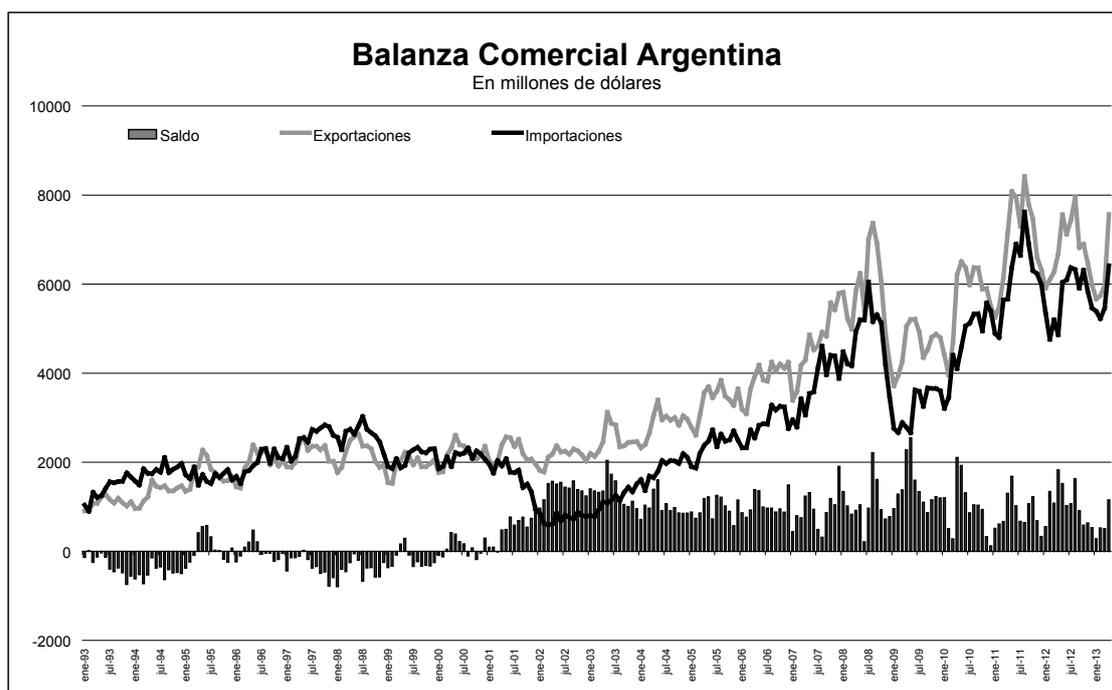
Nota: Valores de exportación expresados en dólares FOB
Valores de importación expresados en dólares CIF

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 abril del 2013 las exportaciones se ubicaron en U\$S 7.565 millones, presentando un incremento del 13,1% en relación a abril de 2012, mientras que las importaciones totalizaron U\$S 6.414 millones, con una marcada alza del 32,0%. De esta manera, el saldo comercial se redujo un 37,0% interanual, con un monto de U\$S 1.152 millones.

El corriente año registra una caída de las ventas externas argentinas del -0,1%, así como un aumento del 11,4% en las importaciones, lo cual permitió acumular un saldo comercial positivo de U\$S 2.462 millones. Sin embargo, estas cifras representan una disminución del 48,7% respecto al primer cuatrimestre de 2012.



Fuente: INDEC

E. Finanzas Públicas Nacionales

E.1. Ingresos Públicos Nacionales

Cuadro 7: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Marzo, abril y mayo de 2013

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a May 2013	Var. Acum. a May 2013
	Marzo	Abril	Mayo		
Total Recursos Tributarios	60.278,4	67.630,3	77.754,7	27,4%	28,3%
Impuesto a las Ganancias	11.688,3	11.045,6	21.101,7	41,8%	42,6%
IVA	18.358,2	18.509,2	20.322,9	28,6%	30,8%
Sistema de Seguridad Social	16.805,1	18.594,0	18.437,9	35,7%	33,6%
Créditos y Débitos en C/C	4.068,1	4.029,6	4.802,6	31,0%	26,1%
Derechos de exportación	3.995,3	8.809,3	5.399,8	-6,4%	-11,9%
Derechos de importación	1.652,7	1.851,4	1.968,8	68,0%	65,4%
Monotributo	1.273,8	1.290,8	1.243,7	33,7%	26,0%
Otros	2.436,9	3.500,4	4.477,2	-14,3%	9,3%

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

La recaudación nacional alcanzó los 77.755 millones de pesos en el mes de mayo de 2013, lo que equivale a una variación positiva de 27,4% en relación a igual mes de 2012 y una suba del 28,3% durante los primeros cinco meses del año en curso.

En términos de impuestos, se observaron fuertes alzas en Derechos de Importación (68,0%), Impuesto a las Ganancias (41,8%) y el Sistema de Seguridad Social (35,7%). El único impuesto que manifestó un cambio interanual negativo fue el Derecho de Exportación, con una baja del -6,4%. La caída en los volúmenes exportados explica en parte el comportamiento de la recaudación de este impuesto.

En términos acumulados, en los primeros cinco meses del año se aprecia un marcado incremento de la recaudación de los Derechos de Importación (65,4%), a partir del aumento de los volúmenes importados. A su

vez, se destaca el crecimiento acumulado por el Impuesto a las Ganancias (42,6%), así como el IVA (30,8%). Sin embargo, en este último caso la suba de la recaudación interna es del 23,3%, mientras que la recaudación a través de aduanas registra un alza del 51,2%.

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.

F. Índices de precios

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

Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Marzo, abril y mayo de 2013

Capítulo	Var. Mensual			Var. Dic 12 - May 13	Var. Interanual a May 2013
	Marzo	Abril	Mayo		
Nivel General	0,7%	0,7%	0,7%	3,8%	10,3%
Alimentos y Bebidas	0,5%	0,3%	0,1%	1,6%	6,3%
Indumentaria	1,4%	2,5%	1,6%	0,7%	6,5%
Vivienda y servicios básicos	0,6%	0,4%	0,3%	2,2%	9,9%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,8%	1,0%	0,8%	4,5%	12,0%
Atención médica y gastos para la salud	0,0%	0,8%	1,8%	3,7%	11,6%
Transporte y comunicaciones	0,4%	1,1%	0,6%	9,1%	19,0%
Esparcimiento	0,4%	0,5%	1,4%	7,4%	15,4%
Educación	4,7%	1,2%	3,5%	10,7%	13,6%
Otros bienes y servicios	0,3%	0,5%	0,4%	2,1%	9,5%
Bienes	0,7%	1,0%	0,5%	2,7%	8,1%
Servicios	0,8%	0,3%	1,0%	5,8%	14,1%

Fuente: IPEC - INDEC

El IPC para el Gran Buenos Aires registró un incremento de 0,7% para el mes de mayo del corriente año, acumulando en los cinco primeros meses del año un alza del 3,8%. En términos interanuales el aumento del índice de precios fue del 10,3%. Cabe señalar que el año 2012 cerró con una inflación acumulada del 10,8%, por lo que los datos mostrarían cierta estabilidad en la suba de precios.

El aumento en el IPC durante mayo estuvo impulsado por el incremento de los servicios (1,0%), los cuales en este mes presentaron un incremento superior al de los bienes (0,5%), siguiendo la tendencia de los últimos meses, con excepción de abril. Los capítulos del IPC que más crecieron fueron Educación (3,5%), Atención médica y gastos para la salud (1,8%), Indumentaria (1,6%), y Esparcimiento (1,4%). Se destaca la leve alza del 0,1% en Alimentos y bebidas, debido probablemente a los efectos del congelamiento de precios organizado por el Gobierno Nacional.

En el acumulado anual se destacan las fuerte subas de Educación (10,7%), Transporte y comunicaciones (9,1%), por la suba del subte, colectivos y trenes, y de Esparcimiento (7,4%) por la mayor demanda del período vacacional y los fines de semana largos. Un punto central para explicar la dinámica del índice es el crecimiento de los precios de Alimentos y bebidas, que acumula un alza del 1,6% en los primeros cinco meses del año, permitiendo mantener al índice en niveles similares a los del año anterior, ya que en el mismo período del año 2012 Alimentos y bebidas acumulaba un incremento del 5,1%.

Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Marzo, abril y mayo de 2013

Categorías	Var. Mensual			Var. Dic 12 - May 13	Var. Interanual a May 2013
	Marzo	Abril	Mayo		
Nivel General	1,0%	1,0%	1,2%	5,4%	13,1%
Nacionales	1,0%	0,9%	1,2%	5,3%	13,2%
<i>Primarios</i>	1,3%	0,6%	0,4%	5,3%	12,6%
<i>Productos Manufacturados</i>	1,0%	1,0%	1,5%	5,4%	13,5%
<i>Energía Eléctrica</i>	0,8%	0,5%	0,0%	1,5%	7,8%
Importados	0,7%	1,7%	1,0%	6,2%	11,6%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,2% mensual en mayo del 2013, acumulando un incremento del 5,4% respecto de diciembre del 2012. El año 2012 cerró con una inflación mayorista del 13,1%.

Dentro de los bienes nacionales, los Primarios registraron un alza del 0,4%, mientras que los Productos Manufacturados presentaron un incremento mensual de 1,5%. La Energía eléctrica, por su parte, no registró variación. Los bienes importados exhibieron un aumento del índice del 1,0%.

En términos acumulados, la inflación es del 5,3% para los bienes nacionales y del 6,2% para los importados. Dentro de los primeros, se destaca el crecimiento de los precios de los productos Primarios, con una variación del 5,3%. Por su lado, la Energía eléctrica acumula una suba del 1,5% en el mismo período.

G. Mercado Financiero y Monetario Nacional

G.1. Evolución de las variables monetarias

En el 2012 hubo 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 durante el año 2012 en \$ 84.000 millones y alcanzó el stock de \$ 307.000 millones. Como se puede apreciar en el cuadro, más de la mitad del incremento de la Base Monetaria se origina en el sector público (\$ 47.000 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 semestre³ del 2013 la Base Monetaria sólo se incrementó en \$ 6.200 millones. El nivel de Lebac y Nobacs (\$ 11.000 millones) opera fuertemente, como también la reducción observada en la Intervención cambiaria. Hasta el momento esto muestra una trayectoria muy distinta de la observada en los últimos tres años.

3) Los datos corresponden hasta el 14 de junio de 2013.

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

Período	Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebacs 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
14-jun-13	6.202	5.629	-3.396	-11.342	7.946	4.619	-649

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

Período	Variación Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebacs 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	214.575	115.879	-7.556	-3.172	-4.383	96.121	10.131

Variaciones Anuales

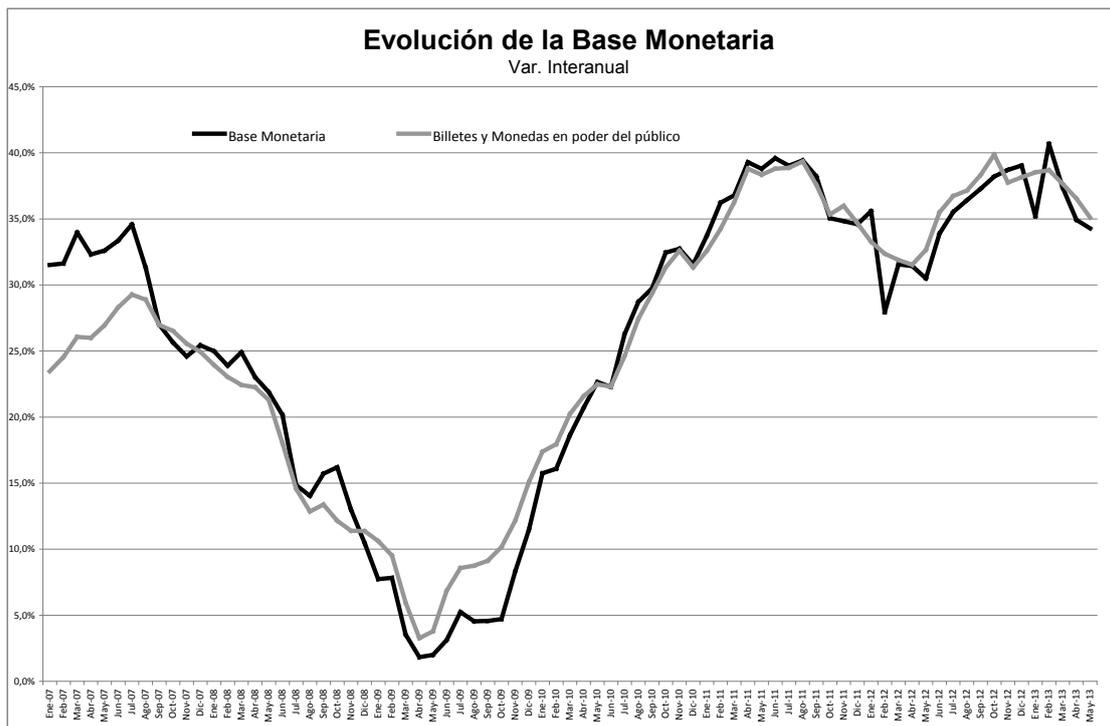
2009 / 2008	23%	-511%	-112%	-113%	-114%	-102%	-80%
2010 / 2009	195%	266%	1559%	740%	-909%	9430%	-158%
2011 / 2010	64%	-71%	-161%	-174%	-119%	67%	-144%
2012 / 2011	35%	209%	-135%	-122%	-286%	46%	240%
Jun. 2013 / Dic. 2012	-93%	-86%	-39%	242%	-449%	-90%	-145%

Fuente: BCRA

La variación porcentual anual de la Base Monetaria, como de Billetes, Moneda en Poder del Público y el M2 (M1 más Caja de Ahorro), 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.

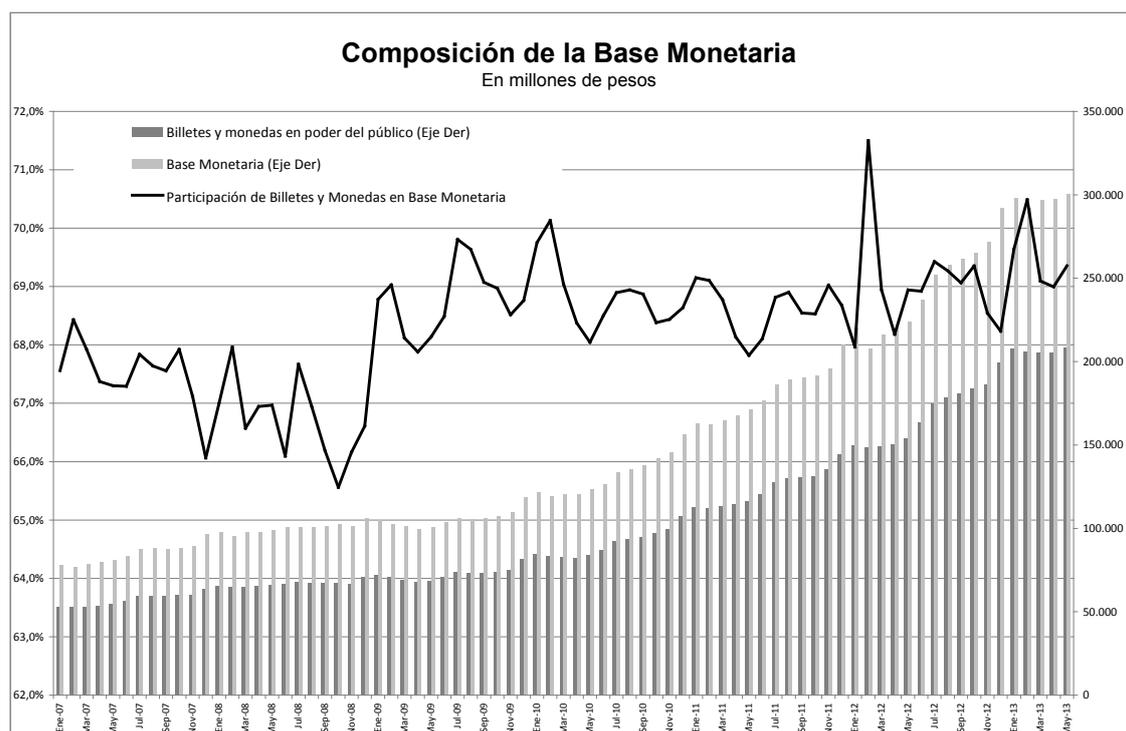
En el primer semestre del 2013 esta tendencia se quiebra, registrándose un incremento de la Base Monetaria respecto de diciembre 2012 de sólo el 2%, lo que equivale a una tasa del 0,4% mensual. No obstante, en términos interanuales la tasa es del orden del 33%. Tendencia similar, se observa en Billetes y Monedas en Poder del Público, donde la tasa interanual es del orden del 34%.

Los Billetes y Monedas en poder del público representan entre el 68% y el 70% de la base Monetaria, valores que se mantienen en los últimos 7 años.



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	109.449	182.828	46.386
31-dic-09	85.999	12.066	24.285	122.350	209.396	47.967
30-dic-10	113.446	11.074	35.873	160.408	281.717	52.190
12-oct-11	133.296	17.975	42.574	193.848	300.081	48.209
30-dic-11	151.213	21.842	49.865	222.922	366.096	46.376
31-dic-12	209.253	27.754	70.342	307.352	506.687	43.290
14-jun-13	214.676	23.628	75.248	313.554	488.766	38.375
Variaciones Anuales						
2009 / 2008	16%	20%	-4%	12%	15%	3%
2010 / 2009	32%	-8%	48%	31%	35%	9%
2011 / 2010	33%	97%	39%	39%	30%	-11%
2012 / 2011	38%	27%	41%	38%	38%	-7%
Jun. 2013 / Dic. 2012	3%	-15%	7%	2%	-4%	-11%
Var. Equivalente Mensual						
2009 / 2008	1,3%	1,7%	-0,4%	1,0%	1,2%	0,3%
2010 / 2009	2,7%	-0,7%	4,0%	2,6%	2,9%	0,7%
2011 / 2010	2,8%	8,1%	3,3%	3,2%	2,5%	-0,9%
2012 / 2011	3,2%	2,3%	3,4%	3,2%	3,2%	-0,6%
Jun. 2013 / Dic. 2012	0,5%	-2,7%	1,3%	0,4%	-0,6%	-2,1%

Fuente: BCRA



Depósitos y Préstamos

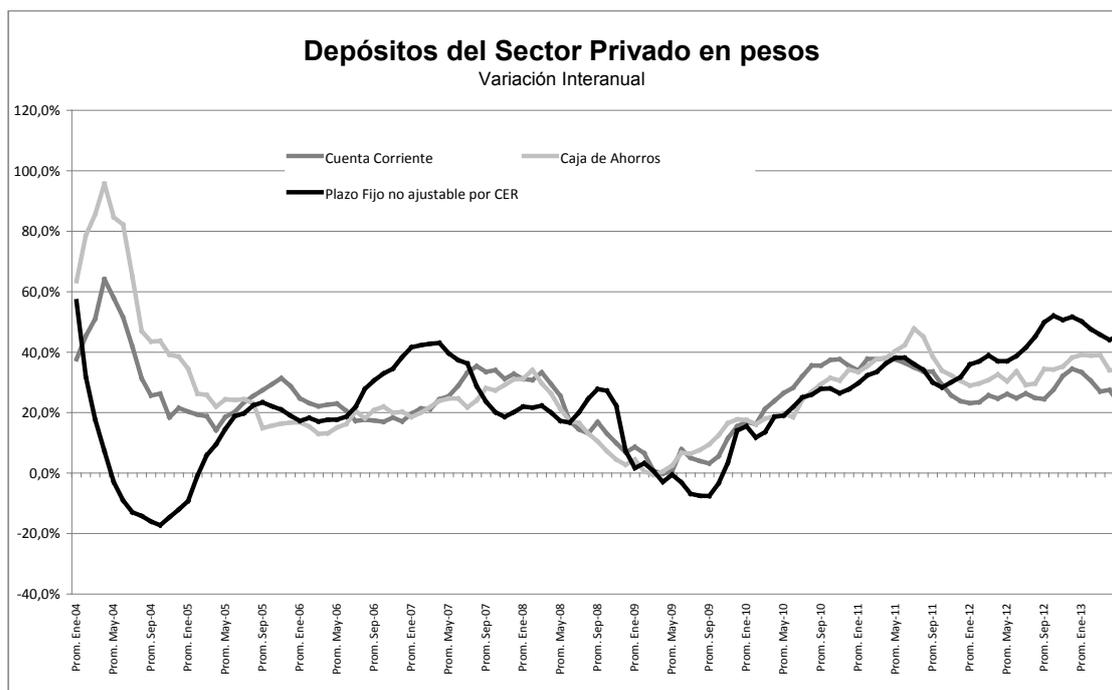
El conjunto de Depósitos del Sector Privado en el año 2012 creció interanualmente a poco más del 30%, pero los Depósitos a Plazo Fijo lo hicieron al 50%. Las restricciones en el mercado de divisas tienen mucho que ver con este incremento tan significativo. La baja en los Depósitos en Dólares del orden del 25% lleva finalmente a que el total de depósitos privados aumentaran en el 2012 un 30%.

En el primer semestre del 2013 todos los depósitos privados aumentan, pero a tasas menores, a diferencia de lo ocurrido en el 2012. Los Plazos Fijos muestran aún fortaleza, pero las diferencias son notorias. Se conjetura que en lo que resta de junio y julio las cuentas se muevan con mayor intensidad por las necesidades normales de vacaciones y aguinaldos. Los depósitos en Caja de Ahorro muestran la mayor tasa de crecimiento interanual, mientras que el total de depósitos privados se incrementa un 32%, cuando en el año 2012 fue del 41%.

Los depósitos privados en dólares disminuyen sistemáticamente desde el 2011. Al primer semestre del año 2013 el stock es de U\$S 7.013 millones, lo que representa una reducción desde agosto de 2011 de U\$S 7.700.

Periodo	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	158.664	44.755	38.666	266.223	197.330
30-dic-10	61.161	56.864	82.595	8.395	209.029	64.034	46.624	371.444	255.653
30-dic-11	76.737	73.592	111.039	10.412	271.790	57.379	52.447	453.886	324.237
31-dic-12	103.156	101.191	166.064	13.429	383.847	48.912	39.102	586.367	422.949
14-jun-13	107.539	102.081	192.090	14.912	416.628	44.347	37.381	629.176	454.009
Variaciones % anuales									
Año 2010	34%	35%	30%	16%	32%	43%	21%	40%	30%
Año 2011	25%	29%	34%	24%	30%	-10%	12%	22%	27%
Año 2012	34%	38%	50%	29%	41%	-15%	-25%	29%	30%
14 Jun. 13 / Dic. 12	4%	1%	16%	11%	9%	-9%	-4%	7%	7%
Jun. 13 / Jun. 12	28%	39%	33%	18%	32%				

Fuente: BCRA

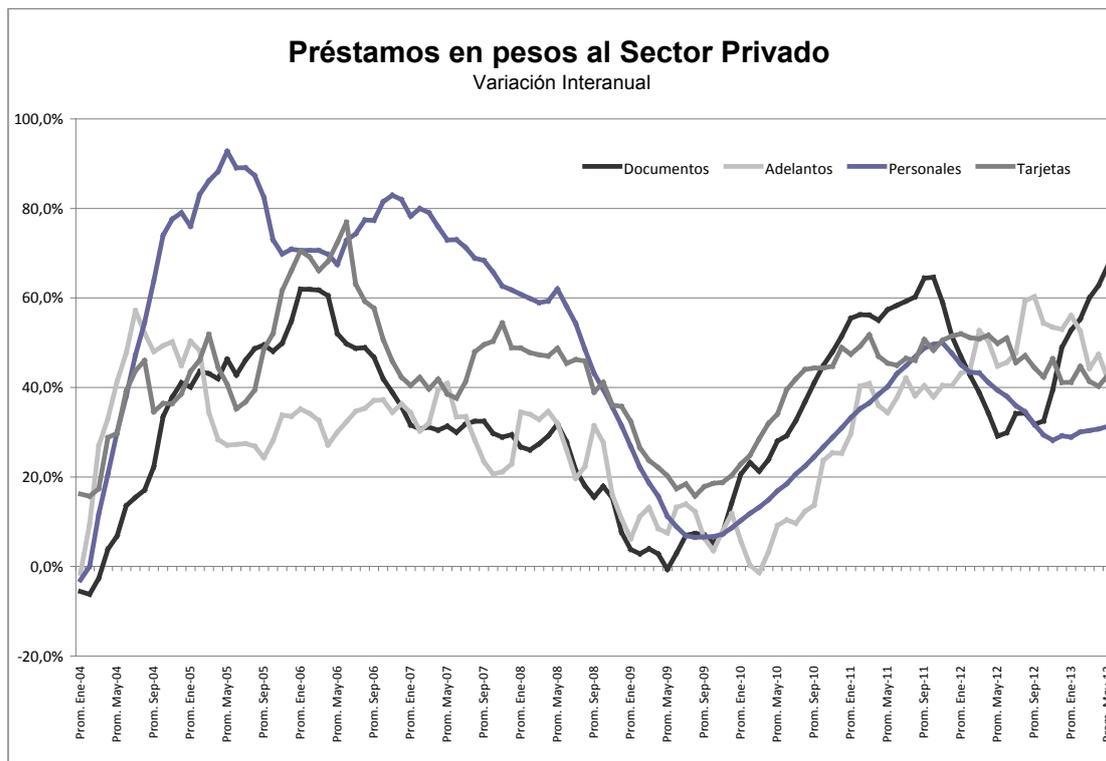


Los Préstamos al Sector Privado durante el 2012 se incrementaron a una tasa interanual del 40%, pero presentando variantes. Los de mayor peso son los Créditos Personales y los Documentos (empresas). Los Adelantos son los que registraron el mayor crecimiento, con una suba del 54%.

En la primera mitad del corriente año se mantiene la misma tendencia del año 2012. Valores elevados en Adelantos y Personales, así como también en Tarjetas. El total de Préstamos al Sector Privado mantiene un crecimiento del 40%.

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
14-jun-13	52.836	87.518	38.416	26.394	85.746	62.607	31.045	384.562	4.960	411.000
Variaciones % anuales										
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%
14 Jun. 13 / Dic. 12	17%	7%	9%	18%	14%	3%	10%	10%	-9%	10%
Jun. 13 / Jun. 12	31%	68%	29%	46%	31%	39%	4%	41%		

Fuente: BCRA



Reservas

La Reservas en poder del BCRA restringieron su crecimiento a partir del 2008. Hasta esa fecha crecieron ininterrumpidamente (excepto en el momento del pago de deuda 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 de divisas (fuga), así como la disminución de los Depósitos en dólares del Sector Privado.

Desde el establecimiento de las restricciones al acceso al mercado cambiario (agosto de 2011) hasta la fecha, la disminución de las reservas fue de U\$S 13.600 millones.

Durante el año 2012 las restricciones cambiarias surten efecto a partir de la segunda mitad del año y la intervención cambiaria permite ingresar más de U\$S 9.000 millones. Sin embargo, el sector público es fuertemente negativo debido a la importante cancelación de deuda que operó durante el año. Como resultado, las reservas internacionales se redujeron en más de U\$S 3.000 millones, cifra significativa pero inferior a la registrada en el año 2011. A diferencia de lo observado en años anteriores y a lo largo del primer semestre 2012, se reduce fuertemente la "fuga" quitando una dura presión a las Reservas.

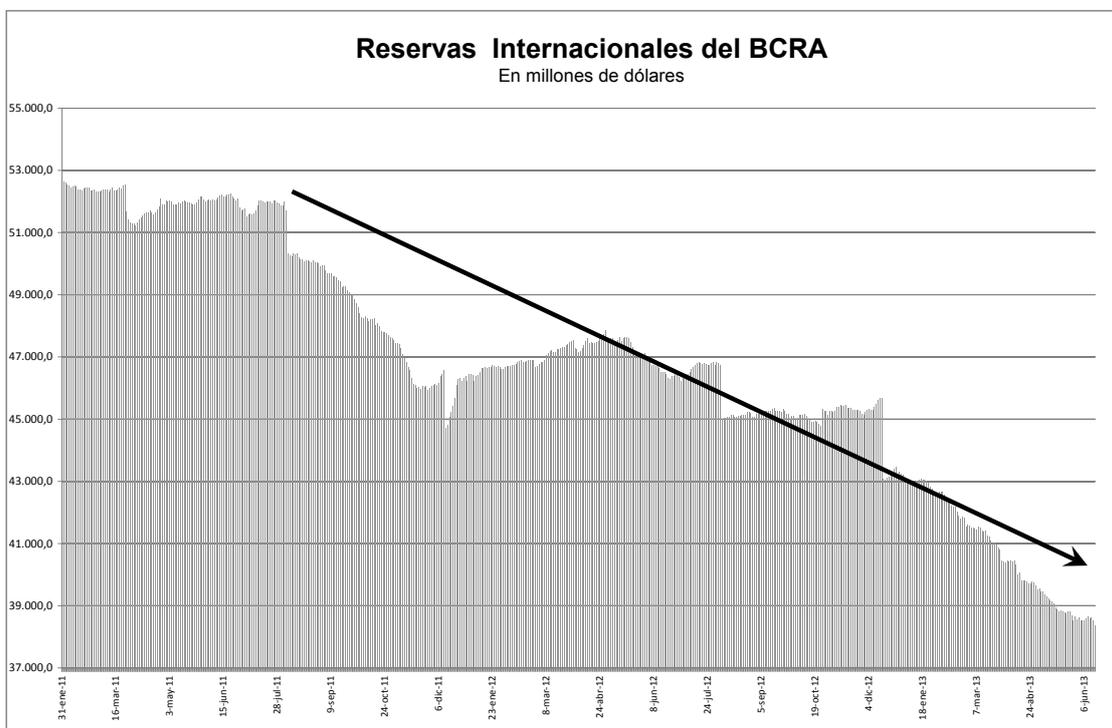
En el transcurso del corriente año continúa el mismo escenario, con intervención cambiaria menguada lo que produce en el corto plazo que las reservas disminuyan en U\$S 4.700 millones. Nuevamente el sector público, con el objeto de cumplir con las obligaciones externas, resulta responsable, pero también la disminución se origina en la caída del efectivo mínimo (depósitos en dólares que son contabilizados como reservas).

Factores de Variacion de las Reservas Internacionales.

Período	Variación total Reservas	Intervencion Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Publico	Efectivo Minimo	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
mar-13	-1.163	-188	-60	-463	-209	-243
abr-13	-914	598	-79	-1.607	244	-71
may-13	-981	391	281	-1.226	-131	-296

Período	Variación total Reservas	Intervencion Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Publico	Efectivo Minimo	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	-4.739	731	-43	-3.387	-1.131	-910

Fuente: BCRA



Operatoria fiscal del BCRA

La situación fiscal del Gobierno se traduce no sólo en el financiamiento al Tesoro vía Banco Central. Las Cuentas del Balance del BCRA lo muestran en forma muy sintética.

Las dos cuentas del Balance del BCRA de financiamiento al Tesoro, por un lado siguiendo el comportamiento de 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 38.834 millones a fines de mayo de 2013.

Por otra parte, los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, que consisten en la emisión de pesos contra letras del tesoro a corto plazo, alcanzaban en el año 2009 los U\$S 9.600 millones, mientras que ascienden a U\$S 24.656 millones en mayo de 2013. Por este mecanismo el Tesoro recibió del Banco Central \$ 60.000 millones durante el año 2012, o U\$S 10.375 millones.

Sin embargo, durante los primeros cinco meses del 2013 este mecanismo de financiamiento registró un incremento de apenas \$ 2.550 millones, menos del 5% de lo transferido en 2012.

Pero queda claro que con la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central en su artículo 20, las autoridades nacionales tienen un mayor margen de financiamiento, dado por el 20% sobre la recaudación y el 12% sobre la Base Monetaria, cifras que pueden adicionarse. Además, seguramente en los próximos meses una parte se cancelará y los Adelantos se utilizarán nuevamente de acuerdo con las necesidades fiscales.

Activos y Pasivos del BCRA

Activos y Pasivos	Moneda	31/12/2011	31/12/2012	31/05/2013	Variación 2010 - 2009	Variación 2011 - 2010	Variación 2012 - 2011	Variación May. 2013 - Dic.12
En miles								
RESERVAS INTERNACIONALES	Pesos	199.564.870	212.870.899	203.692.293	25.378.204	-7.931.456	13.306.029	-9.178.606
	Dólares al camb of.	46.375.923	43.290.200	38.551.071	4.222.352	-5.813.907	-3.085.723	-4.739.129
TITULOS PUBLICOS Cart BCRA	Pesos	127.216.905	190.646.647	205.191.521	33.554.578	43.063.478	63.429.742	14.544.874
	Dólares al camb of.	29.563.326	38.770.595	38.834.817	7.839.353	8.396.913	9.207.269	64.222
ADEL. TRANSITORIOS AL GOB.NAC.	Pesos	67.130.000	127.730.000	130.280.000	9.600.000	20.950.000	60.600.000	2.550.000
	Dólares al camb of.	15.600.019	25.975.637	24.656.964	1.980.590	3.984.746	10.375.618	-1.318.673
BASE MONETARIA	Pesos	222.921.853	307.351.516	304.336.389	38.057.816	62.513.866	84.429.663	-3.015.127
	Dólares al camb of.	51.803.740	62.504.121	57.599.105	8.120.692	11.457.649	10.700.382	-4.905.017
TITULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.	Pesos	88.575.916	99.854.982	115.083.274	34.178.499	0	11.279.066	15.228.292
	Dólares al camb of.	20.583.732	20.306.872	21.780.812	7.951.213	-1.695.033	-276.860	1.473.939
OTROS PASIVOS	Pesos	22.987.268	21.081.385	12.598.442	-7.631.680	17.877.415	-1.905.883	-8.482.943
	Dólares al camb of.	5.341.901	4.287.187	2.384.398	-2.070.710	4.056.662	-1.054.714	-1.902.789
Tipo de Cambio		4,303	4,917	5,284				

Fuente: BCRA

Comentarios:

Las dos tenazas que utiliza la autoridad económica resultan ser el tipo de cambio y los controles del movimiento de divisas y del comercio. De acuerdo al "Balance de Pagos" y al "Balance Cambiario", en particular en "Formación de activos externos del sector privado no financiero" (más conocido como "fuga de capitales"), se observa un fuerte cambio de tendencia, pasando de una disminución de U\$S 21.000 millones en el 2011 a un valor positivo para el primer trimestre 2013 de U\$S 110 millones, efecto buscado por el Gobierno ante la caída de Reservas.

La Carta Orgánica concede un margen importante para las políticas de sostenimiento fiscal del Gobierno nacional. Las variables monetarias crecen a tasas elevadas y presionan sobre los precios. Hasta mediados del 2013, se ha esterilizado una cifra significativa de dinero, lo que puede leerse como una preocupación del Gobierno por la inflación. En su Programa Monetario 2013, el BCRA plantea una desaceleración de los agregados monetarios, pero no se enuncia ninguna cifra.

Asimismo, de acuerdo al informe, el Banco Central espera contar con un saldo de superávit comercial del orden de los U\$S 12.000 millones. Una significativa importancia tendrá el volumen exportado de granos y productos del complejo oleaginoso. En esto se asienta la expectativa de la autoridad monetaria de un ingreso de divisas para recomponer las Reservas Internacionales y, en definitiva, atender las demandas del FONDEA (Fondo de Desendeudamiento Argentino). No obstante, hasta mayo del corriente año el Saldo del Intercambio Comercial acumula U\$S 3.800 millones, aunque en junio, julio y agosto se realizan las mayores exportaciones del complejo sojero.

Coyuntura Provincial

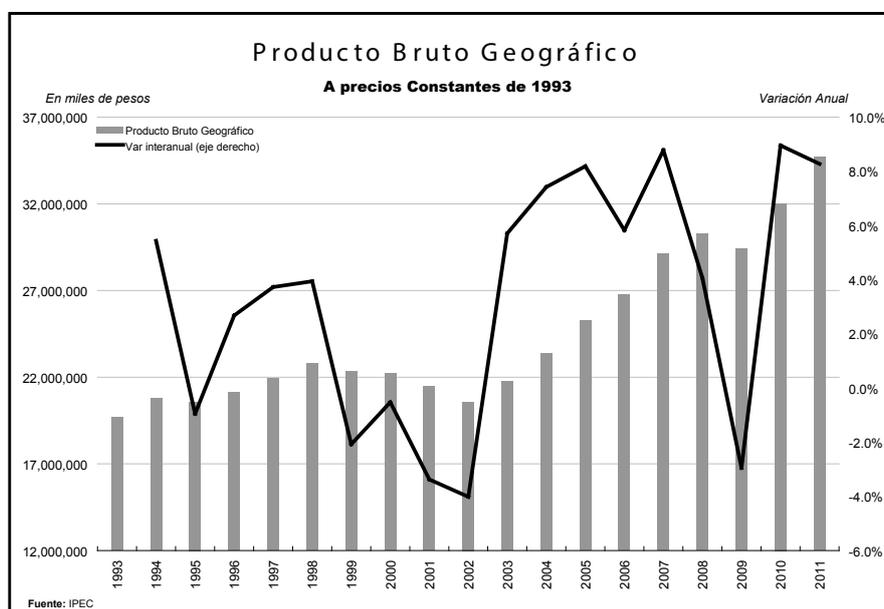
A.1. Producto Bruto Geográfico



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

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

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



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

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

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

Categoría	Año 2010 En millones de \$	Año 2011 En millones de \$	Var. Anual
PBG Santa Fe			
A valores corrientes	129,840	171,781	32.3%
A precios de 1993	32,031	34,681	8.3%
Valor Agregado Argentina (a precios de mercado)			
A valores corrientes	1,442,655	1,842,022	27.7%
A precios de 1993	422,130	459,571	8.9%

Fuente: IPEC

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

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

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

Fuente: IPEC

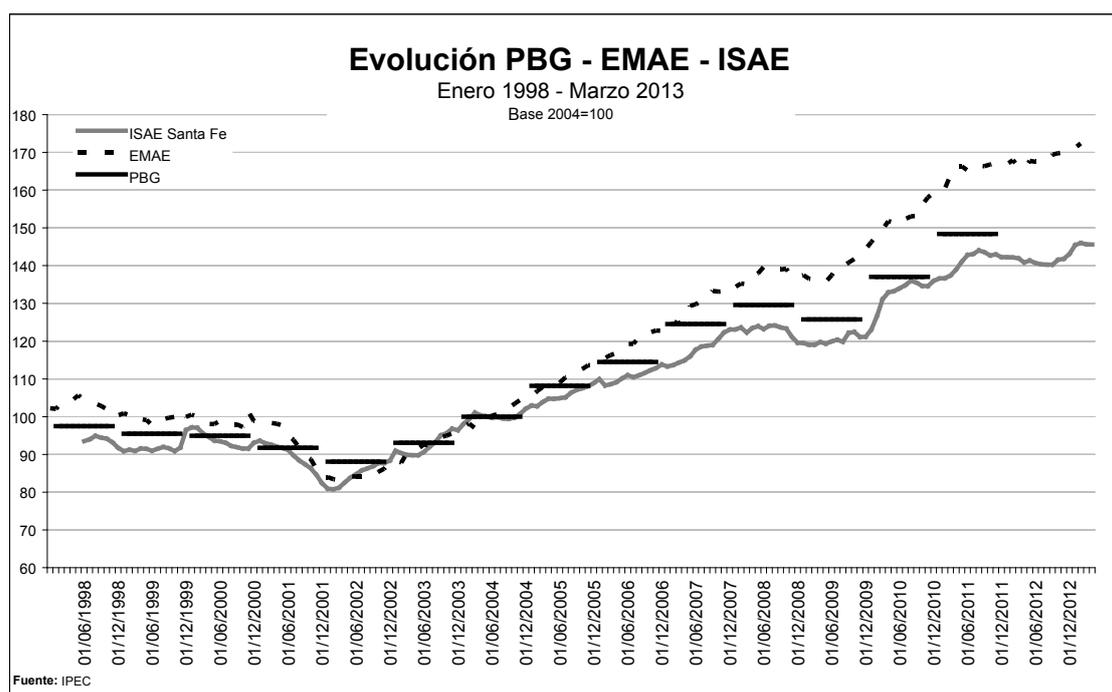
La participación relativa, en términos reales, del Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Santa Fe en el Valor Agregado Bruto de la Nación para el año 2011 fue del 8,2%.

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

A.2. ISAE Santa Fe

Cuadro 3: Indicador Sintético de la Actividad Económica (ISAE) de Santa Fe. Abril 2013.

Año	ISAE Santa Fe	Variaciones (%)
2004	100,0	8,1
2005	105,6	5,6
2006	110,7	4,9
2007	117,7	6,3
2008	123,0	4,5
2009	120,3	(2,2)
2010	132,7	10,3
2011	141,0	6,3
2012	141,4	0,3
Ene - Abr 2012	141,8	
Ene - Abr 2013	145,7	2,7
Enero 2013	145,5	1,7
Febrero 2013	146,0	0,4
Marzo 2013	145,7	(0,2)
Abril 2013	145,6	(0,0)



Con el objetivo de contar con un indicador mensual que describa la coyuntura de la Provincia de Santa Fe, se desarrolló bajo convenio entre el IPEC y la CEPAL el ISAE (*Indicador Sintético de la Actividad Económica* para la Provincia de Santa Fe).

El ISAE Santa Fe se basa en la metodología propuesta por Stock y Watson que plantea un modelo probabilístico de espacio de estados, para estimar los movimientos de una variable no observable, denominada "el estado de la economía" a partir de los movimientos de un conjunto de variables coincidentes observables. La estimación de los parámetros del modelo propuesto se realiza mediante el filtro de Kalman.

Las series que forman parte del modelo son: Recaudación de Ingresos Brutos, Consumo de Gasoil, Consumo de Energía Eléctrica, Consumo de Gas, Venta de Autos, Cantidad de Empleados Registrados y Ventas en Supermercados .

En el mes de abril de 2013 el ISAE Santa Fe alcanzó un nivel del 145,6 implicando una variación nula respecto del mes de marzo del corriente. Teniendo en cuenta el comportamiento interanual del indicador a abril, la variación fue positiva en alrededor del 3,4%.

Para el primer cuatrimestre del 2013 dicho indicador presentó un nivel de 145,7 con una variación positiva interanual del 2,7%, evidenciando un movimiento ascendente del nivel de actividad respecto del mismo período del año precedente (cuadro 2).

Cabe destacar la evolución positiva del ISAE Santa Fe en términos anuales desde el año 2009, cuando se registró una caída del 2,2%. El año 2012 culminó con una variación positiva mínima de 0,3%.

Sector Externo Provincial

B.1. Exportaciones

Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. En millones de dólares. Enero - Mayo de 2013

Categoría	Enero - Mayo 2013	Enero - Mayo 2012	Var. Anual
Total	4.515,7	6.702,3	-32,6%
Productos Primarios	1.015,3	822,0	23,5%
Manufacturas de Origen Agropecuario	2.403,0	4.175,1	-42,4%
Manufacturas de Origen Industrial	964,8	1.649,2	-41,5%
Combustibles y Energía	132,5	56,1	136,4%

Fuente: INDEC

Fuente: IPEC-INDEC

Las exportaciones de la Provincia de Santa Fe acumularon en los primeros cinco meses del 2013 un valor de U\$S 4.516 millones⁴, lo cual implicó una baja interanual del 32,6%. Las restricciones a los productos importados, así como la menor demanda mundial, principalmente desde Brasil y los países europeos, llevaron a que las exportaciones provinciales se contrajeran considerablemente.

En términos nominales, la evolución de las exportaciones fue desfavorable, mostrándose la mayor caída en las Manufacturas de Origen Agropecuario (-42,4%), seguido por las Manufacturas de Origen Industrial (-41,5%).

Por el contrario, las exportaciones de Combustibles y energía crecieron de manera destacable un 136,4% en el mismo período, pasando de representar apenas un 0,8% de las exportaciones totales en 2012 al 2,9% actual. Los Productos Primarios, por su parte, también acumularon un alza del 23,5% entre enero y mayo del corriente año.

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 13,5% durante el presente año.

4) Las cifras correspondientes a las exportaciones de Santa Fe se encuentran bajo revisión ya que los datos enviados por las aduanas nacionales no permitían realizar la distribución provincial correctamente. En breve este inconveniente será solucionado. En los próximos informes se contará con mayor información sobre el sector externo provincial.



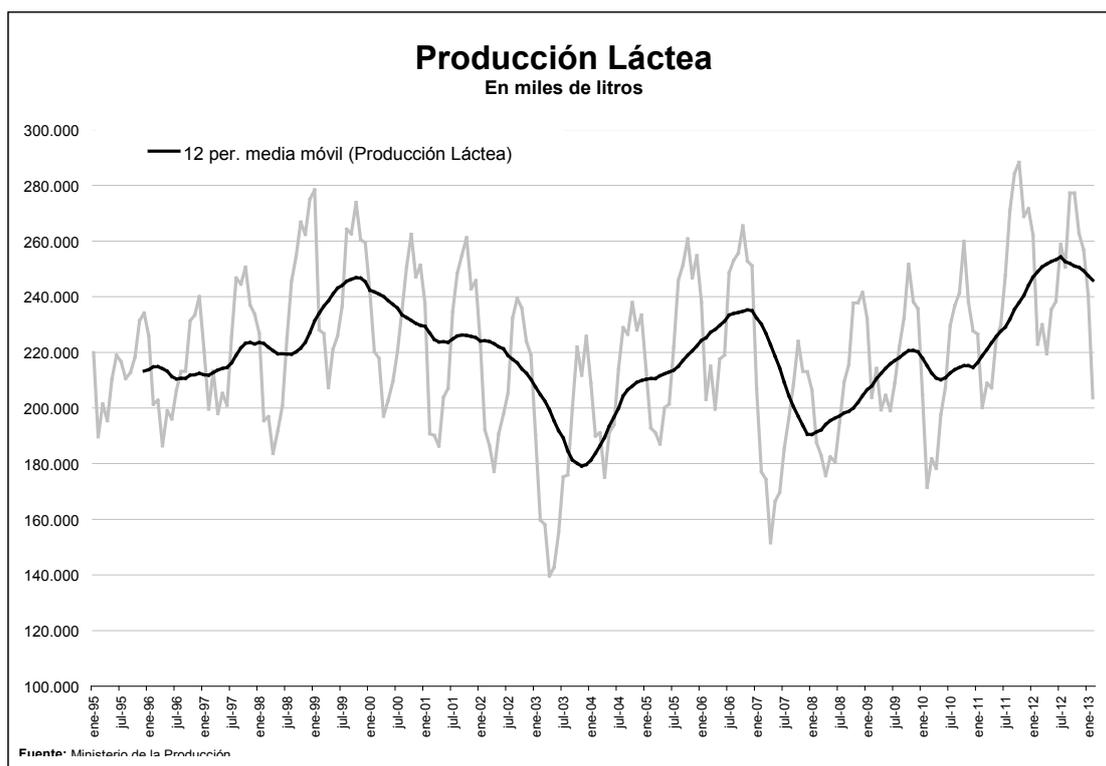
C. Sector Agropecuario

C.1. Producción Láctea

Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Diciembre de 2012 y enero y febrero de 2013

Categoría	En miles de litros			Var. Interanual a Feb 2013	Var. Acum. a Feb 2013
	Diciembre	Enero	Febrero		
Provincia de Santa Fe	256.872	240.604	203.650	-8,7%	-8,4%
Total del País	632.874	590.429	496.388	-13,5%	-12,3%

Fuente: Ministerio de la Producción



La producción de leche de la Provincia de Santa Fe se ubicó en febrero del 2013 por encima de los 203 millones de litros, evidenciando una baja de 8,7% respecto del mismo mes del año anterior, con un acumulado anual de más 444 millones de litros.

En lo que va del año 2013, la producción muestra una tendencia decreciente acumulando una variación negativa del 8,4% respecto del año precedente. Esta desaceleración en el crecimiento del sector se aprecia desde el mes de abril del 2012 con tasas interanuales cada vez menores, e incluso negativas para los últimos meses del 2012. Condición similar se observa a nivel nacional.

Respecto a la producción en el país, la misma fue cercana a los 1.087 millones de litros en el primer bimestre de 2013, siendo un 12,3% por debajo del mismo período de 2012, guarismo superior al provincial. Asimismo, se observó una caída interanual del 13,5% en el mes de febrero respecto del mismo mes del año anterior.

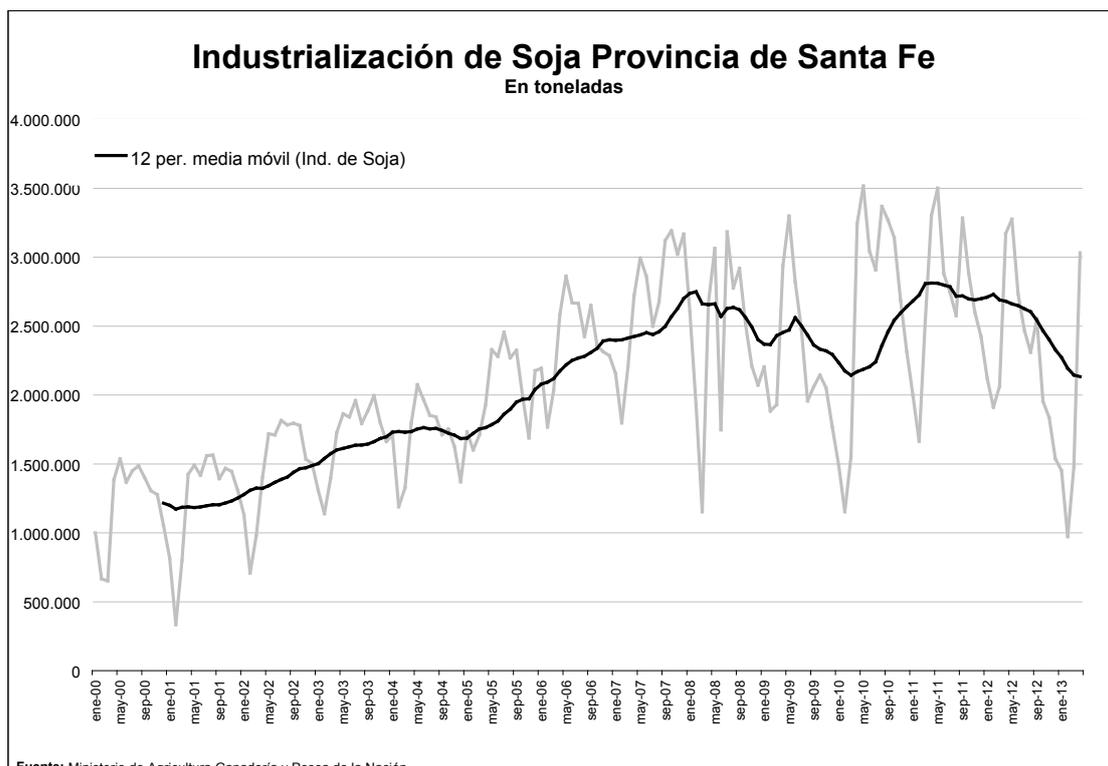
La producción láctea de la Provincia representa, en lo que va del año, más del 40% de lo producido a nivel nacional.

C.2. Molienda de Soja

Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2013

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acum. a Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	973.383	1.477.828	3.031.479	-4,4%	-25,2%
Total del país	1.209.340	1.717.010	3.567.167	1,3%	-24,2%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación



La molienda de soja en la Provincia de Santa Fe superó los 3,0 millones de toneladas en el mes de abril de 2013. Considerando el último trimestre, llegó a los 5,5 millones de toneladas y se observa un marcado incremento en el mes de abril debido a la época de cosecha del cultivo (campaña 2012/2013). Se calcula un rendimiento superior respecto de la campaña 2011/2012, que se vio fuertemente afectada por la sequía. El rendimiento promedio rondará los 24qq/ha, con una superficie sembrada de 3.185.529 has, habiéndose cosechado al momento de salida de esta publicación aproximadamente un 98%.

Teniendo en cuenta la evolución de la molienda de soja en el año 2013, la industrialización provincial acumuló una caída del 25,2%, con una variación interanual negativa del 4,4% respecto del mismo mes del año anterior.

A nivel nacional la molienda se ubicó en los 3,6 millones de toneladas en el mes de abril de 2013, representando un volumen anual acumulado que equivale a un 24.2% menos que para el mismo periodo del año 2012. Sin embargo, la variación interanual fue positiva respecto del año anterior (+1,3%).

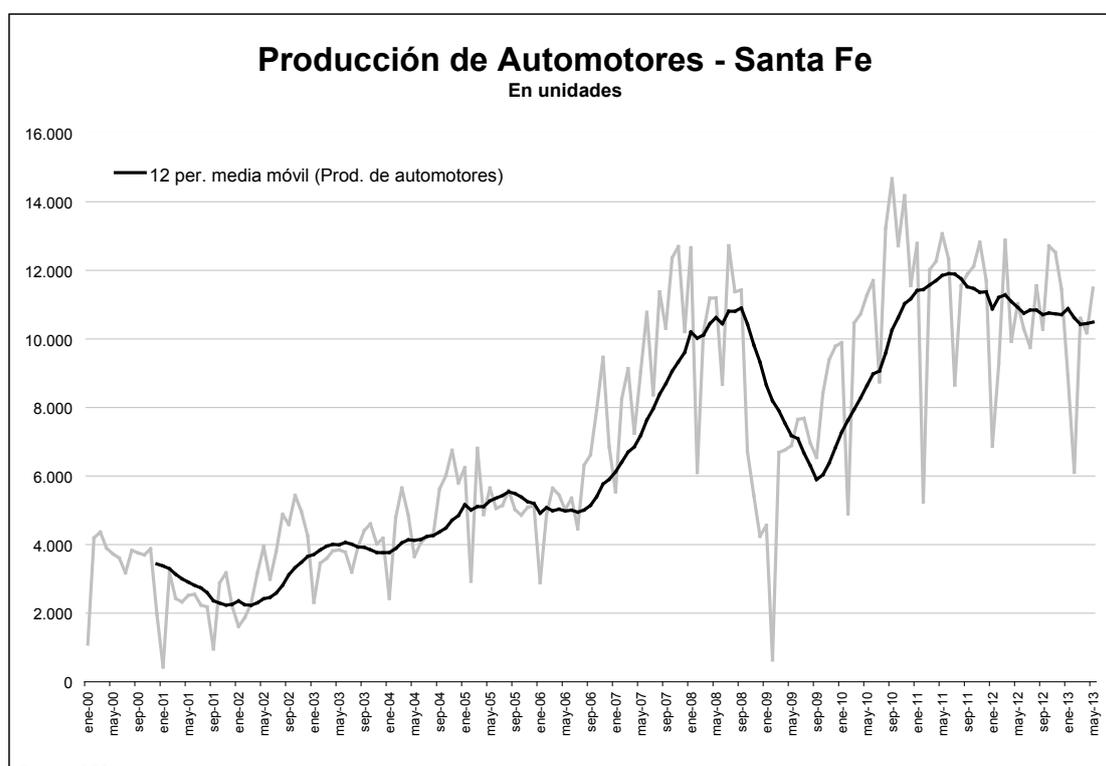
D. Producción Industrial

D.1. Producción de Automotores

Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo, abril y mayo de 2013

Categoría	En unidades			Var. Mensual a May 2013	Var. Interanual a May 2013	Var. Acum. a May 2013
	Marzo	Abril	Mayo			
Provincia de Santa Fe	10.597	10.177	11.482	12,8%	4,2%	-5,4%
Total del país	79.031	75.496	79.590	5,4%	32,2%	18,7%

Fuente: ADEFA



La producción de autos en la Provincia de Santa Fe alcanzó las 11.482 unidades en el mes de mayo de 2013, según datos publicados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). Se evidencia un cambio positivo en la variación respecto del mes anterior, con un incremento de 1.305 unidades producidas. En el transcurso del año, dicho sector acumula una retracción del 5,4%, pero con una variación interanual positiva del 4,2% respecto del mismo mes del año anterior. 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 mayo se encuentra en las 79.590 unidades, con variaciones positivas tanto mensual (+5,4%), interanual (+32,2%) como acumulada (+18,7%). Se observa una recuperación respecto del comportamiento negativo que registró el año 2012, cerrando con una baja del 7,8%.

Las exportaciones acumulan en el corriente año una suba del 26,0%, a partir de una fuerte alza del 73,1% durante el mes de mayo. Asimismo, las ventas a concesionarios crecen en 2013 al 15,0%, con un alza interanual

en mayo del 32,3%. Si bien este guarismo implica un desempeño positivo del sector, la venta de autos nacionales a concesionarios sólo se incrementó un 9,9%.

Las ventas al mercado externo tuvieron una importante recuperación en el volumen de unidades con destino a Brasil (48.888, con un 44,4% de incremento), principal socio comercial de Argentina en estos productos (con una participación que supera el 85% en las exportaciones). Europa, por su parte, contrajo sus compras, reduciendo la demanda en 5.930 unidades. Colombia y México presentaron comportamientos similares en este sentido, reduciendo sus compras entre 600 y 900 unidades. Uruguay, sin embargo, incrementó las compras de vehículos argentinos (+256 unidades), al igual que Chile (+893). El resto de los destinos acumulan caídas.

E. Electricidad, Gas y Combustibles

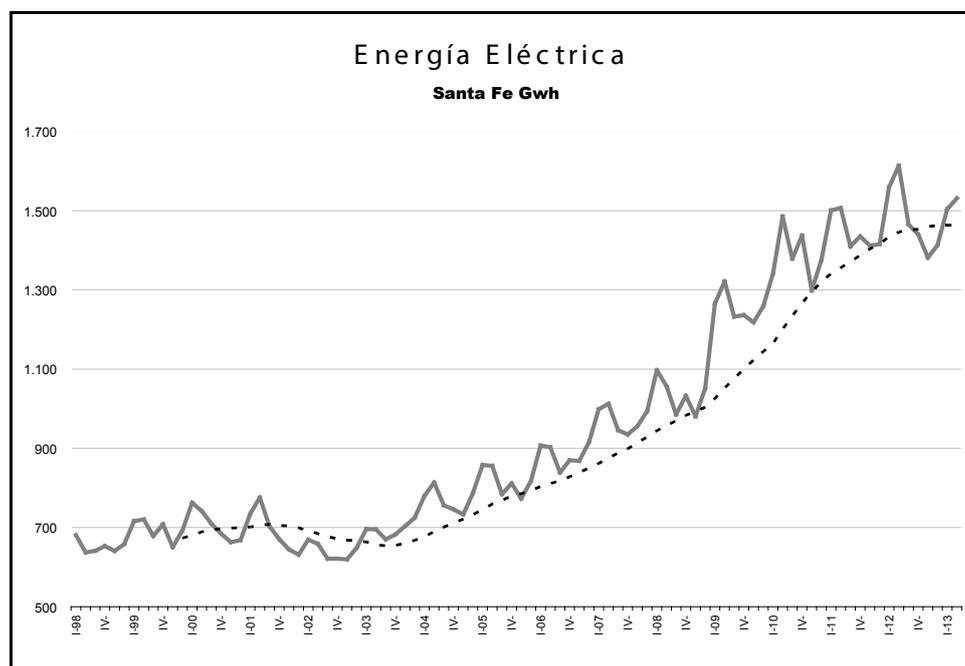
E.1. Consumo de Energía Eléctrica

Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. VI Bimestre de 2012 y I y II Bimestre de 2013

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual al II Bimestre 2013	Var. Acum. Al II Bimestre 2013
	VI Bimestre	I Bimestre	II Bimestre		
Provincia de Santa Fe	1.412.869	1.503.688	1.531.609	-5,1%	-4,3%
Residencial	391.959	483.878	461.887	-7,4%	-3,4%
Comercial	119.025	141.895	135.999	-6,2%	-4,1%
Industrial	43.636	44.417	43.418	-8,8%	-6,1%
Grandes Usuarios	782.025	756.619	803.777	-3,8%	-5,2%
Otros	28.382	28.068	26.931	-6,2%	-6,0%

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.



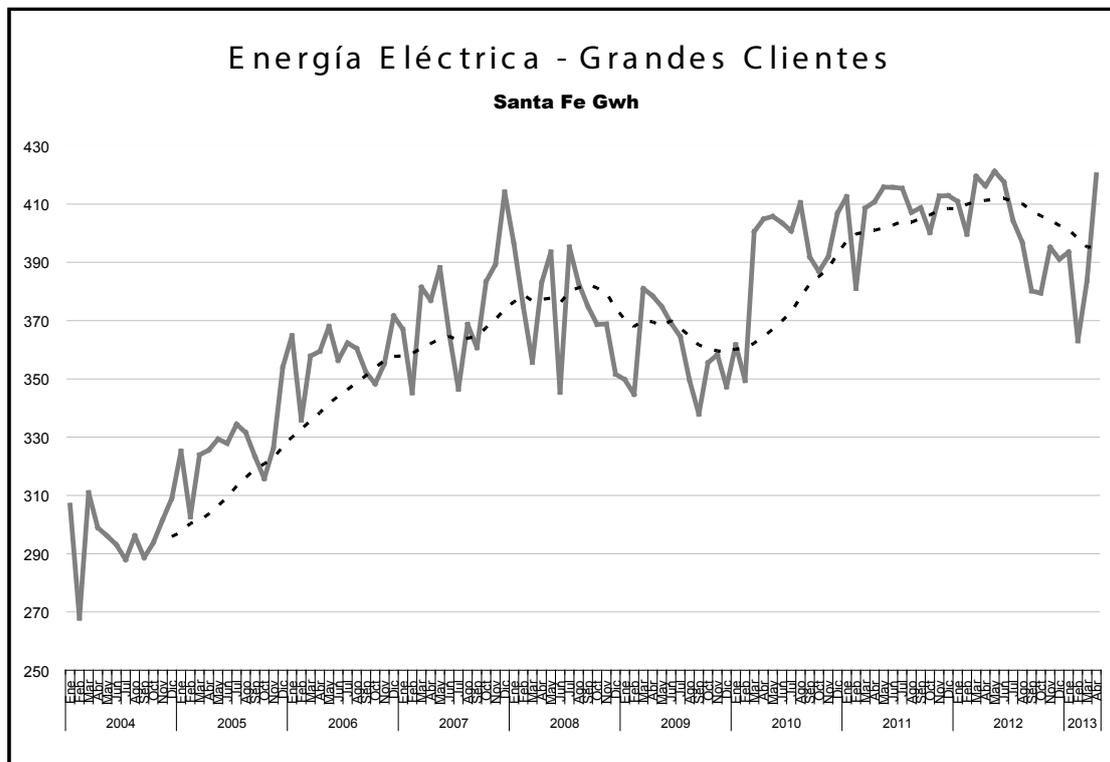
El consumo de Energía Eléctrica en la Provincia de Santa Fe alcanzó en el II bimestre del 2013 los 1.531,6 Gwh. La mayor participación en el consumo estuvo dada por los Grandes Usuarios, seguidos por los Residenciales y Comerciales respectivamente. En términos interanuales, el consumo eléctrico presentó una caída del 5,1%, destacándose el signo negativo en todos los sectores y observándose la mayor caída en los usuarios industriales (-8,8%), seguidos por los residenciales (-7,4%) y comerciales (-6,2%).

Durante los dos bimestres que van del año 2013, la Provincia acumuló una caída del 4,3% en el consumo de electricidad, observándose variación negativa en todos los usuarios. La principal retracción de la demanda se dio en el consumo Industrial (-6,1%), seguido por el consumo de Grandes Usuarios (-5,2%) y el consumo Comercial (-4,1%).

Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Febrero, marzo y abril de 2013

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acum. a Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	363.081	383.701	420.076	0,9%	-5,2%
Industria Oleaginosa	45.892	44.549	75.593	2,8%	-13,3%
Industria Química	20.629	23.701	22.451	-7,0%	1,3%
Frigoríficos	14.837	15.696	15.750	8,8%	2,9%
Industria Láctea	16.327	15.039	16.341	-1,9%	-7,3%
Metalúrgica	4.708	6.259	12.719	161,9%	51,0%
Resto	260.687	278.456	277.223	-1,9%	-5,1%

Fuente: EPE



El consumo de los Grandes Clientes alcanzó en el mes de abril de 2013 los 420,0 Gwh destacándose el mayor consumo en la Industria Oleaginosa, seguida por la Industria Química e Industria Láctea. A nivel agregado el consumo registró una leve suba del 0,9% interanual, observándose bajas en la Industria Química (-7,0%), seguida por la retracción de la Industria Láctea (-1,9%). Se destaca en este período la suba en el consumo de la Industria Metalúrgica (+161,9%), seguida por la Industria Frigorífica e Industria Oleaginosa, con crecimientos de 8,8% y 2,8% respectivamente.

El primer cuatrimestre del año 2013 acumula una caída del consumo eléctrico del 5,2%. Sin embargo, algunos sectores incrementaron la demanda, como por ejemplo la Industria Metalúrgica (+51,0%) y los frigoríficos (+2,9%). La mayor caída de consumo estuvo dada en la Industria Oleaginosa (-13,3%), seguida por la retracción que presentó la Industria Láctea (-7,3%).

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

Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2013

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acum. a Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	166.685	196.410	229.911	6,4%	-2,4%
Residencial	14.873	24.780	28.131	0,0%	10,7%
Comercial	3.924	5.671	4.989	-11,4%	-5,3%
Industria	108.778	137.615	168.891	8,1%	-4,7%
Centrales Eléctricas	17.655	3.096	2.073	37,6%	-4,2%
Entes oficiales	491	626	903	55,7%	50,7%
SDB *	4.858	6.180	6.928	16,3%	15,8%
GNC	16.106	18.442	17.996	-1,0%	-2,5%
Total del país	2.069.868	2.406.139	2.384.250	-1,1%	-3,4%

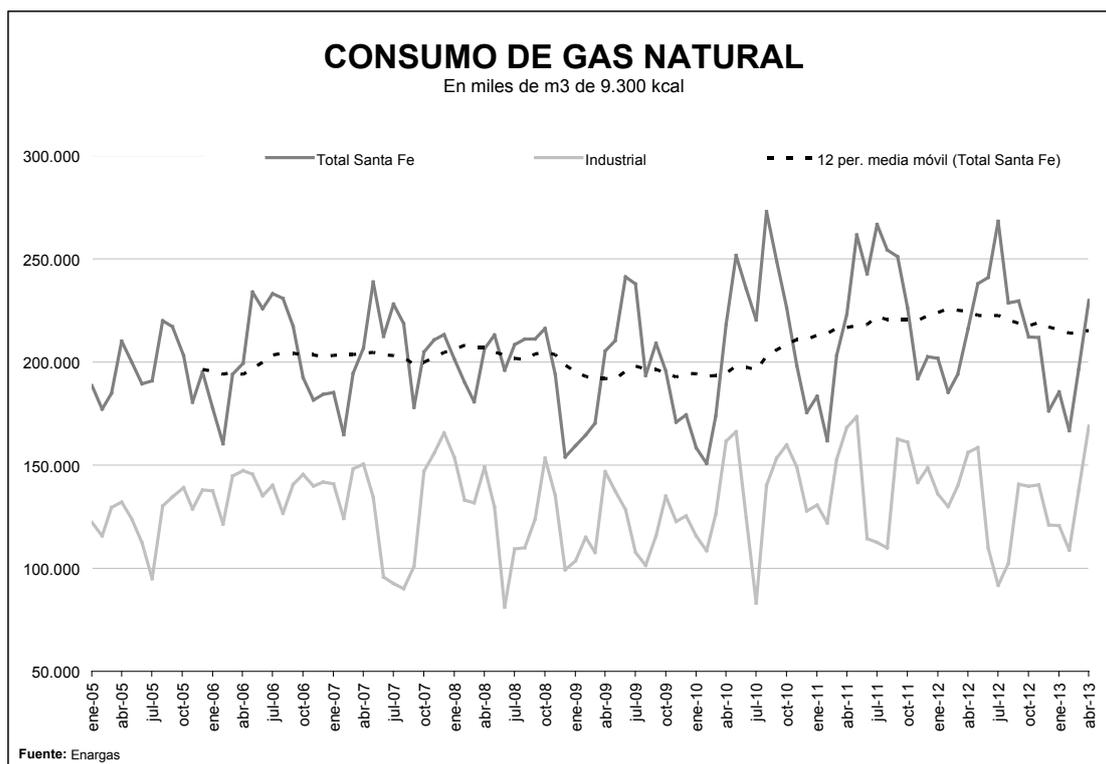
Fuente: ENARGAS

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

En el mes de abril de 2013, la Provincia de Santa Fe alcanzó un consumo de gas natural de 229,9 millones de m³, presentando una variación positiva del 6,4% respecto del mismo mes del año precedente. En el primer cuatrimestre acumuló un consumo de 778,5 millones de m³ representando una caída del 2,4%. La mayor demanda se evidenció en los Entes Oficiales (+50,7%), seguidos por los usuarios residenciales (+10,7%) y el SDB (+15,8%). Los sectores Comercial e Industrial presentaron importantes descensos en el consumo con una contracción del 5,3% y 4,7%, respectivamente.

Considerando los distintos tipos de usuarios durante el mes de abril de 2013, la Industria lideró la demanda con un volumen de 168,9 millones de m³, seguido por el consumo Residencial con 28,1 millones de m³ y el GNC con 18,0 millones de m³. Estos sectores representan el 94,0% del consumo total de la Provincia.

A nivel nacional, la demanda de gas alcanzó los 2.384 millones de m³, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual negativa del 1,1%. Por otra parte, el primer cuatrimestre del 2013 acumuló una caída del 3,4%.



Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2013

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acum. a Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	99.552	126.717	157.943	8,6%	-4,7%
Aceitera	29.606	47.093	79.335	11,6%	-9,9%
Siderurgia	33.572	37.217	37.065	23,2%	9,5%
Petroquímica	8.085	8.956	8.545	-9,2%	-13,1%
Química	6.371	8.151	7.963	-17,2%	-19,2%
Alimenticia	5.945	6.316	6.913	0,4%	-5,9%
Celulósica y Papelera	5.738	6.727	6.629	16,9%	4,9%
Refinería	3.313	3.630	3.444	-14,6%	-3,4%
Total del país	563.781	664.306	688.769	0,2%	-7,5%

Fuente: ENARGAS

Respecto del consumo industrial de gas natural para la Provincia de Santa Fe, éste presentó un volumen de demanda de 157,9 millones de m³ para el mes de abril de 2013, acumulando 496,9 millones en el primer cuatrimestre del año. Estos valores implican una suba interanual del 8,6%, acumulando hasta abril de 2013 una retracción del 4,7%.

Según las distintas categorías de usuarios, tanto la industria Siderúrgica como la industria Celulósica y Papelera y Aceitera tuvieron, respecto del mismo mes del año precedente, un desenvolvimiento positivo en su consumo con incrementos de 23,2%, 16,9 % y 11,6% respectivamente. Mientras, la industria Química, Refinería y Petroquímica presentaron desempeños negativos en su consumo, con caídas de 17,2%, 14,6% y 9,2% en cada uno de los casos. A lo largo del primer cuatrimestre del 2013, la mayor caída acumulada se observa en la

industria Química (-19,2%), seguida por la industria Petroquímica (-13,1%) y la industria Aceitera (-9,9%). La Siderurgia registró la mayor alza, con un incremento del 9,5% en el año.

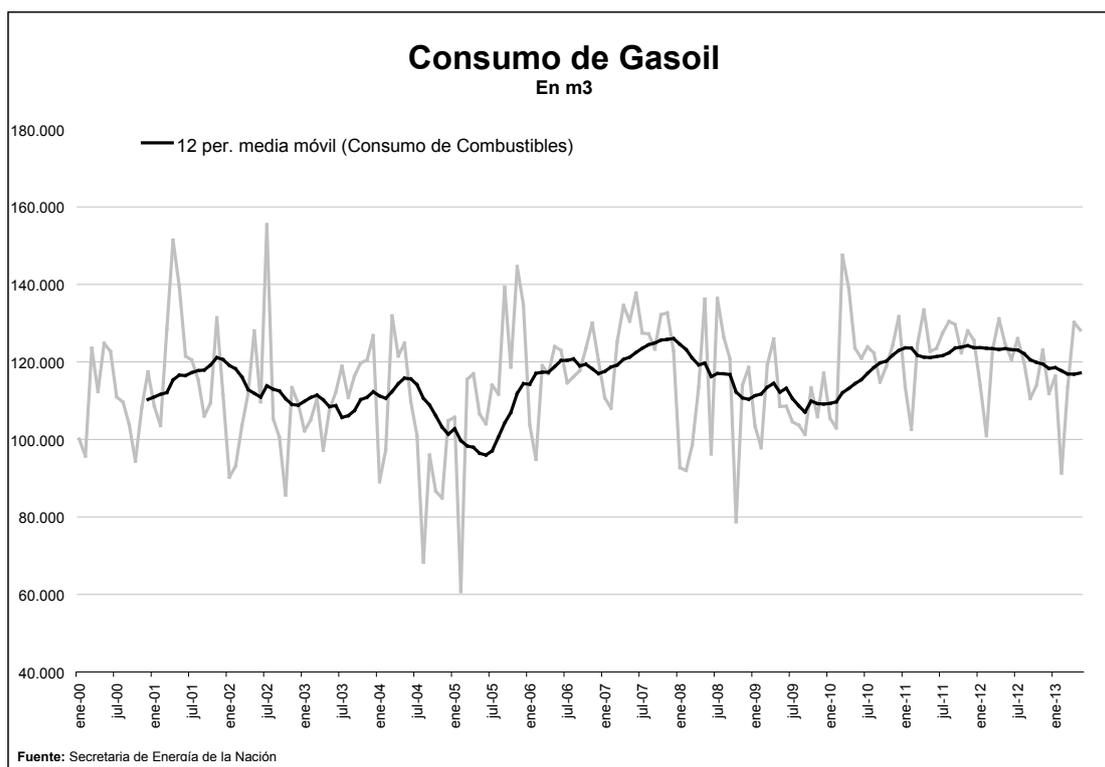
En el total del país se consumieron 688,8 millones de m³ en abril de 2013, lo que representa una leve alza interanual del 0,2%, acumulando para el primer cuatrimestre 2.549,0 millones de m³, a pesar de lo cual acumula una caída del 7,5% en relación al primer cuatrimestre de 2012.

E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil

Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo, abril y mayo de 2013

Categoría	En m3			Var. Interanual a May 2013	Var. Acum. a May 2013
	Marzo	Abril	Mayo		
Provincia de Santa Fe	91.302	113.437	128.210	2,8%	-2,4%
Total del país	991.259	1.152.177	1.207.693	5,3%	1,7%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación



El consumo de gasoil en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 128,2 mil m³ en el mes de mayo de 2013, lo cual representa un aumento de 2,8% respecto al mismo mes del año anterior. Durante los primeros cinco meses del año dicho sector registró una caída del 2,4%.

En el total país, el volumen despachado durante mayo se ubicó en casi 1,2 millones de m³, representando una variación interanual positiva del 5,3%. Por otra parte, el consumo acumuló hasta el mes de mayo un aumento de sólo 1,7%.

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

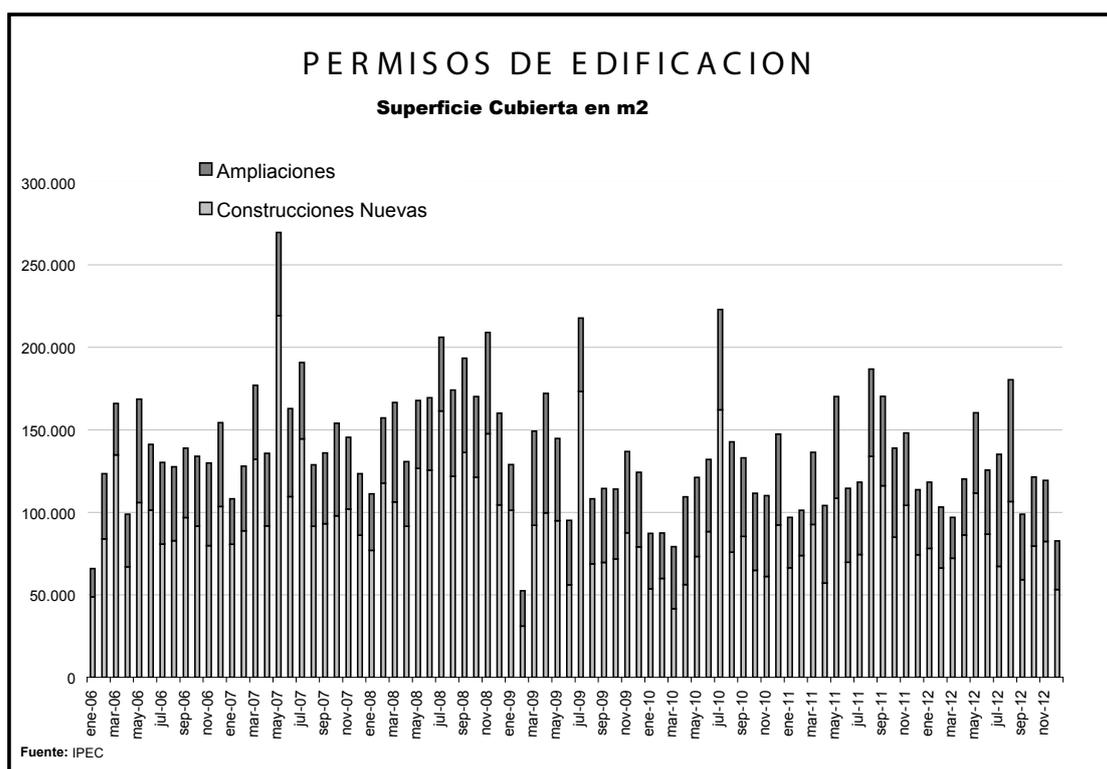
F. Construcción

F.1. Permisos de Edificación

Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Octubre, noviembre y diciembre de 2012

Categoría	Superficie Cubierta (en m2)			Var. Interanual a Dic 2012	Var. Acum. A Dic 2012
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	121.363	119.331	82.687	-27,3%	-8,6%
<i>Construcciones Nuevas</i>	79.550	82.392	53.187	-28,5%	-10,1%
Uso Residencial	61.083	66.446	46.426	-15,1%	-3,0%
Uso No Residencial	18.467	15.946	6.761	-65,7%	-30,4%
<i>Ampliaciones</i>	41.813	36.939	29.500	-25,0%	-5,6%
Uso Residencial	28.349	22.083	18.528	-7,1%	-6,6%
Uso No Residencial	13.464	14.856	10.972	-43,4%	-4,5%

Fuente: IPEC



Las localidades de la Provincia de Santa Fe seleccionadas para analizar los permisos de edificación están representadas por Avellaneda, Casilda, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Rosario, Santa Fe, Santo Tomé, Sunchales y Venado Tuerto. Juntas, representan en el acumulado del año 2012 el 80,0% del total de metros cuadrados relevados a nivel provincial (1.827.972 m²). Por lo tanto, los municipios aquí nombrados se constituyen en los más pujantes en lo referente a la construcción.

Los 589 permisos de edificación otorgados en diciembre de 2012 representaron una superficie cubierta de 82.687m², de los cuales más del 64,0% correspondió a construcciones nuevas de uso residencial, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 87,2%

correspondió a uso residencial con 46.426 m² construídos. Respecto de las ampliaciones, los porcentajes de superficie cubierta en m² también se concentraron en las construcciones de uso residencial.

La superficie habilitada para construcción en diciembre de 2012 reflejó una caída del 27,3% respecto al registrado en el mismo mes del año precedente, como resultado de fuertes retrocesos en los m² habilitados tanto para construcciones nuevas (-28,5%) como para ampliaciones (-25,0%).

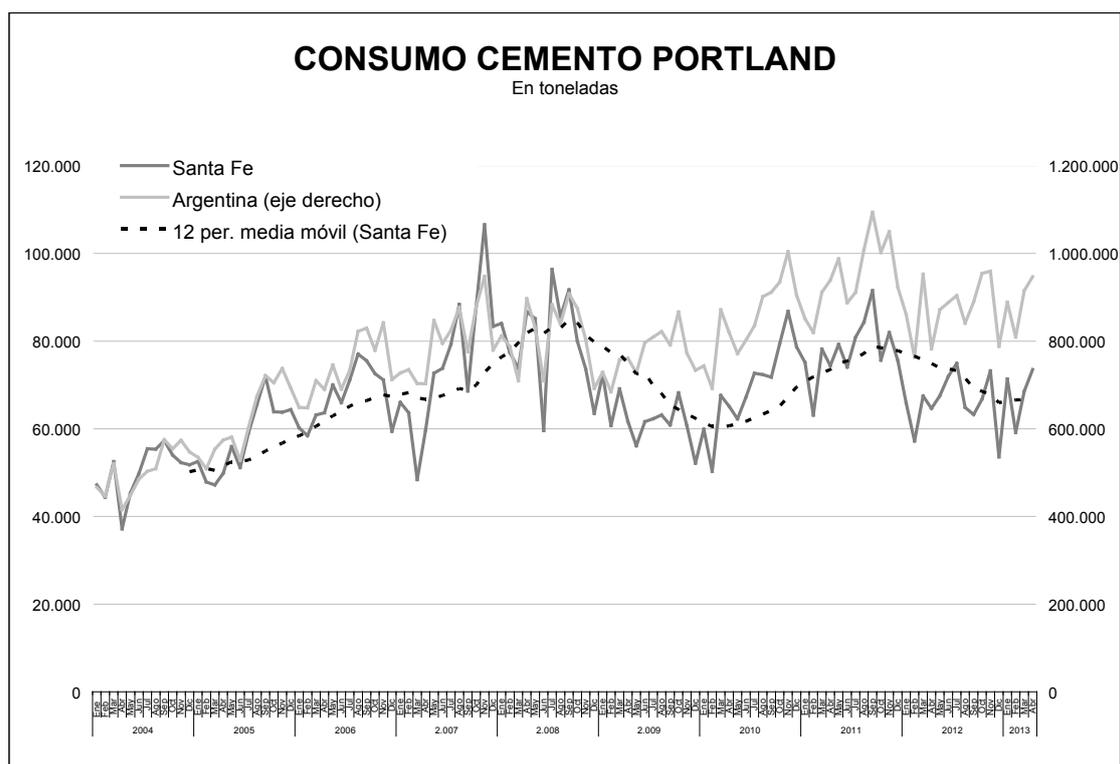
Según los datos elaborados, la variación acumulada durante el año 2012 fue negativa (-8,6%), teniendo en cuenta que la superficie cubierta estuvo en el orden de 1.462.493 m² construídos, con 7.952 permisos otorgados para el total de las localidades seleccionadas. Estos valores representaron una caída de 137.484 m² construídos y 167 permisos menos otorgados. Las construcciones nuevas cayeron un 10,1%, observándose una fuerte retracción en las construcciones nuevas de uso No Residencial (-30,4%) y una leve caída en las de Uso Residencial (-3,0%). Por otro lado, las ampliaciones acumulan una baja del 5,6% en el año, siendo las ampliaciones de uso Residencial las que presentan la contracción más significativa (-6,6%).

F.2. Consumo de Cemento Pórtland

Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, marzo y abril de 2013

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acum. a Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	59.164	68.581	73.516	13,7%	6,8%
Total del país	809.267	915.326	946.722	21,0%	6,0%

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 73,5 mil toneladas en el mes de abril de 2013, con una variación positiva del 13,7% respecto al mismo mes del año anterior. En el primer cuatrimestre del 2013 los despachos de cemento acumularon un alza del 6,8%.

Para el total del país, las toneladas despachadas en el mes de referencia ascienden a 946,7mil, lo cual representa un incremento interanual del 21,0%, con una variación acumulada positiva del 6,0% a abril de 2013.

La participación de Santa Fe en el consumo total de la Argentina se encuentra aproximadamente en el 7,7%, lo cuál implicó una caída respecto de los niveles de los años precedentes. Lo anterior se puede advertir gráficamente a través del alejamiento de las curvas de consumo de cemento para el país y para la Provincia. A pesar de ello, Santa Fe continúa ocupando el tercer puesto en el consumo de este insumo para construcción, detrás de Bueno Aires y Córdoba.

Durante el transcurso del 2013, tanto a nivel provincial como nacional, se observa un incremento mensual del consumo de cemento lo que estaría evidenciando una recuperación de la construcción.

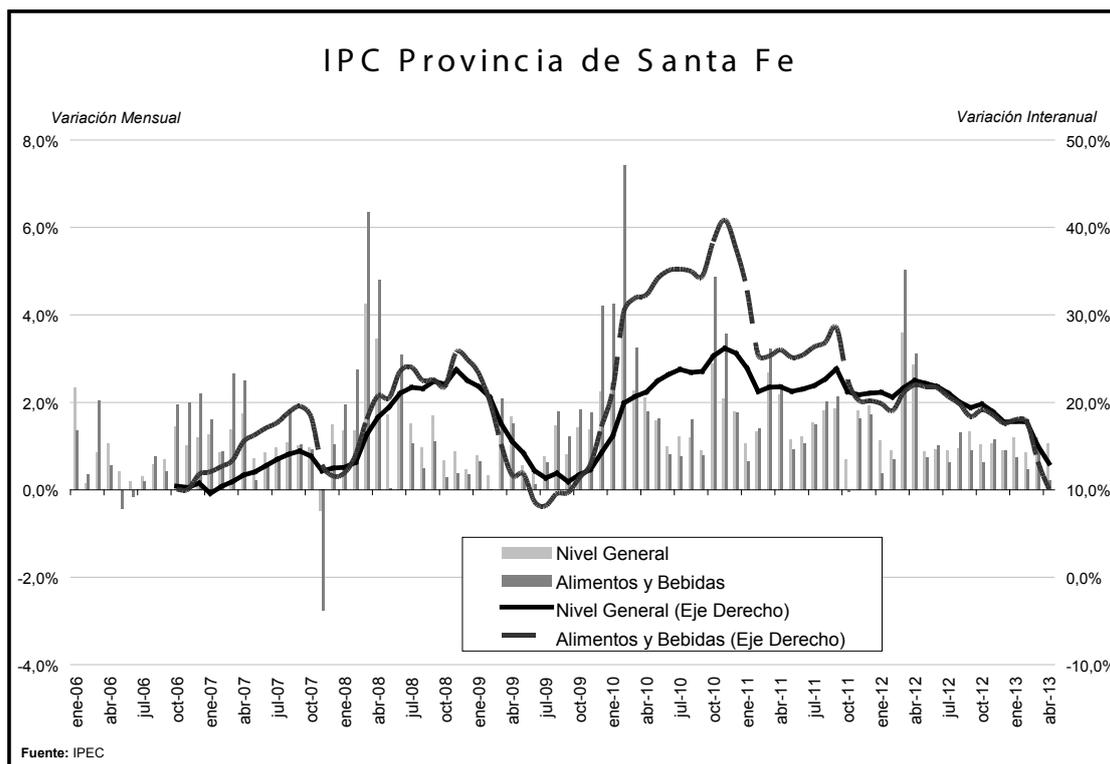
G. Índices de precios

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

Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Marzo, abril y mayo de 2013

Capítulo	Provincia de Santa Fe				
	Var. mensual Mar	Var. mensual Abr	Var. Mensual May	Var. May 13 - Dic 12	Var. anual a May 2013
Nivel General	1,2%	1,1%	0,8%	5,2%	12,9%
Alimentos y Bebidas	1,0%	0,2%	0,1%	2,6%	9,4%
Indumentaria	1,4%	3,3%	1,5%	6,3%	11,2%
Vivienda y servicios básicos	1,3%	2,5%	2,3%	8,8%	15,9%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,3%	0,5%	0,5%	2,3%	6,8%
Atención médica y gastos para la salud	0,9%	0,2%	1,9%	4,3%	13,6%
Transporte y comunicaciones	1,2%	2,3%	0,7%	7,6%	18,5%
Esparcimiento	0,6%	-0,2%	0,2%	7,3%	21,1%
Educación	7,4%	4,7%	1,5%	15,7%	22,1%
Otros bienes y servicios	0,3%	0,4%	2,3%	7,3%	14,4%
Bienes	1,0%	0,9%	0,7%	4,1%	10,7%
Servicios	1,6%	1,5%	0,9%	7,7%	18,2%

Fuente: IPEC - INDEC



El Índice de Precios al Consumidor de la Provincia de Santa Fe presentó a nivel general un aumento mensual del 0,8% en mayo de 2013, con un incremento acumulado del 5,2% en los primeros cinco meses del año y un alza del 12,9% interanual.

Analizando los precios por grupos, se advierte que los bienes han aumentado menos que los servicios, con incrementos mensuales del 0,7% y 0,9% respectivamente. A mayo de 2013, el precio de los bienes subió un 4,1% respecto de diciembre de 2012, mientras que el de los servicios se incrementó un 7,7%. En cuanto a las variaciones interanuales, en ambos grupos se presentan comportamientos similares, siendo los servicios quienes más aumentaron.

En términos del comportamiento de los precios por capítulo, en el mes de mayo el mayor incremento estuvo dado en Vivienda y servicios básicos (+2,3%), seguido por Atención médica y gastos para la salud (+1,9%) y Educación e Indumentaria con incrementos iguales de 1,5%. Durante los primeros cinco meses de 2013 la mayor suba se observó en Educación, registrando un incremento del 15,7%.

El IPC mide el aumento de los precios de una canasta fija que consume la población, aumento que comúnmente se denomina inflación. Cabe recordar que la Provincia de Santa Fe cerró el año 2012 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 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero, Febrero y Marzo de 2013

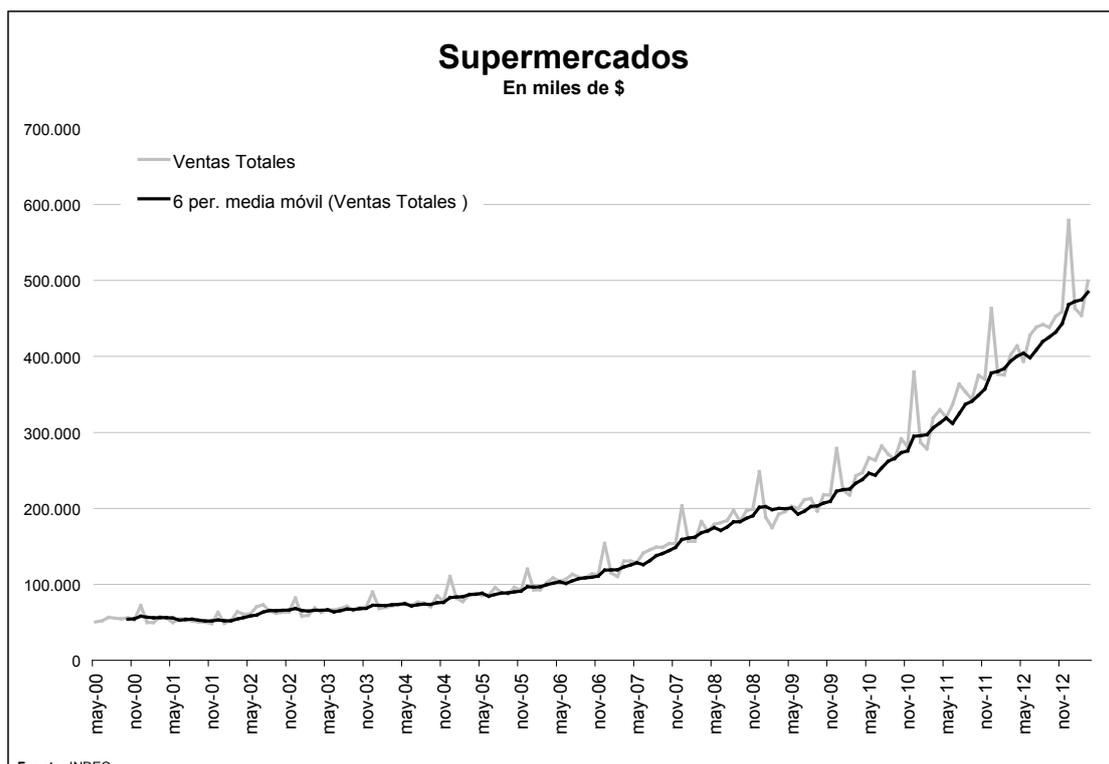
Categoría	En miles de \$			Var. anual a Mar 2013	Var. Acum. a Mar 2013
	Enero	Febrero	Marzo		
Provincia de Santa Fe	463.323	453.977	499.434	24,2%	22,7%
Total del país	9.480.164	9.222.264	10.280.981	27,7%	24,9%

Fuente: INDEC

Las ventas en Supermercados de la Provincia de Santa Fe alcanzaron los \$499,4 millones en el mes de marzo de 2013, con un aumento respecto del mismo mes del año anterior del 24,21% y acumulando en el primer trimestre una suba de 22,7%.

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 a marzo de 2013 presentaron un valor de \$184,0 en Santa Fe, exhibiendo similar tendencia que las ventas totales.

A nivel nacional, y para el mes de marzo, las ventas fueron de \$10.281 millones, con un valor por operación de \$157,2 y una suba interanual del 27,7%. Mientras, en el primer trimestre del 2013 acumula una variación positiva del 24,9 %, situación similar a lo ocurrido en nuestra Provincia.

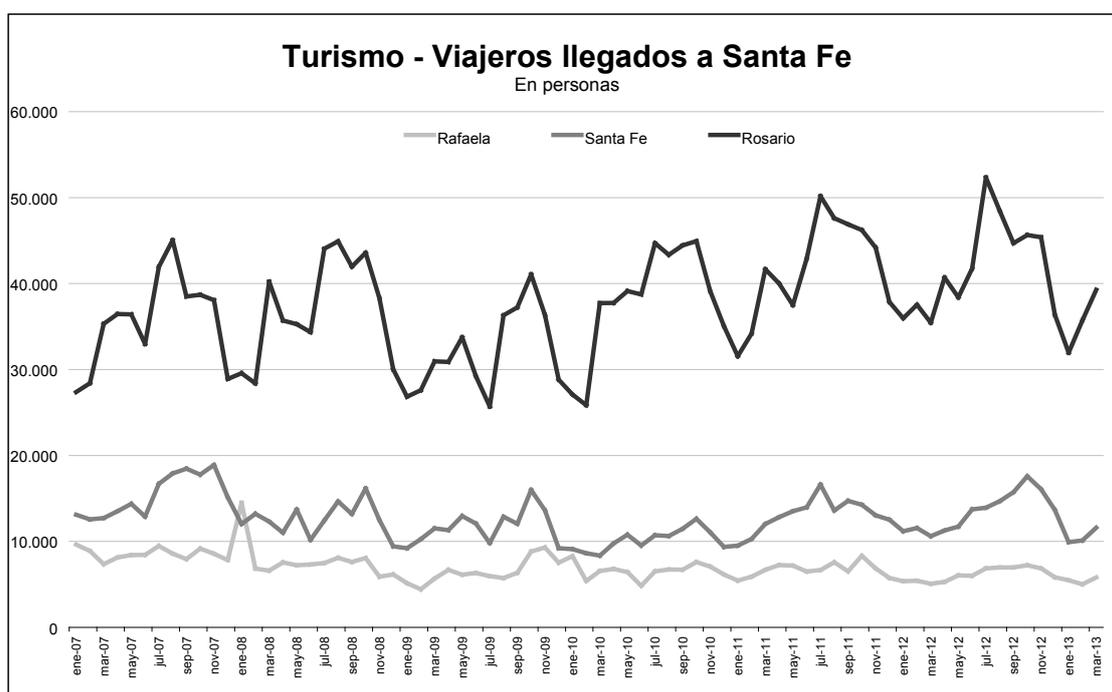


I. Turismo

Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Enero, febrero y marzo de 2013

Categoría	Viajeros			Var. anual a Mar 2013	Var. Acum. a Mar 2013
	Enero	Febrero	Marzo		
Rafaela	5.489	5.017	5.800	14,1%	2,6%
Ciudad de Santa Fe	9.916	10.105	11.605	9,3%	-5,2%
Rosario	31.963	35.732	39.274	10,8%	-1,8%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por INDEC, arribaron 39.274 personas a la ciudad de Rosario en marzo de 2013, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 11.605 y 5.800 viajeros, respectivamente.

Considerando el primer trimestre del 2013, el nivel de turismo se redujo más intensamente en Santa Fe que en Rosario, registrando bajas del 5,2% y 1,8% respectivamente. Por el contrario, se observó un alza de visitantes a la ciudad de Rafaela del 2,6%.

Considerando la variación interanual respecto de marzo del año anterior, ésta es positiva en las tres ciudades, representando Rafaela el mayor incremento de viajeros con el 14,1%, seguida por las ciudades de Rosario (+10,8%) y Santa Fe (+9,3%).

Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Enero, febrero y marzo de 2013

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. Anual absoluta a Mar 2013
	Enero	Febrero	Marzo	
Rafaela	21,3	22,8	22,4	2,7
Ciudad de Santa Fe	18,6	21,3	21,0	0,7
Rosario	25,6	30,4	29,3	2,4

Fuente: INDEC - IPEC

Teniendo en cuenta las plazas disponibles en las localidades de Rafaela, Santa Fe y Rosario; Rosario presentó la mayor tasa de ocupación en marzo de 2013 con un 29,3%, pero con un valor inferior al mes anterior. Tanto las ciudades de Rafaela como de Santa Fe presentaron porcentajes de ocupación positivas de 22,4% y 21,0% respectivamente. Considerando la variación anual absoluta para el año 2013, la ciudad de Rafaela presenta la mayor alza de 2,7%, seguida por Rosario con 2,4% y Santa Fe con el 0,7%.

J. Finanzas Públicas Provinciales

J.1. Ingresos Públicos Provinciales

Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Febrero, marzo y abril de 2013

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acum. Anual a Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
Total Recursos	1.009,0	918,9	996,5	52,3%	42,0%
Impuesto a los Ingresos Brutos	635,2	646,8	657,6	43,0%	38,6%
Impuesto de Sellos	87,7	95,4	94,0	32,1%	30,3%
Patente Única sobre Vehículos	131,9	71,9	136,0	33,4%	28,4%
Impuesto Inmobiliario	151,6	101,9	106,7	449,8%	119,3%
Aportes Sociales	0,3	0,8	0,2	-22,8%	38,0%
Otros	2,2	2,2	2,1	21,8%	36,9%

Fuente: API

La recaudación de los tributos provinciales creció un 42,0% entre los meses enero-abril de 2013 y mismo periodo de 2012. Ésta se vio fuertemente impulsada por el Impuesto Inmobiliario (+119,3%), seguida por el Impuesto a los Ingresos Brutos (+38,6%), los Aportes sociales (+38,0%) y el Impuesto a los Sellos (30,3%). Considerando la variación interanual respecto del mismo mes del año anterior, el total de recursos creció un 52,3%, destacándose la suba del Impuesto Inmobiliario (+449,8) explicada fundamentalmente por el efecto de la reforma tributaria de septiembre del año pasado (Ley N° 13.286) y el vencimiento trimestral de dicho tributo. El Impuesto a los Ingresos Brutos y la Patente Única sobre vehículos también variaron positivamente, con guarismos de 43,0% y 33,4% respectivamente.

Durante el mes de abril la recaudación arrojó un resultado de 996,5 millones de pesos. Cabe destacar que el tributo Ingresos Brutos constituye generalmente con 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.

Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a Abril de 2013

Impuesto	En millones de pesos	
	Acumulado a Abril	Var. Acum. anual a Abr 2013
Total Recursos	12.930,2	34,0%
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	12.610,6	34,8%
Recursos Tributarios Provinciales	3.462,2	43,4%
Recursos Tributarios Nacionales	5.535,0	34,3%
Contribuciones a la Seguridad Social	2.082,2	31,3%
Recursos No Tributarios	901,6	26,1%
Otros	629,7	21,3%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	319,6	10,5%

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 primer cuatrimestre del 2013 ascendió a \$ 12.930,2 millones, lo que representó un alza de 34,0% en relación al mismo periodo del año anterior. Los Recursos Corrientes alcanzaron un valor de \$ 12.610,6 millones representando el 97,5% del Total de los Recursos. Dentro de los Recursos Corrientes, los Tributarios de Origen Provincial crecieron un 43,4% mientras que los Tributarios de Origen Nacional alcanzaron un incremento del 34,3%, estos dos tributos representan casi el 78% del Total de los Recursos. Le siguen en orden de importancia las Contribuciones a la Seguridad Social y los Recursos No Tributarios con el 31,3% y 26,1% respectivamente.

En los cuatro meses del año los Recursos de Capital subieron un 10,5%, siendo este rubro el que realiza el menor aporte al total de ingresos provinciales.

J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas

Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Febrero, marzo y abril de 2013

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a Abr de 2013	Var. Acum. Anual a Abr de 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
Coparticipación Total	424,4	329,1	393,0	50,5%	40,9%
Regimen Federal	131,3	125,7	128,7	40,9%	35,8%
Impuesto a los Ingresos Brutos	96,4	85,4	86,9	29,1%	33,7%
Patente Única sobre Vehículos	120,9	67,1	124,0	33,8%	29,1%
Impuesto Inmobiliario	75,8	50,9	53,3	449,8%	119,3%
Fondo Federal Solidario	6,4	13,1	47,3	81,6%	6,8%

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 393,0 millones de pesos durante el mes de abril de 2013. Esta cifra implica un incremento interanual del 50,5%, acumulando un 40,9% de aumento en los primeros cuatro meses del año.

Las transferencias por el Impuesto Inmobiliario fueron las que más crecieron, con una suba del 449,8% interanual, seguida por los montos transferidos del Régimen Federal, con un 40,9%. La coparticipación por el concepto de Patente Única sobre Vehículos e Impuesto a los Ingresos Brutos presentaron una menor dinámica, con un alza del 33,8% y 29,1% respectivamente.

Entre enero y abril 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 29,1% y el 119,3%, explicado en parte por la reforma tributaria provincial ya mencionada en el apartado de Ingresos Públicos Provinciales (Ley N° 13.286 de septiembre de 2012).

En lo que respecta al Fondo Sojero, éste alcanzó un incremento mensual del 47,3% en abril, debido a la época de cosecha de soja que se extiende generalmente hasta el mes de julio. En consecuencia, se espera que este guarismo siga manteniéndose en alza los próximos meses. Cabe destacarse que el incremento interanual respecto a abril del 2012 estuvo en el orden del 81,6%, acumulando en el primer cuatrimestre del 2013 una variación positiva del 6,8%.

Durante el 2012 los fondos transferidos a las localidades provinciales alcanzaron 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 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I y IV Trimestre de 2012 y I Trimestre de 2013

Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al I Trimestre	Var. % Trimestral al IV Trimestre
	I Trimestre 2012	IV Trimestre 2012	I Trimestre 2013			
Total Provincial	20.342.647	24.976.685	25.421.425	100%	25,0%	1,8%
Rosario	8.935.592	11.273.924	11.496.340	45,2%	28,7%	2,0%
La Capital	3.801.595	4.811.277	4.962.929	19,5%	30,5%	3,2%
General López	1.515.537	1.719.817	1.727.124	6,8%	14,0%	0,4%
Castellanos	1.206.027	1.390.731	1.382.232	5,4%	14,6%	-0,6%
San Lorenzo	854.622	1.040.494	1.083.304	4,3%	26,8%	4,1%
Constitución	513.192	630.743	648.335	2,6%	26,3%	2,8%
General Obligado	572.865	587.652	631.792	2,5%	10,3%	7,5%
Las Colonias	488.897	587.804	592.812	2,3%	21,3%	0,9%
Caseros	466.010	582.169	581.607	2,3%	24,8%	-0,1%
San Martín	428.314	519.765	502.995	2,0%	17,4%	-3,2%
San Jerónimo	366.212	415.540	430.919	1,7%	17,7%	3,7%
Iriondo	345.569	413.612	394.814	1,6%	14,3%	-4,5%
Belgrano	240.843	313.020	290.810	1,1%	20,7%	-7,1%
San Cristóbal	216.295	247.084	252.501	1,0%	16,7%	2,2%
San Justo	165.974	177.326	172.568	0,7%	4,0%	-2,7%
Vera	81.230	107.377	106.111	0,4%	30,6%	-1,2%
Nueve de Julio	50.655	54.808	60.480	0,2%	19,4%	10,3%
San Javier	44.810	48.101	49.857	0,2%	11,3%	3,7%
No clasificable	48.410	55.442	53.895	0,2%	11,3%	-2,8%

Fuente: BCRA

Para el primer trimestre del año 2013 los depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe se ubicaron apenas por en los 25.421 millones de pesos, representando un incremento del 25,0% respecto del mismo período del año anterior. Respecto al trimestre previo, el alza fue del 1,8%. Del total de los depósitos, se puede acceverar que en el primer trimestre del 2013 el 9,2% correspondió a depósitos en moneda extranjera.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (45,2%), La Capital (19,5%), General López (6,8%), Castellanos (5,4%) y San Lorenzo (4,3%). Como es de esperarse, en función de la estructura económica de la Provincia de Santa Fe, los 3 departamentos con mayores participaciones representan mas del 70,0% de los depósitos totales.

Por otra parte, los departamentos que mostraron mayores incrementos con relación al primer trimestre del año precedente fueron Vera (30,6%), La Capital (30,5%), Rosario (28,7%), San Lorenzo (26,8%), Constitución (26,3%) y Caseros (24,8%) con tasas de crecimiento que superaron el promedio provincial del 25,0%.

A partir del tercer trimestre del 2011 empezó a notarse una marcada desaceleración de los depósitos del Sector Privado No Financiero, que continuó en los últimos meses de ese año, profundizándose en 2012. Los controles introducidos al mercado cambiario generaron una fuerte salida de depósitos, tanto en pesos como en dólares. El último trimestre del año pasado mostró una importante mejora de los depósitos, sin embargo no ocurre lo mismo con el primer trimestre del 2013.

Cuadro 25: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I y IV Trimestre de 2012 y I Trimestre de 2013

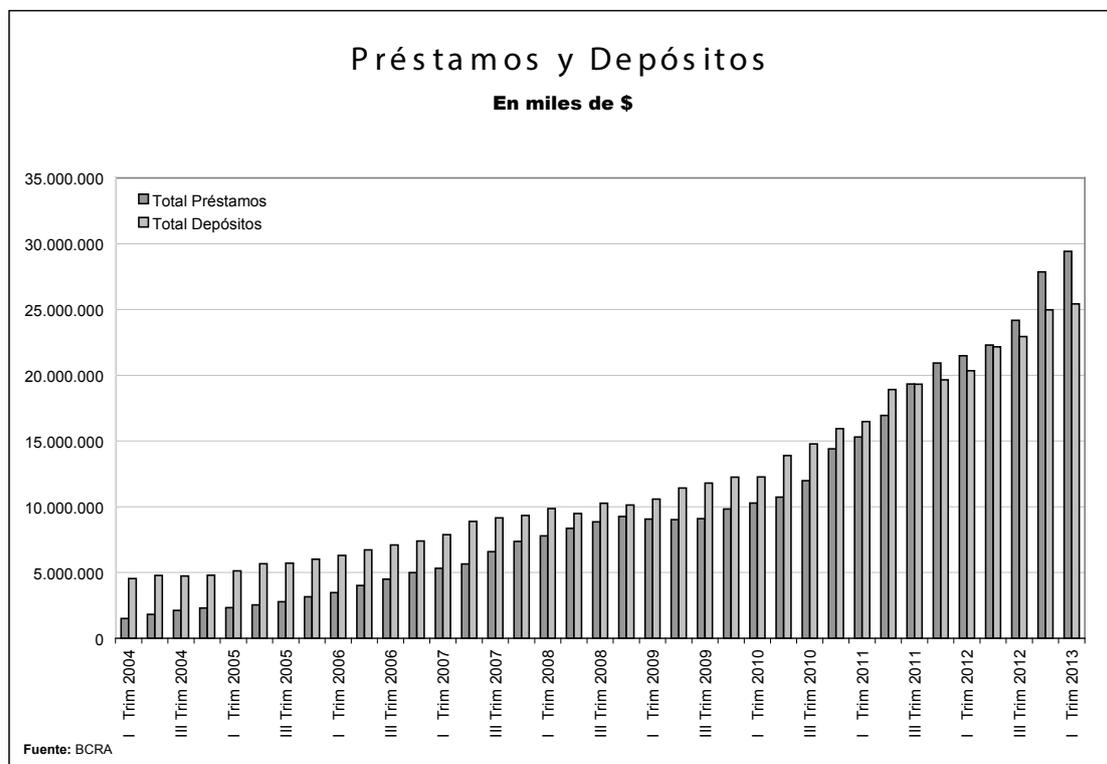
Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al I Trimestre	Var. % Trimestral al IV Trimestre
	I Trimestre 2012	IV Trimestre 2012	I Trimestre 2013			
Total Provincial	21.485.769	27.858.940	29.428.694	100%	37,0%	5,6%
Rosario	9.096.959	11.983.218	12.201.821	41,5%	34,1%	1,8%
La Capital	3.025.769	3.503.942	3.740.312	12,7%	23,6%	6,7%
General López	1.559.596	2.111.325	2.326.982	7,9%	49,2%	10,2%
General Obligado	1.304.736	1.892.643	2.118.612	7,2%	62,4%	12,7%
Castellanos	1.342.726	1.776.926	2.002.443	6,8%	49,1%	9,8%
San Lorenzo	764.166	1.024.139	1.124.568	3,8%	47,2%	4,8%
Las Colonias	727.878	945.389	986.105	3,4%	35,5%	11,9%
San Martín	514.541	649.374	689.223	2,3%	33,9%	4,3%
Constitución	500.224	640.824	671.441	2,3%	34,2%	7,0%
Caseros	518.078	626.393	670.074	2,3%	29,3%	6,1%
Iriondo	423.015	515.630	568.630	1,9%	34,4%	9,5%
San Cristóbal	350.778	432.191	448.633	1,5%	27,9%	10,3%
San Jerónimo	309.244	401.181	439.339	1,5%	42,1%	10,3%
Belgrano	293.486	369.774	407.817	1,4%	39,0%	3,8%
Vera	277.163	356.287	374.419	1,3%	35,1%	6,1%
San Justo	253.051	327.297	347.199	1,2%	37,2%	5,1%
Nueve de Julio	102.896	147.320	144.691	0,5%	40,6%	-1,8%
San Javier	76.441	97.747	106.223	0,4%	39,0%	8,7%
No clasificable	45.020	57.339	60.165	0,2%	33,6%	4,9%

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 29.429 millones de pesos en el primer trimestre del año, alcanzando un crecimiento del 37,0% respecto del mismo trimestre del año 2012. Del total de los préstamos otorgados, el 7,9% correspondió a préstamos en moneda extranjera.

La mayor cantidad de créditos fue otorgada en los siguientes departamentos: Rosario (41,5%), La Capital (12,7%), General López (7,9%), General Obligado (7,2%) y Castellanos (6,8%), lo cual se asemeja con el comportamiento de los depósitos.

En relación al primer trimestre del año anterior, el volumen de crédito creció mayoritariamente en General Obligado (62,4%), General López (49,2%), Castellanos (49,1%), San Lorenzo (47,2%), San Jerónimo (42,1%) y Nueve de Julio (40,6%). Si bien las variaciones positivas que se presentan 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 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Noviembre y diciembre de 2012 y Enero de 2013

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a Ene 2013	Var. Interanual a Ene 2013
	Noviembre	Diciembre	Enero		
Depósitos					
Sector Público No Financiero	1.544,6	1.144,8	1.302,0	13,7%	-16,2%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	6.864,5	7.196,4	7.346,8	2,1%	32,8%
Préstamos					
Sector Público No Financiero	0,0	0,1	0,0	--	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	6.628,8	6.857,2	7.084,4	3,3%	39,1%

Fuente: BCRA

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

En enero de 2013, el total de depósitos del Sector Público provincial en esta entidad se ubicó en los 1.302 millones de pesos, presentando una disminución del 16,2% en relación al mismo mes del año anterior. Mientras, el crecimiento de los depósitos del Sector Privado se ubicó en el 32,8%, llegando a una cifra de \$ 7.347 millones.

Se aprecia que desde fines del año 2010 ha existido un continuo retroceso del nivel de depósitos del Sector Público en la entidad, con clara tendencia descendente. Lo inverso ocurre con el Sector Privado No Financiero, quien año a año fue incrementando sus niveles de depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Llamativamente, éstos no se han visto afectados por las nuevas restricciones de acceso al mercado cambiario, mostrando tasas de crecimiento superiores a los meses previos.

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 enero de 2013 una suba interanual del 39,1%, superando los 7.084 millones de pesos. De esta forma, los depósitos serían volcados casi en su totalidad al financiamiento del Sector Privado

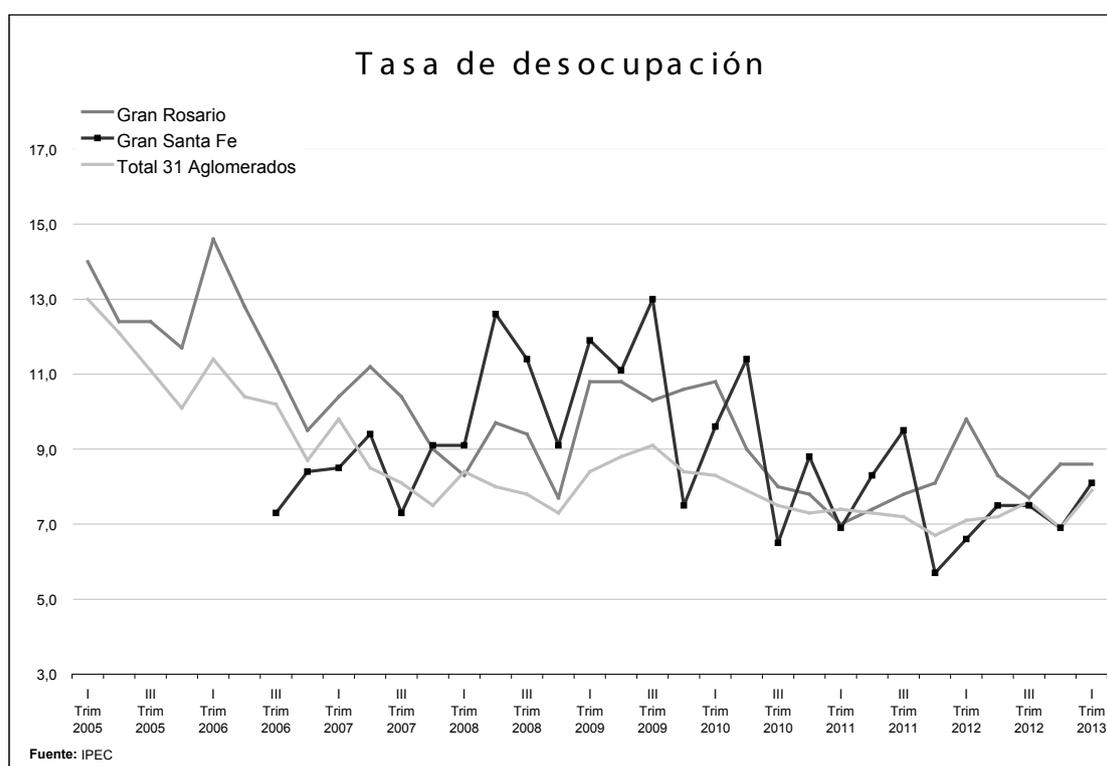
L. Empleo

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

Cuadro 27: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. I Trimestre de 2012 y 2013

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Gran Rosario	49,0	47,7	44,8	43,1	8,6	9,8
Gran Santa Fe	43,2	44,9	39,7	41,9	8,1	6,6
Total 31 Aglomerados	45,8	45,5	42,2	42,3	7,9	7,1

Fuente: IPEC- INDEC



En el primer trimestre del 2013, la tasa de actividad creció en el Gran Rosario 1,3 puntos porcentuales en términos interanuales, ubicándose en 49,0%. Mientras, en el Gran Santa Fe se registró una baja de 1,7 puntos, participando del mercado de trabajo el 43,2% de la población del aglomerado. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 45,8% de la población total, exhibiendo una variación positiva de 0,3 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior.

La proporción de población ocupada en relación a la población total (tasa de empleo) presentó una retracción para el Gran Santa Fe de 2,2 puntos, mientras que en el aglomerado de Rosario se observa un incremento del 1,7 puntos. A nivel nacional, la variable también presentó una mínima variación negativa de 0,1 puntos.

En función de las cifras anteriores, el Gran Rosario mostró un descenso de la tasa de desempleo, con una disminución de 1,2 puntos, lo que ubica al desempleo en el 8,6%, mientras que en el Gran Santa Fe se observó un incremento cercano a los 1,5 puntos porcentuales, llevando el desempleo al 8,1% de la población económicamente activa (PEA). En el total de los aglomerados, la tasa de desempleo se incrementó en 0,8 puntos, representando al 7,9% de la PEA.

Las regiones del país con mayores tasas de desocupación son el Gran Buenos Aires, con un desempleo del 8,9%, y la Región Pampeana, donde alcanzó el 8,2%. En esta última se encuentra el aglomerado con mayor desempleo en el país, Gran Córdoba, con una tasa de desocupación del 10,8%, seguido por los aglomerados Gran Paraná y Salta, con un 10,6% de desempleo ambos.

Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. I Trimestre de 2012 y 2013

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2013	2012
Gran Rosario	30,2	30,6
Gran Santa Fe	28,9	30,8
Total 31 Aglomerados	32,0	32,8

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio para el primer trimestre del año, se redujo levemente respecto del mismo trimestre del año previo en el Gran Rosario (-0,4%), mientras que a nivel nacional se observó una caída de 0,8 puntos porcentuales. 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 1,9 puntos porcentuales, pasando de 30,8% a 28,9%.

La informalidad laboral en los aglomerados provinciales se ubicó por debajo del promedio nacional, que alcanzó al 32,0% de la población asalariada, registrándose un cambio de tendencia respecto del año 2011.

L.2. Trabajo Registrado

Cuadro 29: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. III y IV Trimestre de 2012 y I Trimestre de 2013

Categoría	Valor			Var. Trimestral	Var. Interanual
	III Trimestre	IV Trimestre	I Trimestre		
Cantidad de Empleados	478.349	481.951	479.446	-0,5%	1,0%
<i>Por rama de actividad</i>					
Agricultura, ganadería y pesca	25.406	26.310	25.535	-2,9%	-1,5%
Industria manufacturera	120.070	120.967	120.534	-0,4%	-0,2%
Construcción	32.009	31.090	31.523	1,4%	-6,8%
Comercio	93.457	94.634	94.427	-0,2%	0,3%
Restaurantes y hoteles	12.587	13.222	13.249	0,2%	3,4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	36.440	36.474	36.718	0,7%	0,9%
Servicios financieros y a las empresas	13.008	12.822	12.847	0,2%	4,3%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	48.583	48.314	50.828	5,2%	8,2%
Enseñanza	34.962	35.325	31.385	-11,2%	2,5%
Servicios comunales, sociales y personales	35.436	36.124	35.952	-0,5%	2,7%

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 registrado⁵ 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 Fe⁶. 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).

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

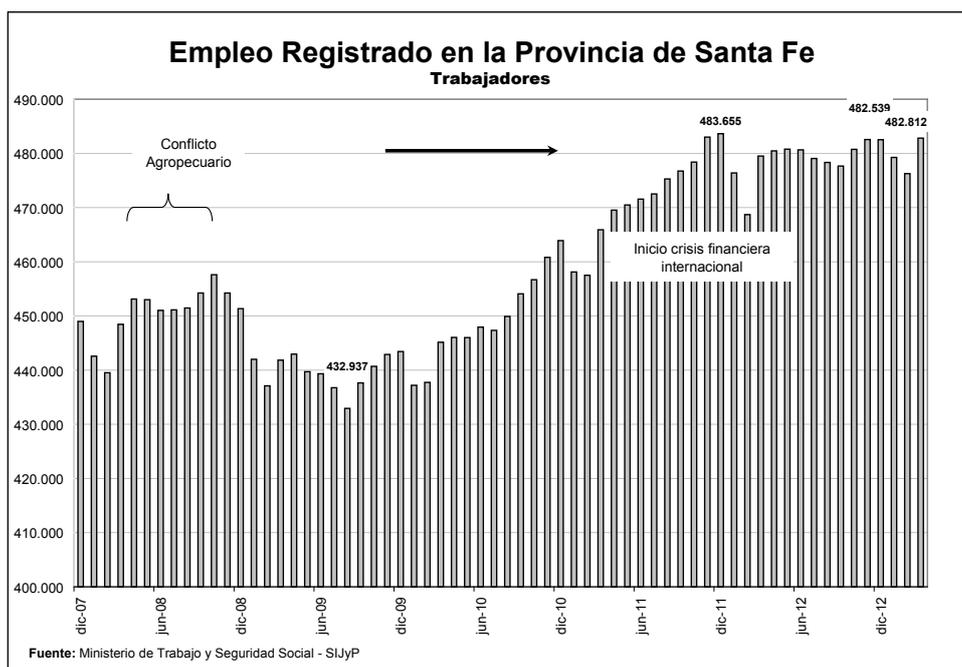
6) No incluye empresas registradas en otras provincias que utilizan trabajadores santafesinos, así como tampoco empresas registradas en otras provincias que poseen sucursales en la Provincia de Santa Fe.

Teniendo en cuenta todas las aclaraciones metodológicas sobre la fuente de información, se analizan a continuación las estadísticas del empleo registrado para el primer trimestre del 2013.

El promedio de declaraciones juradas del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones asciende a los 479.446 empleados. Este valor representó un incremento interanual del 1,0% en el total de empleados, mientras que en términos trimestrales se observó una baja del 0,5%.

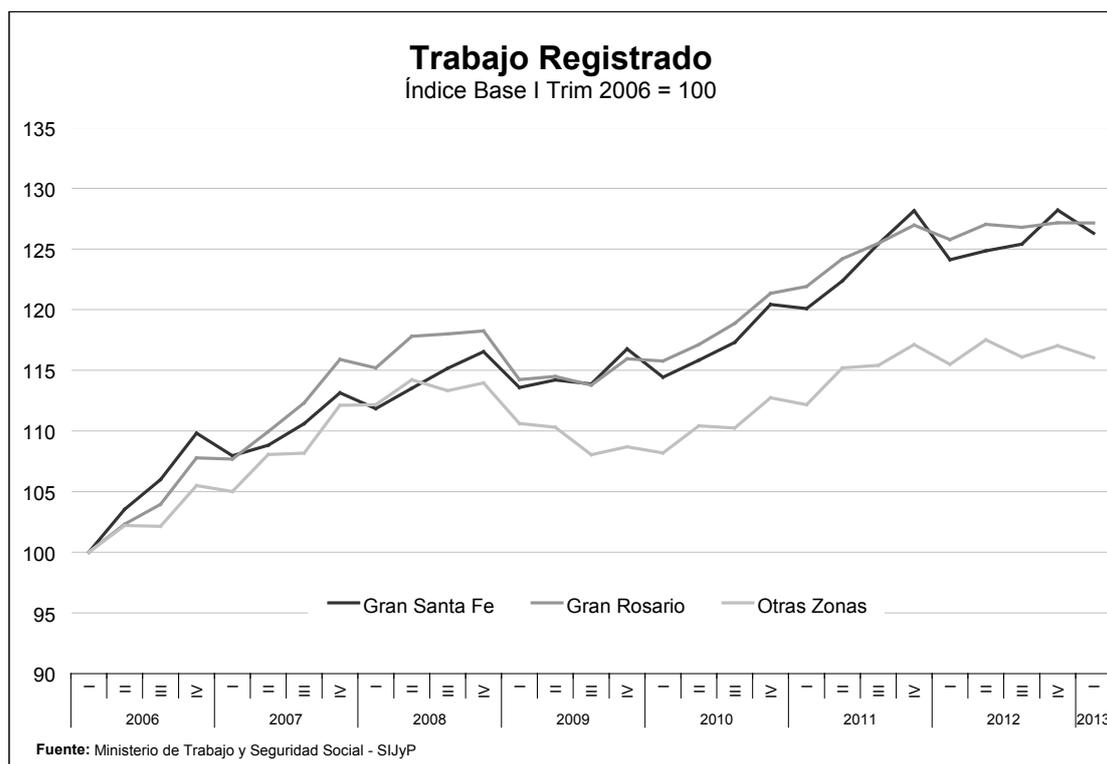
De acuerdo a las grandes ramas de actividad entre las cuales se distribuye el empleo registrado, se observa que en la Provincia de Santa Fe la Industria manufacturera, el Comercio y los Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler son las actividades que aglutinan la mayor cantidad de personal con valores de 120.534, 94.427 y 50.828 respectivamente.

En relación al primer trimestre del año 2012, se aprecia un comportamiento heterogéneo, donde los sectores productores de bienes presentan caídas en el empleo registrado, mientras que los servicios muestran movimientos ascendentes. La Construcción presentó el mayor descenso, con una retracción del 6,8%. La Industria mostró por segunda vez consecutiva una baja en el empleo registrado del 0,2%, así como también se observa una disminución en el sector de Agricultura, ganadería y pesca (-1,5%). Por el contrario, el empleo formal en el sector de Servicios inmobiliarios registró una suba del 8,2%, seguido por los Servicios financieros y a las empresas (+4,3%) y Restaurantes y hoteles (+3,4%).



Como se puede observar en el gráfico anterior, los últimos meses del año 2012 muestran un desempeño positivo del empleo formal, presentando a diciembre de 2012 una cantidad de 482.539 empleos. Sin embargo, esta cantidad se redujo en los dos primeros meses del año 2013, recuperándose a marzo del corriente con 482.812 personas ocupadas.

En términos desagregados, el aglomerado Gran Santa Fe es el principal impulsor del empleo, registrando al primer trimestre de 2013 un incremento interanual del 1,8%, mientras que en el Gran Rosario se observó una variación positiva menor del 1,1%. En el resto de la Provincia el aumento fue del 0,5%.



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

Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. III Trim y IV Trim de 2012 y I Trim de 2013

Categoría	Valor			Var. Trim (al I Trim 2013)	Var. Anual (al I Trim 2013)
	III Trim 2012	IV Trim 2012	I Trim 2013		
EIL (base Ago. 01=100)	134,0	134,0	134,2	0,2%	-0,9%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	140,2	141,8	141,8	0,0%	0,5%
Construcción	108,6	105,2	105,4	0,2%	-9,8%
Comercio, restaurantes y hoteles	127,1	127,2	127,7	0,4%	-0,3%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	123,0	123,7	124,0	0,2%	-0,3%
Servicios financieros y a las empresas	128,8	127,2	127,3	0,1%	-2,9%
Servicios comunales, sociales y personales	148,6	149,3	149,6	0,2%	2,3%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	131,6	131,9	131,9	0,0%	-1,1%
Empresas de 50 a 199 ocupados	136,6	136,4	136,7	0,2%	-0,5%
Empresas de 200 y más ocupados	136,1	135,8	136,2	0,3%	-1,0%

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 primer trimestre de 2013, el empleo en el Total de Aglomerados tuvo un desempeño estable mostrando una variación leve (+0,2%) en relación a los tres meses previos. Analizando por rama de actividad, todas presentaron un comportamiento similar, con cambios imperceptibles en la evolución del empleo.

En términos interanuales, la incorporación de mano de obra registrada disminuyó un 0,9%, presentando la mayor caída el sector de la Construcción (-9,8%) y los Servicios financieros (-2,9%). Mientras, los Servicios comunales, sociales y personales tuvieron una variación positiva del 2,3%, seguidos por el leve aumento de la Industria manufacturera (+0,5%).

Considerando a las empresas por estrato de tamaño, cabe resaltar que no se manifestaron grandes diferencias en la contratación formal de personal, aunque las que mostraron una evolución más favorable (respecto del trimestre anterior) fueron las de mayor tamaño, mostrando un alza del 0,3%.

Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. III Trim y IV Trim de 2012 y I Trim de 2013

Categoría	Valor			Var. Trim (al I Trim 2013)	Var. Anual (al I Trim 2013)
	III Trim 2012	IV Trim 2012	I Trim 2013		
EIL (base Ago. 01=100)	125,8	124,9	123,4	-1,2%	-4,4%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	134,2	134,9	133,6	-1,0%	-3,4%
Construcción	91,7	90,6	88,1	-2,7%	-5,4%
Comercio, restaurantes y hoteles	154,1	156,1	158,2	1,3%	3,4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	119,6	113,4	112,5	-0,8%	-7,1%
Servicios financieros y a las empresas	91,6	89,7	89,1	-0,7%	-10,9%
Servicios comunales, sociales y personales	135,3	136,7	127,2	-6,9%	-5,4%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	131,8	134,1	133,2	-0,6%	-0,3%
Empresas de 50 a 199 ocupados	142,9	142,6	137,9	-3,3%	-3,5%
Empresas de 200 y más ocupados	98,9	92,9	93,9	1,2%	-12,7%

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

Según el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales para el primer trimestre de 2013, el empleo se redujo un 1,2% en el Gran Rosario, representando la mayor caída trimestral de los dos aglomerados relevantes para esta publicación. En términos interanuales se observa una fuerte retracción (-4,4%), siendo el aglomerado más afectado por la caída del empleo registrado.

Por otra parte, considerando cada rama de actividad, se puede apreciar que la mayoría de las actividades productivas disminuyeron su incorporación de personal en términos trimestrales, con excepción de Comercio, restaurantes y hoteles que creció un 1,3%. La retracción más pronunciada se observa en los Servicios comunales, sociales y personales (-6,9%), seguidos por la Construcción (-2,7%).

Comparando el primer trimestre de 2013 con el mismo del año anterior, todas las ramas evidencian contracciones, siendo los Servicios financieros quienes presentan la caída más marcada (-10,9%), seguidos por Transporte, almacenaje y comunicaciones (-7,1%). La Construcción y los Servicios Comunales, sociales y personales tienen caídas equivalentes de 5,4%. Sólo se observa una suba en Comercio, restaurantes y hoteles con el 3,4%.

Las grandes empresas, con más de 200 ocupados, fueron las que exhibieron mayor despido de mano de obra, con un baja del 12,7%, seguidas por las empresas medianas con el 3,5%.

Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. III Trim y IV Trim de 2012 y I Trim de 2013

Categoría	Valor			Var. Trim (al I Trim 2013)	Var. Anual (al I Trim 2013)
	III Trim 2012	IV Trim 2012	I Trim 2013		
EIL (base Ago. 01=100)	111,0	111,4	111,6	0,2%	0,0%
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	99,9	100,2	101,8	1,6%	2,7%
Construcción	129,7	127,1	125,7	-1,2%	-19,3%
Comercio, restaurantes y hoteles	103,9	105,2	104,9	-0,3%	0,0%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	120,3	120,8	122,4	1,3%	0,2%
Servicios financieros y a las empresas	111,4	111,4	111,4	0,0%	-2,6%
Servicios comunales, sociales y personales	128,2	129,4	129,1	-0,2%	7,2%
Por estrato de tamaño					
Empresas de 5 a 9 ocupados	151,8	151,4	143,6	-5,2%	-5,6%
Empresas de 10 a 49 ocupados	103,4	104,3	104,3	0,0%	-2,0%
Empresas de 50 a 199 ocupados	118,1	119,2	119,6	0,4%	4,0%
Empresas de 200 y más ocupados	100,3	99,5	100,2	0,7%	-2,2%

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

En cuanto al Gran Santa Fe, los datos muestran que el empleo se mantuvo prácticamente invariable en el primer trimestre de 2013, logrando evitar las caídas observadas en el Gran Rosario.

En relación a igual trimestre del año anterior, la rama de actividad que presentó mayor disminución fue la Construcción, con un porcentaje de 19,3%. Luego, los Servicios financieros y a las empresas también manifestaron retrocesos, con un 2,6% menos en la contratación.

Con respecto al trimestre anterior, la Industria manufacturera fue la que más mano de obra ha incorporado, con un alza del 1,6%, seguida por Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con una suba del 1,3%. A excepción de los Servicios financieros y a las empresas (que tuvieron un comportamiento neutro), el resto de las actividades registró caídas.

Las empresas que más personal han expulsado en el primer trimestre de 2013 fueron las más pequeñas, mientras que las grandes empresas, con más de 200 ocupados, presentaron un crecimiento trimestral leve del 0,7%. Si se observa la variación interanual, las empresas medianas fueron las únicas que mostraron un comportamiento positivo con incorporación de personal equivalente a una variación del 4,0%, mientras que las pequeñas empresas sufrieron la mayor caída con un 5,6%.

M. Condiciones de Vida

M.1. Pobreza e Indigencia

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

	Tasa de pobreza			
	Hogares		Personas	
	2012	2011	2012	2011
Gran Rosario	3,2	4,8	3,8	5,9
Gran Santa Fe	3,3	4,4	5,3	7,0
Total 31 Aglomerados	4,0	4,8	5,4	6,5

Fuente: IPEC- INDEC

Las cifras brindadas por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) muestran que para el segundo semestre del año 2012 la pobreza en los hogares del aglomerado Gran Rosario representó el 3,2%, mientras que en los hogares del Gran Santa Fe fue del 3,3%. Respecto de la evolución de las tasas, y en comparación con el segundo semestre del 2011, los aglomerados mostraron movimientos descendentes. En el Gran Rosario, la tasa de pobreza se redujo en 1,6 puntos, mientras que en el Gran Santa Fe el descenso fue de 1,1 puntos. A nivel nacional, la retracción fue de 0,8 puntos.

Por otra parte, la pobreza medida en términos de personas alcanzó el 3,8% en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe fue del 5,3%. Esta información representa una marcada caída respecto del segundo semestre del año pasado de 2,1 puntos en el primer caso y una baja de 1,7 puntos en el segundo. A nivel nacional se registró una retracción de 1,1 puntos, hasta ubicarse en 5,4% 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, al igual que en el semestre anterior.

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

	Tasa de indigencia			
	Hogares		Personas	
	2012	2011	2012	2011
Gran Rosario	2,2	2,6	2,2	2,6
Gran Santa Fe	0,9	0,9	1,3	1,8
Total 31 Aglomerados	1,5	1,8	1,5	1,7

Fuente: IPEC- INDEC

El porcentaje de hogares indigentes, de acuerdo con el relevamiento del segundo semestre del 2012, alcanzó el 2,2% de los hogares encuestados en el Gran Rosario, reduciéndose respecto del 2,6% registrado en el segundo semestre de 2011. Por otra parte, en el Gran Santa Fe los hogares indigentes se mantuvieron sin cambios respecto del mismo semestre del año previo. En términos nacionales, la tasa de indigencia en hogares se redujo hasta el 1,5%.

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 0,2 puntos respecto de las cifras del año previo. En el Gran Rosario el porcentaje de población indigente se redujo en 0,4 puntos y en el Gran Santa Fe se contrajo en 0,5 puntos, afectando al 1,3% de la población del aglomerado. Sin embargo, en el caso de este aglomerado, se aprecia una suba respecto al semestre anterior.

Nota de Interés

I. Shale gas en Argentina y en nuestra zona Paraná - Chaco

Que es "Shale Gas"

Mientras que en los reservorios convencionales de gas y petróleo las partículas que los conforman son mayoritariamente areniscas (granos de arena), con niveles de permeabilidad (capacidad de movilizar el fluido a través del sistema poral) medidos en Darcys o miliDarcys, los reservorios no convencionales están formados por arcillas cuyo tamaño genera permeabilidades que se miden en nanoDarcys (un millón de veces menor). Es decir, las arcillas (shale) no permiten la movilidad del petróleo o gas en forma natural, debiéndose recurrir en estos casos a fracturas hidráulicas en las que debe utilizarse una potencia que es unas 10 veces mayor que la que se necesitaría en un reservorio convencional (3.000 HP vs. 35.000 HP). Sumado a esto, la necesidad de perforar horizontalmente hace que los pozos no convencionales tengan un costo que es entre 3 y 5 veces el de uno convencional⁷.

El informe reciente de la Administración de Información Energética de Estados Unidos

El organismo modificó al alza las proyecciones que había hecho en 2011 para 14 regiones fuera de EEUU, y trazó un mejor panorama para los yacimientos neuquinos, que poseen casi 1 de cada 10 TMC⁸ con posibilidad técnica de ser extraídos en todo el mundo.

Para el organismo estadounidense, la cuenca neuquina "encabeza el desarrollo de shale gas y shale oil de toda Sudamérica". Destaca la operación de varias empresas internacionales e inclusive toma como señal de evolución el acuerdo entre YPF y Chevron por 1.000 millones de dólares. Detalla que las 50 perforaciones que se realizaron en los últimos años fueron exitosas. De acuerdo a la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés), nuestro país figura en el puesto cuarto en recursos de shale oil y segundo en el ranking mundial en cuanto a recursos de shale gas recuperables, con cerca de 23 billones de metros cúbicos, equivalentes a 75 veces las reservas probadas de gas del país en el año 2011 (332.510 millones de m³⁹). Según el estudio, la formación Los Molles posee 7,7 TMC de shale gas recuperable técnicamente, mientras que Vaca Muerta suma 8,72 TMC. En todo el mundo suman 188 TMC, con lo que el 9% de las reservas con posibilidades ciertas de ser extraídas se alojan en la cuenca neuquina. Dentro del país también se identifican otras tres cuencas de importancia: Golfo San Jorge (norte de la Provincia de Santa Cruz y sur de Chubut); la Austral-Magallánica (Santa Cruz y Tierra del Fuego), y la Cuenca de Paraná, que se extiende desde el sur de Brasil e incluye a las provincias de la Mesopotamia hasta Córdoba y Santa Fe.

Origen de la estimación publicada: Global Shale Gas Initiative

EEUU ya tiene el 60% de su gas de este origen, lo cual cambió su ecuación energética (con enormes consecuencias de todo tipo, económicas, políticas y ambientales). En la actualidad Estados Unidos es ya el primer productor mundial de gas, habiendo desplazado a Rusia desde el 2009 (Guadagni).

7) Licenciado Jorge Ferioli, Presidente Comité Argentino del Consejo Mundial de la Energía (CACME). "Proyecto energético" Año 28, N° 96, Noviembre 2012.

8) TMC: trillones de metros cúbicos, traducción literal del inglés que equivale a billones de metros cúbicos, de acuerdo a nuestro sistema métrico.

9) Ministerio de Planificación Federal, Secretaría de Energía: Reservas de Petróleo y Gas 2011.

Con este precio del petróleo en muchos lugares los costos hacen viable la extracción, y probablemente teniendo en cuenta factores de diversificación de fuentes y factores geopolíticos, la política exterior de EEUU en el sector promovió la Global Shale Gas Initiative, especialmente desde 2010. El Departamento de Estado, en coordinación con la oficina de estudios geológicos (U.S. Geological Survey), son los encargados de promover a nivel global la exploración y explotación de este tipo de hidrocarburos, apoyado firmemente por el Presidente Barack Obama. En los últimos tres años ha tratado de incorporar a la iniciativa a diversos países.

En abril de 2011 se difundió un estudio preparado por Advanced Resources International (ARI), como parte de un estudio titulado "World Shale Gas Resources: An Initial Assessment of 14 Regions outside the United States" encargado por el Departamento de Energía, en el que se detallan las ubicaciones y dimensiones de las reservas de gas no convencional en numerosos países, seguido por una actualización reciente de Junio 2013: "Technically Recoverable Shale Oil and Shale Gas Resources: An Assessment of 137 Shale Formations in 41 Countries Outside the United States."¹⁰

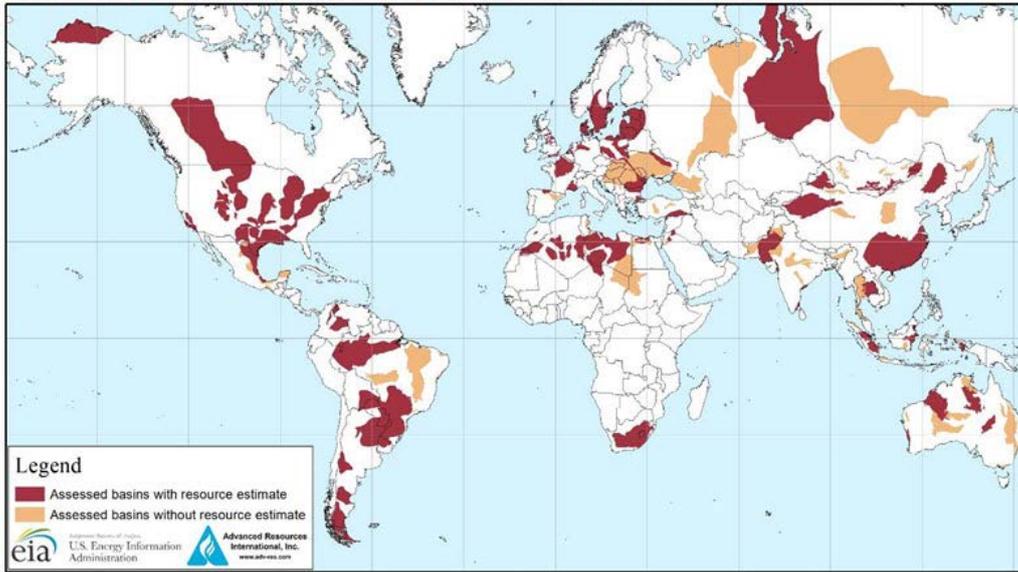
Los datos

10 principales países con reservas técnicamente recuperables de "shale gas"			
Ord	País	Shale gas (trillion cubic feet)	Shale gas Billones m3
1	China	1.115	32
2	Argentina	802	23
3	Algeria	707	20
4	U.S.1	665	19
5	Canada	573	16
6	Mexico	545	15
7	Australia	437	12
8	South Africa	390	11
9	Russia	285	8
10	Brazil	245	7
	Total mundial	7.299	207
Estimaciones de EIA usadas para el ranking			

10) <http://www.eia.gov/analysis/studies/worldshalegas/pdf/fullreport.pdf?zscb=52848837>.

Mapa de cuencas con formaciones estimadas de gas y petróleo de esquistos - Mayo de 2013

Figure 1. Map of basins with assessed shale oil and shale gas formations, as of May 2013



Source: United States basins from U.S. Energy Information Administration and United States Geological Survey; other basins from ARI based on data from various published studies.

Mapa de las posibles cuencas de esquistos de Argentina - Mayo de 2013

Figure 1: Prospective Shale Basins of Argentina



Cuencas principales. Cuencas del sur (Neuquén, San Jorge y Magallanes)

La empresa de Houston EOG, ha estado perforando sondeos exploratorios en Vaca Muerta desde principios de 2012, y tiene asignada una zona de 40.000 hectáreas en la cuenca de Neuquén con derechos de exploración desde 2011. En abril de este año la compañía canadiense Américas Petrogas, anunció un descubrimiento de gas natural en la formación de Vaca Muerta. Dijo que podía producir 100 millones de metros cúbicos de gas natural durante pruebas iniciales de producción. El hallazgo está situado a menos de 2 km. de una tubería importante de gas natural¹¹.

Además de YPF han comenzado algún tipo de operación:

Apache: 8 pozos desarrollados. Durante el año 2011 perforó su primer pozo horizontal en el Yacimiento Anticlinal Campamento en Neuquén, y comenzó a producir a una tasa de 10 millones de metros cúbicos por día.

Americas Petrogas: 4 pozos desarrollados, 3 de ellos en un joint venture con Exxon, y el restante con Apache.

Medanito y EOG: 4 pozos desarrollados.

PAE: 2 pozos desarrollados.

Azabache Energy: 1 pozo desarrollado.

Pluspetrol S.A.: 1 pozo desarrollado.

Shell: tiene presupuestados para el 2012 4 pozos a desarrollar.

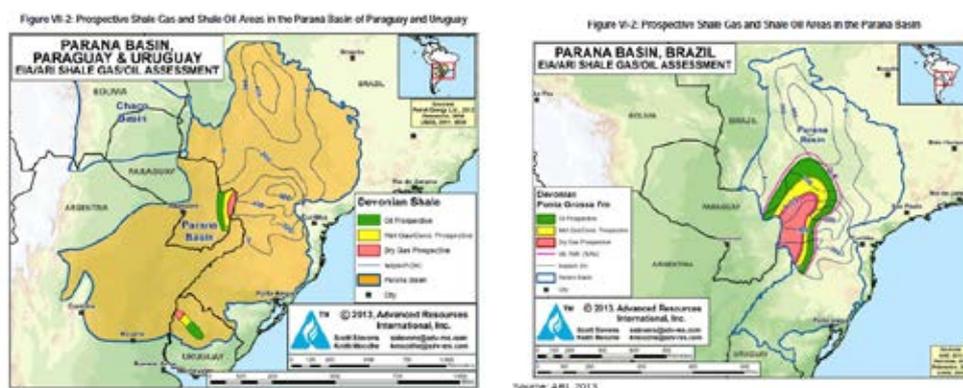
Chevron: 2 pozos desarrollados.

Total, Wintershall y Petrobras están en planes de preparación para iniciar actividades de exploración.

Área Chaco-Paraná y su potencial de acuerdo al informe

La cuenca Chaco-Paraná es inmensa (más de 1.294.994 km²) y cubre la mayor parte de Paraguay y partes de Brasil Uruguay y Argentina. No ha sido tan explorada como otras, pero la información disponible indica que tiene buenas características para la estimulación de fracking¹². Basado en los datos disponibles se ha estimado una existencia conservadora de 59 billones de m³, con una extracción técnicamente recuperable de 15 billones de m³ de gas¹³. En el área estrictamente argentina el informe estima como recuperable técnicamente 472.000 millones de m³ de gas, y muy poco petróleo. Los dos mapas siguientes se presentan para ayudar a componer como un "rompecabezas" el área explorada alrededor de la zona norte de Misiones y que abarca también Paraguay y Brasil.

Mapas de las posibles cuencas de esquistos de Brasil y Paraguay - Mayo de 2013



11) June 17, 2013 Americas Petrogas Provides Update of Argentina Unconventional Activities.

12) El fracking es la técnica de fragmentación de rocas que permite liberar el petróleo y gas.

13) Kuuskraa, Schlumberger 2011.

Resumen de datos:

Table V-3C. Shale Gas Reservoir Properties and Resources of Argentina

Basic Data	Basin/Gross Area	Austral-Magallanes (65,000 mi ²)			Parana (747,000 mi ²)		
	Shale Formation	L. Inoceramus-Magnas Verdes			Ponta Grossa		
	Geologic Age	L. Cretaceous			Devonian		
	Depositional Environment	Marine			Marine		
Physical Extent	Prospective Area (mi ²)	4,620	4,600	4,310	270	2,230	
	Thickness (ft)	Organically Rich	800	800	800	400	400
		Net	400	400	400	200	200
	Depth (ft)	Interval	6,600 - 11,000	9,000 - 14,500	11,500 - 16,400	9,000 - 10,000	10,000 - 11,500
Average		8,000	11,500	13,500	9,500	10,500	
Reservoir Properties	Reservoir Pressure	Slightly Overpress.	Slightly Overpress.	Slightly Overpress.	Normal	Normal	
	Average TOC (wt. %)	3.5%	3.5%	3.5%	2.0%	2.0%	
	Thermal Maturity (% Ro)	0.85%	1.15%	1.60%	1.15%	1.40%	
	Clay Content	Low/Medium	Low/Medium	Low/Medium	Low/Medium	Low/Medium	
Resource	Gas Phase	Assoc. Gas	Wet Gas	Dry Gas	Wet Gas	Dry Gas	
	GIP Concentration (Bcf/mi ²)	32.5	113.8	155.9	34.9	56.9	
	Risked GIP (Tcf)	67.5	235.6	302.4	1.1	15.2	
	Risked Recoverable (Tcf)	6.8	47.1	75.6	0.2	3.0	

Otras consideraciones esenciales

a) Falta pasar de "recursos" a "reservas". Los anuncios hechos en el 2011 y ahora en 2013 sobre nuevos recursos en nuestro país son en principio, alentadores, pero recordemos que todavía se refieren a "recursos" y no a "reservas". Para computar como reservas a estos nuevos recursos de gas no convencional, aun falta demostrar su viabilidad técnica, ambiental y financiera. Todo esto exigirá un gran esfuerzo¹⁴.

b) Costos de extracción. Varios informes técnicos calculan que actualmente sería técnicamente posible la extracción, ya que a pesar de que el costo es muy superior al de la extracción convencional, es menor que el que pagamos actualmente por la importación de GNL. (Guadagni)

c) Condiciones para la inversión. En este marco, la cuestión es que el gas de esquistos (shale gas), antes de completar su ciclo de extracción, transporte y consumo, requiere de grandes inversiones, además de tener un desarrollo temporal y económico diferente al de extracción convencional, por lo que la restricción pasa a ser esencialmente de naturaleza económica, así como un marco regulatorio, tanto en lo que respecta a las normas que rijan la inversión, sus retornos, giros de divisa al origen de la inversión y otras normativas de tipo jurídico y eventualmente ambiental.

d) Riesgos ambientales y políticos

I. Contaminación de aguas y tierras, utilización de grandes cantidades de agua y arenas especiales.

II. Emisiones de metano a la atmósfera, y desconocimiento del total los químicos utilizados en el proceso, y la posible contaminación de napas y suelos.

III. Potencial oposición conflictiva de ambientalistas y afectados locales.

14) "Presente y Futuro del Gas en la Argentina" por Alieto Aldo Guadagni, Febrero 2012.