



IPEC Enero 2014

# Boletín de Coyuntura

Análisis de los indicadores provinciales

PBG · Relevamiento de Expectativas de mercado · IPC · Permisos de Edificación  
Energía Eléctrica · Gas · Gas Oil Exportaciones · Ventas en Supermercados · Depósitos y Préstamos  
Mercado de Trabajo · Faena de Bovinos · Producción Láctea · Producción de Automotores

Molienda de Soja · Producción de Cemento · Turismo

Algunos Indicadores Nacionales

Situación Internacional  
Pronóstico · Organismos

## Provincia de Santa Fe



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



Gobierno de Santa Fe



### SANTA FE AVANZA

[www.santafe.gov.ar](http://www.santafe.gov.ar)

**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. Héctor 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.14	<b>Coyuntura Internacional</b>
P.14	A. Panorama Internacional
P.21	B. Indicadores Internacionales
P.21	B.1 Índice de Sentimiento Económico
P.22	<b>Coyuntura Nacional</b>
P.22	A. Nivel de Actividad
P.22	A.1. Producto Bruto Interno
P.22	<i>Cuadro 1: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. III Trimestre de 2012 y II y III Trimestre de 2013</i>
P.23	A.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica.
P.23	<i>Cuadro 2: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.24	B. Industria.
P.24	B.1. Estimador Mensual Industrial
P.24	<i>Cuadro 3: Estimador Mensual Industrial (EMI). Septiembre, octubre y noviembre de 2013</i>
P.25	C. Construcción
P.25	C.1. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción.
P.25	<i>Cuadro 4: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.26	C.2. Permisos de Edificación.
P.26	<i>Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.27	D. Sector Externo Nacional.
P.27	D.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
P.27	<i>Cuadro 6: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.28	E. Finanzas Públicas Nacionales.
P.28	E.1. Ingresos Públicos Nacionales.
P.28	<i>Cuadro 7: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Septiembre, octubre y noviembre de 2013</i>
P.29	F. Índices de precios.
P.29	F.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) –Gran Buenos Aires– e Índice de Precios Mayoristas.
P.29	<i>Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Septiembre, octubre y noviembre de 2013</i>
P.29	<i>Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Septiembre, octubre y noviembre de 2013</i>
P.30	G. Mercado Financiero y Monetario Nacional.
P.30	G.1. Evolución de las variables monetarias.
P.38	<b>Coyuntura Provincial</b>
P.38	A.1. Producto Bruto Geográfico
P.39	<i>Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2011 y 2012</i>
P.39	<i>Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993. Variación Interanual según sector de actividad. Año 2012</i>
P.40	A.2. ISAE Santa Fe
P.40	<i>Cuadro 3: Indicador Sintético de la Actividad Económica (ISAE) de Santa Fe. Julio, agosto y septiembre de 2013</i>
P.41	B. Sector Externo Provincial
P.41	B.1. Exportaciones
P.41	<i>Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - octubre de 2013</i>
P.42	<i>Cuadro 5: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - octubre de 2013</i>
P.42	<i>Cuadro 6: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - octubre de 2013</i>
P.44	C. Sector Agropecuario
P.44	C.1. Producción Láctea
P.44	<i>Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Junio, julio y agosto de 2013</i>
P.45	C.2. Molienda de Soja
P.45	<i>Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.46	D. Producción Industrial
P.46	D.1. Producción de Automotores
P.46	<i>Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre de 2013</i>
P.47	E. Electricidad, Gas y Combustibles
P.47	E.1. Consumo de energía eléctrica
P.47	<i>Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. V Bimestre de 2012, IV y V Bimestre de 2013</i>
P.48	<i>Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.49	E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial
P.49	<i>Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.50	<i>Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.51	E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil
P.51	<i>Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.52	F. Construcción



P.52	F.1. Permisos de Edificación
P.52	<i>Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Febrero, Marzo y Abril de 2013</i>
P.53	F.2. Consumo de Cemento Portland
P.53	<i>Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, octubre y noviembre de 2013</i>
P.54	G. Índices de precios
P.54	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Provincia de Santa Fe
P.54	<i>Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre de 2013</i>
P.56	H. Consumo privado
P.56	H.1. Ventas en Supermercados
P.56	<i>Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.57	I. Turismo
P.57	<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Julio, agosto y septiembre de 2013</i>
P.58	<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Julio, agosto y septiembre de 2013</i>
P.58	J. Finanzas Públicas Provinciales
P.58	J.1. Ingresos Públicos Provinciales
P.58	<i>Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
P.59	<i>Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a Noviembre de 2013</i>
P.60	J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
P.60	<i>Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Septiembre, octubre y noviembre de 2013</i>
P.61	K. Sistema Financiero Provincial
P.61	K.1. Depósitos y Préstamos Totales
P.61	<i>Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I, II y III Trimestre de 2013</i>
P.62	<i>Cuadro 25: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I, II y III Trimestre de 2013</i>
P.63	K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA
P.63	<i>Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2013</i>
P.64	L. Empleo
P.64	L.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
P.64	<i>Cuadro 27: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. III Trimestre de 2012 y 2013</i>
P.65	<i>Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. III Trimestre de 2012 y 2013</i>
P.66	L.2. Trabajo Registrado
P.66	<i>Cuadro 29: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. III Trimestre 2012, II y III Trimestre de 2013</i>
P.69	L.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe
P.69	<i>Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. I, II y III Trimestre de 2013</i>
P.70	<i>Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. I, II y III Trimestre de 2013</i>
P.70	<i>Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. I, II y III Trimestre de 2013</i>
P.72	Nota de Interés
P.72	I. Las empresas y sus tamaños

**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

ENERO 2014  
**BOLETÍN DE COYUNTURA**  
PROVINCIA DE SANTA FE

## Boletín Económico - IPEC

### Síntesis general

#### Coyuntura Internacional

Los mercados financieros en **Estados Unidos** cerraron 2013 con un excelente desempeño de las cotizaciones de acciones y de las cuotapartes de fondos de inversión. Frente a esto, los rendimientos de las inversiones en títulos públicos han sido en extremo decepcionantes. En un contexto de inflación casi nula, estas cifras indican una velocidad de recuperación que ha vuelto a generar sospechas sobre si se está o no en presencia de una nueva "burbuja". Cabe observar que, en general, triplican el promedio anual de los 10 años previos.

Ciertamente, el escenario macroeconómico se mantuvo favorable para las colocaciones en acciones: bajas tasas de interés (cerca de cero) durante todo el año, inflación muy baja, creciente liquidez en el sistema financiero gracias a la política monetaria en extremo expansiva, recuperación paulatina del crecimiento económico y mejoras en las ganancias empresariales. Otras, en cambio, reflejan síntomas de recuperación de la confianza y de las expectativas sobre la economía estadounidense. General Motors cerró 2013 con una suba del 42,0%, acumulando dos años con una notable recuperación de las ventas de vehículos.

En 2013, los principales impulsores de la reacción de la economía real han sido la política monetaria y la expansión fiscal limitada, beneficiando fundamentalmente al consumo privado y a la construcción de viviendas. Hacia la segunda mitad de año, la Reserva Federal entendió que aún con baja inflación y una débil demanda agregada, la economía empezó a recuperar de manera inequívoca parte de los 8,5 millones de puestos de trabajo destruidos durante la crisis Subprime.

Otros factores que también contribuyen a mantener expectativas positivas se han venido observando ya desde la crisis de 2008-2009: la reversión de la suba casi descontrolada de los precios de los combustibles de los años previos, la contención de los costos laborales y la debilidad de la moneda estadounidense en el mundo, que le han permitido recuperar cierta competitividad a los sectores exportadores. Finalmente, la expectativa de una menor presión del Estado sobre el sector privado. Por consiguiente, no son descabelladas las proyecciones que hablan de un crecimiento del PBI superior al 3% en 2014, pero organismos como el Fondo Monetario Internacional siguen pronosticando un crecimiento de apenas 2,6% para el próximo año.

Tal situación encuentra a este país en un contexto de relativo reordenamiento macroeconómico con signos positivos: el crónico déficit de cuenta corriente habría cerrado en 2013 en 2,2% del PBI, el menor de los últimos 15 años. En este contexto, en el que el empleo y la economía real demandan una recuperación a una velocidad no inferior a la mencionada, probablemente se mantenga la incertidumbre sobre si la esperada suba de tasas de interés será impulsada por la Reserva Federal en el transcurso de este año, o si ello ocurrirá recién en 2015.

El comportamiento de las **economías europeas** sigue mostrando pocos signos de recuperación, salvo en Alemania, conforme a la mayor parte de los pronósticos del sector privado y de organismos multilaterales. De todas formas cierta esperanza, focalizada en la economía de Alemania, y en cierto grado, también en la de Francia, se ha percibido en las expectativas del sector privado a partir del segundo trimestre de 2013, en que se interrumpió la serie de seis trimestres de caída de la actividad en la región.

Según las proyecciones de noviembre pasado de la Comisión Europea, la economía europea habría cerrado 2013 con una caída de la actividad real de 0,4%, y recuperaría el crecimiento positivo en 2014, con una expansión del Producto Bruto Interno de 1,4%. Los principales motores de la recuperación serían Alemania (+1,7%), y en

menor medida Italia y España, aunque con una tasa de crecimiento en torno al 1,0%. Fuera de la Eurozona<sup>1</sup>, las economías que contarían con las mayores tasas de crecimiento serían Suecia (+2,8%) y Gran Bretaña (+2,2%). Dentro de la zona del euro, la nueva incorporación desde el 1° de enero, Letonia, exhibiría al igual que en 2013 un crecimiento del PBI de 4,1%. A su vez, los restantes países europeos con crecimiento superior al promedio (entre 2,0% y 3,9%) serían Estonia, Lituania, Polonia, Eslovaquia y Rumania. En el extremo opuesto, se espera una destrucción neta del PBI en Eslovenia (-1,0%) y Chipre (-3,9%).

Con estas cifras, para 2014, no se espera ningún cambio en la tasa de desempleo abierto para la Eurozona, que se mantendría en 12,2% al igual que en 2013. Para la Unión Europea, a su vez, se espera una reducción imperceptible, de 11,1% en 2013 a 11,0% en 2014.

En materia fiscal tampoco se esperan cambios espectaculares. De acuerdo con el semanario inglés "The Economist", en 2014 sólo cerrarían con superávit fiscal las cuentas de los Tesoros de Alemania y Polonia, y con equilibrio fiscal o un leve déficit (hasta 1,9% del PIB) en Austria, Luxemburgo, Dinamarca, Suecia, Letonia y Estonia. En el otro extremo, los peores resultados fiscales (déficit financiero neto superior al 6,0% del PIB) de 2014 se observarían en Eslovenia, Croacia y Chipre.

Frente a esta realidad, algo tardíamente la Unión Europea acordó el 13 de diciembre instrumentar un régimen unificado de supervisión bancaria a cargo del Banco Central Europeo (BCE). Si bien es una decisión necesaria y acertada, todavía resta conocer el real deterioro de las carteras de las entidades financieras que causó la crisis de 2008. Las estimaciones privadas sobre las necesidades de recapitalización de los bancos europeos oscilan en un amplio rango que va desde los 50.000 millones de euros hasta los 600.000 millones de euros. Claramente, se presenta un problema de implicancias fiscales significativas, dado que dicha recapitalización parece inviable sin el aporte de fondos de los gobiernos, sean estos provenientes de ahorros propios o de organismos multilaterales.

Institucionalmente no se esperan novedades hasta las elecciones del Parlamento Europeo a celebrarse entre el 23 y el 25 de mayo próximos.

En la **República Popular de China**, las intenciones de reformas aprobadas en el Tercer Plenario del Partido Comunista Chino fueron bien recibidas por los mercados financieros. A esto ha contribuido el mantenimiento sin cambios de la política del Banco Central chino que sigue inyectando fondos al sistema financiero. De los anuncios del Gobierno, los que más han influido en la psicología del mercado financiero y de los observadores extranjeros han sido la intención de reducir la presión tributaria sobre las pequeñas y medianas empresas, la expansión de las obras de infraestructura, y eventuales nuevas medidas de apoyo a sectores orientados a la exportación. También se espera que con los ahorros acumulados la economía china cuente con fondos más que suficientes para expandir el consumo interno y reducir la dependencia de las exportaciones para crecer de manera sostenida. En este contexto, las expectativas de empresas y bancos occidentales son unánimemente optimistas. Por ello, se espera que el 2013 haya cerrado con un crecimiento del PBI real de 7,6%, estimándose para 2014 una tasa de crecimiento de entre el 7,5% y el 7,7%. La meta de las autoridades es de un crecimiento real del PIB de 7,5%.

Las perspectivas para 2014 en **Brasil** aparecen afectadas por dos eventos fundamentales: el Mundial de Fútbol en junio próximo y las elecciones presidenciales en el mes de octubre.

Si bien las perspectivas del FMI son de un crecimiento del PBI real de 2,5%, las proyecciones del sector privado muestran una alta heterogeneidad, con pronósticos de crecimiento de entre el 0,5% y el 3,7%. A su vez, la última proyección del Banco Central de Brasil es de un crecimiento del 2,3%. El instituto Brasileño de Geografía y Estadística informó que el tercer trimestre de 2013 cerró con un crecimiento real del PBI de 2,2% interanual.

1) Al presente, los países de la Unión Europea que mantienen una moneda propia, pero con tipo de cambio fijo respecto del euro, son: Dinamarca, Lituania y Bulgaria. Los que conservan una moneda propia con libre flotación cambiaria son el Reino Unido, Suecia, Polonia, la República Checa, Hungría, Croacia, y Rumania.

La tasa de inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) se mantiene baja (5,7% para todo 2013), aunque superior a la meta del Banco Central de 4,5%. La tasa de desempleo se ha reducido desde el 6,0% en junio pasado al 4,6%, registrado en noviembre pasado (la menor desde diciembre de 2002).

Si bien es una economía relativamente estable, varios frentes débiles han aparecido en 2013. En el caso de la inflación, por un lado el Banco Central trata de mantenerla controlada con un programa de metas de inflación, pero por el otro se producen cambios en precios administrados que debilitan la credibilidad en las metas de la autoridad monetaria. Un ejemplo fue la decisión, en diciembre pasado, de la petrolera estatal Petrobras de incrementar el precio de la nafta en un 4,0% y del gasoil en un 8,0%.

Otro frente abierto para las autoridades es el de las cuentas fiscales. El último informe del Banco Central refleja que en octubre pasado el superávit primario llegó a sólo 6.200 millones de reales, cifra marcadamente inferior al promedio de los pronósticos privados en torno de los 9.100 millones de reales. Las proyecciones de técnicos del propio gobierno para 2013 son de un superávit fiscal de entre 0,75% y 1,25% del PBI, por debajo del 1,45% pronosticado por el ministro de Hacienda, Guido Mantega. La situación puede complicarse en 2014 debido al eventual menor ingreso de capitales por la probable suba de tasas de interés en Estados Unidos, y el efecto negativo sobre el ingreso disponible y la actividad económica de una aceleración inflacionaria, fundamentalmente porque las autoridades parecen tener en mente un reajuste de tarifas públicas.

Por el lado de las cuentas externas, el panorama no es tampoco auspicioso. La cuenta corriente acumuló en los primeros 11 meses del año un resultado negativo por U\$S 72.693 millones, que superó en un 59% al observado en igual período de 2012. Esto llevó el 18 de diciembre pasado al Banco Central a informar que para el 2013 su proyección de saldo de la cuenta corriente tenía un déficit de 3,57% del PBI (U\$S 79.000 millones), y para 2014 un déficit por casi la misma cifra (U\$S 78.000 millones), equivalente a 3,53% del PBI. El principal generador de este saldo es la balanza comercial que en todo 2013 cerró con un superávit de apenas U\$S 2.561 millones, el peor resultado observado desde el año 2001. En gran medida este saldo se explica por el fuerte déficit en el comercio de petróleo y derivados, con importaciones por U\$S 42.642 millones y exportaciones por U\$S 22.365 millones.

Igualmente, esto muestra que no es nada sólida la posición competitiva de la economía brasileña, y las autoridades han optado en 2013 por acelerar la tasa de depreciación de la moneda local respecto del dólar estadounidense. Sin perspectivas de reformas estructurales pro mercado en un año electoral, y sin incrementos significativos de productividad, lo más probable es que la autoridad monetaria opte por acelerar el ritmo de depreciación del real para desalentar incertidumbres en un año electoral y contribuir en cierta forma a tratar de recuperar la competitividad perdida en los últimos años. Ciertamente, esto se tornará dificultoso debido al traslado a precios de las depreciaciones de la moneda, lo cual complicará el cumplimiento de las metas de inflación del Banco Central.

El **Índice de Sentimiento Económico para la Unión Europea**, indicador elaborado en base a encuestas regulares a los distintos sectores económicos respecto de la evolución reciente y las expectativas sobre la actividad económica, registró un aumento en el mes de noviembre de 0,8 puntos para el Área del Euro y 0,4 puntos para la Unión Europea. En la zona Euro, la recuperación fue promovida por una mejora en la confianza de los sectores de industria y servicios. En la Unión Europea, la diferencia se explica por una mayor confianza en el sector industrial, y en menor medida por los servicios. El sector comercio decreció fuertemente (-4,5 puntos) inducido fundamentalmente por la caída en dicho sector en el Reino Unido, la principal economía fuera del área del euro.

## Coyuntura Nacional

En el *panorama nacional*, los resultados del **PBI** para el tercer trimestre del 2013 arrojaron un alza del 5,5% respecto al mismo trimestre del año precedente. De esta manera, el PIB argentino se ubicó (a precios de 1993) en los 494.042 millones de pesos. Las cifras de la tendencia creciente mostrada en el producto se confirman a partir de los datos del **Estimador Mensual de la Actividad Económica** (EMAE), que registró para el mes de octubre un alza interanual del 3,2%, acumulando un crecimiento en el año del 5,4%.

La producción del sector industrial, reflejada en el **Estimador Mensual Industrial** (EMI) calculado por INDEC, acumula en los primeros once meses del año una suba del 0,3%. Los sectores del Estimador Industrial que más crecieron en lo que va del 2013 fueron la Industria Automotriz, con un crecimiento anual promedio a noviembre del 6,7%, seguida por el sector de producción de Minerales no metálicos (6,1%) y en último lugar por la Industria Metálica Básica (2,1%). En general, el resto de los sectores que conforman el EMI presentaron valores decrecientes en términos acumulados para 11 meses del 2013.

La **Construcción** a nivel nacional, medida a través del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), acumuló hasta octubre de 2013 un incremento del 4,7%. A lo largo del corriente año, todos los bloques que conforman el indicador mostraron movimientos ascendentes en términos acumulados respecto del año anterior, con excepción del bloque de Construcciones petroleras (-0,4%). Cabe destacar el aumento en la demanda de insumos (medida a través del ISAC) en el sector de Obras de Infraestructura, que acumuló una suba del 9,7%, seguido por el bloque de Obras Viales con un crecimiento del 7,9%. Sin embargo, los permisos de edificación a nivel nacional se redujeron un 15,6% entre enero y octubre, respecto al mismo período del 2012.

En relación al **sector externo**, hasta el mes de octubre del año 2013 el volumen de **exportaciones** superó los 77.759 millones de dólares, valor que representó una suba del 3,9% con relación al 2012. Por su parte, las **importaciones** acumularon un crecimiento mayor (9,2%), alcanzando los 68.828 millones de dólares. Como resultado, el **saldo de la balanza comercial** se contrajo un 26,3%, desde los U\$S 11.867 millones de 2012 a los U\$S 8.752 millones en 2013. Esta reducción del saldo comercial se viene acentuando desde febrero del corriente año, al comparar períodos similares en forma anual.

La **Recaudación Tributaria Nacional** muestra que durante el año 2013 los ingresos tributarios nacionales registraron un alza del 26,3%, apuntalados por las subas observadas en los Derechos de Importación (43,8%), el Impuesto a las Ganancias (32,6%), el Sistema de Seguridad Social (30,9%) y el IVA (30,7%). El único tributo que acumula una variación negativa en el año son los Derechos de Exportación (-9,5%).

La variación porcentual anual de la **Base Monetaria**, fundamentalmente de **Billetes y Monedas en Poder del Público**, y el **M2**, **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 2013** esta tendencia se quiebra y, de acuerdo con lo mencionado anteriormente, el incremento de la Base Monetaria respecto de diciembre 2012 es del 22%, menor que lo registrado en los tres años anteriores. Conducta similar se observa en Billetes y Monedas en Poder del Público, que también presenta tasas del orden del 22% en términos interanuales. En cambio, el M2, parámetro usual del BCRA para el seguimiento de la política monetaria, se incrementa en los últimos 12 meses un 26%, cifra próxima a la conjeturada por el Central en el programa monetario.

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 2013 todos los depósitos privados aumentan, pero a tasas inferiores a las

2) 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.

registradas en 2012. Posiblemente lo más destacado es que los Plazos Fijos muestran aún fortaleza, pero con un crecimiento más reducido, cercano al 32%. De esta manera, en términos interanuales el total de Depósitos Privados se incrementa un 28%, cuando en el año 2012 fue del 41%.

En el 2013, el total de **Préstamos al Sector Privado** se sostiene en un crecimiento interanual del 30%. Sin embargo, se observan cambios en algunas categorías. Adelantos, Documentos y las Tarjetas desaceleraron su crecimiento, mientras que los créditos prendarios y personales presentan incrementos anuales superiores al año 2012. No obstante, se destacan los préstamos documentados y los prendarios, con una dinámica superior al 40%.

En el 2012, la intervención cambiaria, a pesar de ser robusta y acumular cerca de U\$S 9.200 millones, no impidió que las **Reservas Internacionales del BCRA** terminaran disminuyendo en más de U\$S 3.000 millones, debido al comportamiento fuertemente negativo del sector público. A diferencia de lo observado en años anteriores, las medidas instrumentadas llevaron a que se reduzca fuertemente la "fuga de capitales", quitando una dura presión a las Reservas. En el **2013** continuó el mismo escenario, con intervención cambiaria negativa (venta de divisas) y entrega de divisas para operaciones de desendeudamiento lo que llevó a que las reservas disminuyan en U\$S 12.400 millones. Nuevamente el sector público, con el objeto de cumplir con las obligaciones externas, resulta principal responsable. El BCRA además, se vio obligado a vender dólares, especialmente en setiembre, octubre y noviembre de 2013 con el objeto de atenuar el precio del paralelo. Sobre las Reservas Internacionales también presionan fuertemente los saldos negativos de la Balanza de Pagos de Servicios (incluidos viajes y turismo) como el de Rentas por los saldos de Intereses y Utilidades. Actualmente, las **Reservas Internacionales del BCRA** se ubican cerca de los U\$S 30.800 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 46.400 millones a fines de diciembre 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 25.200 millones en diciembre de 2013. Por este mecanismo el Tesoro recibió del Banco Central \$ 60.000 millones durante el año 2012, o U\$S 10.375 millones. En el año 2013 ha recibido \$ 35.000 millones, acumulando un monto por Adelantos Transitorios cercanos a los \$ 162.000 millones (U\$S 25.000 millones).

La Carta Orgánica concede un margen importante para las políticas de sostenimiento fiscal del Gobierno nacional. No obstante, es preciso recordar que vence a fin de año el plazo de 18 meses introducido en la reforma que expande los límites de financiamiento del Gobierno por medio de Adelantos Transitorios. Es posible conjeturar que las medidas recientes de ordenar y pagar reclamos de deudas de empresas en el CIADI marchan en la dirección de contar con nuevos ingresos de divisas, hoy uno de los principales problemas que afrontan las autoridades nacionales.

En su Programa Monetario 2013, el Banco Central espera contar con un saldo de superávit comercial del orden de los U\$S 12.000 millones. Pero, por lo menos hasta noviembre de 2013, el Saldo del Intercambio Comercial acumula U\$S 8.752 millones. Por otra parte, el BCRA acentuó la modificación del tipo de cambio. A partir de julio del 2013 la tasa interanual de devaluación se ubicó siempre por sobre el 20%, alcanzando en diciembre el 31%.

## Coyuntura Provincial

Teniendo en cuenta la evolución de la **Economía Provincial**, los datos provisorios del PBG, elaborado por el IPEC, presentan en el 2012 una leve caída del 0,2% en términos constantes. Esto es explicado fundamentalmente por la mayor participación del sector productor de servicios sobre el producto (67,4%), que ayudó a compensar la caída que registraron los sectores productores de bienes en términos reales (-4,1%). Los sectores productores de servicios mostraron, por su parte, un alza del 1,8%.

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 crecimiento interanual de 10,1% en septiembre del corriente. Sin embargo, los datos para los primeros nueve meses reflejan un alza acumulada del 5,6%.

En el Sector Externo, las **Exportaciones** de Santa Fe acumularon en los primeros diez meses del 2013 un valor de U\$S 13.686 millones, lo cual implicó una baja interanual del 5,9%, producto de menores cantidades exportadas. Las exportaciones por Grandes Rubros mostraron una evolución favorable tan sólo para el caso de los Productos Primarios, rubro que exhibió una suba del 13,3% en términos nominales. El resto de los rubros presentó un descenso tanto en valor como en los volúmenes de exportación. Se destaca la caída en los rubros de Combustibles y Energía (-45,2%) como en Manufacturas de Origen Industrial (-25,3%). Las razones fueron las menores ventas externas de los derivados del complejo sojero hacia los principales destinos europeos.

Por su parte, la **Producción de Leche** superó en el mes de agosto los 276 millones de litros, acumulando en el año una leve suba del 0,2% respecto al mismo período de 2012, porcentaje bastante por debajo del promedio nacional (-7,3%). La **Molienda de Soja** en la Provincia de Santa Fe fue de 2,5 millones de toneladas en octubre de 2013, un 27,5% por encima del mismo mes del año precedente, permitiendo acumular en el año una suba del 3,8%, por encima el crecimiento registrado a nivel nacional (2,8%).

Dentro del Sector Industrial, la **Producción de Automóviles** de la Provincia de Santa Fe se contrajo durante el año 2013 un 13,3%. Por el contrario, a nivel nacional se aprecia una suba del 3,5% en el mismo período. Las exportaciones acumularon en el pasado año una suba del 4,8%, recuperándose de la caída del 18,4% registrada en el 2012. Por otro lado, las ventas a concesionarios crecieron al 16,1%, lo que implica un desempeño positivo del sector, a pesar de lo cual la venta de autos nacionales a concesionarios sólo se incrementó un 3,0%. Brasil se consolida como principal destino, concentrando más del 85% de las ventas externas, y creciendo un 9,3% las exportaciones hacia destino durante 2013 .

El **Consumo de Energía Eléctrica** en el quinto bimestre de 2013 alcanzó los 1.483 Gwh, acumulando en el año una suba del 0,9%, impulsada por el alza de consumo de Grandes Usuarios (+1,3%) y Residenciales (+1,2%), mientras que se registró una marcada retracción en el consumo de los usuarios Industriales (-2,8%) y Comerciales (-1,2%).

Para los Grandes Clientes, el año 2013 acumula hasta octubre una suba del consumo eléctrico de 1,3%, debido en gran parte al alza registrada en la Industria Metalúrgica (+65,0%) y en los Frigoríficos (+5,1%). Sin embargo, se observa una baja en la Industria Química (-6,1%) y Láctea (-1,5%).

Por otro lado, la demanda de **Gas Natural** acumuló un consumo de 2.292 millones de m<sup>3</sup> en los primeros diez meses del año representando un alza del 3,5%. La mayor demanda se evidenció en los Entes Oficiales (+39,0%), seguidos por los Subdistribuidores (+9,5%) y los usuarios Residenciales (+9,4%).

El consumo industrial de los Grandes Clientes, por su parte, evidenció una leve alza del 1,5% hasta el mes de octubre de 2013. Se aprecian sólo tres sectores donde se incrementó el consumo de gas: la industria del papel (+9,2%), la Siderurgia (+7,4%) y al Aceitera (+3,7%). Entre los sectores con mayores caídas en el año se destaca la industria Química, con una retracción del 17,0%.

Asimismo, el consumo de **Gas-Oil** en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 112,0 mil m<sup>3</sup> en el mes de octubre de 2013, lo cual representa una disminución del 1,4% respecto al mismo mes del año anterior. Durante los primeros diez meses del año dicho sector registró una caída del 3,0%, mientras que a nivel nacional existió un aumento de 2,3% en este sentido.

En el Sector Construcción, el **Consumo de Cemento Portland** acumuló entre enero y noviembre del 2013 un alza del 14,6%, mientras que en el país el incremento ascendió a 11,4%. Dentro del mismo sector, los **Permisos de Edificación** otorgados hasta julio de 2013 por las localidades seleccionadas representaron una superficie cubierta de 908.371 m<sup>2</sup>, de los cuales el 68,2% correspondió a construcciones nuevas. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 79,5% correspondió a uso residencial y respecto de las ampliaciones, los porcentajes de superficie cubierta en m<sup>2</sup> se concentraron también en las edificaciones de uso residencial (53,0%) Según los datos elaborados, la variación acumulada de la superficie cubierta durante el año 2013 alcanza al 5,6%.

La evolución del **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** acumuló en los primeros once meses del año una suba del 14,0%, impulsado por Educación que acumula un incremento del 22,0% y Vivienda y Servicios Básicos, que creció un 19,3% 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 para noviembre de 2013 un alza del 9,4% y 13,1%, respectivamente.

En el Sector del Consumo Privado, las **Ventas en Supermercados** alcanzaron los 569 millones de pesos en octubre del 2013, acumulando una suba del 23,4% en el año, valor por debajo del alza nacional del 25,1%.

En cuanto al **Sector Turismo**, considerando los primeros nueve meses del 2013, éste se redujo más intensamente en Santa Fe que en Rosario, registrando bajas del 3,9% y 0,8% respectivamente. En el mismo sentido, se observó una reducción de visitantes a la ciudad de Rafaela del 8,2%.

Tomando en cuenta la variación interanual respecto de septiembre del año anterior, se aprecia una tendencia decreciente de la afluencia de visitantes, registrándose en Rafaela la mayor disminución (-19,6%), seguida por Santa Fe (-13,4%). En menor medida, la ciudad de Rosario registró una baja de la cantidad de visitantes del 1,1%.

Dentro de las Finanzas Públicas, la **Recaudación de Impuestos** hasta el mes de octubre del corriente creció un 41,5%, acumulando \$ 10.228 millones. Ésta se vio fuertemente impulsada por el Impuesto Inmobiliario (+78,1%), seguida por el Impuesto a los Ingresos Brutos (+41,1%) y el Impuesto a los Sellos (+32,1%). Asimismo, el total de recursos públicos provinciales se incrementaron un 32,8% en los últimos once meses, trayectoria que se explica porque dentro de los Recursos Corrientes, los Tributarios de Origen Provincial acumulan un crecimiento del 42,6% mientras que los Tributarios de Origen Nacional alcanzaron un incremento del 31,0%, representando ambos casi el 70% del Total de los Recursos.

Por otro lado, la **Coparticipación a Municipios y Comunas** de Santa Fe se ubicó en los 417,3 millones de pesos durante el mes de noviembre de 2013. Esta cifra implica un incremento interanual del 32,6%, acumulando un 37,4% de aumento en los once meses del año. Además, en concepto de Fondo Sojero fueron transferidos alrededor de \$ 242 millones, lo que representa un aumento del 31,4% en relación a los once primeros meses de 2012.

Como parte del Mercado Financiero provincial, los **Depósitos** del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe se ubicaron, en el tercer trimestre del año, apenas por sobre los 30.100 millones de pesos, representando un incremento del 31,7% respecto del mismo período del año anterior. Los **Préstamos** otorgados, por su parte, ascendieron a 34.300 millones de pesos en el mismo trimestre, alcanzando un crecimiento interanual del 42,3%.

En el tercer trimestre del corriente año, la **Tasa de Desocupación** en el Gran Rosario no registró variaciones respecto a un año atrás, lo que ubica al desempleo en el 7,7%, alejados de los aglomerados de mayor desempleo

pero por encima del promedio nacional. Mientras, en el Gran Santa Fe se observó una caída de 2,3 puntos porcentuales, llevando el desempleo al 5,2% de la población económicamente activa (PEA). En el total de los aglomerados, la tasa de desempleo se redujo en 0,8 puntos, afectando al 6,8% de la PEA.

La informalidad laboral (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se redujo respecto del mismo trimestre del año previo en el Gran Santa Fe (-2,3%), mientras que a nivel nacional la baja fue algo menor (-0,9%). En el Gran Rosario, por el contrario, se incrementó el nivel de informalidad en 2,0 puntos porcentuales, pasando de 32,4% a 34,4%.

Según datos del Ministerio de Trabajo de Santa Fe, el **Empleo Registrado** para el tercer trimestre del año 2013 fue de 484.553 empleados. Este valor representó un incremento interanual del 1,2%, mientras que en términos trimestrales se observó una baja del 0,4%. En relación al tercer trimestre del año 2012, la Construcción presentó el mayor descenso, con una retracción del 3,0%, seguida del sector de Agricultura, ganadería y pesca (-1,0%). Mientras, la Industria mostró por segunda vez consecutiva una suba en el empleo registrado del 0,1%. Por el contrario, el empleo formal en el sector de Servicios inmobiliarios registró una suba del 5,9%, seguido por la Enseñanza (+2,7%) y Transporte y comunicaciones (+2,0%).

El **EIL** para el Gran Rosario registró una caída del -4,7% interanual en el tercer trimestre del 2013, mientras que para el Gran Santa Fe dicho indicador exhibió una variación positiva del 1,4%. A nivel nacional el alza interanual fue del 0,3%. Se destaca el impulso del empleo en el sector de Transporte, almacenaje y comunicaciones, que incrementó el número de ocupados en un 8,6%, seguido por la Industria (+3,3%) y el Comercio (+2,8%) en el Gran Santa Fe, así como la caída pronunciada en el sector de la Construcción (-3,7%) y Servicios Financieros (-0,5%). En el Gran Rosario, todas las ramas evidencian contracciones, siendo la Construcción el sector que presenta la caída más marcada (-13,5%), seguidos por Servicios comunales, sociales y personales (-10,2%) y Transporte, almacenaje y comunicaciones (-6,2%). Se observa además, una caída del 1,3% en el empleo formal de la Industria manufacturera.

## Coyuntura Internacional

### A. Panorama Internacional



#### Estados Unidos

Los mercados financieros cerraron 2013 con un excelente desempeño de las cotizaciones de acciones y de las cuotas de fondos de inversión. Frente a esto, los rendimientos de las inversiones en títulos públicos han sido en extremo decepcionantes.

Las modificaciones de los índices accionarios indicarían en principio no sólo mejoras en los balances de las empresas, sino también en las expectativas de los inversores en activos de renta variable. Las evoluciones de los principales índices accionarios en 2013 han sido las siguientes:

<b>Standard &amp; Poor's 500:</b>	29,6% (la mayor desde 1997)
<b>Dow Jones industrial promedio:</b>	26,5% (la mayor desde 1995)
<b>Índice compuesto Nasdaq:</b>	38,3% (la mayor desde 2009)
<b>Russell 2000<sup>3</sup>:</b>	37,0% (la mayor desde 2003)

En un contexto de inflación casi nula, estas cifras indican una velocidad de recuperación que ha vuelto a generar sospechas sobre si se está o no en presencia de una nueva "burbuja". Cabe observar que, en general, triplican el promedio anual de los 10 años previos. De acuerdo con la consultora Wilshire Associates, esto ha significado para los inversores en acciones de empresas estadounidenses una acumulación de ganancias por aproximadamente U\$S 5,4 billones en 12 meses.

Ciertamente, el escenario macroeconómico se mantuvo favorable para las colocaciones en acciones: bajas tasas de interés (cerca de cero) durante todo el año, inflación muy baja, creciente liquidez en el sistema financiero gracias a la política monetaria en extremo expansiva, recuperación paulatina del crecimiento económico y mejoras en las ganancias empresariales. En algunos casos, los saltos en las cotizaciones han sido exageradamente altos. Los casos más destacados son los siguientes:

Netflix: registró una suba de 280%.

BestBuy (una firma de compras online): 230%.

Micron Technology (fábrica de chips de memoria para tablets y smartphones): 220%.

Otras acciones que tuvieron un gran año en 2012, no mostraron en 2013 grandes aumentos en sus cotizaciones. Tal es el caso de IBM (+4,2% en 2012 y - 8,4% en 2013) y de Intuitive Surgical, fabricante de robots para cirugías (+ 5,9% en 2012 y - 25,0% en 2013). Lo mismo ocurrió con Apple que, luego de un sensacional año 2012, cerró 2013 con una suba de apenas el 6,0%. En el caso de las constructoras, a pesar de la recuperación del mercado de bienes raíces, las acciones de dos grandes empresas del sector, como Lennar y AvalonBay, sufrieron caídas de 11,1% y 11,2%, respectivamente. A su vez, el enfriamiento de la demanda de minerales por parte de la economía china y de otros países emergentes tuvo impacto negativo en las acciones de mineras estadounidenses como Newmont Mining, y Cliffs Natural Resources, y en las de fábricas de equipos pesados como Caterpillar y John Deere.

3) El índice Russell 2000 es de acciones de empresas de baja capitalización.

Otras, en cambio, reflejan síntomas de recuperación de la confianza y de las expectativas sobre la economía estadounidense. General Motors cerró 2013 con una suba del 42,0%, acumulando dos años con una notable recuperación de las ventas de vehículos. El rebote de las ventas de materiales de construcción benefició marcadamente a Home Depot: el precio de sus acciones aumentó el 36,0%. También se observó un sendero ascendente para las acciones de farmoquímicas como Celgene y Gilead Sciences<sup>4</sup>, y la fábrica de aviones Boeing.

El buen desempeño en general del mercado accionario tuvo un impacto positivo en las carteras de los fondos de inversión especializados en acciones (mutual funds), con subas promedio en torno del 32,0%. Dichas variaciones oscilaron entre el 16,8% de los fondos en acciones locales y del exterior, y el 34,5% para los fondos con inversiones en empresas de baja capitalización (small cap companies). Algunas de las más espectaculares subas han sido las de fondos especializados en opciones y futuros de acciones de mineras dedicadas al oro, como Direxion Daily Gold Miners 3X Shares (219%). Otros destacados han sido los fondos Gled Sciences (acciones de empresas de salud y biotecnología) con un incremento del 103,7%, y los dedicados a financiar el crecimiento de empresas con baja capitalización con una suba promedio del 39,9%, los cuales han concentrado sus carteras en empresas pequeñas tecnológicas y, fundamentalmente, de biotecnología.

En el caso de las inversiones en deuda del Tesoro estadounidense y empresas privadas, el comportamiento ha sido el opuesto. Considerando la tasa de retorno total (cobro de servicios, intereses más reinversión), los rendimientos de los mayores fondos concentrados en dichos activos han sido los siguientes:

<b>Vanguard Total Bond Market Index:</b>	- 2,3%
<b>PIMCO Total Return:</b>	- 2,0%.
<b>Vanguard Short Term Bond Index:</b>	+0,1%
<b>Vanguard Short Term Investment Grade:</b>	+1,0%

En cuanto a los fondos en deuda de Estados Unidos y otros países, el rendimiento obtenido ha sido superior, pero sin alejarse de los valores anteriores. Por ejemplo Templeton Global Bond en 2013 ganó apenas el 2,0%. Sin embargo, los fondos dedicados a mercados emergentes en general cerraron 2013 con un retorno total neto negativo en torno del 9,2%, afectado en gran medida por la baja de precios de varias commodities, como también por la fortaleza del dólar estadounidense.

Otros fondos obtuvieron rendimientos algo mayores. Los fondos de participación en préstamos bancarios a tasa variable, por ejemplo, ganaron en promedio un 5,4%, mientras que los fondos de alto rendimiento, dedicados a los llamados "junk bonds", emitidos por empresas con alta probabilidad de default, o de caer en situación de estrés financiero, registraron una suba de apenas 6,7%. A su vez, las cotizaciones de bonos municipales se han visto fuertemente castigadas, a partir de la quiebra financiera del gobierno de la ciudad de Detroit en el pasado verano boreal.

La contrapartida ha sido una retirada de unos U\$S 77.000 millones desde los fondos que invierten en bonos públicos y privados en 2013. Igual cabe observar que en los 5 años anteriores este segmento recibió aportes de inversores por unos U\$S 995.000 millones. Difícilmente se retorne a esa inyección de fondos, dado que el consenso general es que la interrupción gradual del expansionismo monetario conducirá a una gradual pero irreversible suba de tasas de interés. Por consiguiente, al menos en el segmento de títulos de largo plazo (esto

4) Las acciones de esta firma se vieron beneficiadas por la aprobación de la Foods and Drug Administration, de su vacuna oral para la hepatitis C, que para diversos genotipos de esa enfermedad permitiría sustituir al interferon.

es, de una duración no inferior a los 10 años), se considera en general que no hay lugar para subas firmes ni sostenidas para el 2014.

En 2013, los principales impulsores de la reacción de la economía real han sido la política monetaria y la expansión fiscal limitada, beneficiando fundamentalmente al consumo privado y a la construcción de viviendas. Hacia la segunda mitad de año, la Reserva Federal entendió que aún con baja inflación y una débil demanda agregada, la economía empezó a recuperar de manera inequívoca parte de los 8,5 millones de puestos de trabajo destruidos durante la crisis Subprime.

La efectividad de los programas de expansión fiscal y monetaria se ha percibido en la cancelación de pasivos de entidades financieras y de individuos, lo cual ha significado una mejora en la riqueza privada neta en 2013, que algunos bancos privados estadounidenses estiman en torno a U\$S 5,8 billones. Naturalmente, la mejora en la cotización de las propiedades y de activos de renta variable es probable que se mantenga al menos en el primer semestre de este año, aun a pesar de algunos problemas de corto plazo, como la inusitada ola de frío de estas semanas, y de ciertos recortes a subsidios para personas de menores ingresos.

Otros factores que también contribuyen a mantener expectativas positivas se han venido observando ya desde la crisis de 2008-2009: la reversión de la suba casi descontrolada de los precios de los combustibles de los años previos, la contención de los costos laborales y la debilidad de la moneda estadounidense en el mundo, que le han permitido recuperar cierta competitividad a los sectores exportadores. Finalmente, la expectativa de una menor presión del Estado sobre el sector privado. En 2013 el gobierno se quedó con un 1,75% extra del PBI, luego de la eliminación de exenciones impositivas y recorte de gastos. Los últimos acuerdos fiscales podrían reducir esa "exacción" adicional a un 0,5% extra del PBI. Por consiguiente, no son descabelladas las proyecciones que hablan de un crecimiento del PBI superior al 3% en 2014, pero organismos como el Fondo Monetario Internacional siguen pronosticando un crecimiento de apenas 2,6% para el próximo año.

Tal situación encuentra a este país en un contexto de relativo reordenamiento macroeconómico con signos positivos: el crónico déficit de cuenta corriente habría cerrado en 2013 en 2,2% del PBI, el menor de los últimos 15 años. En este contexto, en el que el empleo y la economía real demandan una recuperación a una velocidad no inferior a la mencionada, probablemente se mantenga la incertidumbre sobre si la esperada suba de tasas de interés será impulsada por la Reserva Federal en el transcurso de este año, o si ello ocurrirá recién en 2015.

## Unión Europea

El comportamiento de las economías europeas sigue mostrando pocos signos de recuperación, salvo en Alemania, conforme a la mayor parte de los pronósticos del sector privado y de organismos multilaterales. De todas formas cierta esperanza, focalizada en la economía de Alemania, y en cierto grado, también en la de Francia, se ha percibido en las expectativas del sector privado a partir del segundo trimestre de 2013, en que se interrumpió la serie de seis trimestres de caída de la actividad en la región.

Según las proyecciones de noviembre pasado de la Comisión Europea, la economía europea habría cerrado 2013 con una caída de la actividad real de 0,4%, y recuperaría el crecimiento positivo en 2014, con una expansión del Producto Bruto Interno de 1,4%. Los principales motores de la recuperación serían Alemania (+1,7%), y en menor medida Italia y España, aunque con una tasa de crecimiento en torno al 1,0%. Fuera de la Eurozona<sup>5</sup>, las economías que contarían con las mayores tasas de crecimiento serían Suecia (+2,8%) y Gran Bretaña (+2,2%).

5) Al presente, los países de la Unión Europea que mantienen una moneda propia, pero con tipo de cambio fijo respecto del euro, son: Dinamarca, Lituania y Bulgaria. Los que conservan una moneda propia con libre flotación cambiaria son el Reino Unido, Suecia, Polonia, la República Checa, Hungría, Croacia, y Rumania.

Dentro de la zona del euro, la nueva incorporación desde el 1° de enero, Letonia, exhibiría al igual que en 2013 un crecimiento del PBI de 4,1%. A su vez, los restantes países europeos con crecimiento superior al promedio (entre 2,0% y 3,9%) serían Estonia, Lituania, Polonia, Eslovaquia y Rumania. En el extremo opuesto, se espera una destrucción neta del PBI en Eslovenia (-1,0%) y Chipre (-3,9%).

Con estas cifras, no es de esperar ningún cambio en el oscuro panorama laboral del continente. Para 2014, no se espera ningún cambio en la tasa de desempleo abierto para la Eurozona, que se mantendría en 12,2% al igual que en 2013. Para la Unión Europea, a su vez, se espera una reducción imperceptible, de 11,1% en 2013 a 11,0% en 2014.

Cabe observar que sobre 28 países de la Unión Europea, los últimos datos de Eurostat indican que sólo en dos de ellos (Alemania y Austria) la tasa de desempleo de jóvenes de entre 15 y 24 años es inferior al 10,0%. A su vez, los que exhiben una tasa de desempleo juvenil superior al 30,0% son siete países: Eslovaquia, Portugal, Italia, Chipre, Croacia, España y Grecia. En estos últimos tres supera el 50,0%, mientras que en Italia y Chipre supera el 40,0%.

En materia fiscal tampoco se esperan cambios espectaculares. De acuerdo con el semanario inglés "The Economist", en 2014 sólo cerrarían con superávit fiscal las cuentas de los Tesoros de Alemania y Polonia, y con equilibrio fiscal o un leve déficit (hasta 1,9% del PIB) en Austria, Luxemburgo, Dinamarca, Suecia, Letonia y Estonia. En el otro extremo, los peores resultados fiscales (déficit financiero neto superior al 6,0% del PIB) de 2014 se observarían en Eslovenia, Croacia y Chipre.

Frente a esta realidad, algo tardíamente la Unión Europea acordó el 13 de diciembre instrumentar un régimen unificado de supervisión bancaria a cargo del Banco Central Europeo (BCE).

Por ahora el nuevo régimen de supervisión del BCE se aplicará a partir de marzo de 2014 sobre las entidades con activos superiores a 30.000 millones de euros (US\$ 44.000 millones). Si bien se espera que esta decisión sea el paso inicial hacia la constitución de un único fondo de rescate de entidades, el régimen que se ha dado en llamar Mecanismo Único de Supervisión se pondrá en vigencia si cambian los tratados de la Unión Europea. Aun cuando el responsable de su aplicación será el BCE, lo hará en estrecha cooperación con los bancos centrales de los países de la Eurozona y la Autoridad Bancaria Europea, que está a cargo de la elaboración de la normativa bancaria unificada para los países miembros de la Unión Europea.

A pesar de que dicho acuerdo ha sido publicitado como el puntapié inicial de una "unión bancaria" continental, no es claro que se avance hacia la constitución de un seguro de depósitos único, un régimen único de garantía de depósitos, ni de un mecanismo conjunto para el tratamiento y liquidación de bancos quebrados.

Si bien es una decisión necesaria y acertada, todavía resta conocer el real deterioro de las carteras de las entidades financieras que causó la crisis de 2008. Las estimaciones privadas sobre las necesidades de recapitalización de los bancos europeos oscilan en un amplio rango que va desde los 50.000 millones de euros hasta los 600.000 millones de euros. Claramente, se presenta un problema de implicancias fiscales significativas, dado que dicha recapitalización parece inviable sin el aporte de fondos de los gobiernos, sean estos provenientes de ahorros propios o de organismos multilaterales. Indudablemente sigue pendiente un proceso algo dificultoso de reestructuraciones, fusiones entre entidades de distintos países y distribución de costos irrecuperables entre accionistas de las entidades y depositantes, sin descartarse nuevos despidos de personal.

Respecto de los países que no utilizan el euro, el gobierno británico no va a suscribir la integración a este régimen de supervisión unificada, pero no se mantendría al margen de las decisiones que adopten los que sí lo hagan. Respecto de los demás países que no han adoptado el euro como moneda propia, se han comprometido a unirse a dicho régimen en el futuro, con la excepción de Suecia y de la República Checa, cuyos gobiernos han manifestado que no se unirán a este nuevo régimen.

Institucionalmente no se esperan novedades hasta las elecciones del Parlamento Europeo a celebrarse entre el 23 y el 25 de mayo próximos, fechas en que se espera un avance de los partidos euroescépticos y de extrema derecha e izquierda, con propuestas contrarias a las instituciones comunitarias, a los inmigrantes, a la moneda única y a los programas de austeridad impulsados por Alemania.

El número de bancas a renovar en el Parlamento Europeo varía según los países: desde un mínimo de 6, en el caso de Luxemburgo, hasta 97, en el caso de Alemania. En los países más pequeños deberían lograr un piso del 5% de los votos, para alcanzar a colocar algún representante parlamentario en Bruselas. Eventualmente podrían obtener algo más que el 15% de bancas, monto insuficiente para afectar al funcionamiento de las instituciones comunitarias, dada la heterogeneidad y falta de coordinación entre dichos partidos<sup>6</sup>.

## República Popular China

Las intenciones de reformas aprobadas en el Tercer Plenario del Partido Comunista Chino fueron bien recibidas por los mercados financieros. A esto ha contribuido el mantenimiento sin cambios de la política del Banco Central chino que sigue inyectando fondos al sistema financiero. De los anuncios del Gobierno, los que más han influido en la psicología del mercado financiero y de los observadores extranjeros han sido la intención de reducir la presión tributaria sobre las pequeñas y medianas empresas, la expansión de las obras de infraestructura, y eventuales nuevas medidas de apoyo a sectores orientados a la exportación. En general se espera que se mantenga el ritmo de urbanización para absorber un movimiento de aproximadamente 13 millones de personas desde el campo a las ciudades. También se espera que con los ahorros acumulados la economía china cuente con fondos más que suficientes para expandir el consumo interno y reducir la dependencia de las exportaciones para crecer de manera sostenida. En este contexto, las expectativas de empresas y bancos occidentales son unánimemente optimistas, toda vez que una recuperación algo más rápida de la Unión Europea y de los Estados Unidos tendría efectos inequívocamente positivos en la economía china.

Por último, se espera que el 2013 haya cerrado con un crecimiento del PBI real de 7,6%, esperándose para 2014 una tasa de crecimiento de entre el 7,5% y el 7,7%. La meta de las autoridades es de un crecimiento real del PIB de 7,5%.

## Brasil

Las perspectivas para 2014 aparecen afectadas por dos eventos fundamentales: el Mundial de Fútbol en junio próximo y las elecciones presidenciales en el mes de octubre.

Si bien las perspectivas del FMI son de un crecimiento del PBI real de 2,5%, las proyecciones del sector privado muestran una alta heterogeneidad, con pronósticos de crecimiento de entre el 0,5% y el 3,7%. A su vez, la última proyección del Banco Central de Brasil es de un crecimiento del 2,3%.

El instituto Brasileño de Geografía y Estadística informó que el tercer trimestre de 2013 cerró con un crecimiento real del PBI de 2,2% interanual, lo que equivale a una contracción del 0,5% respecto del trimestre anterior. Si bien a nivel sectorial se observó una fuerte baja en el sector agropecuario de 3,5% respecto del trimestre anterior, también cabe destacar que la inversión bruta fija registró una contracción del 2,2% en dicho trimestre.

6) Los partidos de derecha con mayor potencial electoral son el Frente Nacional de Francia (liderado por Marine Le Pen), el Partido para la Libertad de Holanda (liderado por Geert Wilders), y el Partido para la Independencia del Reino Unido (liderado por Nigel Farage). Otras fuerzas menores son los euroescépticos como el partido de las Cinco Estrellas (Italia), la Alternativa para Alemania, los nacionalistas finlandeses y el Partido de la Ley y la Justicia de Polonia. Por el lado de la extrema izquierda los de mayores probabilidades de obtener un buen resultado electoral son la Coalición de la Izquierda Radical (Syriza) de Grecia y el Socialismo de Holanda.

La tasa de inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) se mantiene baja (5,7% para todo 2013), aunque superior a la meta del Banco Central de 4,5%. La tasa de desempleo se ha reducido desde el 6,0% en junio pasado al 4,6%, registrado en noviembre pasado (la menor desde diciembre de 2002).

Si bien es una economía relativamente estable, varios frentes débiles han aparecido en 2013, y no está claro cómo serán enfrentados por las autoridades en el año electoral 2014. En el caso de la inflación, por un lado el Banco Central trata de mantenerla controlada con un programa de metas de inflación, pero por el otro se producen cambios en precios administrados que debilitan la credibilidad en las metas de la autoridad monetaria. En diciembre pasado la estrategia antiinflacionaria del Banco Central se vio contrarrestada por la decisión de la petrolera estatal Petrobras de incrementar el precio de la nafta en un 4,0% y del gasoil en un 8,0%. Dicha empresa además ha generado cierta incertidumbre al comunicar que ha aprobado una fórmula para ajustes futuros de los precios de nafta y gasoil, pero que no ha difundido su metodología por supuestas "razones comerciales".

Otro frente abierto para las autoridades es el de las cuentas fiscales. El último informe del Banco Central refleja que en octubre pasado el superávit primario llegó a sólo 6.200 millones de reales, cifra marcadamente inferior al promedio de los pronósticos privados en torno de los 9.100 millones de reales. Aun cuando para noviembre se obtuvieron cifras mejores por un aumento transitorio esperado en la recaudación tributaria, y el ingreso de 15.000 millones de reales por la concesión de áreas petroleras, no se espera un cierre auspicioso del año 2013. Las proyecciones de técnicos del propio gobierno para 2013 son de un superávit fiscal de entre 0,75% y 1,25% del PBI, por debajo del 1,45% pronosticado por el ministro de Hacienda, Guido Mantega. La situación puede complicarse en 2014 debido al eventual menor ingreso de capitales por la probable suba de tasas de interés en Estados Unidos, y el efecto negativo sobre el ingreso disponible y la actividad económica de una aceleración inflacionaria. En particular las autoridades parecen tener en mente un reajuste de tarifas públicas, lo cual podría agudizar el efecto de la suba estacional de los precios de las hortalizas en el primer cuatrimestre de 2014. En este caso en particular, la falta de oferta de algunos productos podría tener un impacto significativo sobre el índice de precios al consumidor, como el precio del tomate, que en el año 2013 acumuló un aumento superior al 120,0%.

Por el lado de las cuentas externas, el panorama no es tampoco auspicioso. En noviembre pasado se registró un déficit de cuenta corriente de U\$S 5.145 millones, acumulando en los primeros 11 meses del año un resultado negativo por U\$S 72.693 millones, que superó en un 59% al observado en igual período de 2012. Esto llevó el 18 de diciembre pasado al Banco Central a informar que para el 2013 su proyección de saldo de la cuenta corriente tenía un déficit de 3,57% del PBI (U\$S 79.000 millones), y para 2014 un déficit por casi la misma cifra (U\$S 78.000 millones), equivalente a 3,53% del PBI. El principal generador de este saldo es la balanza comercial que en todo 2013 cerró con un superávit de apenas U\$S 2.561 millones, el peor resultado observado desde el año 2001. Con relación a 2012, esto significa una baja del 86,8%, explicado por una caída de las exportaciones del 1%, y un aumento de las importaciones por un 6,5%. En gran medida este saldo se explica por el fuerte déficit en el comercio de petróleo y derivados, con importaciones por U\$S 42.642 millones y exportaciones por U\$S 22.365 millones.

Igualmente, esto muestra que no es nada sólida la posición competitiva de la economía brasileña, y las autoridades han optado en 2013 por acelerar la tasa de depreciación de la moneda local respecto del dólar estadounidense.

El año pasado el real se depreció un 15,11%, la mayor caída de la moneda brasileña desde la crisis de 2008. En la medida en que aumenten las tasas de interés en Estados Unidos y se fortalezca el dólar, es probable que la autoridad monetaria se vea obligada a endurecer su política, con una elevación de la tasa SELIC a más de 10,25% y una depreciación del real a una velocidad aún mayor. Esto último dependerá en buena medida del comportamiento de los grandes inversores internacionales y del eventual temor a un freno súbito ("sudden stop") del ingreso de capitales a los países emergentes (no sólo a Brasil). A esto cabe sumar también el temor a

una eventual baja en la calificación de riesgo de la deuda pública, dada la falta de una suficiente corrección al persistente deterioro de las cuentas fiscales. Sin perspectivas de reformas estructurales pro mercado en un año electoral, y sin incrementos significativos de productividad, lo más probable es que la autoridad monetaria opte por acelerar el ritmo de depreciación del real para desalentar incertidumbres en un año electoral y contribuir en cierta forma a tratar de recuperar la competitividad perdida en los últimos años. Ciertamente, esto se tornará dificultoso debido al traslado a precios de las depreciaciones de la moneda, lo cual complicará el cumplimiento de las metas de inflación del Banco Central.

### **Información extra: calendario electoral de América Latina en 2014**

#### **FEBRERO**

El Salvador – Elecciones Presidenciales

Costa Rica – Presidenciales y legislativas

Ecuador – Elecciones Municipales (alcaldes, prefectos, concejales y vocales de juntas parroquiales rurales)

#### **MARZO**

Antigua y Barbuda – Elecciones parlamentarias

Colombia – Elecciones legislativas

El Salvador – Segunda vuelta elecciones presidenciales

Nicaragua, Costa del Caribe – Consejos regionales autónomos

#### **ABRIL**

Costa Rica – Segunda vuelta elecciones presidenciales

#### **MAYO**

Panamá – Elecciones presidenciales y legislativas

Colombia – Elecciones presidenciales

República Dominicana – Legislativas

#### **JUNIO**

Uruguay – internas para elegir candidatos a la presidencia

#### **OCTUBRE**

Bolivia – Elecciones presidenciales y legislativas

Brasil – Elecciones presidenciales y legislativas

Perú – Elecciones regionales y municipales

Uruguay – Elecciones presidenciales y legislativas

#### **NOVIEMBRE**

Uruguay – Segunda vuelta elecciones presidenciales

#### **Sin fechas confirmadas:**

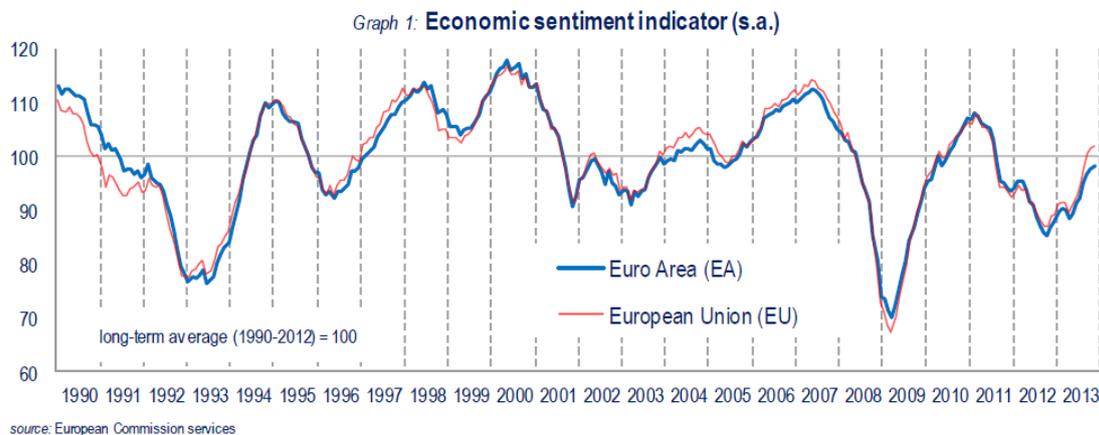
Haití: Un tercio del Senado, 142 concejales y 570 asambleístas locales (elecciones aplazadas en enero de 2012)

Dominica – Elecciones generales

## B. Indicadores Internacionales

### B.1. Índice de Sentimiento Económico

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



El Índice de Sentimiento Económico en el mes de noviembre de 2013 subió 0,8 puntos en el área del euro y 0,4 puntos en la Unión Europea. Ambas regiones analizadas presentan indicadores en niveles cercanos a tendencia de largo plazo con 98,5 puntos para el área del euro y 102,1 puntos para la Unión Europea. Cabe destacar que si bien la tendencia continúa siendo creciente, se observan signos de una leve desaceleración.

EL ISE para el área del euro se vio promovido por una mejora en la confianza de los sectores de industria y servicios. En el primer caso el aumento de 1,1 puntos en el ISE de industria se debió a una mejora en las expectativas de producción y órdenes de pedidos en el sector. Los servicios por su parte, mostraron una suba del ISE de 2,9 puntos como resultado de una mejora en la demanda y la situación de negocios pasada, respecto de lo previsto. A su vez, también se observó un aumento en las expectativas de demanda a futuro.

Respecto de los países que conforman el área del euro, el ISE se incrementó en cuatro de las cinco principales economías: Italia (+1,9), España (+1,4), Holanda (+1,3), Alemania (+0,8), mientras que en Francia mostró un retroceso de -0,9 puntos.

El aumento en el ISE en la Unión Europea (0,4 puntos) si bien fue menos marcado que para el área del euro, se vio impulsado por los mismos sectores: industria (+2,3) y en menor medida por los servicios (+0,7). El sector comercio decreció fuertemente (-4,5 puntos) inducido fundamentalmente por la caída en dicho sector en el Reino Unido, la principal economía fuera del área del euro.

Los planes respecto del empleo tanto en la Unión Europea como en el área del euro se revisaron al alza en los sectores servicios e industria, mientras que las expectativas resultaron negativas para el comercio y la construcción.

## Coyuntura Nacional

### A. Nivel de Actividad

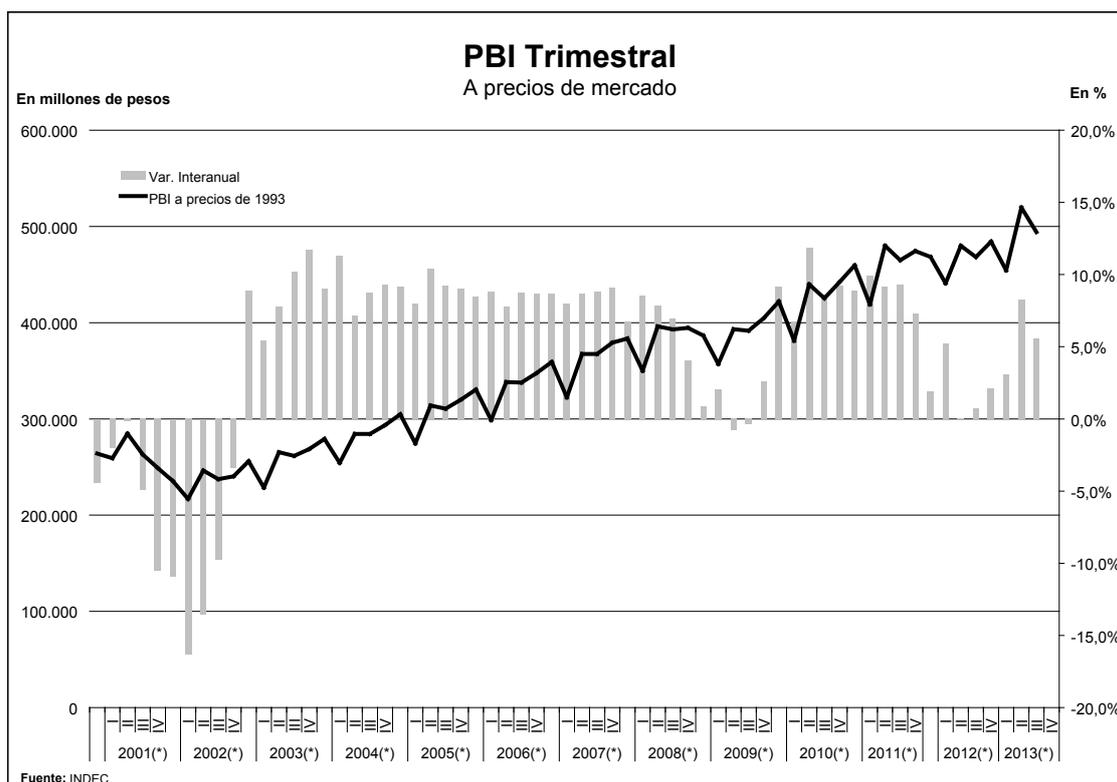
#### A.1. Producto Bruto Interno



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

Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al III Trim 2013)	Var. Anual (al III Trim 2013)
	III Trim 2012	II Trim 2013	III Trim 2013		
<b>PBI</b>					
A valores corrientes	2.182.909	2.907.278	2.711.457	-6,7%	24,2%
A precios de 1993	468.141	519.609	494.042	-4,9%	5,5%

Fuente: INDEC



El Producto Bruto Interno del país ascendió, en el tercer trimestre del 2013 a los \$494,0 mil millones a valores constantes de 1993 dando como resultado un aumento anual en la actividad económica del 5,5% respecto del mismo trimestre del año anterior. Si se analiza la evolución de la economía en el tercer trimestre del año 2013 en relación con el segundo, se puede advertir una caída en el nivel de actividad del 4,9%.

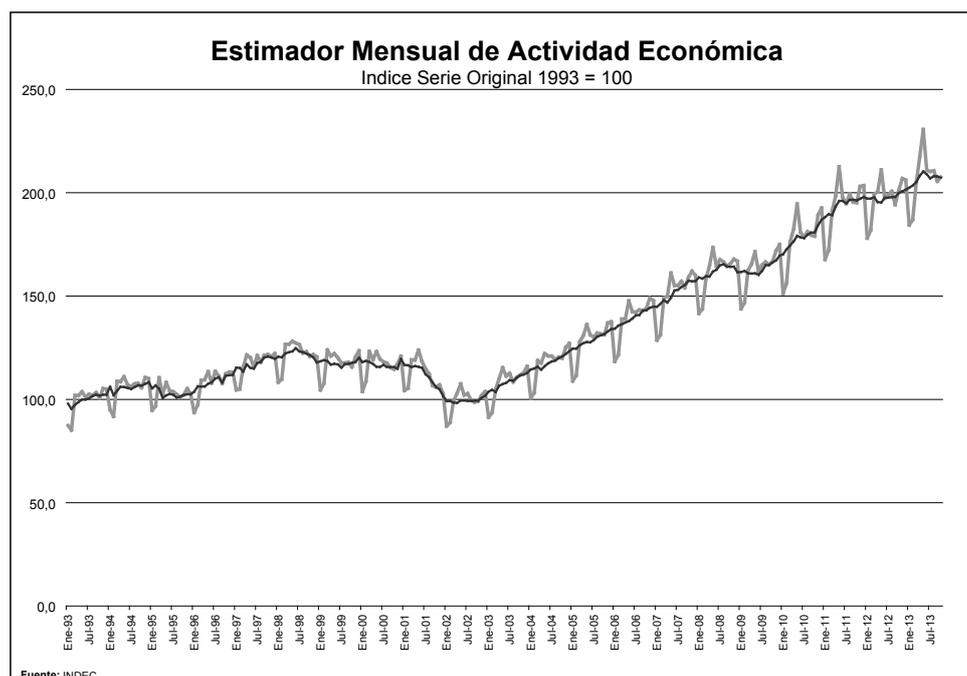
Para el año 2012, el PBI se ubicó en \$ 468,3 mil millones a precios de 1993, acumulando un crecimiento durante el año del 1,9%. Cabe aclarar que, tanto el segundo como el último trimestre del año 2012 fueron claves para alcanzar dicho crecimiento, siendo los trimestre con el mejor desempeño.

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

**Cuadro 2: Estimador Mensual de Actividad Económica. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

	Indice Serie Original, 1993=100			Var. Interanual a Oct. 2013	Var. Acumulada a Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre		
<b>EMAE con estacionalidad</b>	210,7	205,6	207,6	3,2%	5,4%
<b>EMAE desestacionalizado</b>	208,0	207,9	207,3	3,7%	4,8%

Fuente: INDEC



Transcurridos diez meses del año 2013 la actividad económica en el país registra una suba acumulada de 5,4%, según resultados del Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE). En el mes de octubre se produjo un incremento en la actividad del 1,0%, siendo el primer mes con movimientos mensuales positivos desde junio, donde las variaciones mes a mes de la actividad fueron decrecientes o cercanas a cero.

Cuando se analiza del indicador una vez eliminados los factores estacionales, se mantiene en términos generales la tendencia de la serie original, pero en este caso con un crecimiento acumulado levemente inferior del 4,8%. La suba del mes de octubre del corriente año en la serie original, resulta ser compensada por la estacionalidad, dando como resultado una variación del -0,3%, mientras que en términos interanuales el aumento fue superior (3,7%).

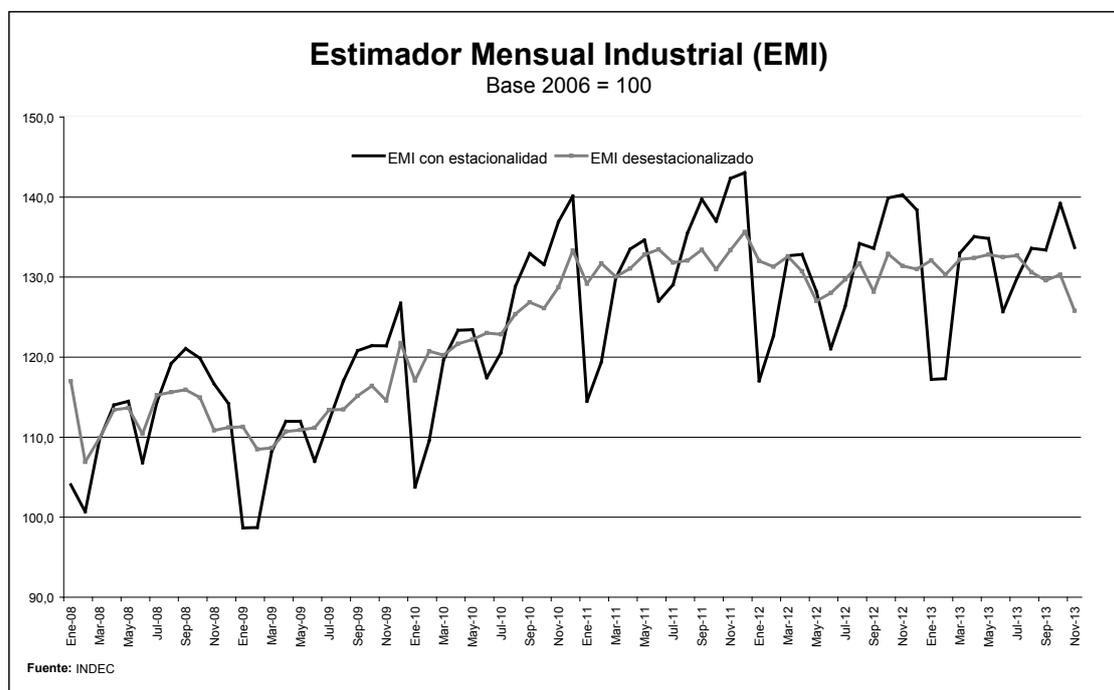
## B. Industria

### B.1. Estimador Mensual Industrial

**Cuadro 3: Estimador Mensual Industrial (EMI). Septiembre, Octubre y Noviembre de 2013**

	EMI, 2006=100			Var. Interanual a Nov. 2013	Var. Acum. a Nov. 2013
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
<b>EMI con estacionalidad</b>	133,4	139,2	133,7	-4,7%	0,3%
<b>EMI desestacionalizado</b>	129,6	130,3	125,8	-4,3%	0,4%

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 EMI acumuló al mes de noviembre del 2013 una leve suba del 0,3% respecto del 2012, resultado que se vio afectado por la caída interanual de la actividad industrial en el orden del -4,7% en dicho mes, respecto de igual mes del año anterior.

Los sectores del Estimador Industrial que más crecieron en lo que va del 2013 fueron la Industria Automotriz, con un crecimiento anual promedio a noviembre del 6,7%, seguida por el sector de producción de Metales no ferrosos (6,1%) y en último lugar por la Industria Metálica Básica (2,1%). El resto de los sectores que conforman el indicador presentaron valores cercanos a cero o negativos tomando el promedio de crecimiento a noviembre, respecto del año 2012.

El EMI una vez eliminada la estacionalidad dio cuenta de un crecimiento anual promedio de la industria del 0,4%, con una caída del -4,3% en el mes de noviembre, respecto del mes precedente.

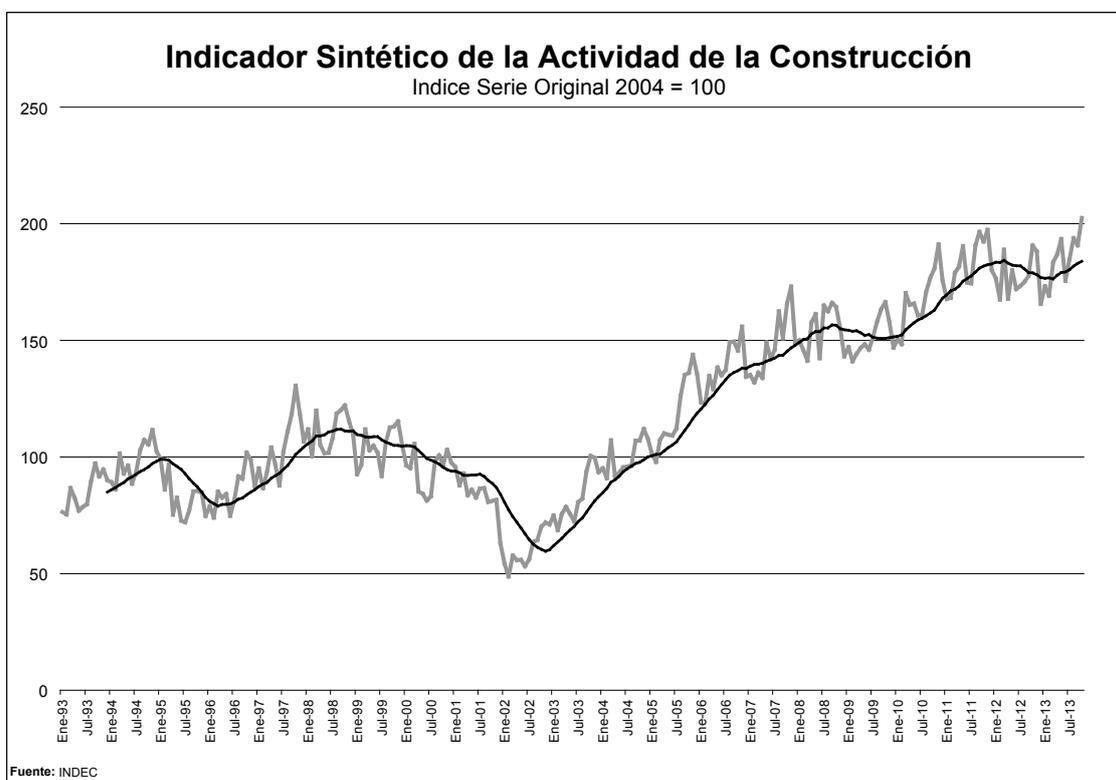
## C. Construcción

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

**Cuadro 4: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

	Base 2004 = 100			Var. Mensual a Oct. 2013	Var. Interanual a Oct. 2013	Var. Acumulada a Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre			
<b>ISAC</b>	193,9	190,8	202,5	6,2%	6,2%	4,7%
Edificios para viviendas	198,8	195,6	205,6	5,1%	0,8%	3,3%
Edificios para otros destinos	196,0	193,8	208,1	7,4%	9,2%	6,1%
Construcciones petroleras	124,8	124,5	131,7	5,8%	16,0%	-0,4%
Obras viales	201,4	197,2	209,5	6,3%	15,8%	7,9%
Otras obras de infraestructura	205,2	199,7	216,0	8,2%	17,2%	9,7%

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.

El ISAC con un nivel de 202,5 puntos mostró un incremento mensual en el mes de octubre del 6,2%, con subas en todos los bloques que conforman el indicador. Se destaca el aumento del bloque Obras de Infraestructura (8,2%), seguido por los Edificios excepto para viviendas (7,4%).

El crecimiento anual promedio en la construcción, reflejado a través del ISAC, muestra un guarismo positivo del 4,7%, destacándose las subas en los sectores mencionados en el párrafo precedente, junto a la construcción de Obras viales.

Un hecho destacable es que la construcción de Edificios para viviendas, que representa más del 55% del índice, acumula una suba del 3,3% a octubre, 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. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

	En m <sup>2</sup>			Var. Mensual a Oct. 2013	Var. Interanual a Oct. 2013	Var. Acumulada Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre			
<b>Superficie a construir</b>	681.199	630.605	730.407	15,8%	-15,7%	-15,6%

**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 que aquí se consideran 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.

Los permisos de edificación para 42 municipios del país en el mes de octubre del 2013 ascendieron a los 730.407 m<sup>2</sup>, con un aumento del 15,8% respecto del mes de septiembre. Sin embargo, a pesar del guarismo mensual positivo, en lo que va del 2013 a octubre, la superficie autorizada para construir cayó en promedio un -15,6% respecto de igual período del año precedente.

La superficie a construir, según el registro de los permisos otorgados, se encuentra en un nivel promedio decreciente desde el 2011.

## D. Sector Externo Nacional

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

**Cuadro 6: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Septiembre, Octubre y Noviembre de 2013**

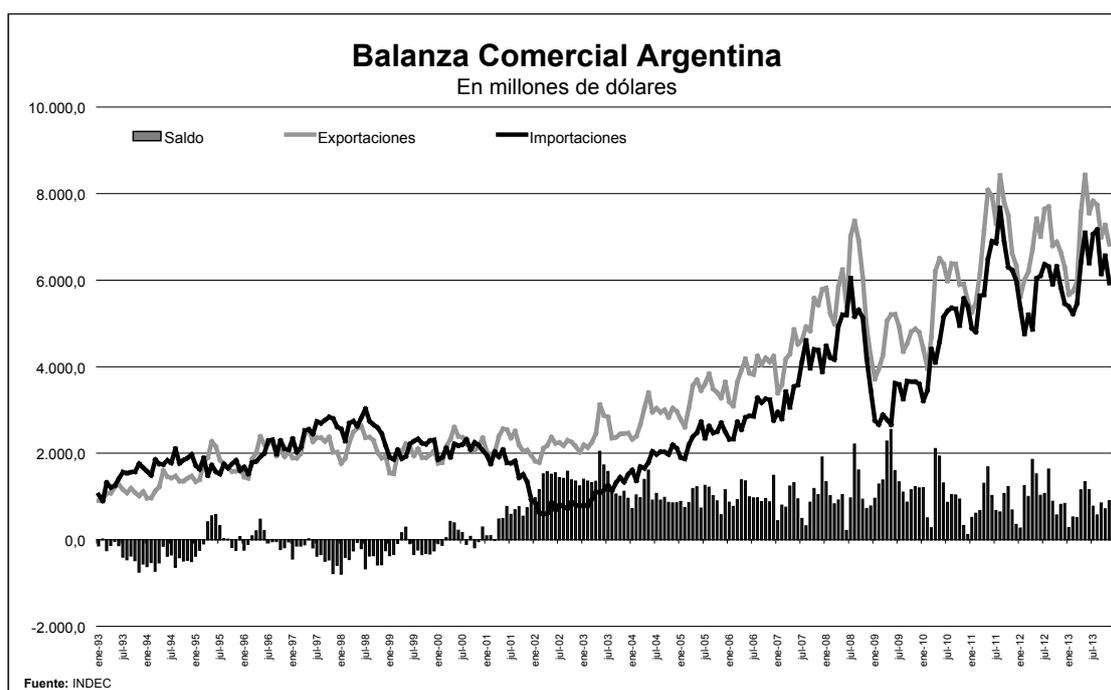
	En millones de U\$S			Var. Interanual Nov. 2013	Var. Acumulada Nov. 2013
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
Exportación	6.995	7.271	6.829	2,8%	3,9%
Importación	6.146	6.561	5.929	1,7%	9,2%
Saldo Balanza Comercial	849	710	901	11,0%	-26,3%

Fuente: INDEC

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

Las exportaciones a nivel nacional ascendieron en el mes de noviembre de 2013 a los U\$S 6.829 millones, con un incremento del 2,8% respecto del mismo mes del año anterior. Las importaciones por su parte, alcanzaron los U\$S 5.929 millones, lo cuál dio como resultado un aumento anual del 1,7%.

El saldo de la Balanza Comercial en noviembre fue superavitario en U\$S 901 millones, con una suba del 11,0% respecto de noviembre del año anterior. A pesar del incremento mencionado anteriormente, las exportaciones mostraron un crecimiento acumulado a noviembre del 3,9%, mientras que las importaciones por su parte, evidenciaron un mayor dinamismo con un aumento promedio del 9,2%, resultando esto en una reducción del 26,3% del saldo de la Balanza Comercial, alcanzándose los 8.752 millones de dólares.



## E. Finanzas Públicas Nacionales

### E.1. Ingresos Públicos Nacionales

**Cuadro 7: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Septiembre, Octubre y Noviembre de 2013**

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Dic. 2013	Var. Acum. a Dic. 2013
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
<b>Total Recursos Tributarios</b>	<b>74.292,1</b>	<b>73.583,0</b>	<b>76.059,6</b>	<b>22,2%</b>	<b>26,3%</b>
Impuesto a las Ganancias	14.858,8	15.271,7	17.068,5	25,5%	32,6%
IVA	23.077,3	23.256,0	22.392,7	23,1%	30,7%
Sistema de Seguridad Social	19.424,1	19.148,0	19.115,8	25,4%	30,9%
Créditos y Débitos en C/C	5.201,0	5.459,6	5.275,5	21,6%	28,6%
Derechos de exportación	3.956,7	2.679,6	2.999,4	-7,4%	-9,5%
Derechos de importación	2.389,3	2.267,0	2.030,3	18,2%	43,8%
Monotributo	1.420,0	1.578,7	1.669,5	35,3%	26,8%
Otros	3.965,1	3.922,2	5.508,0	18,1%	9,4%

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

Los recursos tributarios a nivel nacional alcanzaron los \$76.060 millones en el mes de diciembre del 2013 implicando un aumento del 22,2% respecto del año anterior. Como resultado, el año 2013 cerró con un monto recaudado de \$ 858.832 millones, acumulando un crecimiento del 26,3%.

Se destaca el incremento interanual en la recaudación del en el Monotributo (35,3%), en el impuesto a las Ganancias (25,5%), y en los Impuestos de la Seguridad Social (25,4%). A su vez resulta importante mencionar la caída interanual del 7,4% en los derechos de exportación.

Durante el año 2013 se apreció un marcado incremento de la recaudación de los Derechos de Importación (43,8%), a partir del aumento de los volúmenes importados, así como también del Impuesto a las Ganancias (32,6%) y el IVA (30,7%). Asimismo, los derechos de exportación se redujeron en un 9,5%.

Cabe destacar el mayor peso que alcanzó la recaudación del impuesto a las Ganancias dentro de la estructura tributaria nacional. El mismo incrementó su participación en total recaudado del 18,2% en 2009 al 21,4% en 2013, es decir, 3,2 puntos porcentuales, incluso por delante de la recaudación de Seguridad Social que aumentó su peso en 1,9 puntos porcentuales.

## 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. Septiembre, Octubre y Noviembre de 2013**

Capítulo	Var. Mensual			Var. Dic 12 - Nov. 13	Var. Interanual a Nov. 2013
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
<b>Nivel General</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>9,4%</b>	<b>10,5%</b>
Alimentos y Bebidas	0,5%	1,0%	0,9%	7,6%	7,8%
Indumentaria	2,5%	3,2%	2,3%	11,8%	12,3%
Vivienda y servicios básicos	0,4%	0,5%	0,4%	4,7%	4,7%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,6%	1,0%	1,1%	12,4%	13,1%
Atención médica y gastos para la salud	3,9%	0,8%	0,5%	12,4%	14,9%
Transporte y comunicaciones	0,3%	0,4%	1,0%	12,8%	17,2%
Esparcimiento	0,2%	0,5%	0,4%	12,4%	13,9%
Educación	1,6%	0,6%	0,5%	15,9%	16,2%
Otros bienes y servicios	0,6%	0,5%	0,8%	5,9%	6,6%
Bienes	0,9%	1,3%	1,1%	9,4%	9,8%
Servicios	0,8%	0,3%	0,6%	9,3%	11,8%

Fuente: IPEC - INDEC

El IPC para el Gran Buenos Aires, con un nivel general de 164,5 puntos en el mes de noviembre de 2013, mostró un aumento mensual del 0,9%, implicando a su vez un nivel de precios un 10,5% más alto respecto del mismo mes del año anterior. En noviembre, los precios en dicho aglomerado dieron cuenta de una suba del 9,4% respecto de diciembre, con aumentos similares tanto en los precios de los bienes (9,4%), como de los servicios (9,3%).

Los capítulos que conforman el IPC mostraron aumentos anuales entre el 5% y el 17%, aproximadamente, destacándose el caso del capítulo Transporte y Comunicaciones con el principal incremento del 17,2%. Los servicios, por su parte, presentaron una suba interanual 2 puntos porcentuales mayor que los bienes.

Analizando los ocurridos a nivel de capítulos en relación a diciembre de 2012, se destaca la suba en los precios del Educación (15,9%), siendo que la mayor parte de los mismos presentaron aumentos entre el 12 y el 13%, respecto de este último mes.

**Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Septiembre, Octubre y Noviembre de 2013**

Categorías	Var. Mensual			Var. Dic 12 - Nov. 13	Var. Interanual a Nov. 2013
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
<b>Nivel General</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>13,1%</b>	<b>14,2%</b>
Nacionales	1,0%	1,2%	1,2%	12,9%	14,1%
Primarios	1,4%	1,7%	2,4%	15,4%	16,7%
Productos Manufacturados	0,9%	1,0%	0,8%	12,1%	13,2%
Energía Eléctrica	0,0%	-5,7%	0,0%	1,8%	11,3%
Importados	1,7%	1,4%	2,0%	16,0%	16,9%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,2% mensual en noviembre del 2013, acumulando un incremento del 13,1% respecto de diciembre del 2012, mientras que interanualmente la inflación mayorista fue del 14,2%.

Los bienes Importados presentaron precios un 2,0% superiores al mes de octubre, mientras que los precios Nacionales mostraron una suba levemente inferior del 1,2%. Dentro de esta última categoría se destaca fundamentalmente el aumento en los precios de los productos Primarios, los cuales mostraron una guarismo positivo del 2,4%.

En relación a diciembre de 2012, la inflación fue del 12,9% para los bienes Nacionales y del 16,0% para los Importados, distinguiéndose dentro de los primeros el crecimiento de los precios de los productos Primarios, con una variación del 15,4%.

## 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 en el **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 alcanzan el nivel de \$ 127.000 millones, como se verá en un punto posterior.

En cambio, en el **2013** la Base Monetaria se incrementó en \$ 66.705 millones, donde el principal factor de expansión es el Sector Público, con el mayor aumento de los últimos años (\$ 92.000 millones) parcialmente acotado por la Intervención Cambiaria (-\$ 32.000 millones), que resultó contractiva por la venta de dólares del BCRA. Asimismo, el nivel de Lebacs y Nobacs elevó el nivel de la base monetaria en cerca de \$ 5.000 millones adicionales.

Esto muestra una trayectoria relativamente distinta de la observada en los últimos tres años. El Sector Público es fuertemente expansivo, producto de la asistencia financiera al tesoro, duplicando los montos transferidos en el año 2012. Además, por primera vez desde 2008, la intervención cambiaria permitió absorber cerca de un tercio de la emisión destinada al Sector Público, a partir de la marcada venta de divisas del BCRA. No obstante, si bien la expansión monetaria es elevada, se redujo un 21,0% respecto al año anterior, y se ubicó en niveles similares a los observados en 2011.

Factores de Variación de la Base Monetaria. Variación Absoluta. Años 2008 a 2013

Periodo	Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebacs y Nobacs	Pases Netos	Sector Público	Otros (Incluye Redescuentos)
en millones de pesos							
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
27-dic-13	66.705	-32.551	4.962	-4.541	9.503	91.998	2.296

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

Periodo	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	275.077	77.699	802	3.628	-2.826	183.500	13.077
2012 a 2013	151.134	8.535	-635	-7.862	7.226	139.493	3.742

**Variaciones Anuales**

2009 / 2008	23%	-511%	-112%	-113%	-114%	-102%	-80%
2010 / 2009	195%	266%	1569%	740%	-909%	9430%	-158%
2011 / 2010	64%	-71%	-161%	-174%	-119%	67%	-144%
2012 / 2011	35%	209%	-135%	-122%	-286%	46%	240%
2013 / 2012	-21%	-179%	-189%	37%	-517%	94%	59%

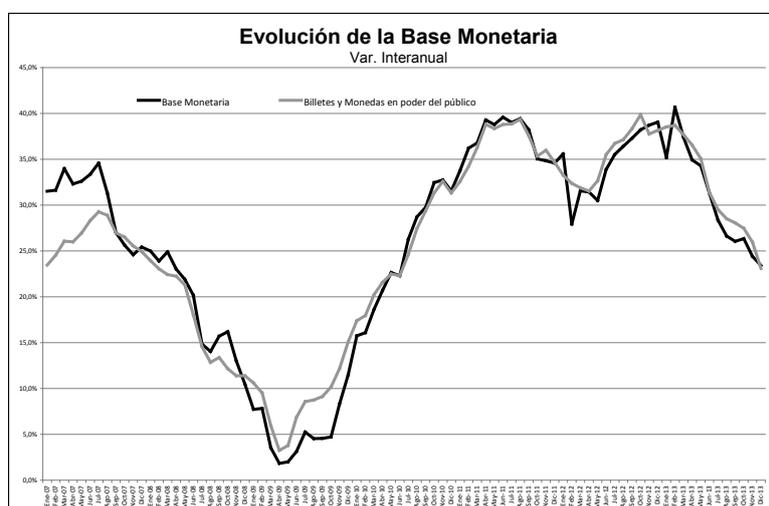
Fuente: BCRA

La variación porcentual anual de la Base Monetaria como de Billetes, Moneda en Poder del Público y el M2 (M1 más Caja 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 **2013** esta tendencia se quiebra y, de acuerdo con lo mencionado anteriormente, el incremento de la Base Monetaria respecto de diciembre 2012 es del 22%, menor que lo registrado en los tres años anteriores. En el gráfico se puede seguir el recorrido descendente de las tasas interanuales de la Base Monetaria.

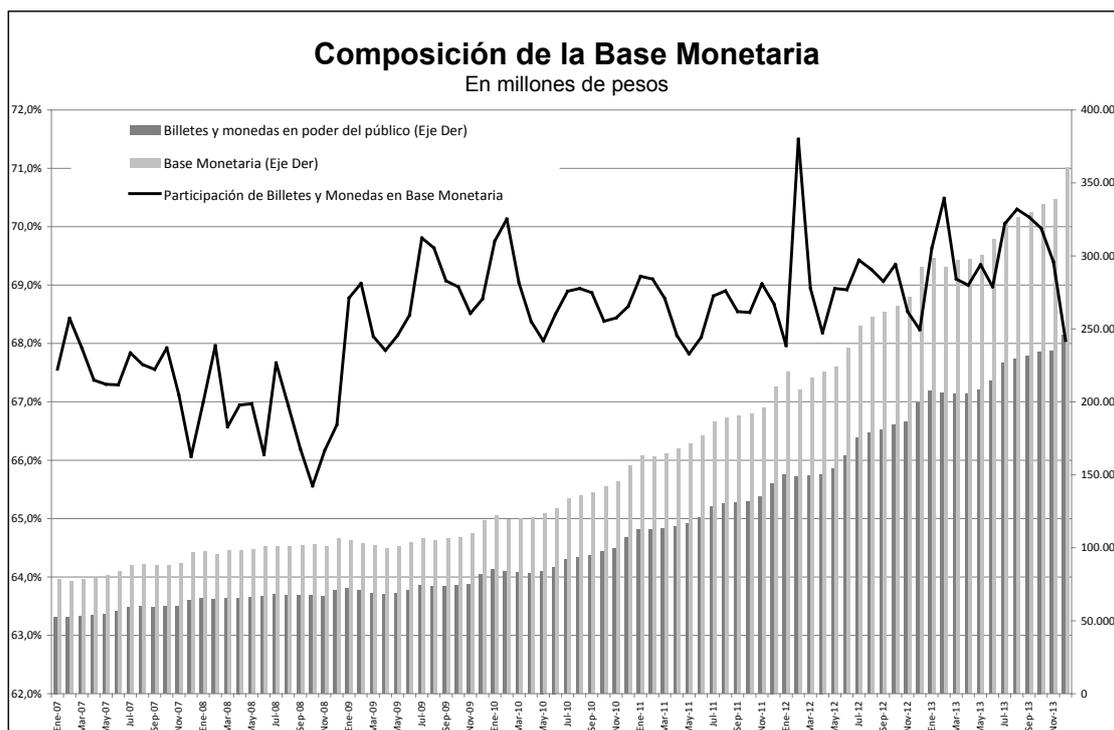
Conducta similar se observa en Billetes y Monedas en Poder del Público, que también presenta tasas del orden del 22% en términos interanuales. En cambio, el M2, parámetro usual del BCRA para el seguimiento de la política monetaria, se incrementa en los últimos 12 meses un 26%, cifra próxima a la conjeturada por el Central en el programa monetario.

Los Billetes y Moneda en poder del público significan el 68/70% de la base Monetaria, valores que se mantienen en los últimos 7 años. Se aprecia en el gráfico que a partir de agosto del pasado año la relación comienza a reducirse hasta alcanzar el piso de 68,0%, sostenido desde el 2009.



Período	Circulación Monetaria			Base Monetaria	M2	Reservas Internacionales
	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA			
	En millones de pesos				En millones de dólares	
31-dic-08	74.043	10.043	25.363	<b>109.449</b>	182.828	<b>46.386</b>
31-dic-09	85.999	12.066	24.285	<b>122.350</b>	209.396	<b>47.967</b>
30-dic-10	113.446	11.074	35.873	<b>160.408</b>	281.717	<b>52.190</b>
12-oct-11	133.296	17.975	42.574	<b>193.848</b>	300.081	<b>48.209</b>
30-dic-11	151.213	21.842	49.865	<b>222.922</b>	366.096	<b>46.376</b>
31-dic-12	209.253	27.754	70.342	<b>307.352</b>	506.687	<b>43.290</b>
27-dic-13	255.251	33.638	85.166	<b>374.056</b>	635.974	<b>30.828</b>
<b>Variaciones Anuales</b>						
2009 / 2008	16%	20%	-4%	<b>12%</b>	15%	<b>3%</b>
2010 / 2009	32%	-8%	48%	<b>31%</b>	35%	<b>9%</b>
2011 / 2010	33%	97%	39%	<b>39%</b>	30%	<b>-11%</b>
2012 / 2011	38%	27%	41%	<b>38%</b>	38%	<b>-7%</b>
2013 / 2012	22%	21%	21%	<b>22%</b>	26%	<b>-29%</b>
<b>Var. Equivalente Mensual</b>						
2009 / 2008	1,3%	1,7%	-0,4%	<b>1,0%</b>	1,2%	<b>0,3%</b>
2010 / 2009	2,7%	-0,7%	4,0%	<b>2,6%</b>	2,9%	<b>0,7%</b>
2011 / 2010	2,8%	8,1%	3,3%	<b>3,2%</b>	2,5%	<b>-0,9%</b>
2012 / 2011	3,2%	2,3%	3,4%	<b>3,2%</b>	3,2%	<b>-0,6%</b>
2013 / 2012	1,8%	1,8%	1,8%	<b>1,8%</b>	2,1%	<b>-2,4%</b>

Fuente: BCRA



## Depósitos y Préstamos

El conjunto de Depósitos del Sector Privado en el 2012 creció interanualmente a poco más del 30%, pero los Depósitos a Plazos Fijos lo hicieron al 50%. Las restricciones en el mercado de divisas tienen mucho que ver con este incremento tan significativo. La baja en los Depósitos en Dólares del orden del 25% lleva finalmente a que el Total de depósitos privados (pesos y dólares) aumenten en el 2012 el 30%.

En el **2013** todos los depósitos privados AUMENTAN, pero a tasas inferiores a las registradas en 2012. Posiblemente lo más destacado es que los Plazos Fijos muestran aún fortaleza, pero con un crecimiento más

reducido, cercano al 32%. Por otro lado, los depósitos en Cuenta Corriente y Caja de Ahorros del Sector Privado muestran tasas de crecimiento interanuales inferiores, del 19% y 29% respectivamente. De esta manera, en términos interanuales el total de Depósitos Privados se incrementa un 28%, cuando en el año 2012 fue del 41%.

Los depósitos privados en dólares disminuyen sistemáticamente desde el 2011. A finales del año 2013 el nivel era de U\$S 6.800 millones, implicando una baja desde agosto de 2011 de U\$S 7.800. En el cuadro los datos en pesos dan cuenta también de la baja pero atenuada por la devaluación del tipo de cambio.

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
27-dic-13	123.062	130.159	219.685	18.739	491.651	55.236	44.535	740.293	536.186
<b>Variaciones % anuales</b>									
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%
Año 2013	19%	29%	32%	40%	28%	13%	14%	26%	27%

Fuente: BCRA

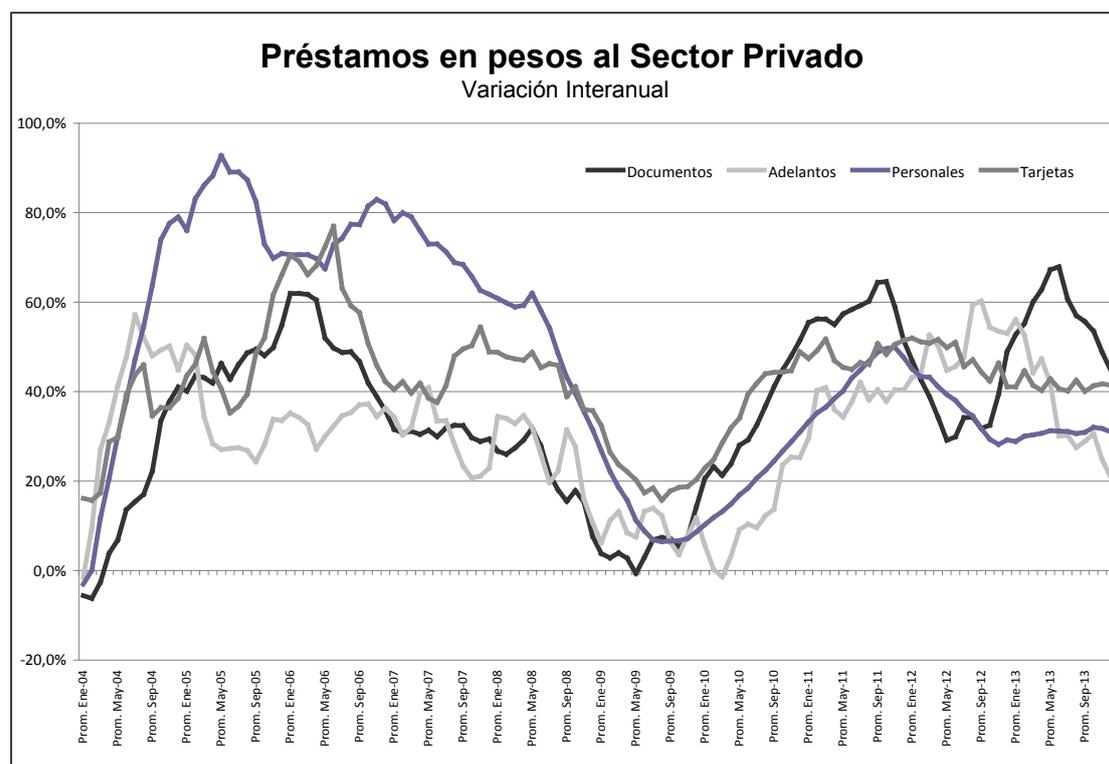


Durante el año 2012 los Préstamos al Sector Privado aumentaron a una tasa anual del 40%, pero presentando variantes entre sus componentes. Los más importantes son los Créditos Personales y los Documentos (empresas). Los Adelantos son los que exhiben mayores tasas de crecimiento, con el 54%.

En el **2013**, el total de Préstamos al Sector Privado se sostiene en un crecimiento interanual del 30%. Sin embargo, se observan cambios en algunas categorías. Adelantos, Documentos y las Tarjetas desaceleraron su crecimiento, mientras que los créditos prendarios y personales presentan incrementos anuales superiores al año 2012. No obstante, se destacan los préstamos documentados y los prendarios, con una dinámica superior al 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
27-dic-13	55.242	115.688	43.746	31.572	99.181	83.191	36.617	465.237	3.631	488.799
<b>Variaciones % anuales</b>										
Año 2010	24%	55%	14%	36%	32%	47%	53%	36%	39%	38%
Año 2011	44%	48%	35%	72%	46%	50%	64%	48%	27%	47%
Año 2012	54%	53%	29%	35%	28%	42%	55%	42%	-42%	31%
Año 2013	22%	41%	24%	41%	32%	36%	30%	33%	-33%	30%

Fuente: BCRA



## Reservas

Las 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, y el turismo.

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 21.000 millones.

En los primeros años (2003 a 2007) se verifica una fuerte relación entre la intervención cambiaria y las variaciones de reservas (aumento de las mismas). En cambio en los años 2008 al 2012, se reducen los montos netos de las operaciones cambiarias y resultan negativas las variaciones de reservas por las operaciones del Sector Público (cancelación de deudas). En los cinco primeros años (2003-2007) se acumularon U\$S 35.000 millones de reservas y en los siguientes 5 años (2008-2013) las mismas se redujeron en alrededor de U\$S 11.400 millones, fundamentalmente en los últimos tres años.

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 2013 continuó el mismo escenario, con intervención cambiaria negativa (venta de divisas) y entrega de divisas para operaciones de desendeudamiento lo que llevó a que las reservas disminuyan en U\$S 12.400 millones. Nuevamente el sector público, con el objeto de cumplir con las obligaciones externas, resulta principal responsable. El BCRA además, se vio obligado a vender dólares, especialmente en setiembre, octubre y noviembre de 2013 con el objeto de atenuar el precio del paralelo.

Sobre las Reservas Internacionales también presionan fuertemente los saldos negativos de la Balanza de Pagos de Servicios (incluidos viajes y turismo) como el de Rentas por los saldos de Intereses y Utilidades. Esto es particularmente notorio a partir del segundo trimestre del 2011, cuando la Balanza de Cuenta corriente comienza a ser mayoritariamente negativa, arrastrada por los puntos mencionados. Por el contrario, la balanza comercial siempre se ha mantenido en terreno positivo. Actualmente, las **Reservas Internacionales del BCRA** se ubican cerca de los U\$S 30.800 millones.

#### Factores de Variación de las Reservas Internacionales.

Período	Variación total Reservas	Intervención Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Público	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Tipo Cambio
En millones de dólares						
2003	3.643	5.704	-2.608	-145	372	320
2004	5.527	7.882	-3.623	19	684	563
2005	8.431	9.677	-4.524	4.448	-1.293	123
2006	3.960	14.007	-11.876	1.006	-982	1.805
2007	14.129	10.474	-1.275	2.837	-1.841	3.934
2008	220	-878	-1.356	874	236	1.343
2009	1.582	3.300	3.429	-6.920	496	1.278
2010	4.222	11.805	300	-1.224	-879	-5.780
2011	-5.814	3.335	516	6.076	-6.384	-9.357
2012	-3.086	9.200	98	-3.390	878	-9.873
27-dic-13	-12.462	-5.344	649	1.501	352	-9.620

Período	Variación total Reservas	Intervención Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Público	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Tipo Cambio
En millones de dólares						
2003 a 2007	35.690	47.745	-23.906	8.165	-3.060	6.745
2008 a 2010	6.024	14.227	2.373	-7.271	-147	-3.159
2011 a 2013	-21.362	7.192	1.262	4.188	-5.154	-28.850

Fuente: BCRA

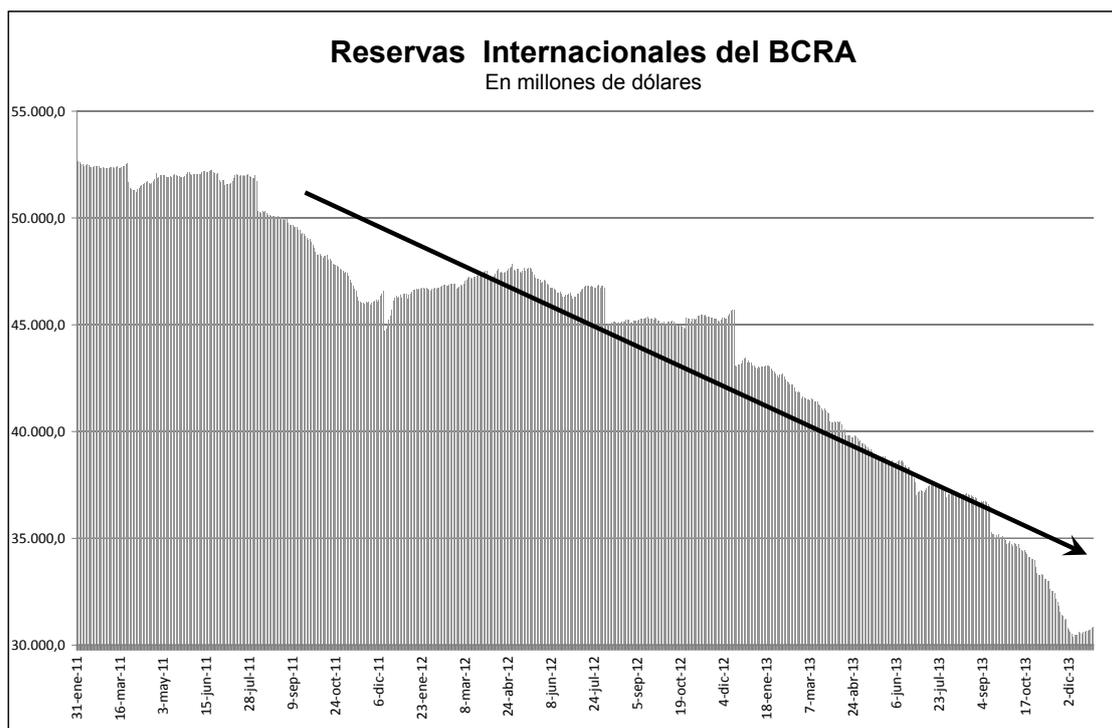
**Factores de Variación de las Reservas Internacionales.**

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
jun-13	-1.546	541	18	-1.475	-139	-491
jul-13	43	-129	8	-175	117	223
ago-13	-370	-345	-10	9.418	-85	-9.349
sep-13	-1.937	-1.161	72	-2.271	228	1.195
oct-13	-1.509	-2.014	162	-420	142	622
nov-13	-2.433	-2.009	146	-179	-21	-370
dic-13	29	-958	296	-10	1.242	-541

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	-12.462	-5.344	649	1.501	352	-9.620

Fuente: BCRA



## Operatoria fiscal del BCRA

La situación fiscal del Gobierno se traduce no solo en el financiamiento al Tesoro vía Banco Central. Las Cuentas del Balance (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 46.400 millones a fines de diciembre de 2013, o su equivalente en pesos que asciende a \$ 298.750 millones.

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 25.200 millones en diciembre de 2013. Por este mecanismo el Tesoro recibió del Banco Central \$ 60.000 millones durante el año 2012, o U\$S 10.375 millones. En el año 2013 ha recibido \$ 35.000 millones, acumulando un monto por Adelantos Transitorios cercanos a los \$ 162.000 millones (U\$S 25.000 millones).

### Activos y Pasivos del BCRA

Activos y Pasivos	Moneda	31/12/2011	31/12/2012	27/12/2013	Variación 2010 - 2009	Variación 2011 - 2010	Variación 2012 - 2011	Variación 2013 - 2012
En miles								
RESERVAS INTERNACIONALES	Pesos	199.564.870	212.870.899	197.744.466	25.378.204	-7.931.456	13.306.029	-15.126.433
	Dólares al camb of.	46.375.923	43.290.200	30.701.849	4.222.352	-5.813.907	-3.085.723	-12.588.351
TITULOS PUBLICOS Cart BCRA	Pesos	127.216.905	190.646.647	298.749.252	33.554.578	43.063.478	63.429.742	108.102.605
	Dólares al camb of.	29.563.326	38.770.595	46.383.873	7.839.353	8.396.913	9.207.269	7.613.278
ADEL. TRANSITORIOS AL GOB.NAC.	Pesos	67.130.000	127.730.000	162.380.000	9.600.000	20.950.000	60.600.000	34.650.000
	Dólares al camb of.	15.600.019	25.975.637	25.211.154	1.980.590	3.984.746	10.375.618	-764.483
BASE MONETARIA	Pesos	222.921.853	307.351.516	364.961.642	38.057.816	62.513.866	84.429.663	57.610.126
	Dólares al camb of.	51.803.740	62.504.121	56.664.023	8.120.692	11.457.649	10.700.382	-5.840.098
TITULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.	Pesos	88.575.916	99.854.982	109.806.736	34.178.499	0	11.279.066	9.951.754
	Dólares al camb of.	20.583.732	20.306.872	17.048.618	7.951.213	-1.695.033	-276.860	-3.258.255
OTROS PASIVOS	Pesos	22.987.268	21.081.385	14.769.323	-7.631.680	17.877.415	-1.905.883	-6.312.062
	Dólares al camb of.	5.341.901	4.287.187	2.293.088	-2.070.710	4.056.662	-1.054.714	-1.994.099
Tipo de Cambio		4,303	4,917	6,441				

Fuente: BCRA

## Comentarios:

De las dos tenazas que utilizaba la autoridad económica para contener la fuga de capitales (el tipo de cambio y formas de controles del movimiento de divisas y del comercio), quedan vigentes sólo los controles, a partir de la fuerte aceleración en la tasa de depreciación cambiaria. 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 hasta el tercer trimestre de 2013 de U\$S 356 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. Es posible conjeturar que las medidas recientes de ordenar y pagar reclamos de deudas de empresas en el CIADI, buscar financiamiento para infraestructura, acentuar préstamos transitorios, marchan en la dirección de contar con nuevos ingresos de divisas, hoy uno de los principales problema que afrontan las autoridades nacionales.

En su Programa Monetario 2013, el Banco Central espera contar con un saldo de superávit comercial del orden de los U\$S 12.000 millones. Pero, por lo menos hasta noviembre de 2013, el Saldo del Intercambio Comercial acumula U\$S 8.752 millones. Por otra parte, el BCRA acentuó la modificación del tipo de cambio. A partir de julio del 2013 la tasa interanual de devaluación se ubicó siempre por sobre el 20%, alcanzando en diciembre el 31%.

## Coyuntura Provincial

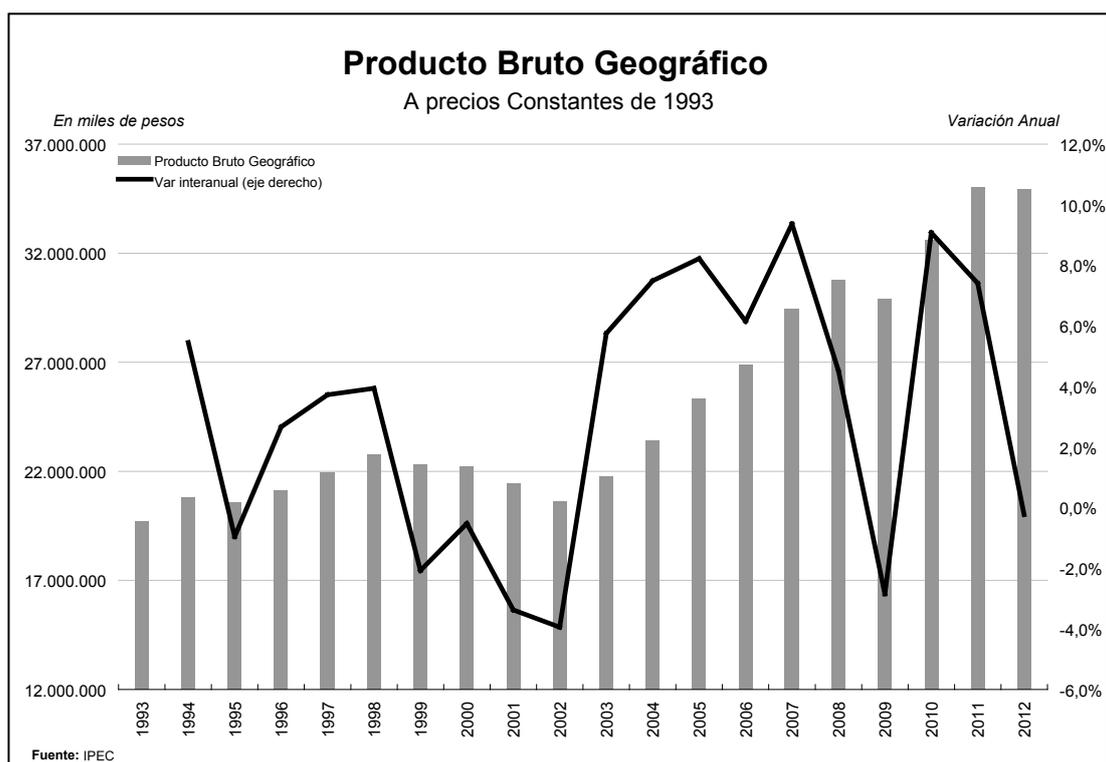


### A.1. Producto Bruto Geográfico

El año 2012 muestra un leve retroceso en las actividades principales de nuestra economía provincial, señales que ya se habían comenzado a observar a partir del último trimestre del año 2011.

El Producto Bruto Geográfico para la Provincia de Santa Fe alcanzó, en términos constantes, valuado a precios del año 1993, los \$ 34.927,7 millones, mientras que a precios corrientes ascendió a los \$ 200.722,5 millones, cifra que representó 62.061 pesos per cápita (de acuerdo a la proyección población realizada sobre la base del Censo de Población del año 2010).

En términos de crecimiento, el Producto Bruto Geográfico para el año 2012 respecto del año precedente presentó una leve caída del (-0,2%) a precios constantes del año 1993; luego de dos años consecutivos de tasa de crecimiento por encima del 7%. Mientras que a precios corrientes, el crecimiento fue del orden del 16,0% (Cuadro 1).



**Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2011 y 2012**

Categoría	Año 2011 En millones de \$	Año 2012 En millones de \$	Var. Anual
<b>PBG Santa Fe</b>			
A valores corrientes	173.023	200.722	16,0%
A precios de 1993	35.008	34.928	-0,2%
<b>Valor Agregado Argentina ( a precios de mercado)</b>			
A valores corrientes	1.842.022	2.164.246	17,5%
A precios de 1993	459.571	468.301	1,9%

Fuente: IPEC

Los sectores productores de bienes registraron, en términos reales, una variación anual negativa del 4,1%, mientras que los sectores productores de servicios mostraron un alza del 1,8% (Cuadro 2). El resultado de la caída global del PBG (-0,2%) se explica fundamentalmente por la mayor participación, en términos constantes, del sector productor de servicios sobre el producto (67,4%), respecto del sector productor de bienes (32,6%).

El PBG per cápita a precios corrientes, alcanzó el máximo de la serie en el año 2012, llegando a pesos 62.061, mientras que a Nivel Nacional alcanzó a pesos 47.776. Asimismo, durante el año 2012 la participación provincial en el Valor Agregado Nacional se ubicó en 8,1%.

Los precios implícitos<sup>7</sup> del Producto Bruto Geográfico para el año 2012 alcanzaron un aumento del 16,3% respecto al año anterior. A nivel nacional, se observa que la variación del Índice de Precios Implícitos del Valor Agregado fue del 14,6%.

**Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993  
Variación interanual según sector de actividad. Año 2012**

Concepto		PBG 2012 precios corrientes (en miles de pesos)	Var %	PBG 2012 precios constantes (en miles de pesos)	Var %
<b>PBG a precios de productor (1) + (2)</b>		<b>200.722.459</b>	<b>16,0%</b>	<b>34.927.702</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Sectores productores de bienes (1)</b>		<b>82.289.556</b>	<b>10,7%</b>	<b>11.401.018</b>	<b>-4,1%</b>
A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	27.276.448	6,2%	2.905.436	-8,6%
B	Pesca	8.228	-22,5%	2.790	-35,5%
C	Explotación de minas y canteras	55.287	87,1%	5.844	-11,4%
D	Industria manufacturera	47.510.333	11,8%	6.567.432	-2,1%
E	Electricidad, gas y agua	2.110.218	35,7%	1.070.131	1,1%
F	Construcciones	5.329.042	17,7%	849.385	-9,0%
<b>Sectores productores de servicios (2)</b>		<b>118.432.903</b>	<b>20,0%</b>	<b>23.526.684</b>	<b>1,8%</b>
G	Comercio	21.472.523	18,6%	5.486.863	2,4%
H	Restaurantes y hoteles	1.396.807	25,8%	243.823	4,2%
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.412.128	1,7%	2.726.519	-4,2%
J	Intermediación financiera	6.889.212	27,0%	1.405.011	7,5%
K	Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	41.280.198	21,1%	8.786.880	1,9%
L	Administración pública y Seguridad Social	10.492.148	38,0%	1.348.155	2,6%
M	Enseñanza	10.915.519	21,3%	1.087.855	-3,4%
N	Servicios sociales y de salud	6.756.210	26,3%	1.541.618	7,9%
O	Servicios comunitarios, sociales y personales	3.217.467	24,6%	596.892	1,3%
P	Servicio doméstico	1.600.691	23,3%	303.070	2,3%

Fuente: IPEC

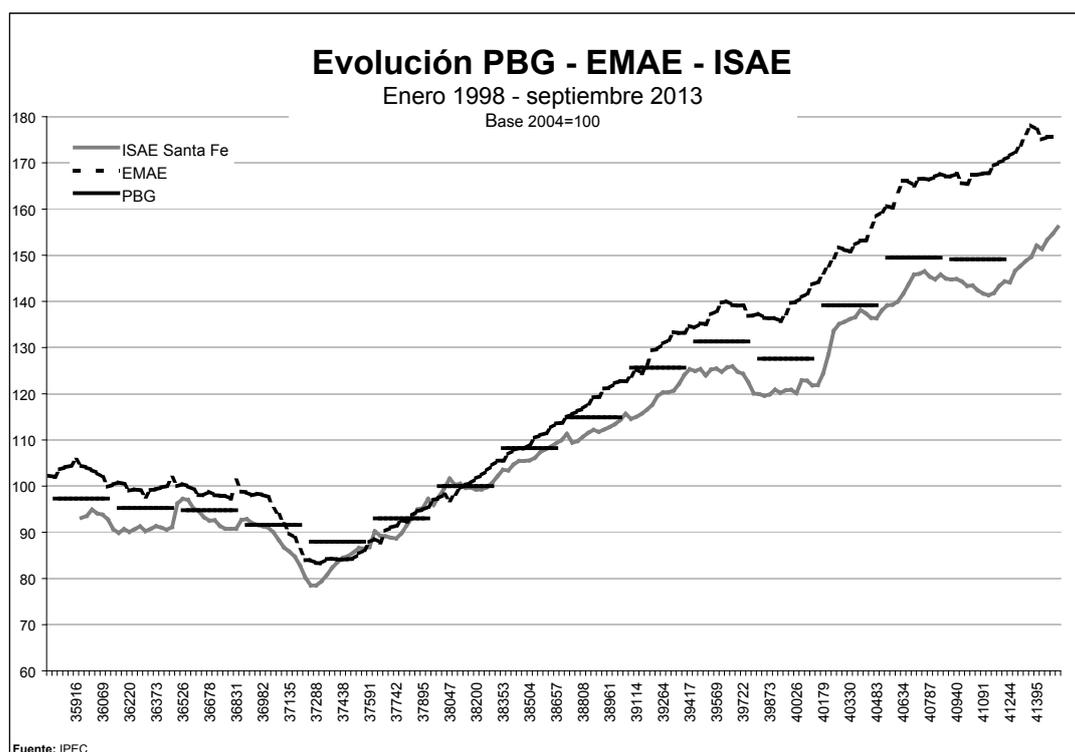
7) Los Precios Implícitos se calculan como el cociente entre el PBG a valores corrientes y el PBG a valores constantes del año 1993.

## A.2. ISAE Santa Fe

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

Categoría	Indice Serie Original, 2004=100			Var. Mensual a Sept. 2013	Var. Interanual a Sept. 2013	Var. Acum. a Sept. 2013
	Julio	Agosto	Septiembre			
ISAE Santa Fe	153,4	154,6	156,1	1,0%	10,1%	5,6%

Fuente: IPEC



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.

Según el ISAE la actividad económica en la provincia reflejó una suba mensual del 1,0% en el mes de septiembre de 2013, posicionándose en un nivel de 156,1 puntos. Con este resultado el indicador da cuenta de un aumento acumulado del 5,6% en la actividad económica para 9 meses del corriente año, respecto del año precedente<sup>8</sup>.

8) Es necesario destacar que a partir del cálculo del mes de julio se produce un ajuste en el nivel de la serie del ISAE debido a la actualización de la serie de Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Santa Fe, con datos al cierre del año 2012.

## B. Sector Externo Provincial

### B.1. Exportaciones

**Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - Octubre de 2013**

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
<b>Total</b>	<b>13.685,9</b>	<b>-5,9%</b>	<b>22.057,1</b>	<b>-6,2%</b>
Productos Primarios	2.100,3	13,3%	5.809,3	3,7%
Manufacturas de Origen Agropecuario	9.097,8	-2,5%	14.882,7	-7,0%
Manufacturas de Origen Industrial	2.421,6	-25,3%	1.293,3	-27,0%
Combustibles y Energía	66,1	-45,2%	71,7	-46,7%

Fuente: INDEC



La exportaciones de la provincia de Santa Fe ascendieron a los U\$S 13.685,9 millones entre enero y octubre del 2013, valor que representó un volumen de exportación de 22.057,1 mil toneladas para el mismo período bajo análisis. El valor de las ventas externas de la provincia se redujo un -5,9% respecto al período enero-octubre del 2012, mientras que las cantidades vendidas al exterior cayeron un -6,2%.

Las exportaciones por Grandes Rubros mostraron una evolución favorable tan sólo para el caso de los Productos Primarios, rubro que exhibió una suba del 13,3%. El resto de los rubros presentó un descenso tanto en valor como en la cantidad de exportación. Se destaca la caída en los rubros de Combustibles y Energía (-45,2%) como en Manufacturas de Origen Industrial (-25,3%).

Respecto de los principales productos de exportación, la Harina y Pellets de la Extracción de Soja y Aceite de Soja (principal producto en el ranking), mostró un descenso del 2,6% respecto del 2012, pero mantiene en lo que va del año una participación importante (del 38,7%) en el total exportado. Por otra parte, es de destacar la

caída interanual de la exportaciones del Biodiesel (-49,8%), situación que se puede mantener en el futuro, por la decisión de los países de la Unión Europea (principales compradores) de recrudescer las medidas de restricción a las importaciones de este producto desde la Argentina.

**Cuadro 5: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Octubre de 2013**

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Var. %	Participación
	<b>TOTAL</b>	<b>13.685,9</b>	<b>-5,9%</b>	<b>100,0%</b>
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	5.291,8	-2,6%	38,7%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	2.045,5	-8,7%	14,9%
3	Maíz en grano	973,6	35,0%	7,1%
4	Porotos de soja excluidos p/siembra	818,5	29,8%	6,0%
5	Biodiesel	669,7	-49,8%	4,9%
6	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm <sup>3</sup> y <= a 1500cm <sup>3</sup> , c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	391,1	-38,3%	2,9%
7	Leche entera, en polvo	309,1	0,4%	2,3%
8	Vehículos p/transporte de personas, de cilindrada <= a 1000cm <sup>3</sup> , c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	261,8	172,8%	1,9%
9	Preparaciones p/alimentación de animales	148,5	440,6%	1,1%
10	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	133,0	13,8%	1,0%
11	Resto	2.643,1	-11,9%	19,3%

Fuente: INDEC

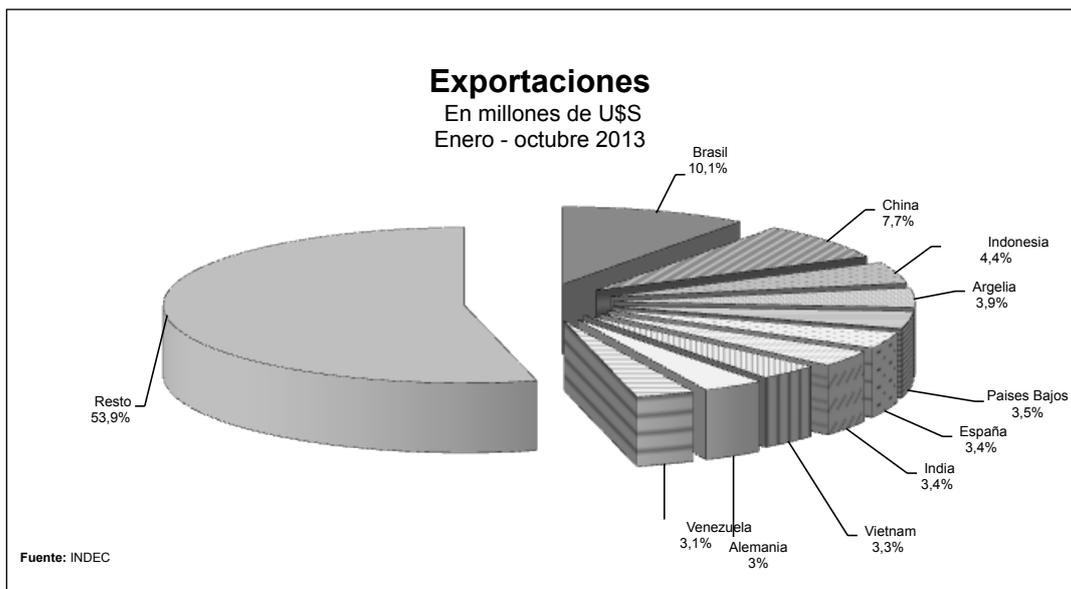
**Nota:** hasta el año 2011 el producto "biodiesel" estaba incluido dentro de los productos del código 38249029 "Derivados de ácidos grasos industriales, preparaciones que contengan alcoholes grasos o ácidos carboxílicos, ncop.". A partir del año 2012 se le asigna un código específico para dicho producto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

Entre enero y octubre de 2013 se destacan como principales destinos de las exportaciones de Santa Fe a Brasil, con una participación del 10,1%, y a China con un 7,7%. El resto de los principales compradores de la provincia (Indonesia, Argelia, Países Bajos, España, India, Vietnam, Irán y Venezuela, en orden de importancia) tuvieron una participación de entre el 4,4% y el 3,6%. La mayoría de los países antes mencionados redujeron sus compras respecto del mismo período del año anterior, mientras que se destaca el fuerte aumento de las compras de Argelia (57,2%) y Vietnam (48,4%).

**Cuadro 6: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - Octubre de 2013**

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Año 2013	Participación Año 2012	En miles de toneladas	Var. Anual
<b>Total</b>	<b>13.685,9</b>	<b>-5,9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>22.057,1</b>	<b>-6,2%</b>
Brasil	1.376,5	-10,5%	10,1%	10,6%	615,1	-37,3%
China	1.054,4	2,7%	7,7%	7,1%	1.625,8	10,6%
Indonesia	604,7	-6,0%	4,4%	4,4%	1.283,0	-12,4%
Argelia	538,9	57,2%	3,9%	2,4%	1.050,9	37,5%
Países Bajos	479,8	-38,8%	3,5%	5,4%	1.017,2	-28,5%
España	467,9	-59,1%	3,4%	7,9%	775,0	-54,8%
India	463,7	-21,5%	3,4%	4,1%	465,2	-8,9%
Vietnam	453,0	48,4%	3,3%	2,1%	931,2	37,1%
Iran	446,4	9,9%	3,3%	2,8%	690,7	14,8%
Venezuela	428,3	-19,0%	3,1%	3,6%	384,5	2,9%

Fuente: INDEC



La participación de las exportaciones santafesinas en el total nacional se ha ido reduciendo en los últimos años, desde un máximo de 23,3% en el 2009 hasta alcanzar el 20,6% durante el año 2012.



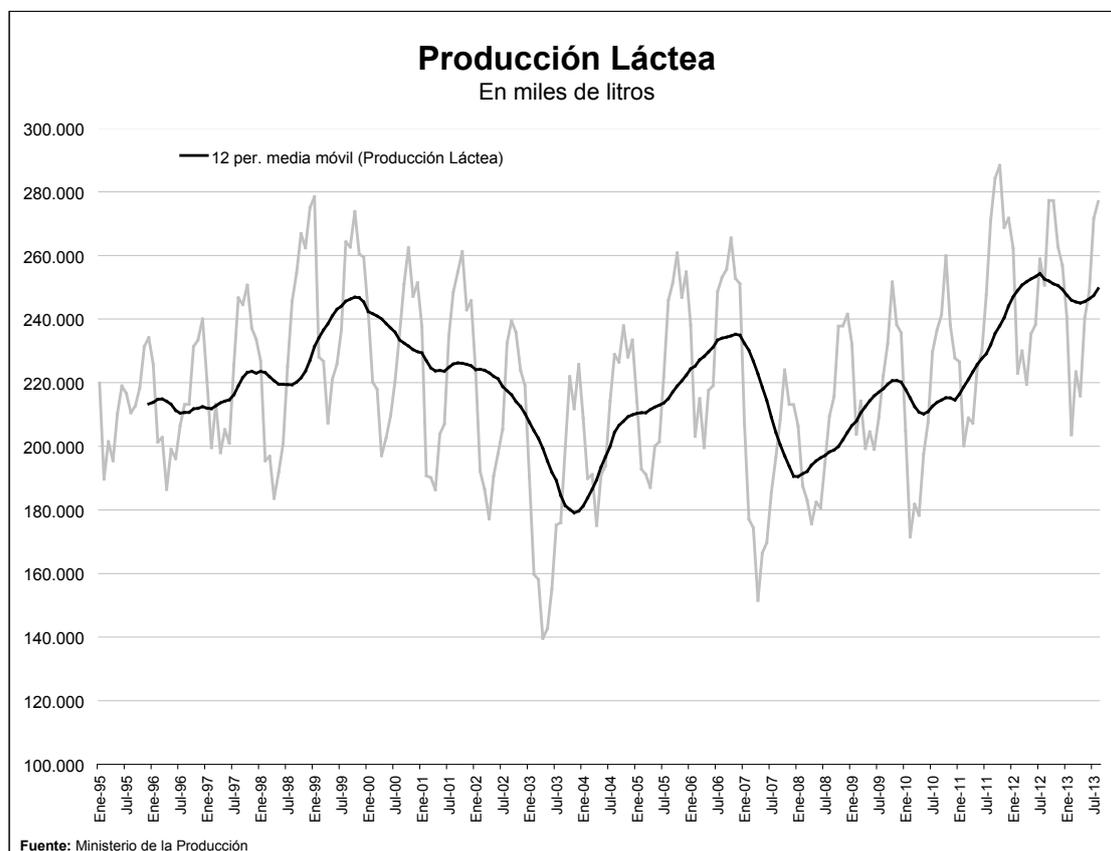
## C. Sector Agropecuario

### C.1. Producción Láctea

**Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Junio, Julio y Agosto de 2013**

Categoría	En miles de litros			Var. Interanual a agosto 2013	Var. Acum. a agosto 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	248.789	271.616	276.930	10,5%	0,2%
Total del País	577.200	621.900	646.000	-0,4%	-7,3%

Fuente: Ministerio de la Producción



La producción de leche de la Provincia de Santa Fe se ubicó en agosto del 2013 por encima de los 276 millones de litros, evidenciando una suba de 10,5% respecto del mismo mes del año anterior, con un acumulado anual que supera los 1.900 millones de litros.

Durante el año 2013, la producción se mostró oscilante en sus cantidades, pero a partir de mayo se manifiestan variaciones positivas en los litros producidos mes a mes. Parece que la desaceleración existente desde abril del 2012 se estaría revirtiendo.

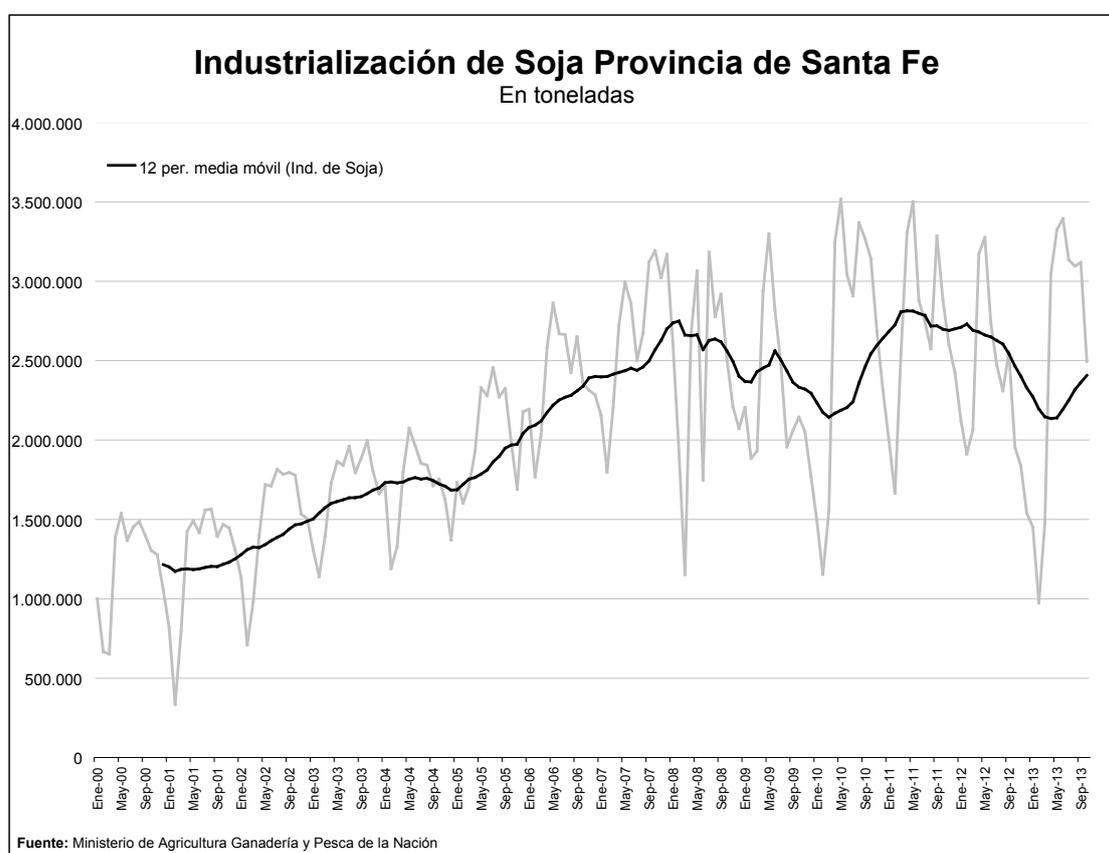
Respecto a la producción en el país, en el mes de agosto alcanzó los 646 millones de litros, lo que representa una baja interanual del 0,4%. De esta manera, los 4.566 millones de litros acumulados entre enero y agosto implican una caída del 7,3% de la producción respecto del mismo período del año 2012.

## C.2. Molienda de Soja

**Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Oct. 2013	Var. Acum. a Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Provincia de Santa Fe	3.094.712	3.117.419	2.492.961	27,5%	3,8%
Total del país	3.678.370	3.580.219	2.960.194	22,0%	2,8%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación



La molienda de soja en la Provincia de Santa Fe se ubicó apenas por debajo de los 2,5 millones de toneladas en el mes de octubre de 2013, acumulando un crecimiento de 3,8% en lo que va del año. En relación al mismo mes del 2012, la suba fue más favorable (+27,5%).

A nivel nacional la molienda se ubicó en los 2,9 millones de toneladas en el mes de octubre de 2013, representando un volumen anual acumulado que equivale a un 2,8% más que para el mismo periodo del año 2012. Al igual que en Santa Fe, la variación interanual fue más positiva respecto del año anterior (+22,0%).

Santa Fe tiene un peso muy importante en la industrialización de soja, y esto se demuestra en el alto porcentaje que representa en la industrialización nacional del cultivo (cerca del 85%).

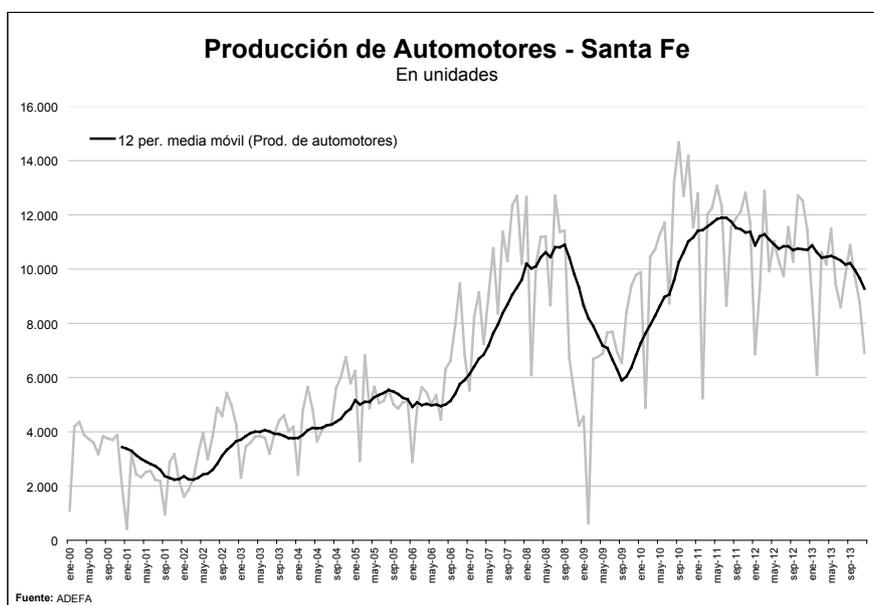
## D. Producción Industrial

### D.1. Producción de Automotores

**Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2013**

Categoría	En unidades			Var. Mensual a Dic. 2013	Var. Interanual a Dic. 2013	Var. Acum. a Dic. 2013
	Octubre	Noviembre	Diciembre			
Provincia de Santa Fe	9.716	8.756	6.909	-21,1%	-39,6%	-13,3%
Total del país	75.604	62.186	44.922	-27,8%	-26,4%	3,5%

Fuente: ADEFA



La producción de autos en la Provincia de Santa Fe alcanzó las 6.909 unidades en el mes de diciembre de 2013, según datos publicados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). Se evidencia un cambio negativo respecto del mes anterior, con 1.847 unidades menos producidas. Al cierre del año 2013 dicho sector acumula variaciones poco favorables, tanto interanual (-39,6%) como acumulada (-13,3%), habiéndose construido 111.355 unidades. Estas cifras señalan los problemas de la producción local de automóviles, que registra una caída de la producción por segundo año consecutivo.

A nivel nacional, la producción de autos se ubicó en las 44.922 unidades, con importantes caídas de carácter mensual (-27,8%) e interanual (-26,4%). Sin embargo, durante el año 2013 la producción de autos superó a la del año previo, creciendo un 3,5% a nivel país, ensamblándose 791.007 vehículos. Esta cantidad de automotores se ubica por debajo del récord histórico del año 2011, pero constituye de todas formas un hito importante.

Las exportaciones acumularon en el pasado año una suba del 4,8%, recuperándose de la caída del 18,4% registrada en el 2012. Por otro lado, las ventas a concesionarios crecieron al 16,1%, lo que implica un desempeño positivo del sector, a pesar de lo cual la venta de autos nacionales a concesionarios sólo se incrementó un 3,0%.

Los envíos al mercado externo tuvieron una importante participación de Brasil, principal socio comercial de Argentina en estos productos (con un porcentaje que supera el 85% en las exportaciones), acumulando un alza

en las ventas del 9,3%. Otro destino importante fue México, que incremento sus compras argentinas en más del 144,0%, mientras que Europa, segundo destino de importancia, redujo sus compras en un 23,1%.

El establecimiento de un impuesto adicional sobre los autos de alta gama probablemente afecte la producción automotriz durante el año 2014, destacándose el fuerte freno que se observó en diciembre, con caídas interanuales superiores al 20%.

## E. Electricidad, Gas y Combustibles

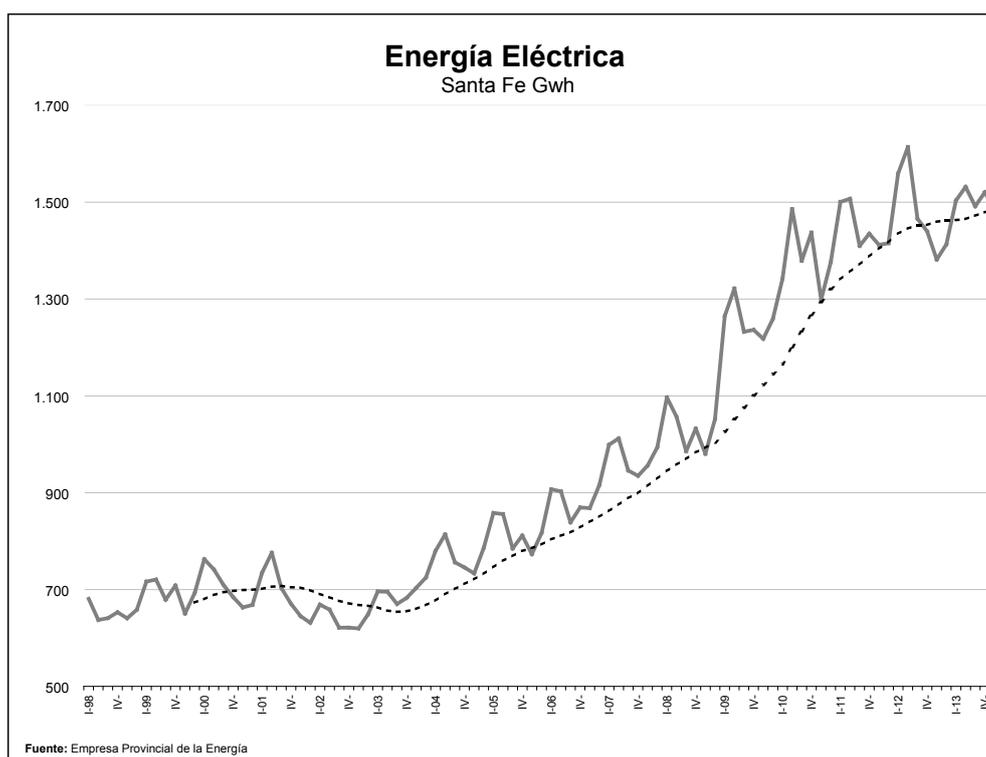
### E.1. Consumo de Energía Eléctrica

**Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. V Bimestre de 2012, IV y V Bimestre de 2013**

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual al V Bimestre 2013	Var. Acum. Al V Bimestre 2013
	V Bimestre	IV Bimestre	V Bimestre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>1.381.532</b>	<b>1.520.715</b>	<b>1.483.117</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,9%</b>
Residencial	388.672	415.573	419.004	7,8%	1,2%
Comercial	107.917	109.579	110.786	2,7%	-1,2%
Industrial	43.384	42.267	43.644	0,6%	-2,8%
Grandes Usuarios	759.082	855.227	822.157	8,3%	1,3%
Otros	28.600	30.725	31.157	8,9%	0,0%

Fuente: EPE. Datos provisorios

Los datos suministrados obedecen a periodos bimestrales en función a fecha de inicio y final de toma de lectura de medidores que determinan el consumo de energía eléctrica.



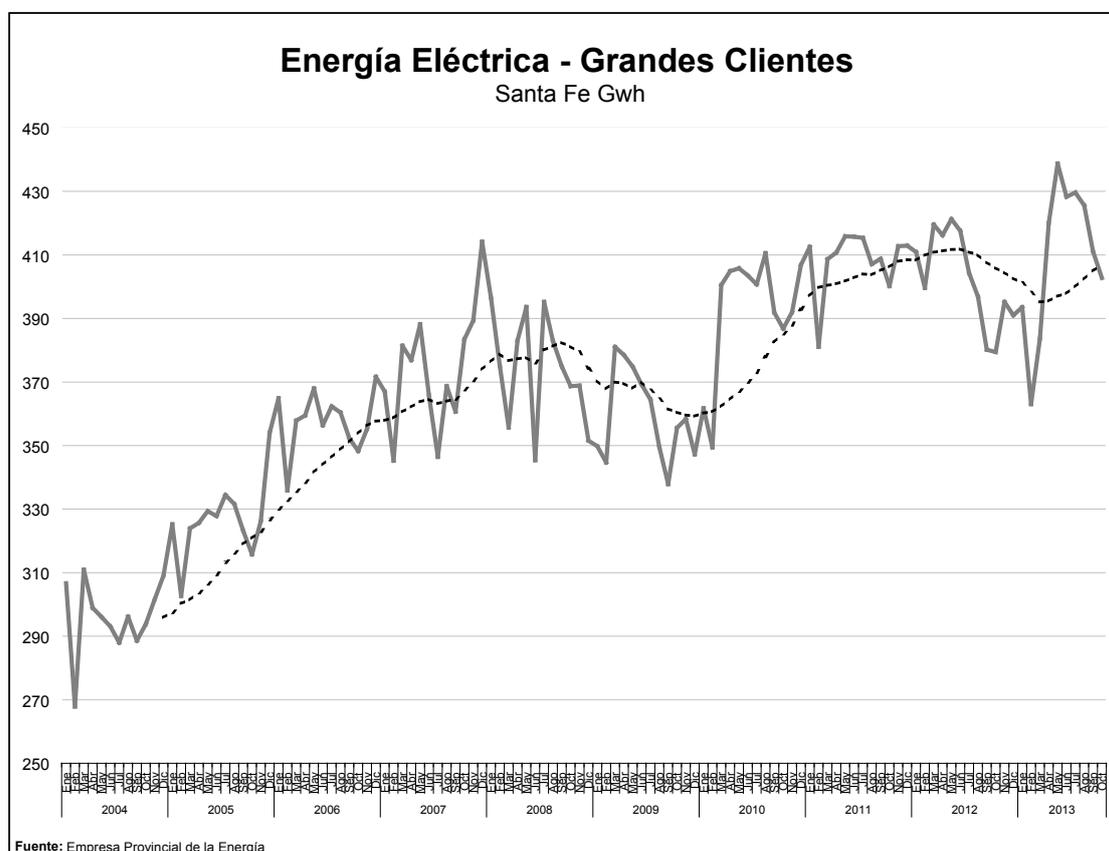
El consumo de Energía Eléctrica en la Provincia de Santa Fe alcanzó en el V bimestre del 2013 los 1.483,1 Gwh. La mayor participación en el consumo estuvo dada por los Grandes Usuarios, seguidos por los Residenciales y Comerciales respectivamente. En términos interanuales, el consumo eléctrico presentó una suba del 7,4%, impulsada por el alza de consumo de Grandes Usuarios (+8,3%) y Residenciales (+7,8%), mientras que se registró un incremento mínimo en los usuarios Industriales (+0,6%).

Durante los primeros diez meses del año 2013, la Provincia acumuló una variación positiva mínima del 0,9% en el consumo de electricidad, observándose cambios negativos en dos de los usuarios: Industrial (-2,8%) y Comercial (-1,2%).

**Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a Oct. 2013	Var. Acum. a Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>425.602</b>	<b>411.079</b>	<b>402.743</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,3%</b>
Industria Oleaginosa	75.713	72.938	58.574	7,2%	2,4%
Industria Química	22.144	23.061	22.083	-6,4%	-6,1%
Frigoríficos	15.617	15.658	16.818	15,9%	5,1%
Industria Láctea	16.987	17.258	18.862	4,8%	-1,5%
Metalúrgica	6.986	6.945	6.791	27,5%	65,0%
Resto	288.155	275.220	279.616	6,2%	0,4%

Fuente: EPE



El consumo de los Grandes Clientes alcanzó en el mes de octubre de 2013 los 402,7 Gwh destacándose el mayor consumo en la Industria Oleaginosa, seguida por las industrias Químicas y Lácteas. A nivel agregado el consumo

registró una suba del 6,1% interanual, a partir del repunte en la Industria Metalúrgica (+27,5%) y los Frigoríficos (+15,9%). Se destaca en este período la caída en el consumo de la Industria Química (-6,4%) en relación a octubre de 2012.

El año 2013 acumula un pequeño aumento del consumo eléctrico del 1,3%, debido en gran parte a la demanda de la Metalúrgica (+65,0%) que compensó las caídas de otras industrias, como la Química y la Láctea.

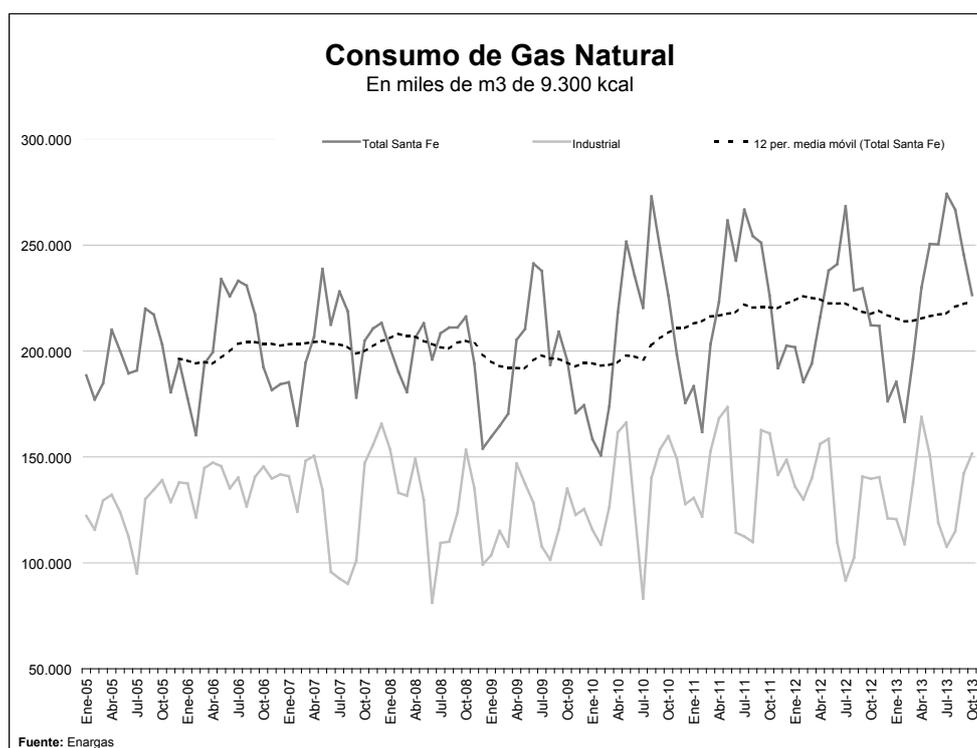
## E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

**Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a Oct. 2013	Var. Acum. a Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>266.652</b>	<b>245.653</b>	<b>226.466</b>	<b>6,7%</b>	<b>3,5%</b>
Residencial	93.256	58.597	31.062	3,7%	9,4%
Comercial	9.647	7.229	6.188	-7,3%	-4,2%
Industria	114.978	142.140	151.658	8,5%	1,3%
Centrales Eléctricas	992	1.027	6.900	14,5%	3,1%
Entes oficiales	3.603	2.727	1.999	53,3%	39,0%
SDB *	21.452	14.626	9.028	-1,0%	9,5%
GNC	22.724	19.307	19.631	1,4%	0,7%
<b>Total del país</b>	<b>3.283.322</b>	<b>2.949.433</b>	<b>2.600.688</b>	<b>2,2%</b>	<b>-0,3%</b>

Fuente: ENARGAS

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



En el mes de octubre de 2013, la Provincia de Santa Fe alcanzó un consumo de gas natural de 226,4 millones de m<sup>3</sup>, presentando una variación positiva del 6,7% respecto del mismo mes del año precedente. En los primeros diez meses del año acumuló un consumo de 2.292 millones de m<sup>3</sup> representando un alza del 3,5%. La mayor demanda se evidenció en los Entes Oficiales (+39,0%), seguidos por los Subdistribuidores (+9,5%) y los usuarios Residenciales (+9,4%). El sector Comercial presentó un descenso en el consumo del 4,2%, mientras que la Industria acumula en el año un leve aumento del 1,3%.

Considerando los distintos tipos de usuarios, durante el mes de octubre la Industria lideró la demanda con un volumen de 151,6 millones de m<sup>3</sup>, aunque los mayores crecimientos interanuales estuvieron dados por el consumo de Entes Oficiales (+53,3%) y las Centrales Eléctricas (+14,5%).

A nivel nacional, la demanda de gas alcanzó los 2.600 millones de m<sup>3</sup>, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual del 2,2%. Por otra parte, durante del 2013 la demanda de gas nacional acumuló una leve caída del 0,3%.

**Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a Oct. 2013	Var. Acum. a Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>103.771</b>	<b>130.851</b>	<b>140.432</b>	<b>9,3%</b>	<b>1,5%</b>
Aceitera	45.605	60.393	60.029	22,1%	3,7%
Siderurgia	19.422	28.722	33.791	4,9%	7,4%
Petroquímica	9.532	9.759	11.368	3,7%	-5,8%
Química	6.882	7.200	7.692	-14,1%	-17,0%
Alimenticia	6.547	6.958	7.792	-0,1%	-1,4%
Celulósica y Papelera	4.721	5.483	6.514	-0,9%	9,2%
Refinería	3.703	4.027	4.973	24,3%	-2,6%
<b>Total del país</b>	<b>556.195</b>	<b>618.181</b>	<b>648.891</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-2,6%</b>

Fuente: ENARGAS

Respecto del consumo industrial de gas natural para la Provincia de Santa Fe, éste presentó un volumen de demanda de 140,4 millones de m<sup>3</sup> para el mes de octubre de 2013, acumulando 1.212,8 millones en el año. Estos valores implican una suba interanual del 9,3%, acumulando en los diez meses del 2013 un alza del 1,5%.

Las Refinerías y Aceiteras tuvieron, respecto del mismo mes del año precedente, un desenvolvimiento positivo en su consumo de gas, creciendo un 24,3% y 22,1% respectivamente. Mientras, la industria Química presentó la mayor contracción en el consumo, con una caída de 14,1%. A lo largo del año 2013, sólo tres sectores incrementaron el consumo de gas: la industria del papel, la Siderúrgica y las Aceiteras.

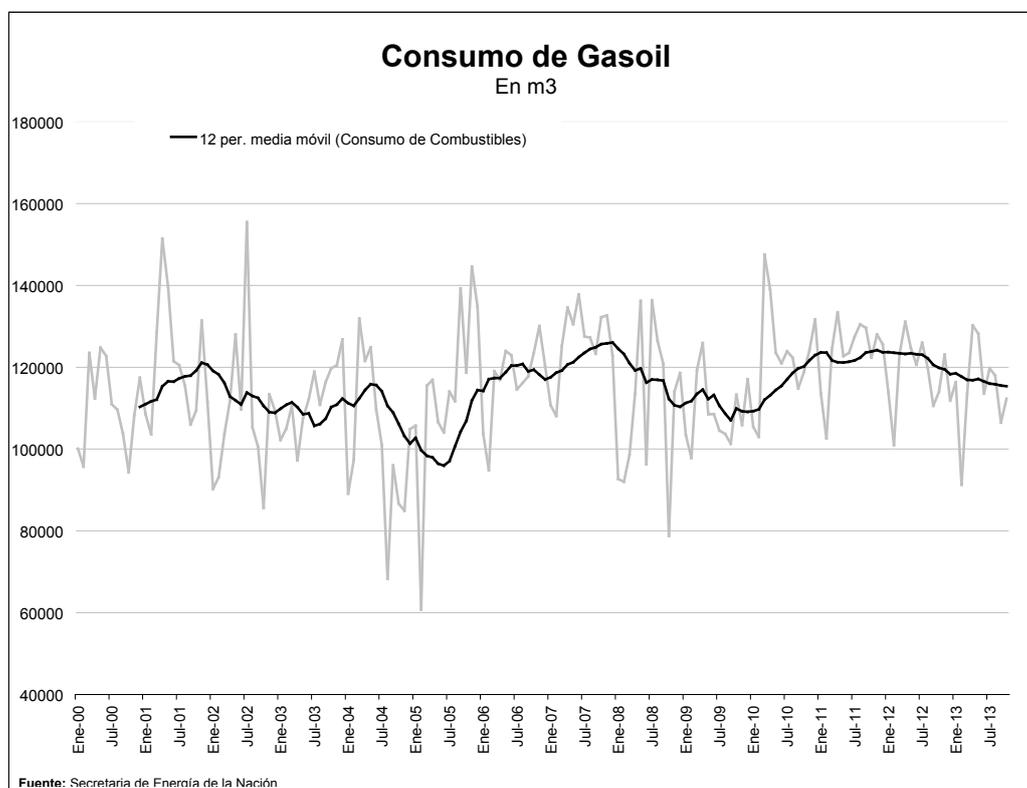
En el total del país se consumieron 648,8 millones de m<sup>3</sup> en octubre de 2013, lo que representa una caída interanual del 3,5%, acumulando una baja del 2,6%.

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

**Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

Categoría	En m3			Var. Interanual a Oct. 2013	Var. Acum. a Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Provincia de Santa Fe	117.960	106.468	112.340	-1,4%	-3,0%
Total del país	1.181.437	1.099.847	1.183.243	6,5%	2,3%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación



El consumo de gasoil en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 112,3 mil m<sup>3</sup> en el mes de octubre de 2013, lo cual representa una disminución del 1,4% respecto al mismo mes del año anterior. Durante los primeros diez meses del año dicho sector registró una caída del 3,0%, que de mantenerse así constituiría el segundo año consecutivo de caída en la demanda de este producto.

En el total país, el volumen despachado durante octubre se ubicó en casi 1,2 millones de m<sup>3</sup>, representando una variación interanual positiva del 6,5%. Por otra parte, el consumo acumuló en el año un aumento de sólo el 2,3%.

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

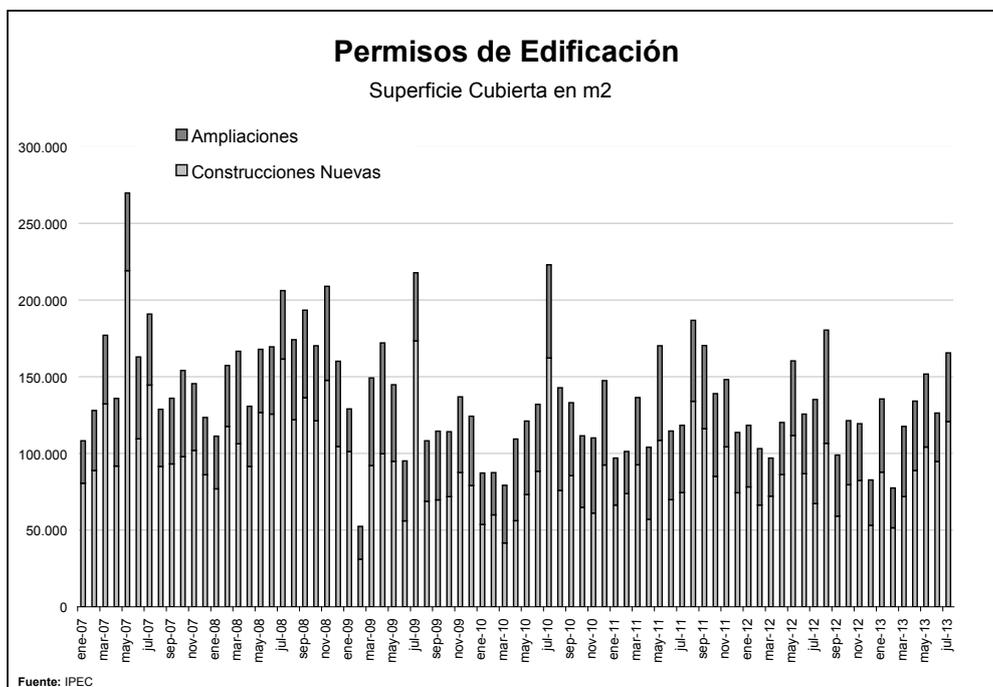
## F. Construcción

### F.1. Permisos de Edificación

**Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Mayo, Junio y Julio de 2013**

Categoría	Superficie Cubierta (en m2)			Var. Interanual a Jul 2013	Var. Acum. A Jul 2013
	Mayo	Junio	Julio		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>151.734</b>	<b>126.364</b>	<b>165.510</b>	<b>22,5%</b>	<b>5,6%</b>
<i>Construcciones Nuevas</i>	<i>104.150</i>	<i>94.804</i>	<i>120.753</i>	<i>79,6%</i>	<i>9,0%</i>
Uso Residencial	88.929	75.867	82.957	91,5%	9,7%
Uso No Residencial	15.221	18.937	37.796	58,1%	6,3%
<i>Ampliaciones</i>	<i>47.584</i>	<i>31.560</i>	<i>44.757</i>	<i>-34,1%</i>	<i>-0,9%</i>
Uso Residencial	30.501	21.823	22.777	-18,8%	-3,1%
Uso No Residencial	17.083	9.737	21.980	-44,8%	1,7%

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 m<sup>2</sup>). Por lo tanto, los municipios aquí nombrados se constituyen en los más pujantes en lo referente a la construcción.

Los 732 permisos de edificación otorgados en julio de 2013 por las localidades seleccionadas representaron una superficie cubierta de 165.510 m<sup>2</sup>, de los cuales cerca del 73,0% correspondió a construcciones nuevas, lo que representa alrededor de 120.753 m<sup>2</sup>, el mayor registro mensual desde agosto del año 2011. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 68,7% correspondió a uso residencial, con 82.957 m<sup>2</sup> habilitados. Respecto de las ampliaciones, los porcentajes de superficie cubierta en m<sup>2</sup> se concentraron en las construcciones de uso no residencial (55,4%).

La superficie habilitada para construcción en julio del corriente año registró una suba del 22,5% respecto al

registrado en el mismo mes del año precedente, por segundo mes consecutivo, como resultado de un marcado incremento de la superficie de nuevos proyectos de uso residencial (91,5%), mientras que los permisos para construcciones nuevas de uso no residencial presentaron un alza interanual del 58,1%. Las ampliaciones, por el contrario, se redujeron un 34,1% respecto a un año atrás.

De acuerdo a los datos relevados, la variación acumulada hasta julio del año 2013 es positiva (+5,6%), teniendo en cuenta que la superficie cubierta se encuentra en el orden de 908.371 m<sup>2</sup> construidos, con 4.924 permisos otorgados para el total de las localidades seleccionadas. Las habilitaciones de construcciones nuevas acumulan una suba del 9,0%, observándose alzas tanto en las construcciones de Uso Residencial (9,7%) como las de Uso No Residencial (6,3%). Por otro lado, las ampliaciones acumulan una baja del 0,9% en el año, a partir de la caída de los metros permisados de uso residencial (-3,1%).

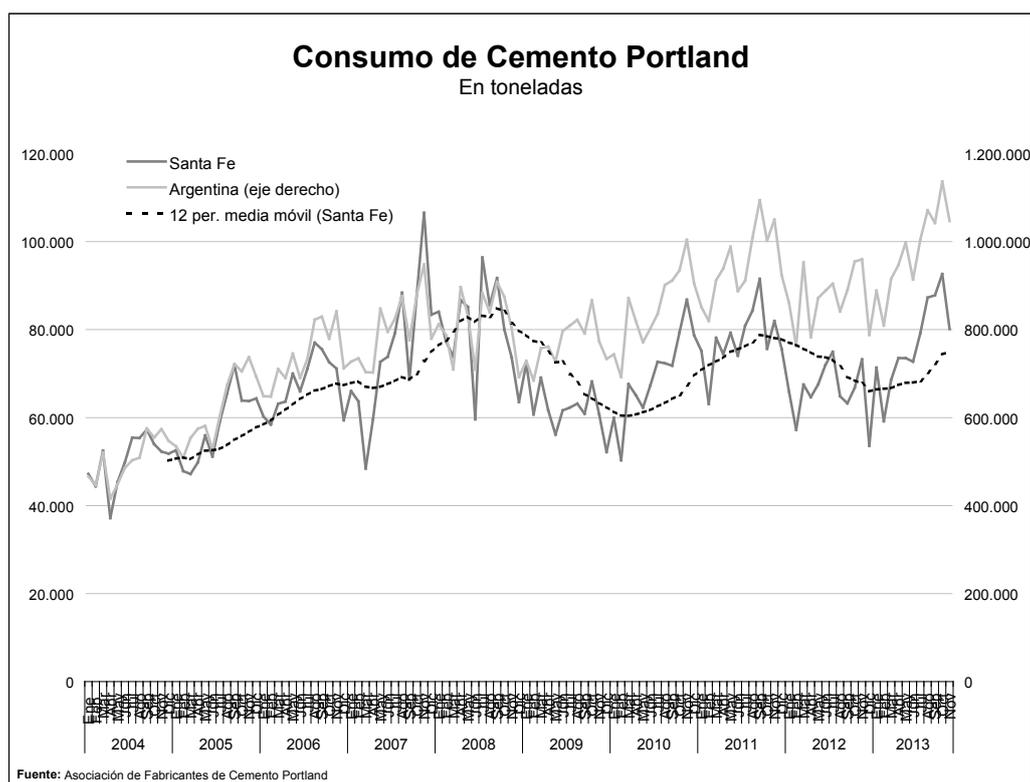
Las mayores ampliaciones se concentran en Reconquista y Casilda, relacionadas con la superficie de almacenamiento para cereales y oleaginosas, así como en Sunchales, donde se observa una mayor superficie destinada a industria y cultura.

## F.2. Consumo de Cemento Pórtland

**Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre, Octubre y Noviembre de 2013**

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Nov. 2013	Var. Acum. a Nov. 2013
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
Provincia de Santa Fe	87.790	92.614	80.109	9,4%	14,6%
Total del país	1.042.359	1.136.672	1.046.488	9,1%	11,4%

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 80,1 mil toneladas en el mes de noviembre de 2013, con una variación positiva del 9,4% respecto al mismo mes del año anterior. En el transcurso del 2013 los despachos de cemento acumularon un alza del 14,6%.

Para el total del país, las toneladas despachadas en el mes de referencia superaron levemente el millón, lo cual representa un incremento interanual del 9,1%, con una variación acumulada positiva del 11,4% a noviembre de 2013.

La participación de Santa Fe en el consumo total de la Argentina se encuentra en el 7,6%, ocupando el tercer puesto en el consumo de este insumo para construcción, detrás de Buenos Aires y Córdoba.

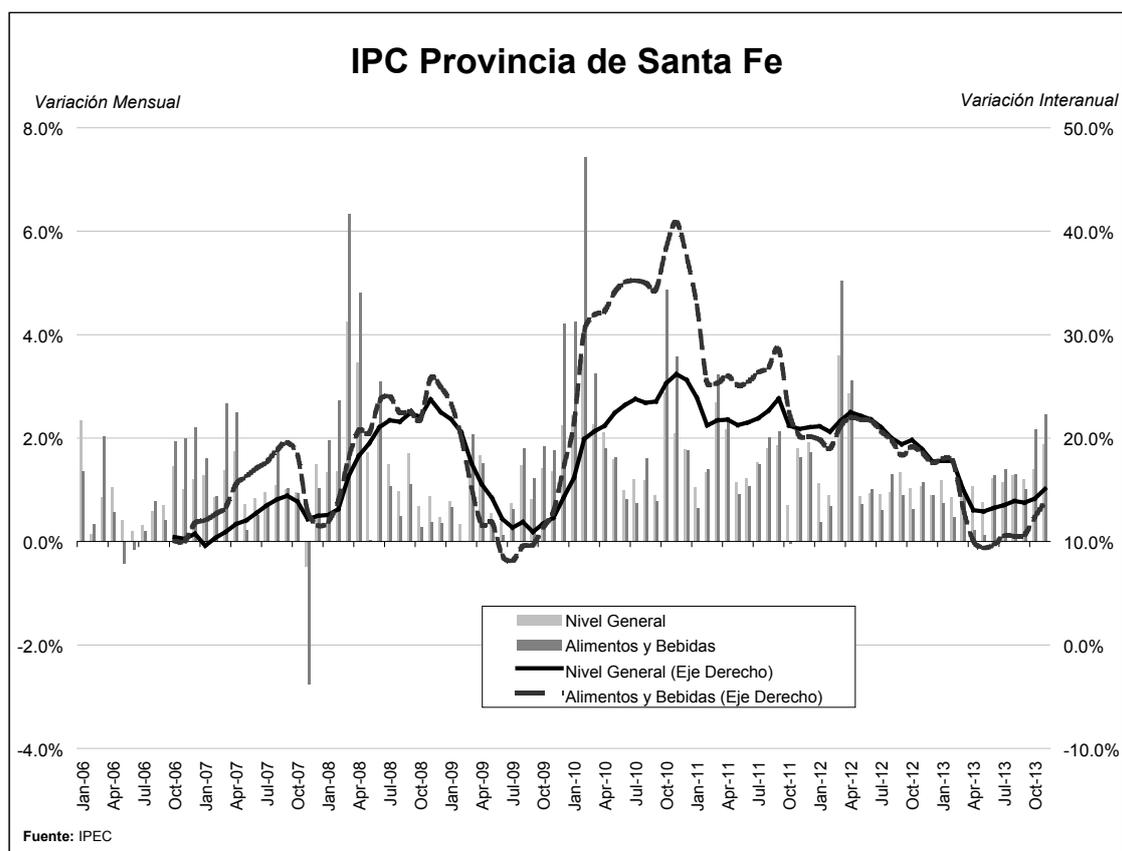
## G. Índices de precios

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

**Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Septiembre, Octubre y Noviembre de 2013**

Capítulo	Provincia de Santa Fe				
	Var. Mensual sept.	Var. Mensual oct.	Var. Mensual nov.	Var. nov. 13 - dic 12	Var. anual a nov. 2013
<b>Nivel General</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,9%</b>	<b>14,0%</b>	<b>15,1%</b>
Alimentos y Bebidas	1,0%	2,2%	2,5%	12,8%	13,8%
Indumentaria	1,0%	1,0%	1,9%	11,9%	12,2%
Vivienda y servicios básicos	2,5%	0,5%	1,9%	19,3%	19,8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,2%	0,7%	0,7%	6,6%	7,2%
Atención médica y gastos para la salud	3,5%	1,1%	0,3%	13,2%	16,3%
Transporte y comunicaciones	0,8%	0,5%	1,4%	13,9%	14,9%
Esparcimiento	0,1%	0,5%	2,7%	18,6%	20,6%
Educación	1,1%	0,8%	0,6%	22,0%	22,3%
Otros bienes y servicios	2,4%	2,0%	0,4%	15,1%	15,5%
Bienes	1,1%	1,8%	2,0%	12,8%	13,7%
Servicios	1,4%	0,5%	0,9%	16,1%	17,6%

Fuente: IPEC - INDEC



El Índice de Precios al Consumidor de la Provincia de Santa Fe presentó a nivel general un aumento mensual del 1,9% en noviembre de 2013, con un incremento acumulado del 14,0% en los primeros once meses del año y un alza del 15,1% interanual.

Analizando los precios por grupos, se advierte que los bienes han aumentado más que los servicios, con incrementos mensuales del 2,0% y 0,9% respectivamente. Entre diciembre de 2012 y noviembre de 2013, el precio de los bienes subió un 12,8%, mientras que el de los servicios se incrementó un 16,1%.

En términos del comportamiento de los precios por capítulo, en el mes de noviembre el mayor incremento estuvo dado en Esparcimiento (+2,7%), seguido por Alimentos y Bebidas (+2,5%) e Indumentaria y Vivienda y Servicios Básicos que incrementaron sus niveles en igual medida (+1,9%).

En el transcurso del año se destaca la suba de precios de los capítulos Educación (+22,0%), Vivienda y Servicios Básicos (+19,3%), Esparcimiento (+18,6%) y Otros bienes y servicios (+15,1%) que superaron al Nivel General, que acumula en el 2013 un crecimiento del 14,0%.

## H. Consumo privado

### H.1. Ventas en Supermercados

**Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

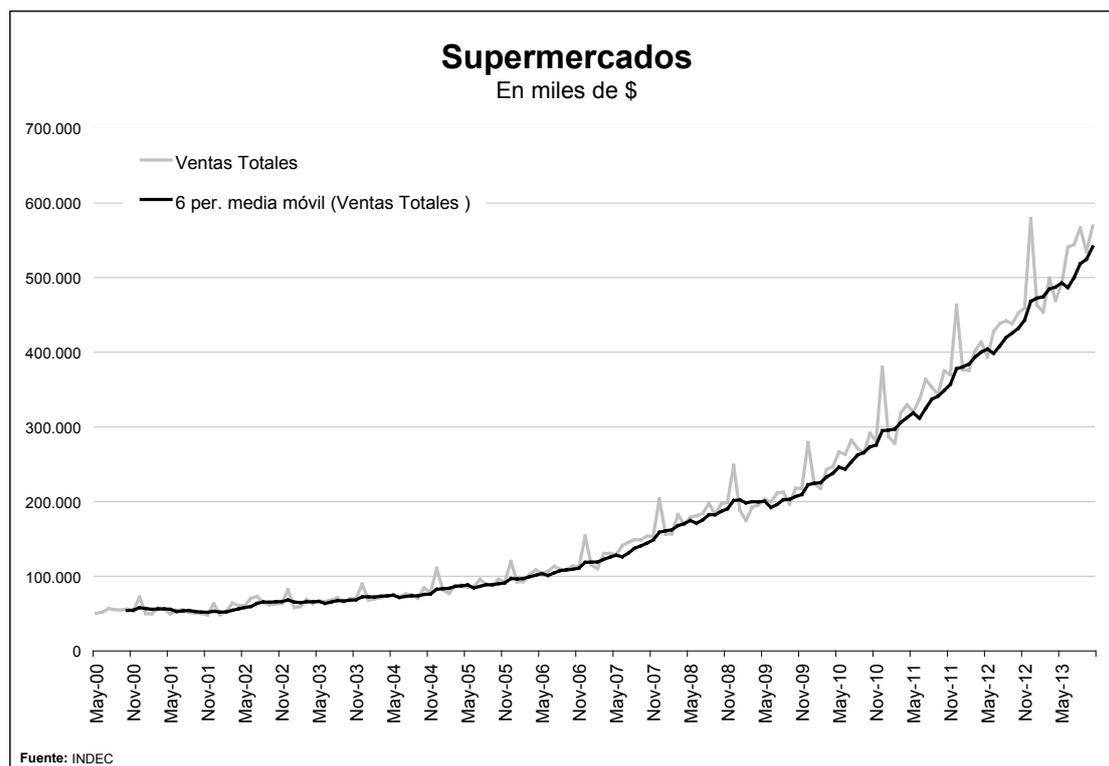
Categoría	En miles de \$			Var. anual a Oct. 2013	Var. Acum. a Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre		
Provincia de Santa Fe	566.561	534.775	569.157	25,7%	23,4%
Total del país	11.380.649	10.794.230	11.545.468	27,3%	25,1%

Fuente: INDEC

Las ventas en Supermercados de la Provincia de Santa Fe alcanzaron los \$569,2 millones en el mes de octubre de 2013, con un aumento respecto del mismo mes del año anterior del 25,7% y acumulando en el año una suba de 23,4%.

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 agosto de 2013 presentaron un valor de \$210,6 en Santa Fe, exhibiendo similar tendencia que las ventas totales.

A nivel nacional, y para el mes de referencia, las ventas fueron de \$11.545 millones, con un valor por operación de \$172,1 y una suba interanual del 27,3%. Mientras, a lo largo del 2013 acumula una variación positiva del 25,1%, evolución similar a la de nuestra Provincia.

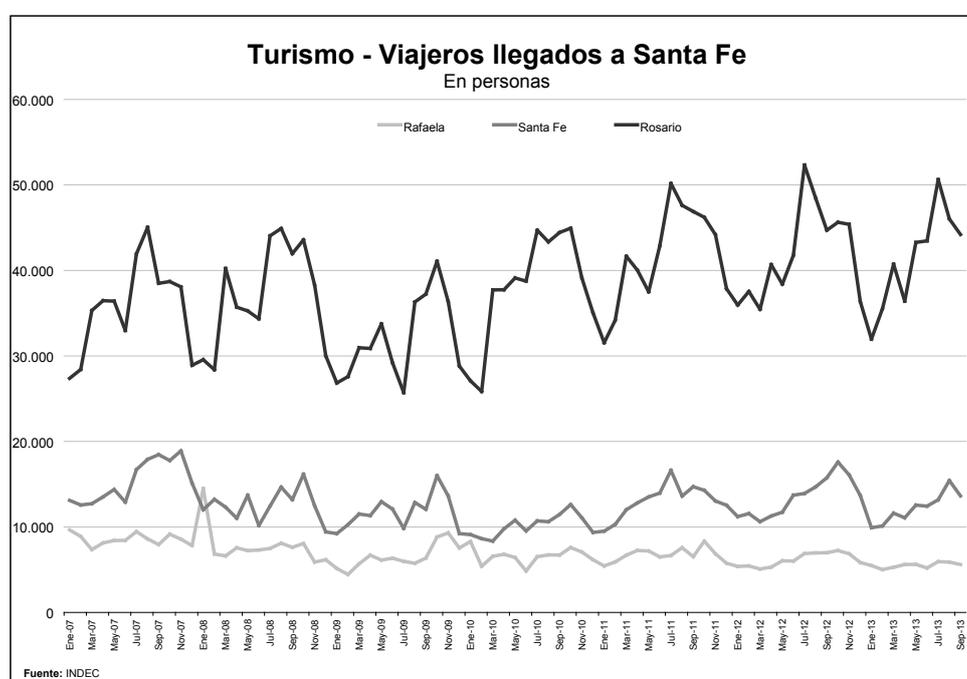


## I. Turismo

**Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Julio, Agosto y Septiembre de 2013**

Categoría	Viajeros			Var. anual a Sept. 2013	Var. Acum. a Sept. 2013
	Julio	Agosto	Septiembre		
Rafaela	5.932	5.882	5.607	-19,6%	-8,2%
Ciudad de Santa Fe	13.182	15.433	13.630	-13,4%	-3,9%
Rosario	50.623	46.034	44.196	-1,1%	-0,8%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por INDEC, arribaron 44.196 personas a la ciudad de Rosario en septiembre de 2013, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 13.630 y 5.607 viajeros, respectivamente.

Considerando los primeros nueve meses del 2013, el nivel de turismo se redujo más intensamente en Santa Fe que en Rosario, registrando bajas del 3,9% y 0,8% respectivamente. En el mismo sentido, se observó una reducción de visitantes a la ciudad de Rafaela del 8,2%, la mayor de las ciudades analizadas.

Considerando la variación interanual respecto de septiembre del año anterior, se aprecia una tendencia decreciente de la afluencia de visitantes, registrándose un patrón similar a lo sucedido en el resto del año, observándose en Rosario la menor disminución de viajeros con el 1,1%, ubicándose en el otro extremo la ciudad de Rafaela (-19,6%).

**Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Julio, Agosto y Septiembre de 2013**

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. Anual absoluta a Sept. 2013
	Julio	Agosto	Septiembre	
Rafaela	21,8	25,9	24,1	-3,6
Ciudad de Santa Fe	26,5	30,5	27,4	-3,7
Rosario	38,1	33,0	33,4	-0,5

Fuente: INDEC - IPEC

Rosario presentó la mayor tasa de ocupación de plazas en septiembre de 2013 con un 33,4%, con un valor levemente superior al mes anterior pero inferior al registrado durante las vacaciones de invierno. Por el contrario, en la ciudad de Santa Fe se observó una reducción de la ocupación en septiembre respecto al mes anterior (cuando se realizó la carrera de TC2000), al igual que en Rafaela. En términos interanuales, la ciudad de Rafaela presenta la mayor caída de la ocupación (-3,6%), seguida por Santa Fe (-3,7%), mientras que Rosario presentó la menor retracción, con una baja del 0,5%.

Estos resultados son llamativos, teniendo en cuenta que la cantidad total de plazas en Santa Fe y Rafaela se redujo entre un 4,0% y un 6,0%, mientras que en Rosario se incrementó en un 1,1%, lo que explica en parte la caída de la ocupación.

## J. Finanzas Públicas Provinciales

### J.1. Ingresos Públicos Provinciales

**Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Provincia de Santa Fe. Agosto, Septiembre y Octubre de 2013**

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a Oct. 2013	Var. Acum. Anual a Oct. 2013
	Agosto	Septiembre	Octubre		
<b>Total Recursos</b>	<b>1.081,1</b>	<b>1.137,8</b>	<b>1.065,0</b>	<b>33,7%</b>	<b>41,5%</b>
Impuesto a los Ingresos Brutos	816,7	815,7	797,2	37,3%	41,1%
Impuesto de Sellos	116,1	116,9	121,2	33,3%	32,1%
Patente Única sobre Vehículos	44,9	116,3	49,1	30,4%	26,6%
Impuesto Inmobiliario	100,2	86,0	94,4	10,9%	78,1%
Aportes Sociales	0,3	0,3	0,3	80,7%	21,6%
Otros	2,9	2,6	2,8	38,4%	37,4%

Fuente: API

La recaudación de los tributos provinciales creció un 41,5% en el corriente año, acumulando \$ 10.228 millones. Ésta se vio fuertemente impulsada por el Impuesto Inmobiliario (+78,1%), seguida por el Impuesto a los Ingresos Brutos (+41,1%) y el Impuesto a los Sellos (+32,1%).

Durante el mes de octubre la recaudación arrojó un resultado de 1.065,0 millones de pesos. Considerando la variación interanual respecto del mismo mes del año anterior, el total de recursos creció un 33,7%, destacándose

la suba del Impuesto a los Ingresos Brutos (+37,3%), explicada fundamentalmente por el efecto de la reforma tributaria de septiembre del año pasado (Ley N° 13.286). El Impuesto a los Sellos y la Patente Automotor también variaron positivamente, con guarismos de 33,3% y 30,4% respectivamente.

A pesar de su escaso peso en la recaudación provincial, se observó una fuerte alza en los ingresos por Aportes Sociales ( Ley 5.110), que superó el 80,0%.

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. Provincia de Santa Fe. Acumulado a Noviembre de 2013**

Impuesto	En millones de pesos	Var. Acum.
	Acumulado a Noviembre	anual a Nov 2013
<b>Total Recursos</b>	<b>42.041,7</b>	<b>32,8%</b>
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	41.023,9	32,9%
Recursos Tributarios Provinciales	10.550,3	42,6%
Recursos Tributarios Nacionales	17.975,5	31,0%
Contribuciones a la Seguridad Social	7.546,3	28,3%
Recursos No Tributarios	2.800,9	26,9%
Otros	2.150,9	28,5%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	<b>1.017,8</b>	<b>31,1%</b>

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

El total de recursos ingresados en la Provincia entre enero y noviembre del 2013 ascendió a \$ 42.042 millones, lo que representó un alza de 32,8% en relación al mismo periodo del año anterior. Los Recursos Corrientes alcanzaron un valor de \$ 41.024 millones representando el 97,6% del Total de los Recursos, y registrando una tasa de crecimiento ligeramente superior que los recursos totales.

Esta trayectoria se explica porque dentro de los Recursos Corrientes, los Tributarios de Origen Provincial acumulan un crecimiento del 42,6% mientras que los Tributarios de Origen Nacional alcanzaron un incremento del 31,0%, representando ambos casi el 70% del Total de los Recursos. La reforma tributaria aprobado el año pasado se tradujo en un fuerte aumento de la recaudación de los tributos provinciales<sup>9</sup>.

Las Contribuciones a la Seguridad Social y los Recursos No Tributarios registraron un alza en el año del 28,3% y del 26,9%, respectivamente.

A pesar de su escaso peso en la estructura de ingresos del Gobierno Provincial, los Recursos de Capital presentan un aumento en el año del 31,1%, hasta alcanzar los \$ 1.018 millones.

<sup>9</sup> Las diferencias con el cuadro anterior se deben a que dentro de los recursos tributarios provinciales sólo se contabiliza el 10% de la recaudación de Patente Automotor y el 50% del Impuesto Inmobiliario, ya que el resto es transferido automáticamente a los municipios y comunas santafesinos.

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

**Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Septiembre, octubre y noviembre de 2013**

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a Nov de 2013	Var. Acum. Anual a Nov de 2013
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
<b>Coparticipación Total</b>	<b>410,7</b>	<b>366,8</b>	<b>417,3</b>	<b>32,6%</b>	<b>37,4%</b>
Regimen Federal	152,0	164,6	169,2	25,7%	32,3%
Impuesto a los Ingresos Brutos	109,7	109,6	107,1	37,3%	39,5%
Patente Única sobre Vehículos	105,9	45,4	100,4	28,0%	27,0%
Impuesto Inmobiliario	43,0	47,2	40,6	71,9%	77,6%
Fondo Federal Solidario	28,5	19,0	8,6	37,0%	31,4%

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

La coparticipación de impuestos a los Municipios y Comunas de la Provincia de Santa Fe se ubicó en los 417,3 millones de pesos durante el mes de noviembre de 2013. Esta cifra implica un incremento interanual del 32,6%, acumulando un 37,4% de aumento en los primeros once meses del año.

Las transferencias por el Impuesto Inmobiliario fueron las que más crecieron, con una suba del 71,9% interanual, seguida por los montos transferidos del Impuesto a los Ingresos Brutos, con un 37,3%. La coparticipación por el concepto de Patente Única sobre Vehículos y Régimen Federal presentaron una menor dinámica, con un alza del 28,0% y 27,5% respectivamente.

Entre enero y noviembre del 2013, la coparticipación a localidades de la Provincia acumuló un alza del 37,4%, explicada fundamentalmente por las mayores transferencias de Impuesto Inmobiliario, que acumula una suba del 77,6%. Se destaca también los montos distribuidos de Ingresos Brutos, con un crecimiento del 39,5% en el año.

En lo que respecta al Fondo Sojero, éste alcanzó un incremento interanual respecto a noviembre del 2012 en el orden del 37,0%, acumulando en el año 2013 una variación positiva del 31,4%. Claramente, superada la sequía de la pasada campaña, los valores distribuidos por el fondo presentan un crecimiento marcado. El monto distribuido por este concepto alcanza a los \$ 242 millones.

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, II y III Trimestre de 2013**

Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al III Trimestre	Var. % Trimestral al III Trimestre
	I Trimestre 2013	II Trimestre 2013	III Trimestre 2013			
<b>Total Provincial</b>	<b>25.383.373</b>	<b>28.435.369</b>	<b>30.123.982</b>	<b>100%</b>	<b>31,7%</b>	<b>5,9%</b>
Rosario	11.495.745	12.861.272	13.504.319	44,8%	34,6%	5,0%
La Capital	4.991.627	5.460.066	5.801.970	19,3%	35,0%	6,3%
General López	1.724.753	1.964.357	2.036.350	6,8%	22,5%	3,7%
Castellanos	1.380.299	1.621.553	1.785.215	5,9%	34,1%	10,1%
San Lorenzo	1.081.791	1.173.059	1.281.560	4,3%	28,4%	9,2%
General Obligado	630.916	722.712	772.470	2,6%	30,6%	6,9%
Constitución	647.461	707.721	737.877	2,4%	26,4%	4,3%
Las Colonias	591.974	675.326	709.058	2,4%	25,4%	5,0%
Caseros	580.811	670.968	710.966	2,4%	24,9%	6,0%
San Martín	502.326	569.593	599.514	2,0%	18,7%	5,3%
San Jerónimo	430.392	482.186	525.735	1,7%	30,2%	9,0%
Iriondo	394.279	441.781	492.001	1,6%	24,2%	11,4%
Belgrano	290.420	320.633	364.838	1,2%	20,6%	13,8%
San Cristóbal	252.135	284.318	315.731	1,0%	27,5%	11,0%
San Justo	172.306	223.557	223.696	0,7%	19,5%	0,1%
Vera	105.965	124.919	123.821	0,4%	29,2%	-0,9%
Nueve de Julio	60.390	70.788	71.295	0,2%	15,8%	0,7%
San Javier	49.784	60.561	67.566	0,2%	40,2%	11,6%
No clasificable	53.827	70.838	72.678	0,2%	34,2%	2,6%

Fuente: BCRA

Para el tercer trimestre del año 2013 los depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe se ubicaron apenas por sobre los 30.100 millones de pesos, representando un incremento del 31,7% respecto del mismo período del año anterior. Respecto al trimestre previo, el alza fue del 5,9%. Del total de los depósitos, el 8,5% correspondió a depósitos en moneda extranjera.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (44,8%), La Capital (19,3%), General López (6,8%), Castellanos (5,9%) 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 más del 70,0% de los depósitos totales.

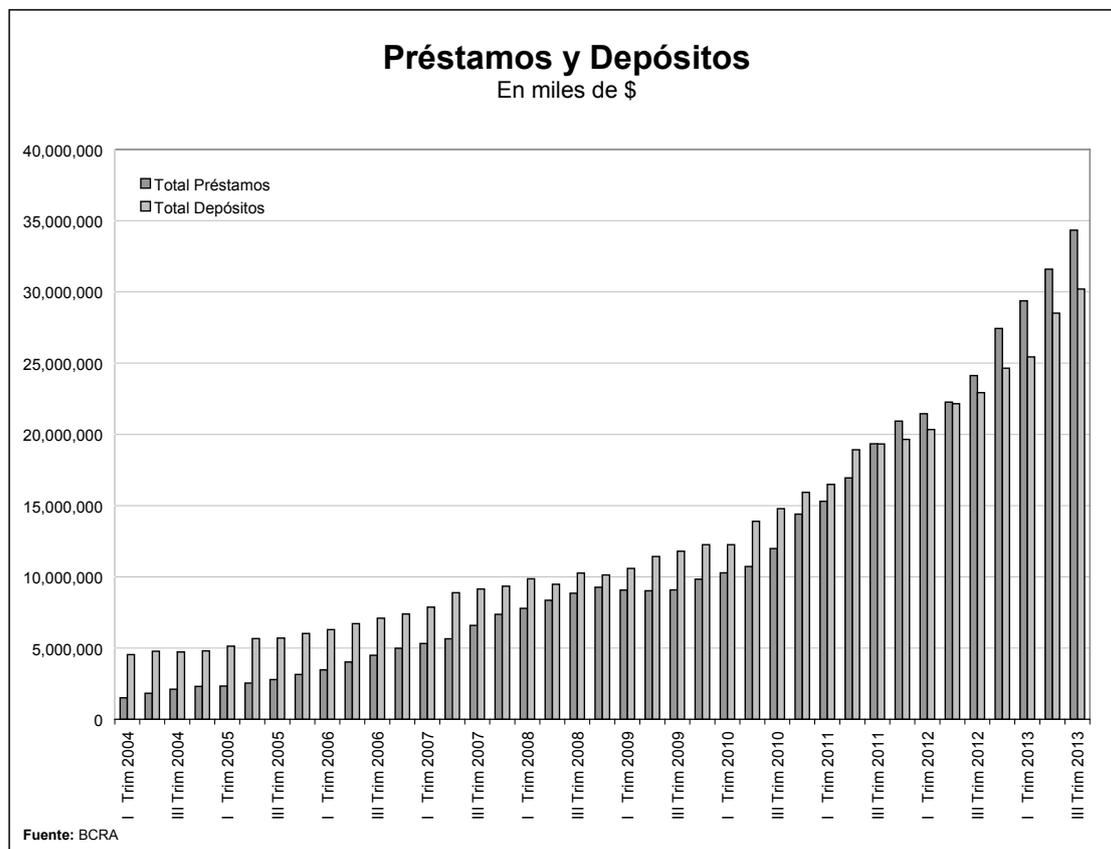
Por otra parte, los departamentos que mostraron mayores incrementos con relación al tercer trimestre del año precedente fueron San Javier (40,2%), La Capital (35,0%), Rosario (34,6%) y Castellanos (34,1%), con tasas de crecimiento que superaron el promedio provincial del 31,7%.

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. Hacia fines del año pasado se inició la recuperación, observándose una suba de la tasa de crecimiento de los depósitos, ubicándose nuevamente en niveles superiores al 30,0%.

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

Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al III Trimestre	Var. % Trimestral al III Trimestre
	I Trimestre 2013	II Trimestre 2013	III Trimestre 2013			
<b>Total Provincial</b>	<b>29.379.181</b>	<b>31.601.137</b>	<b>34.329.714</b>	<b>100%</b>	<b>42,3%</b>	<b>8,6%</b>
Rosario	12.136.940	13.544.401	14.740.266	42,9%	43,5%	8,8%
La Capital	3.787.904	3.949.977	4.355.556	12,7%	36,5%	10,3%
General López	2.321.125	2.344.031	2.550.577	7,4%	39,0%	8,8%
General Obligado	2.114.600	2.259.067	2.376.753	6,9%	50,4%	6,5%
Castellanos	1.997.625	2.101.266	2.236.824	6,5%	44,3%	15,4%
San Lorenzo	1.122.416	1.333.644	1.538.874	4,5%	72,4%	5,7%
Las Colonias	983.619	1.047.443	1.088.600	3,2%	25,2%	5,2%
San Martín	687.421	630.477	700.898	2,0%	33,0%	3,9%
Constitución	669.646	688.599	727.754	2,1%	30,0%	4,4%
Caseros	668.320	682.044	712.213	2,1%	28,2%	11,2%
Iriondo	567.277	585.846	606.633	1,8%	39,8%	8,9%
San Cristóbal	447.421	486.711	519.051	1,5%	38,9%	3,5%
San Jerónimo	438.158	466.262	507.940	1,5%	50,7%	16,6%
Belgrano	406.766	400.291	466.670	1,4%	48,7%	6,6%
Vera	373.407	396.380	434.858	1,3%	39,3%	15,5%
San Justo	346.292	363.615	420.030	1,2%	53,4%	9,7%
Nueve de Julio	144.301	151.333	163.380	0,5%	29,0%	8,0%
San Javier	105.937	107.164	117.177	0,3%	46,6%	9,3%
No clasificable	60.005	62.586	65.660	0,2%	35,0%	4,9%

Fuente: BCRA



El comportamiento experimentado en los depósitos se tradujo también en el volumen de crédito. Los préstamos otorgados a los residentes privados de la Provincia de Santa Fe ascendieron a 34.300 millones de pesos en el tercer trimestre del año, alcanzando un crecimiento del 42,3% respecto del mismo trimestre del año 2012. Del total de los préstamos otorgados, el 6,7% correspondió a préstamos en moneda extranjera.

La mayor cantidad de créditos fue otorgada en los siguientes departamentos: Rosario (42,9%), La Capital (12,7%), General López (7,4%), General Obligado (6,9%) y Castellanos (6,5%), lo cual se asemeja con el comportamiento de los depósitos.

En relación al tercer trimestre del año anterior, el volumen de crédito creció mayoritariamente en San Lorenzo (72,4%), San Justo (53,4%), San Jerónimo (50,7%), General Obligado (50,4%), Belgrano (48,7%), San Javier (46,6%), Castellanos (44,3%) y Rosario (43,5%). Si bien las variaciones positivas que se presentan resultan alentadoras, la tasa de crecimiento se ubica aún por debajo de las observadas en 2011.

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

**Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Junio, Julio y Agosto de 2013**

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a agosto 2013	Var. Interanual a agosto 2013
	Junio	Julio	Agosto		
<b>Depósitos</b>					
Sector Público No Financiero	2.023,2	2.280,0	2.487,1	9,1%	86,8%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	8.478,7	8.225,1	8.303,2	0,9%	26,4%
<b>Préstamos</b>					
Sector Público No Financiero	0,0	2,1	2,0	-1,4%	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	8.311,5	8.446,8	8.852,2	4,8%	45,7%

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 agosto de 2013, el total de depósitos del Sector Público provincial en esta entidad se ubicó en los 2.487 millones de pesos, presentando un aumento del 9,1% en relación al mes anterior, pero una marcada alza interanual del 86,8%. Mientras, el crecimiento de los depósitos del Sector Privado se ubicó en el 26,4% en relación a agosto de 2012, llegando a una cifra de \$ 8.303 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. Sin embargo, a partir del segundo trimestre del corriente año se han comenzado a recuperar los depósitos públicos, ubicándose en niveles similares a los del año 2010.

Por otro lado, los préstamos al Sector Público fueron prácticamente eliminados, existiendo desde fines del año 2010 montos muy pequeños. En otro sentido, el crédito al Sector Privado registró en agosto de 2013 una suba interanual del 45,7%, superando los 8.850 millones de pesos. De esta forma, los depósitos privados serían volcados en su totalidad al financiamiento del Sector Privado.

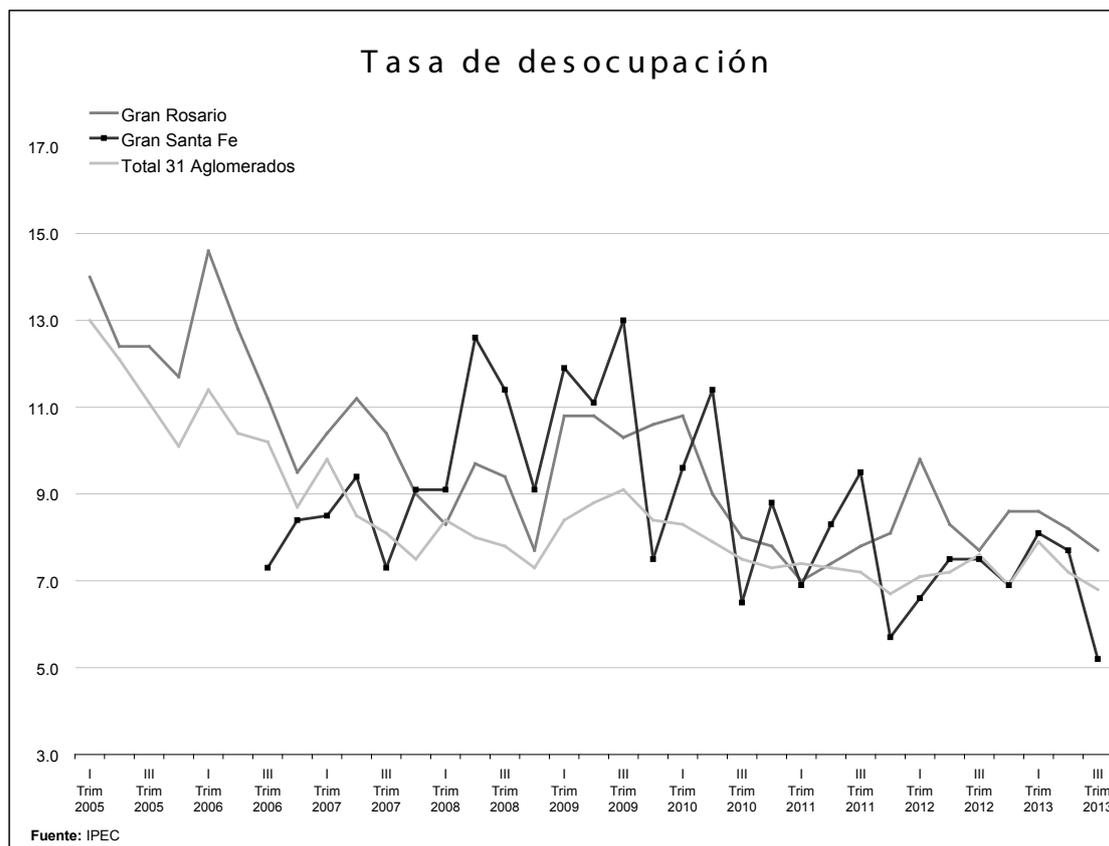
## L. Empleo

### 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. III Trimestre de 2012 y 2013**

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Gran Rosario	48,2	45,9	44,5	42,3	7,7	7,7
Gran Santa Fe	42,2	44,3	40,0	41,0	5,2	7,5
Total 31 Aglomerados	46,1	46,9	42,9	43,3	6,8	7,6

Fuente: IPEC- INDEC



En el tercer trimestre del 2013, la tasa de actividad creció en el Gran Rosario 2,3 puntos porcentuales en términos interanuales, ubicándose en 48,2%. Mientras, en el Gran Santa Fe se registró una baja de 2,1 puntos, participando del mercado de trabajo el 42,2% de la población del aglomerado. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 46,1% de la población total, exhibiendo una variación negativa de 0,8 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior.

De esta manera, el Gran Rosario se posiciona como el cuarto mercado laboral a nivel nacional, por detrás de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (53,5%), Gran La Plata (48,9%) y Gran Córdoba (48,6%).

La proporción de población ocupada en relación a la población total (tasa de empleo) presentó una retracción para el Gran Santa Fe de 1,0 puntos, mientras que en el aglomerado de Rosario se observa un incremento del 2,2 puntos, ubicándose sólo por detrás de CABA (50,7%) y Gran La Plata (45,7%). A nivel nacional, la variable también presentó una mínima variación negativa de 0,4 puntos.

A pesar de los avances mencionados, el Gran Rosario no registró variaciones en la tasa de desempleo, lo que ubica al desempleo en el 7,7%, alejados de los aglomerados de mayor desempleo pero por encima del promedio nacional. Mientras, en el Gran Santa Fe se observó una caída de 2,3 puntos porcentuales, llevando el desempleo al 5,2% de la población económicamente activa (PEA). En el total de los aglomerados, la tasa de desempleo se redujo en 0,8 puntos, afectando al 6,8% de la PEA.

Las regiones del país con mayores tasas de desocupación son la Región Pampeana, con un desempleo del 7,6%, y el Gran Buenos Aires, donde alcanzó el 7,4%. En la primera se encuentra el aglomerado con mayor desempleo en el país, Mar del Plata - Batán, con una tasa de desocupación del 11,0%, seguido por el aglomerado Salta, con un 9,3% de desempleo. Por detrás se ubica Gran Córdoba (8,9%), los partidos del GBA (8,1%) y Ushuaia – Río Grande, con una desocupación del 8,0%.

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

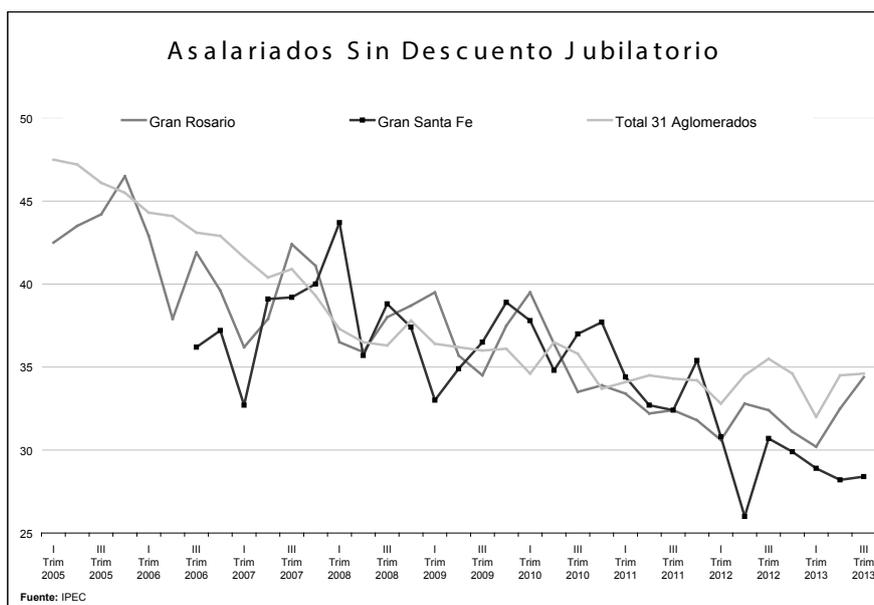
	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2013	2012
Gran Rosario	34,4	32,4
Gran Santa Fe	28,4	30,7
Total 31 Aglomerados	34,6	35,5

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio para el tercer trimestre del año, se redujo respecto del mismo trimestre del año previo en el Gran Santa Fe (-2,3%), mientras que a nivel nacional la baja fue algo menor (-0,9%). En el Gran Rosario, por el contrario, se incrementó 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, creció en 2,0 puntos porcentuales, pasando de 32,4% a 34,4%.

La informalidad laboral en los aglomerados provinciales se ubicó por debajo del promedio nacional, que alcanzó al 34,6% de la población asalariada.

De esta manera, parece apreciarse que la creación de empleo, en particular en el Gran Rosario, se concentra en empleos informales. Asimismo, la trayectoria de los aglomerados provinciales a partir del año 2012 se ha tornado divergente, destacándose la capacidad del Gran Santa Fe se mantener una leve tendencia decreciente, junto con cifras inferiores al 30,0%, mientras que la evolución del Gran Rosario es similar al promedio nacional, con un estancamiento en valore apenas por debajo del 35,0%.



## L.2. Trabajo Registrado

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

Categoría	Valor			Var. Trimestral al III Trim	Var. Interanual al III Trim
	III Trimestre 2012	II Trimestre 2013	III Trimestre 2013		
<b>Cantidad de Empleados</b>	<b>478.555</b>	<b>485.906</b>	<b>482.168</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,8%</b>
<i>Por rama de actividad</i>					
Agricultura, ganadería y pesca	25.411	26.488	25.167	-5,0%	-1,0%
Industria manufacturera	120.089	120.349	120.177	-0,1%	0,1%
Construcción	32.018	31.636	31.049	-1,9%	-3,0%
Comercio	93.494	94.745	94.039	-0,7%	0,6%
Restaurantes y hoteles	12.643	12.755	12.501	-2,0%	-1,1%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	36.462	37.141	37.209	0,2%	2,0%
Servicios financieros y a las empresas	13.009	13.052	12.713	-2,6%	-2,3%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	48.632	52.311	51.520	-1,5%	5,9%
Enseñanza	34.955	35.065	35.894	2,4%	2,7%
Servicios comunales, sociales y personales	35.432	36.192	35.917	-0,8%	1,4%

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

A partir del mes de noviembre del 2009, el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de Santa Fe inició la publicación de informes estadísticos sobre el empleo registrado<sup>10</sup> en la Provincia. La información proviene de lo declarado en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones.

Por las características de la fuente de información, debe tenerse en cuenta que los datos presentados pueden no corresponderse con el ingreso de trabajadores en el período bajo análisis debido a que, el registro del SIJyP, podría contener información de períodos anteriores por ser presentadas las declaraciones con retraso o por tratarse de rectificaciones de declaraciones anteriores. A su vez, los datos exhibidos presentan revisiones y actualizaciones permanentes, ya sea que se trate de información mensual, trimestral y/o anual.

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

Los datos del SIJyP contienen información respecto de empresas, cuya sede central tiene domicilio fiscal registrado en la Provincia de Santa Fe<sup>11</sup>. Por esta razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen a los trabajadores de otras provincias que trabajan para empresas santafesinas.

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

El SIJyP solo capta el empleo registrado en empresas registradas. En cambio la EPH releva a todas las personas mayores de 12 años que hayan trabajado al menos una hora en la semana de referencia.

El SIJyP toma como insumo para estimar la cantidad de empresas y de trabajadores, la presentación de declaraciones juradas por parte de los empleadores. En cambio, la EPH es una encuesta relevada en hogares.

El SIJyP registra la localidad y Provincia del empleo a partir del domicilio fiscal de la empresa. Por esta razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen a los trabajadores de otras provincias que trabajan para empresas santafesinas. En cambio, la EPH determina la localidad a partir del lugar de residencia (domicilio del hogar encuestado).

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

El promedio de declaraciones juradas del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones ascendió en el tercer trimestre a los 484.553 empleados. Este valor representó un incremento interanual del 1,2% en el total de empleados, mientras que en términos trimestrales se observó una baja del 0,4%.

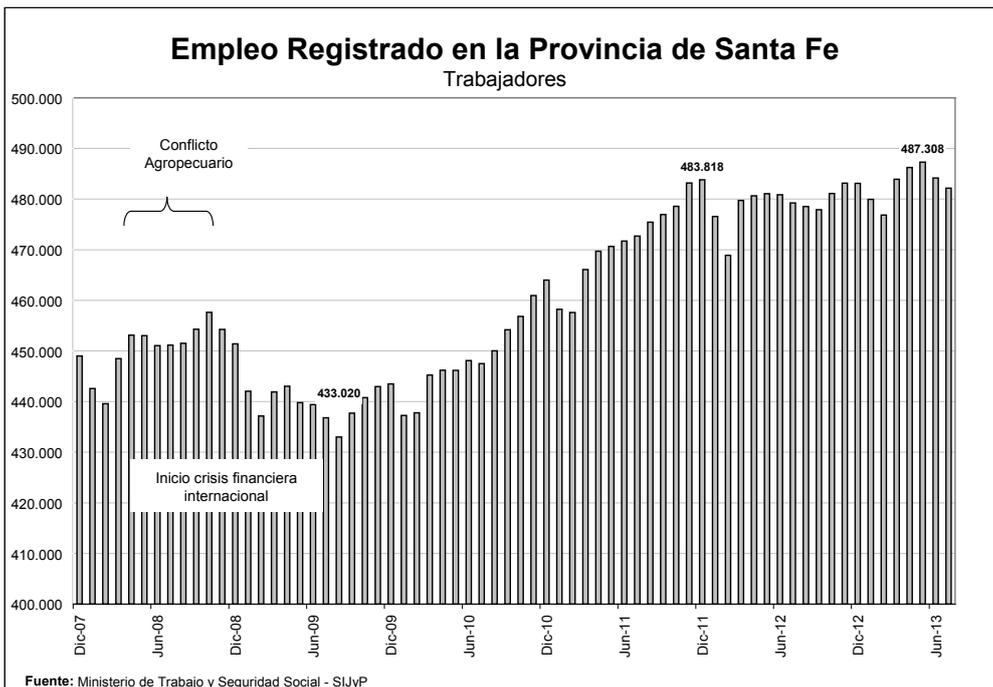
De acuerdo a las grandes ramas de actividad entre las cuales se distribuye el empleo registrado, se observa que en la Provincia de Santa Fe la Industria manufacturera (120.177 ocupados), el Comercio (94.039 ocupados) y los Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler (51.520 ocupados) son las actividades que aglutinan la mayor cantidad de personal.

En relación al tercer 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 3,0%. La Industria mostró por segunda vez consecutiva una suba en el empleo registrado del 0,1%, mientras que se observa una disminución en el sector de Agricultura, ganadería y pesca (-1,0%). Por el contrario, el empleo formal en el sector de Servicios inmobiliarios registró una suba del 5,9%, seguido por la Enseñanza (+2,7%) y Transporte y comunicaciones (+2,0%).

Llamativamente, se registraron caídas en el sector financiero (-2,3%) y en Restaurantes y Hoteles (-1,1%).

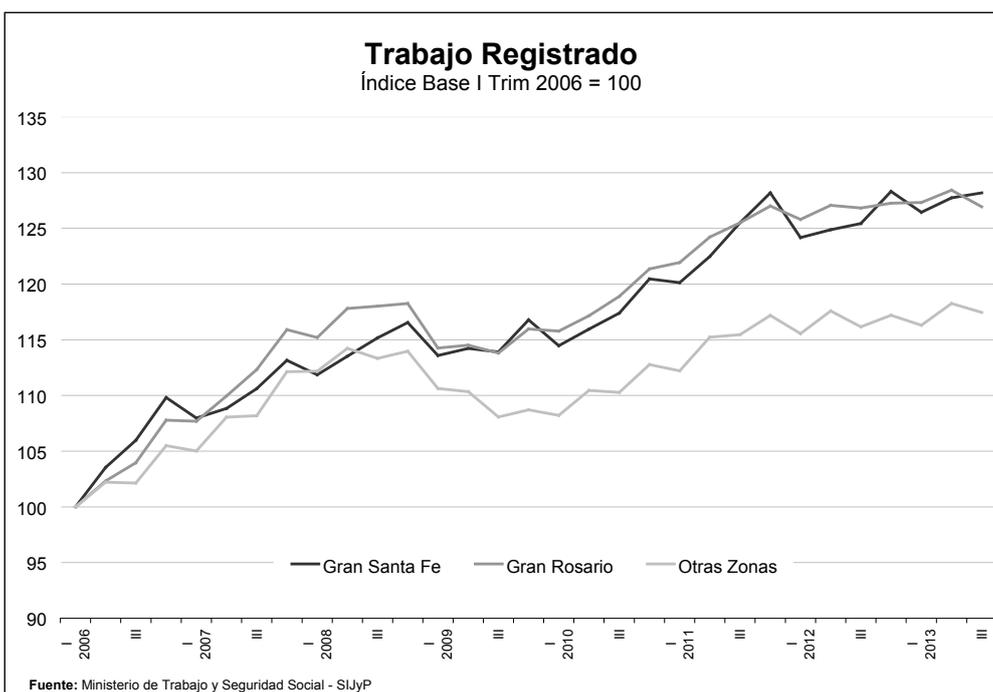
---

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



Como se puede observar en el gráfico anterior, los últimos meses del año 2012 muestran un desempeño positivo del empleo formal, presentando a diciembre de 2012 una cantidad de 483.190 empleos. Sin embargo, esta cantidad se redujo en los dos primeros meses del año 2013, para luego alcanzar el máximo histórico de 487.787 personas ocupadas formalmente. La tendencia creciente del empleo en blanco se sostiene, con un promedio durante el corriente año 1,1% superior al del mismo período del año 2012.

En términos desagregados, el aglomerado Gran Santa Fe es el principal impulsor del empleo, registrando al tercer trimestre de 2013 un incremento interanual del 3,2%, mientras que en el Gran Rosario se observó una variación positiva del 0,6%. En el resto de la Provincia el aumento fue del 1,4%.



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

**Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. I, II y III Trim de 2013**

Categoría	Valor			Var. Trim (al III Trim 2013)	Var. Anual (al III Trim 2013)
	I Trim 2013	II Trim 2013	III Trim 2013		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>134,2</b>	<b>133,9</b>	<b>134,4</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	141,8	140,3	142,0	1,2%	1,3%
Construcción	105,4	104,2	102,1	-2,1%	-6,0%
Comercio, restaurantes y hoteles	127,7	127,0	127,6	0,5%	0,5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	124,0	123,3	125,8	2,1%	2,3%
Servicios financieros y a las empresas	127,3	126,8	128,2	1,1%	-0,4%
Servicios comunales, sociales y personales	149,6	151,7	151,0	-0,5%	1,6%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 10 a 49 ocupados	131,9	130,7	131,5	0,6%	-0,1%
Empresas de 50 a 199 ocupados	136,7	136,5	137,3	0,5%	0,5%
Empresas de 200 y más ocupados	136,2	136,6	136,7	0,0%	0,4%

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

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

Actualmente, la cobertura de la encuesta abarca los aglomerados Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Mendoza, Gran Rosario, Gran Tucumán, Gran Resistencia, y Gran Santa Fe. A partir del 2° trimestre de 2011 se incorporaron los resultados correspondientes al Gran Paraná (relevado a partir de octubre de 2004).

De acuerdo con la información publicada para el tercer trimestre de 2013, el empleo en el Total de Aglomerados tuvo un desempeño estable mostrando una variación leve (+0,4%) en relación a los tres meses previos. Analizando por rama de actividad, se observan comportamientos heterogéneos, con el Transporte y las comunicaciones creciendo al 2,1% en relación al trimestre previo, mientras que la Construcción se redujo un 2,1%.

En términos interanuales, la incorporación de mano de obra registrada se incrementó un 0,3%, presentando la mayor caída el sector de la Construcción (-6,0%) y los Servicios financieros (-0,4%). Mientras, el sector de Transporte, almacenaje y comunicaciones registró una suba del 2,3%, seguido por los Servicios comunales, sociales y personales, con una variación positiva del 1,6%, y por la Industria manufacturera (+1,3%).

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 desfavorable, en términos interanuales, fueron las de menor tamaño, mostrando un baja del 0,1%, frente a subas del 0,5% del empleo en las medianas empresas.

**Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. I, II y III Trim de 2013**

Categoría	Valor			Var. Trim (al III Trim 2013)	Var. Anual (al III Trim 2013)
	I Trim 2013	II Trim 2013	III Trim 2013		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>123,4</b>	<b>120,8</b>	<b>119,8</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	133,6	130,7	132,4	1,3%	-1,3%
Construcción	88,1	86,9	79,4	-8,7%	-13,5%
Comercio, restaurantes y hoteles	158,2	154,3	153,7	-0,3%	-0,2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	112,5	112,6	112,2	-0,3%	-6,2%
Servicios financieros y a las empresas	89,1	87,3	88,5	1,4%	-3,3%
Servicios comunales, sociales y personales	127,2	121,1	121,5	0,4%	-10,2%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 10 a 49 ocupados	133,2	131,5	131,0	-0,3%	-0,6%
Empresas de 50 a 199 ocupados	137,9	131,2	128,4	-2,1%	-10,1%
Empresas de 200 y más ocupados	93,9	95,2	95,6	0,4%	-3,4%

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

Según el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales para el tercer trimestre de 2013, el empleo se redujo un 0,8% en el Gran Rosario, tendencia opuesta a la observada en la EPH. En términos interanuales se observa una fuerte retracción (-4,7%), 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 los Servicios financieros, que crecieron un 1,4% respecto del trimestre previo, y de la Industria manufacturera (+1,3%). La retracción más pronunciada se observa en la Construcción (-8,7%), seguidos por Comercio (-0,3%).

Comparando el tercer trimestre de 2013 con el mismo del año anterior, todas las ramas evidencian contracciones, siendo la Construcción el sector que presenta la caída más marcada (-13,5%), seguidos por Servicios comunales, sociales y personales (-10,2%) y Transporte, almacenaje y comunicaciones (-6,2%). Se observa además, una caída del 1,3% en el empleo formal de la Industria manufacturera.

Las medianas empresas, fueron las que exhibieron mayor despido de mano de obra, con un baja del 10,1%, seguidas por las grandes empresas (más de 200 ocupados), con el 3,4%.

**Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. I, II y III Trim de 2013**

Categoría	Valor			Var. Trim (al I Trim 2013)	Var. Anual (al I Trim 2013)
	I Trim 2013	II Trim 2013	III Trim 2013		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>111,6</b>	<b>112,0</b>	<b>112,5</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,4%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	101,8	102,5	103,2	0,6%	3,3%
Construcción	125,7	125,0	124,8	-0,2%	-3,7%
Comercio, restaurantes y hoteles	104,9	105,7	106,8	1,0%	2,8%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	122,4	128,6	130,6	1,6%	8,6%
Servicios financieros y a las empresas	111,4	110,8	110,8	0,0%	-0,5%
Servicios comunales, sociales y personales	129,1	127,8	128,3	0,3%	0,1%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 5 a 9 ocupados	143,6	143,1	140,9	-1,5%	-7,2%
Empresas de 10 a 49 ocupados	104,3	103,4	103,8	0,4%	0,4%
Empresas de 50 a 199 ocupados	119,6	121,1	122,3	1,0%	3,6%
Empresas de 200 y más ocupados	100,2	101,1	101,5	0,3%	1,2%

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 elevó levemente en el tercer trimestre de 2013, logrando evitar las caídas observadas en el Gran Rosario. Así, la variación respecto del trimestre previo se ubicó en 0,5%, mientras que el empleo formal creció un 1,4% en relación al tercer trimestre del año 2012.

En relación a igual trimestre del año anterior, la rama de actividad que presentó mayor disminución fue la Construcción, con un porcentaje de 3,7%. Luego, los Servicios financieros y a las empresas también manifestaron retrocesos, con un 0,5% menos en la contratación. Por el contrario, el sector de Transporte, almacenaje y comunicaciones incrementó el número de ocupados en un 8,6%, seguido por la Industria (+3,3%) y el Comercio (+2,8%).

Con respecto al trimestre anterior, Transporte, almacenamiento y comunicaciones fue la rama que más mano de obra ha incorporado, con un alza del 1,6%, seguida por Comercio, con una suba del 1,0%. En sentido opuesto, sólo el sector de la Construcción presentó una baja (-0,2%).

Las empresas que más personal han expulsado en el tercer trimestre de 2013 fueron las más pequeñas (-7,2%), mientras que las empresas medianas presentaron un crecimiento interanual del 3,6%, muy por encima del 1,2% de incremento de las grandes empresas.

## Nota de Interés

### I. Las empresas y sus tamaños

#### Las PyMes Europeas

Con motivo de la Semana de las PYMEs europeas, que se celebró del 25 al 30 de noviembre de 2013, Eurostat, la Oficina de Estadística de la Unión Europea publicó datos sobre empresas, desglosadas por tamaño, que proporcionan una muy interesante información sobre la participación y diversidad de situaciones de las PYMES entre las empresas de la economía no financiera de la Unión Europea.

#### Tamaños

Micro empresas	menos de 10 personas empleadas
Pequeñas y medianas	10-249 personas empleadas
Grandes	250 o más personas empleadas

Casi el 40% de las personas empleadas por las empresas no-financieras en la EU28<sup>12</sup> trabajaban para PYMES en 2011.

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) **con entre 10 a 249 personas empleadas**, son un impulsor de la Economía europea, creando empleos y contribuyendo al crecimiento económico. En 2011, de las 22 millones de las empresas no financieras en la de EU28 el 7% eran PyMes, representando el 38% de las personas empleadas y generando 38% de la facturación total.

La mayoría de las empresas de EU28 eran micro (93%), representando el 30% de las personas empleadas y 17% de la facturación, mientras que el 0,2% eran grandes empresas con 33% de las personas empleadas y 44% de la facturación. La participación más alta de las PYMES se da en Alemania, Rumania, Luxemburgo y Austria.

En todos los Estados miembros en el 2011, la gran mayoría de las empresas no financieras eran micro empresas. La participación de las PYMES fue mayor en Alemania (18% de las empresas), Rumania y Luxemburgo (ambos 13%) y Austria (12%) y menor en la República Checa y Eslovaquia (ambos 4%). En todos los Estados miembros, la proporción de grandes empresas fue del 0,5% o inferior.

En la mayoría de los Estados miembros, las PYMES representaron la proporción más alta de las personas empleadas, alrededor del 50% en Letonia y Lituania (ambos 51% de las personas empleadas), Estonia y Luxemburgo (ambos 49%). En seis Estados miembros, las participaciones más altas se registraron para las microempresas, con las más altas en Italia (46%) y Portugal (42%). En dos Estados, el Reino Unido (46%) y Francia (37%), las grandes empresas registran el mayor porcentaje de personas empleadas.

Con respecto a la facturación, las más grandes participaciones de las PYMES en el 2011 se registraron en Luxemburgo (60% de facturación total), Letonia (52%) y Austria (49%), mientras que en el Reino Unido (56%), Alemania (52%) y Finlandia (50%) la mitad o más del volumen de negocios fue generado por las grandes empresas. Para las microempresas, la proporción de volumen de negocio generado fue mayor en Estonia (31%), Chipre (27%) e Italia (25%).

12) EU28 hace referencia a la Unión Europea compuesta por 28 países: Austria, Bélgica, Bulgaria, Croacia, Chipre, República Checa, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Latvia (Letonia), Lituania, Luxemburgo, Malta, Holanda, Polonia, Portugal, Rumania, Eslovaquia, Eslovenia, España, Suecia y Reino Unido.

## Las PyMes de la Provincia de Santa Fe

Para mostrar un panorama comparativo para la Provincia de Santa Fe, tomamos los datos del Censo Nacional Económico 2004/05, que si bien no cubrió a todos los sectores los datos publicados permiten un buen análisis de estas variables que enfocamos. Hemos clasificado a las empresas con el mismo criterio de tamaño que el informe de la Eurostat. Esta información cubre la situación de casi 78.000 empresas de la provincia (no están incluidos los sectores de construcción, transporte y financiero).

De esas 78.000 empresas, el 94,3% son micro empresas, el 5,6% son PYMES y el 0,1% son grandes empresas. En la industria la proporción de PYMES es mayor (16,8%), a costa de una menor proporción de las micro (casi 82,7%).

En cuanto al empleo, tanto las micro como las PYMES tiene un porcentaje parecido de ocupados (45,0% y 43,4%) y sólo un 11,7% las grandes.

Pero el principal factor diferencial se produce cuando analizamos ventas y valor agregado, que muestran proporciones muy diferentes a las del empleo o cantidad de empresas. Las participaciones de las micro en las ventas (en este caso Valor Bruto de Producción) es del 13,7%, la de las PYMES del 64,3% (siendo apenas el 5,6% de las empresas) y la de las grandes del 22,0%.

### Número de empresas, de personal, Valor Bruto de Producción y Valor Agregado por rama y tamaño

Provincia de Santa Fe. CNE 2004-05		Número de Empresas	de las cuales			Personas ocupadas	de las cuales			VBP mill \$ 2003	de las cuales		
Cód	Rama		de 0 a 9	10 a 249	250 y más		de 0 a 9	10 a 249	250 y más		de 0 a 9	10 a 249	250 y más
C	Explotación de Minas y Canteras	43	81,4%	18,6%	0,0%	289,1	45,2%	54,8%	0,0%	23,2	33,0%	67,0%	0,0%
D	Industria Manufacturera	9.286	82,7%	16,8%	0,5%	100.732,7	22,4%	55,4%	22,2%	31.268,9	5,4%	67,5%	27,2%
E	Electricidad, Gas y Agua	9	66,7%	33,3%	0,0%	199,5	5,0%	95,0%	0,0%	44,6	6,2%	93,8%	0,0%
G	Comercio Al Por Mayor y Al Por Menor	42.396	96,5%	3,5%	0,0%	112.327,6	69,3%	28,2%	2,4%	6.031,6	42,2%	55,4%	2,4%
H	Hotelería y Restaurantes	2.802	93,4%	6,6%	0,0%	11.791,2	65,8%	31,9%	2,4%	313,3	50,1%	48,1%	1,8%
I	Transporte, de Almacenam y de Comunic	2.127	95,4%	4,5%	0,1%	8.842,5	46,5%	46,4%	7,1%	670,0	22,5%	68,5%	9,0%
K	Servicios Inmobiliarios, Empresar y de Alquiler	6.689	97,4%	2,4%	0,2%	23.828,8	45,6%	24,0%	30,4%	760,9	49,1%	34,8%	16,1%
M	Enseñanza	1.127	58,9%	40,9%	0,2%	25.172,0	6,8%	89,2%	4,0%	185,3	15,4%	77,3%	7,3%
N	Servicios Sociales y de Salud	6.243	96,2%	3,7%	0,1%	19.148,8	46,6%	44,1%	9,3%	789,8	39,6%	49,5%	10,8%
O	Comunitarios, Sociales y Person N.C.P.	6.974	97,1%	2,9%	0,0%	15.134,2	57,7%	35,6%	6,7%	589,9	50,2%	44,7%	5,1%
<b>Total general</b>		<b>77.696</b>	<b>94,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>317.466</b>	<b>45,0%</b>	<b>43,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>40.677</b>	<b>13,7%</b>	<b>64,3%</b>	<b>22,0%</b>

Provincia de Santa Fe. CNE 2004-05		Número de Empresas	de las cuales			Personas ocupadas	de las cuales			VA mill \$ 2003	de las cuales		
Cód	Rama		de 0 a 9	10 a 249	250 y más		de 0 a 9	10 a 249	250 y más		de 0 a 9	10 a 249	250 y más
C	Explotación de Minas y Canteras	43	81,4%	18,6%	0,0%	289,1	45,2%	54,8%	0,0%	12,3	26,8%	73,2%	0,0%
D	Industria Manufacturera	9.286	82,7%	16,8%	0,5%	100.732,7	22,4%	55,4%	22,2%	6.614,0	11,3%	62,1%	26,6%
E	Electricidad, Gas y Agua	9	66,7%	33,3%	0,0%	199,5	5,0%	95,0%	0,0%	16,1	12,6%	87,4%	0,0%
G	Comercio Al Por Mayor y Al Por Menor	42.396	96,5%	3,5%	0,0%	112.327,6	69,3%	28,2%	2,4%	4.029,3	47,1%	50,8%	2,1%
H	Hotelería y Restaurantes	2.802	93,4%	6,6%	0,0%	11.791,2	65,8%	31,9%	2,4%	142,6	52,1%	47,6%	0,3%
I	Transporte, de Almacenam y de Comunic	2.127	95,4%	4,5%	0,1%	8.842,5	46,5%	46,4%	7,1%	332,8	22,3%	69,0%	8,7%
K	Servicios Inmobiliarios, Empresar y de Alquiler	6.689	97,4%	2,4%	0,2%	23.828,8	45,6%	24,0%	30,4%	475,6	48,8%	30,5%	20,6%
M	Enseñanza	1.127	58,9%	40,9%	0,2%	25.172,0	6,8%	89,2%	4,0%	216,2	8,3%	87,5%	4,1%
N	Servicios Sociales y de Salud	6.243	96,2%	3,7%	0,1%	19.148,8	46,6%	44,1%	9,3%	428,5	46,9%	44,3%	8,7%
O	Comunitarios, Sociales y Person N.C.P.	6.974	97,1%	2,9%	0,0%	15.134,2	57,7%	35,6%	6,7%	258,8	50,8%	40,6%	8,6%
<b>Total</b>		<b>77.696</b>	<b>94,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>317.466</b>	<b>45,0%</b>	<b>43,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>12.526</b>	<b>27,0%</b>	<b>56,7%</b>	<b>16,3%</b>

Provincia de Santa Fe. CNE 2004-05		VBP mill \$ 2003	VA mill \$ 2003	Personas ocupadas	VBP por persona ocupada			VA por persona ocupada			VA / VBP	
Cód	Rama				Promedio	de 0 a 9	10 a 249	250 y más	Promedio	de 0 a 9		10 a 249
C	Explotación de Minas y Canteras	23,2	12,3	289,1	80,189	58,598	98,015		42,701	25,331	57,042	53,3%
D	Industria Manufacturera	31.268,9	6.614,0	100.732,7	310,414	74,324	378,286	379,859	65,659	33,137	73,632	21,2%
E	Electricidad, Gas y Agua	44,6	16,1	199,5	223,342	278,277	220,443		80,453	202,813	73,996	36,0%
G	Comercio Al Por Mayor y Al Por Menor	6.031,6	4.029,3	112.327,6	53,697	32,659	105,416	52,914	35,871	24,370	64,574	66,8%
H	Hotelería y Restaurantes	313,3	142,6	11.791,2	26,570	20,249	40,088	20,258	12,090	9,585	18,064	45,5%
I	Transporte, de Almacenam y de Comunic	670,0	332,8	8.842,5	75,774	36,708	111,915	95,735	37,641	18,013	56,041	46,092
K	Servicios Inmobiliarios, Empresar y de Alquiler	760,9	475,6	23.828,8	31,930	34,432	46,236	16,890	19,958	21,394	25,378	13,529
M	Enseñanza	185,3	216,2	25.172,0	7,359	16,741	6,379	13,367	8,590	10,596	8,428	8,819
N	Servicios Sociales y de Salud	789,8	428,5	19.148,8	41,247	35,061	46,317	48,244	22,377	22,509	22,503	21,119
O	Comunitarios, Sociales y Person N.C.P.	589,9	258,8	15.134,2	38,978	33,917	48,989	29,466	17,103	15,063	19,526	21,770
<b>Total</b>		<b>40.677</b>	<b>12.526</b>	<b>317.466</b>	<b>128.131</b>	<b>38.915</b>	<b>190.046</b>	<b>241.687</b>	<b>39.457</b>	<b>23.709</b>	<b>51.596</b>	<b>55.002</b>

Lo mismo se percibe con relación a los aportes al Valor Agregado por tamaño, correspondiendo el 27,0% a las micro, el 56,7% a las PYMES y el 16,3% a las grandes.

Sin embargo, diferencias más sustanciales surgen cuando se analizan el VBP y el VA por persona ocupada. Es notable la diferencia de aporte de ventas de cada empleado en el caso de las micro-empresas comparado con las medianas empresas, cuando las ventas por empleado de las medianas cuadruplican a las micro, y en el caso del VA se duplican los valores generados por persona. De hecho es posible inferir que una mayor venta por empleado, y sobre todo un mayor valor agregado, permite a su vez la existencia en las empresas medianas de remuneraciones más decentes, a la vez que aportan a la economía nacional o provincial mayor bienestar y valor.

Esta situación es más destacable cuando se pone en perspectiva que las micro sean el 94,3% de las empresas y ocupen tantas personas como las medianas. Queda la inquietud sobre las mejores políticas para crear empleo decente, teniendo en cuenta esta realidad. Analizándola, la política no sólo debería centrarse en facilitar el acceso al financiamiento, tanto a micro como Pymes, priorizando las segundas según surge de los datos censales, sino también realizar consideraciones acerca de ciertos aspectos culturales que determinan los comportamientos de gran parte de las micro-empresas, principalmente las familiares.