



IPEC Agosto 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*

Lic. Ester Forzani

Silvia Peruzzi

Lic. Héctor Rubini

Lic. Germán Rollandi

Lic. María Victoria Balbi

Lic. Victoria Cassanello

Lic. Eduardo Alfaro

**Corrección**

Manuel López de Tejada

**Diseño y diagramación**

Angelina Araiz

“Se agradece la colaboración del Lic. Felipe Daniel Murphy”.



# ÍNDICE

P.06	<b>Síntesis general</b>
P.12	<b>Coyuntura Internacional</b>
P.12	A. Panorama Internacional
P.14	B. Indicadores Internacionales
P.14	B.1 Índice de Sentimiento Económico
P.15	<b>Coyuntura Nacional</b>
P.15	A. Nivel de Actividad
P.15	A.1. Producto Bruto Interno
P.15	<i>Cuadro 1: Producto Bruto Interno a valores constantes de 2004. Años 2012 y 2013</i>
P.16	A.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica.
P.16	<i>Cuadro 2: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de 2004. Enero de 2014</i>
P.16	B. Industria.
P.16	B.1. Estimador Mensual Industrial
P.16	<i>Cuadro 3: Estimador Mensual Industrial (EMI). Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
P.17	C. Construcción
P.17	C.1. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción.
P.17	<i>Cuadro 4: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
P.18	C.2. Permisos de Edificación.
P.18	<i>Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Noviembre, diciembre de 2013 y enero 2014</i>
P.19	D. Sector Externo Nacional.
P.19	D.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
P.19	<i>Cuadro 6: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
P.20	E. Finanzas Públicas Nacionales.
P.20	E.1. Ingresos Públicos Nacionales.
P.20	<i>Cuadro 7: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
P.20	F. Índices de precios.
P.20	F.1. Índice de Precios al Consumidos Nacional Urbano (IPNu) e Índice de Precios Mayoristas.
P.20	<i>Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano. Variaciones mensuales y anuales. Enero y febrero de 2014</i>
P.21	<i>Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
P.22	G. Mercado Financiero y Monetario Nacional.
P.22	G.1. Evolución de las variables monetarias.
P.30	<b>Coyuntura Provincial</b>
P.30	A. Actividad Económica Provincial
P.30	A.1. Producto Bruto Geográfico
P.31	<i>Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2011 y 2012</i>
P.31	<i>Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993. Variación interanual según sector de actividad. Año 2012</i>
P.32	A.2. ISAE Santa Fe
P.32	<i>Cuadro 3: Indicador Sintético de la Actividad Económica (ISAE) de Santa Fe. Enero 2014</i>
P.33	B. Sector Externo Provincial
P.33	B.1. Exportaciones
P.33	<i>Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - febrero de 2014</i>
P.34	<i>Cuadro 5: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - febrero de 2014</i>
P.35	<i>Cuadro 6: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - febrero de 2014</i>
P.36	C. Sector Agropecuario
P.36	C.1. Producción Láctea
P.36	<i>Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, noviembre y diciembre de 2013</i>
P.37	C.2. Molienda de Soja
P.37	<i>Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre de 2013 y enero 2014</i>
P.38	D. Producción Industrial
P.38	D.1. Producción de Automotores
P.38	<i>Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
P.39	E. Electricidad, Gas y Combustibles
P.39	E.1. Consumo de energía eléctrica
P.39	<i>Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. V Bimestre de 2013, VI Bimestre de 2013 y I Bimestre de 2014</i>
P.40	<i>Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
P.41	E.2. Consumo de Gas Natural - Total e Industrial
P.41	<i>Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre de 2013 y enero 2014</i>
P.42	<i>Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre de 2013 y enero 2014</i>
P.43	E.3. Consumo de Combustible - Gas Oil
P.43	<i>Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
P.44	F. Construcción
P.44	F.1. Permisos de Edificación
P.44	<i>Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Junio, julio y agosto de 2013</i>
P.45	F.2. Consumo de Cemento Portland

<b>P.45</b>	<i>Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
<b>P.46</b>	G. Consumo privado
<b>P.46</b>	G.1. Ventas en Supermercados
<b>P.46</b>	<i>Cuadro 17: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre, diciembre de 2013 y enero 2014</i>
<b>P.47</b>	H. Turismo
<b>P.47</b>	<i>Cuadro 18: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
<b>P.48</b>	<i>Cuadro 19: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Agosto, septiembre y octubre de 2013</i>
<b>P.48</b>	I. Finanzas Públicas Provinciales
<b>P.48</b>	I.1. Ingresos Públicos Provinciales
<b>P.48</b>	<i>Cuadro 20: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Octubre, noviembre y diciembre de 2013</i>
<b>P.49</b>	<i>Cuadro 21: Recursos provinciales. Acumulado a Diciembre de 2013</i>
<b>P.50</b>	I.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
<b>P.50</b>	<i>Cuadro 22: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Diciembre de 2013, enero y febrero de 2014</i>
<b>P.51</b>	J. Sistema Financiero Provincial
<b>P.51</b>	J.1. Depósitos y Préstamos Totales
<b>P.51</b>	<i>Cuadro 23: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II, III y IV Trimestre de 2013</i>
<b>P.52</b>	<i>Cuadro 24: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II, III y IV Trimestre de 2013</i>
<b>P.53</b>	J.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA
<b>P.53</b>	<i>Cuadro 25: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Septiembre, octubre y noviembre de 2013</i>
<b>P.54</b>	K. Empleo
<b>P.54</b>	K.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
<b>P.54</b>	<i>Cuadro 26: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. IV Trimestre de 2012 y 2013</i>
<b>P.55</b>	<i>Cuadro 27: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. IV Trimestre de 2012 y 2013</i>
<b>P.56</b>	K.2. Trabajo Registrado
<b>P.57</b>	<i>Cuadro 28: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. II, III y IV Trimestre de 2013</i>
<b>P.58</b>	K.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe
<b>P.58</b>	<i>Cuadro 29: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados II, III y IV Trimestre de 2013</i>
<b>P.59</b>	<i>Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario II, III y IV Trimestre de 2013</i>
<b>P.60</b>	<i>Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe II, III y IV Trimestre de 2013</i>

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

## Boletín Económico - IPEC

### Síntesis general

#### Coyuntura Internacional

Para la economía global las perspectivas de crecimiento económico siguen siendo poco alentadoras. En los países industrializados se sigue observando el predominio de signos de debilidad en la producción industrial y en el comercio exterior. La recuperación cada vez más sólida del Reino Unido y de los Estados Unidos de los últimos meses no parece ser suficiente para compensar la debilidad de Japón y de la Eurozona.

El crecimiento mundial sigue siendo motorizado por las economías emergentes, fundamentalmente por la República Popular China, seguido por la incipiente recuperación de la India. América Latina, por el contrario, sigue mostrando signos de inequívoca debilidad.

Si bien el evento de default de la deuda pública argentina no ha tenido efectos de "derrame" en los mercados financieros internacionales, el episodio coincidió con la difusión de información sobre signos de debilitamiento de exportaciones y del consumo en Japón, y posteriormente también del crecimiento económico en la Eurozona.

La Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe (CEPAL) publicó el Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014, en el cual rebajó a 2,2% la tasa de crecimiento del PIB de las economías de la región. Dicho pronóstico es inferior a la proyección de abril pasado (2,7%) y a la tasa de crecimiento observada en 2013 (2,5%). Las razones fundamentales son la debilidad de la demanda agregada (interna y externa), la insuficiente inversión, y perspectivas de poca factibilidad de políticas pro-reactivación económica. Los factores favorables vendrían dados por la recuperación económica de los Estados Unidos, con impacto directo en México y Centroamérica, y la del Reino Unido y algunos otros países europeos, que en cierto modo favorecen la afluencia de turistas a varias economías del Caribe.

En el caso de Brasil, por el contrario, la tasa de crecimiento prevista es de 1,4%, inferior al 2,5% del año pasado. A su vez, en Argentina el organismo pronosticó un crecimiento prácticamente nulo (0,2%), mientras que Venezuela sufriría una caída de 0,5%.

Como principal factor de riesgo el informe destaca a la desaceleración del crecimiento de China, de modo que las economías con mayor concentración en las exportaciones de materias primas a ese país podrían verse afectadas en caso de que el país asiático no logre sostener tasas de crecimiento superiores al 7% anual. Para el mediano plazo el organismo espera una débil demanda de los principales bienes exportables y un aumento del costo del financiamiento externo.

En el mes de julio de 2014, 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, permaneció estable en el Área Euro (+0,1 puntos), y registró una leve disminución en la Unión Europea (-0,6 puntos). Precisamente, en el área del Euro hubo comportamientos favorables en la Construcción (+3,5 puntos) y el sector industrial (+0,5 puntos), entre otros; en la Unión Europea, las dos economías más grandes del bloque presentaron un ISE decreciente: el Reino Unido (-3,3 puntos) y Polonia (-0,9 puntos).

## Coyuntura Nacional

En el **panorama nacional**, los resultados del **PBI** para el año 2013 arrojaron un alza del 3,0% respecto al año precedente, en base a la nueva metodología implementada por INDEC. De esta manera, el PIB argentino se ubicó (a precios de 2004) en los 869.739 millones de pesos. No obstante, en el primer trimestre de 2014 se observa un decrecimiento con respecto a igual período del año anterior: -9,3%, a precios constantes de 2004. Esta tendencia se ve ratificada por el comportamiento del **Estimador Mensual de la Actividad Económica** (EMAE), que da cuenta de un leve decrecimiento interanual en el mes de mayo de 2014, del -0,2%. Para este indicador también se actualizó su forma de cálculo, utilizando como año base el 2004.

El **Estimador Mensual Industrial** (EMI) calculado por INDEC acumula, al mes de junio de 2014, una caída del 3,2% respecto del año previo. Este indicador, que refleja la producción del sector manufacturero, tuvo sus comportamientos más favorables en lo que va del año en los siguientes sectores: Industria metálica básica (+9,1%), la Industria de la edición y la impresión (+6,5%), la Industria Textil (+3,0%), Tabaco (+2,4%) y Productos alimenticios y bebidas (1,3%). El resto de los sectores tuvo comportamientos cercanos a cero o negativos, destacándose Vehículos Automotores con una caída del 20,5%.

La **Construcción** a nivel nacional, medida a través del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), acumuló hasta junio de 2014 una baja del 2,4%. El ISAC se divide en cinco bloques: edificios para vivienda, edificios para otros destinos, obras viales, construcciones petroleras y otras obras de infraestructura. A excepción del sector de construcciones petroleras (+20,3%), todos los sectores presentaron valores negativos o cercanos a cero. Además, cabe destacar que la construcción de edificios, tanto para viviendas como para otros destinos, presentó caídas mensuales, anuales y acumuladas. No obstante, a nivel nacional los permisos de edificación evidenciaron un aumento interanual del 8,3% en el mes de junio.

En relación al **sector externo**, en el mes de junio las **exportaciones** superaron los 7.300 millones de dólares, valor que representó una caída del 2,2% al comparar con igual período de 2013. La contracción de las **importaciones** fue del 6,1%, alcanzando los 6.008 millones de dólares en junio de 2014. Como resultado, el **saldo de la balanza comercial** subió un 19,3% interanual en el mes; sin embargo, la variación acumulada fue negativa en 25,6%.

A junio de 2014, la **Recaudación Tributaria Nacional** exhibe un incremento del 35,5%. En ese período, la variación de cada uno de los impuestos no fue inferior al 25%; entre ellos, se destaca el incremento del 107% de los derechos de exportación, producto de los mejores precios internacionales de los productos primarios y de las manufacturas de origen agropecuario.

En lo referido al comportamiento de los precios, el **Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano** registra un incremento del 15,0% en lo que va del año, siendo los servicios médicos y de salud (+19,4%), y el Transporte y comunicaciones (+18,1%) los capítulos de mayores subas. En relación a los precios mayoristas, el Índice de Precios al por Mayor exhibió un aumento del 18,9% respecto a diciembre de 2013, destacándose el aumento de los productos primarios (+21,3%) en el período.

Los incrementos anuales de la **Base Monetaria** se sostuvieron del 2009 al 2012, pero en el año 2013 se registró la primera atenuación y en el 2014, ya transcurrida más de la primera mitad del año, se redujo fuertemente. Ello se debió fundamentalmente a las colocaciones de Títulos del BCRA y a las Operaciones de Pases, que permitieron esterilizar la emisión destinada al financiamiento del Sector Público y de la compra de divisas. Los Billetes y Monedas en poder del público implican el 68 ó 70% de la Base Monetaria, valores que se mantienen en los últimos 7 años. La relación, a julio de 2014, entre la Base (\$ 366.000 millones) y Billetes y Monedas (\$ 249.600 millones) es del 68,2%.

A julio de 2014, los **Depósitos del Sector Privado** continúan en valores similares a los del año anterior, cerrando el mes con un alza del 27%. Los plazos fijos, que venían disminuyendo desde los altos porcentajes de variación anual a fines del 2012, retoman un camino ascendente en febrero y marzo, donde las elevadas tasas de interés juegan un papel significativo. Los depósitos en cuenta corriente, por su parte, no muestran grandes variaciones y se mueven en el 25% interanual. En cuanto a los depósitos privados en dólares, en la primera mitad de 2014 la tendencia descendente que se venía evidenciando hasta fines de 2013 se modifica levemente, verificándose una suba del 1% interanual.

En cuanto a los **Préstamos al Sector Privado**, en lo que va de 2014 se verifica una apreciable desaceleración, con el menor incremento interanual verificado en los últimos años (24%). Ello se explica por el alza en las tasas de interés, así como por las caídas en los niveles de actividad y consumo. Asimismo, se aprecia un menor crecimiento en los Documentos, pero una recuperación en los Adelantos.

En relación a las **Reservas Internacionales del BCRA**, entre 2003 y 2007, se verifica una fuerte relación entre la intervención cambiaria y el aumento de las mismas. Entre los años 2008 a 2013, en cambio, se redujeron los montos netos de las operaciones cambiarias y resultaron negativos los cambios de reservas, debido a las operaciones del Sector Público, vinculadas a la cancelación de deudas.

Entre enero y julio de 2014, las reservas caen alrededor de U\$S 900 millones, frente a la caída de U\$S 6.200 millones registradas entre enero y julio de 2013. Pese a haber ingresado más de U\$S 5.200 millones por compras de divisas, la caída de reservas internacionales viene explicada por la fuga de depósitos ante el temor de una devaluación y las obligaciones externas del Sector Público.

De esta forma, la situación fiscal del Gobierno se traduce no sólo en el financiamiento del Tesoro vía Banco Central, sino también en el movimiento de las reservas, como ya quedó expresado. La cuenta del Balance del BCRA de financiamiento del Tesoro que muestra el comportamiento de Títulos en Cartera del BCRA, pasa de una cifra de U\$S 13.000 millones en el 2009 a U\$S 45.300 millones al 25 de julio de 2014. Por otra parte, Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional asciende de U\$S 9.600 millones en el 2009 a U\$S 24.900 millones en julio de 2014.

## Coyuntura Provincial

Teniendo en cuenta la evolución de la **Economía Provincial**, los datos provisorios del PBG, elaborado por el IPEC, presentan para el año 2013 un incremento del 4,9% en términos constantes. Este crecimiento del PBG se explica fundamentalmente por la recuperación observada en el Agro (15,7%) y en la Industria (3,4%). Los sectores productores de servicios mostraron, por su parte, un alza del 1,8%. Los sectores productores de bienes registraron, en términos reales, una variación anual positiva del 6,2%, mientras que los sectores productores de servicios mostraron un alza del 4,2%.

De acuerdo a las cifras del nuevo **ISAE Santa Fe** (Indicador Sintético de la Actividad Económica de Santa Fe), la economía santafesina habría registrado una caída interanual de 3,0% en abril del corriente año, acumulando en el primer cuatrimestre una reducción de la actividad económica del 0,9%. Cabe señalar que los datos para el año 2013 arrojaron un crecimiento del 4,4%.

En el Sector Externo, las **Exportaciones** de Santa Fe acumularon en el primer semestre del 2014 un valor de U\$S 8.000 millones, lo cual representa un alza interanual del 1,6%. Las exportaciones por Grandes Rubros mostraron una evolución desfavorable para todas las categorías, tanto en términos nominales como en volúmenes de exportación, con excepción de Manufacturas de Origen Agropecuario que evidenciaron un alza de 16,3% en los valores. La caída más pronunciada, en dólares, se observa en Productos Primarios (-34,7%), siguiendo Combustibles y Energía (-26,6%).

Por su parte, la **Producción de Leche** alcanzó en el mes de marzo los 209 millones de litros, acumulando en el año una leve caída del 0,6% respecto del año 2013, porcentaje menor a la contracción del 2,5% observada en la producción láctea nacional. La **Molienda de Soja** en la Provincia de Santa Fe fue de 3,6 millones de toneladas en junio de 2014, un 6,8% por encima del mismo mes del año precedente, industrializándose en el primer semestre un volumen apenas inferior a las 15,8 millones de toneladas, lo que representa un incremento en el año del 15,5%.

Dentro del Sector Industrial, la **Producción de Automóviles** de la Provincia de Santa Fe cayó un 39,2% en el mes de junio del 2014, ensamblándose 5.720 unidades. Así, en el primer semestre del año la producción acumula 41.527 unidades, lo que representa una caída del 26,7%. A nivel nacional se produjeron 50.904 unidades, presentando en términos anuales una caída cercana a la mitad de la registrada en Santa Fe (19,8%). El total de unidades producidas en el primer semestre del corriente año ascendió a 308.423, lo que implica una retracción del 21,8% respecto al mismo período del 2013.

Las ventas al mercado externo a nivel nacional en junio cayeron un 19,2%, acumulando en el transcurso del 2014 una reducción del 23,3%. Brasil, el principal destino de exportación de la industria automotriz argentina, con una participación del 88,8%, vio reducidas sus compras en 42.097 unidades entre enero y junio del 2014, respecto del año del mismo período del 2013. Las ventas a concesionarios, por su parte, disminuyeron un 40,0% interanual en junio, con una caída acumulada en la primera mitad del año del 33,8%. En este rubro está incorporada la menor venta de importados en Argentina. Por otro lado, la venta de automóviles argentinos a concesionarios acumula una reducción del 24,9%.

El **Consumo de Energía Eléctrica** en el tercer bimestre de 2014 alcanzó los 1.538 Gwh, acumulando en términos interanuales una suba del 3,1%, impulsada por el alza de consumo de los usuarios Residenciales (+11,0%) y Comerciales (+1,3%), mientras que se registró una caída en los Industriales (-0,8%). En el transcurso del 2014, la demanda eléctrica acumula una suba del 4,7%, impulsada por la marcada alza del consumo residencial (14,0%), comercial (6,3%) e Industrial (4,0%). Por su parte, los Grandes Usuarios provinciales redujeron su consumo en el año en un 0,6%. En este punto, es probable que hayan influido los cortes preventivos ante el pico de demanda, y el fuerte crecimiento de la demanda residencial.

Para los Grandes Clientes, el año 2014 acumula hasta abril una disminución del consumo eléctrico de 1,4%, por la caída en la demanda de la industria Metalúrgica (-31,9%), la Química (-17,7%) y la Oleaginosa (-1,6%). Por el contrario, se destaca la recuperación de la industria Láctea (+6,1%) y Frigorífica (+5,9%).

Por otro lado, la demanda de **Gas Natural** presentó un consumo de 268 millones de m<sup>3</sup> en mayo del corriente, representando una suba del 6,8% en términos anuales, acumulando en el año un aumento del 4,3% en Santa Fe. Durante el 2014, se observa una reducción del consumo anual para varios tipos de usuarios, destacándose la caída en los Entes Oficiales (-9,8%), las Centrales Eléctricas (-9,4%) y el consumo Residencial (-4,8%). De los sectores que evidenciaron un aumento se puede mencionar la Industria, con un guarismo positivo del 7,4%.

El consumo industrial de los Grandes Clientes, por su parte, evidenció una suba del 11,9% en mayo de 2014, siendo el alza del consumo industrial de gas en los primeros cinco meses del año del 7,9%. De los distintos tipos de usuarios que conforman la demanda industrial, se destaca el incremento durante el 2014 en el consumo de la Refinería (25,8%), Petroquímica (23,0%) y Aceitera (15,8%). Por otra parte, las ramas Química y Siderúrgica acumulan caídas importantes en el año, con reducciones del 9,3% y del 1,9% respectivamente.

Asimismo, el consumo de **Gas-Oil** en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 121,1 mil m<sup>3</sup> en el mes de junio de 2014, lo cual representa un crecimiento del 6,4% respecto al mismo mes del año anterior. No obstante, durante el primer semestre del año dicho sector registró una caída del 3,2%, mientras que a nivel nacional el consumo se

retrajo un 4,0%, por sobre lo registrado a nivel provincial. Cabe señalar que la provincia ya registró retracciones en el consumo de este combustible durante el 2012 (-4,3%) y 2013 (-2,9%).

En el Sector Construcción, el **Consumo de Cemento Portland** acumuló en la primera mitad del 2014 una baja del 0,6% en la Provincia de Santa Fe, mientras que en el país el retroceso fue superior, alcanzando al 3,2%. Dentro del mismo sector, la superficie habilitada a través de los **Permisos de Edificación** otorgados por las localidades seleccionadas durante el año 2013 se incrementó un 7,4%, con una superficie cubierta del orden de 1.571.274 m<sup>2</sup> construidos. La evolución a lo largo del 2013 respecto de las construcciones nuevas y ampliaciones muestran movimientos contrapuestos, observándose un aumento del 11,5% en los metros cuadrados autorizados para construcciones nuevas, particularmente de uso residencial (12,8%), mientras que las ampliaciones se redujeron un 0,1%, a partir de la reducción de las ampliaciones de uso residencial (-3,2%).

En el Sector de Consumo Privado, las **Ventas en Supermercados** alcanzaron los 680 millones de pesos en abril del 2014, acumulando una suba del 37,4% en el año, valor por encima del crecimiento nacional del 36,6%.

En cuanto al **Sector Turismo**, considerando los primeros cinco meses del 2014, el nivel de turismo se incrementó de manera uniforme entre las localidades analizadas. Se registró un alza del 6,6% en Rafaela, frente al 5,4% observado en Santa Fe. Mientras, el número de visitantes a la ciudad de Rosario se elevó en 6,0%.

Dentro de las Finanzas Públicas, la **Recaudación de Impuestos** hasta el mes de mayo del corriente año creció un 31,3%, acumulando \$6.327 millones. Ésta se vio fuertemente impulsada por el Impuesto a los Ingresos Brutos (35,4%), seguida por el Impuesto de Sellos (24,8%) y el Impuesto a la Patente (22,0%). Asimismo, el total de recursos públicos provinciales se incrementó un 35,7% en el mismo lapso de tiempo, trayectoria que se explica porque dentro de los Recursos Corrientes, los Tributarios de Origen Nacional acumulan un crecimiento del 36,9% mientras que los Tributarios de Origen Provincial alcanzaron un incremento del 32,3%, 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 540,3 millones de pesos durante el mes de mayo de 2014. Esta cifra implica un incremento interanual del 26,2%, acumulando un 32,1% de aumento en los primeros cinco meses del año.

Las transferencias por el Impuesto a los Ingresos Brutos fueron las que más crecieron, con una suba del 36,6% interanual, seguida por los montos transferidos del Régimen Federal, con un 33,4%. El crecimiento acumulado de la coparticipación a localidades de la Provincia existente entre enero y mayo del 2014, fue explicado fundamentalmente por las mayores transferencias del Régimen Federal (39,3%) y del Impuesto a los Ingresos Brutos (38,6%).

Como parte del Mercado Financiero provincial, los **Depósitos** del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe se ubicaron, en el primer trimestre del 2014, por sobre los 33.200 millones de pesos, representando un incremento del 30,1% respecto del mismo período del año anterior. Los **Préstamos** otorgados, por su parte, ascendieron a más de 38.700 millones de pesos en el mismo trimestre, alcanzando un crecimiento interanual del 35,1%.

En el primer trimestre de 2014, tanto el aglomerado Gran Rosario como Gran Santa Fe mostraron mejoras en la **Tasa de Desocupación**. En el primer aglomerado la tasa bajó del 8,6% al 6,7% en un año, mientras que en el Gran Santa Fe, por su parte, vio reducida su tasa de desocupación en 2,1 puntos porcentuales, pasando de un 8,1% a un 6,0%.

La informalidad laboral (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se incrementó respecto del mismo trimestre del año previo en el Gran Santa Fe (+7,6%) y en el Total de los Aglomerados (+0,8%), mientras que en el Gran Rosario ésta se redujo en 0,1 puntos porcentuales. En todos los aglomerados provinciales la informalidad supera el 30,0% de los asalariados.

Según datos del Ministerio de Trabajo de Santa Fe, el **Empleo Registrado** para el primer trimestre del año 2014 fue de 478.565 empleados, lo cual representó una leve caída interanual del 0,1%. La rama de actividad que más empleados adicionales registró respecto del primer trimestre del 2013 fue la Industria Manufacturera, con una suba del 3,9%, seguida por Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler, con un alza del 3,2% y por los Servicios personales, con 1,6%. El resto de las actividades mostraron leves incrementos e incluso retrocesos, respecto del año anterior. Entre estas últimas se destacan las caídas en Agricultura (-3,0%) y Construcción (-1,0%).

El índice elaborado a partir de la **Encuesta de Indicadores Laborales** (EIL) presentó para el total de aglomerados un incremento anual de 0,5%, respecto del segundo trimestre del año 2013, presentando el sector de la Construcción la mayor caída (-4,6%) y el sector de Transporte, almacenaje y comunicaciones la suba más importante (3,1%). A este último sector se siguen en importancia los Servicios comunales, sociales y personales (2,2%). La industria manufacturera registró un incremento levemente inferior al promedio de las actividades (0,4%).

Para el aglomerado Gran Rosario, el resultado de EIL muestra una retracción en términos anuales (-1,2%), al comparar el segundo trimestre del año con el mismo trimestre del año anterior. Esto lo constituye en uno de los aglomerados más afectados por la caída del empleo registrado, junto con Gran Mendoza (-2,4%) y Resistencia (-1,2%). La Construcción lidera el desempeño negativo con una caída del 20,7. Se destaca, a su vez, el fuerte incremento interanual de la Industria Manufacturera (2,2%), de los Servicios Financieros y a las empresas (5,5%), y de los Servicios comunales, sociales y personales (4,1%).

En el aglomerado Gran Santa Fe, los datos muestran que el empleo formal creció un 1,4% en relación al segundo trimestre del año 2013. En general el empleo en este aglomerado presentó una evolución más favorable que en el Gran Rosario. Llamativamente, la Construcción presentó en este aglomerado un alza interanual importante (+6,6%), ubicándose por detrás el sector Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con el 4,0% de suba interanual. El empleo en los Servicios Financieros y a las empresas se elevó también un 3,2% en relación al segundo trimestre del año 2013.

## Coyuntura Internacional



### A. Panorama Internacional

Para la economía global las perspectivas de crecimiento económico siguen siendo poco alentadoras. En los países industrializados se sigue observando el predominio de signos de debilidad en la producción industrial y en el comercio exterior. La recuperación cada vez más sólida del Reino Unido y de los Estados Unidos de los últimos meses no parece ser suficiente para compensar la debilidad de Japón y de la Eurozona.

El crecimiento mundial sigue siendo motorizado por las economías emergentes, fundamentalmente por la República Popular China, seguido por la incipiente recuperación de la India. América Latina, por el contrario, sigue mostrando signos de inequívoca debilidad.

Si bien el evento de default de la deuda pública argentina no ha tenido efectos de "derrame" en los mercados financieros internacionales, el episodio coincidió con la difusión de información sobre signos de debilitamiento de exportaciones y del consumo en Japón, y posteriormente también del crecimiento económico en la Eurozona.

En el caso particular de Japón, en el segundo trimestre de 2014 registró una caída del PIB de 6,8% respecto de igual período anterior, como consecuencia del desplome del consumo que siguió al aumento de la alícuota del impuesto a las ventas de abril pasado de 2% a 3%. A esto se sumará una nueva suba en octubre del año próximo, que llevará la alícuota a 10%. La caída registrada en el segundo trimestre ha sido la peor registrada desde el tsunami de 2011, y ha motivado la revisión a la baja de pronósticos de crecimiento de analistas privados en la mayoría de los países desarrollados. De ahí que ahora se espere que la incipiente aceleración de la economía mundial en 2014, probablemente sea casi nula.

La tendencia que se observa en los últimos 4 años es de una incipiente aceleración del crecimiento en los países desarrollados, y una desaceleración en las economías emergentes. De mantenerse, se tornará difícil esperar revisiones a la suba al menos hasta fin de 2015.

#### Pronósticos de actividad para 2014

Países	Partic. sobre PIB mundial (según FMI)	2011	2012	2013	2014 (est.)	Crec. acum. en 4 años (est.)	Tendencia de la tasa de crecimiento del PIB de los últimos 4 años (est.)
Estados Unidos	19%	1,6	2,3	2,2	2,1	8,5	↑
Eurozona	14%	1,6	-0,6	-0,4	0,9	1,5	=
Japón	6%	-0,4	1,4	1,5	1,3	3,8	↑
Rep. Popular China	15%	7,8	7,8	7,7	7,3	34,3	↓
Asia emergente	8%	3,9	3,9	3,9	4,0	16,6	=
<b>Subtotal</b>	<b>62%</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>8,1</b>	<b>=</b>
<b>Economía mundial</b>	<b>100%</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>12,9</b>	<b>=</b>
<b>Economías avanzadas</b>		<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>5,8</b>	<b>↑</b>
<b>Economías emergentes</b>		<b>6,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>24,1</b>	<b>↓</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional, OCDE, y del National Bank of Australia

## América Latina

El 4 de agosto, la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe (CEPAL) publicó el Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014, en el cual rebajó a 2,2% la tasa de crecimiento del PIB de las economías de la región. Dicho pronóstico es inferior a la proyección de abril pasado (2,7%) y a la tasa de crecimiento observada en 2013 (2,5%). Las razones fundamentales son la debilidad de la demanda agregada (interna y externa), la insuficiente inversión, y perspectivas de poca factibilidad de políticas pro-reactivación económica. Los factores favorables vendrían dados por la recuperación económica de los Estados Unidos, con impacto directo en México y Centroamérica, y la del Reino Unido y algunos otros países europeos, que en cierto modo favorecen la afluencia de turistas a varias economías del Caribe.

Las mayores tasas de crecimiento en 2014 se observarían en Panamá, (6,7%), Bolivia (5,5%), Colombia, República Dominicana, Ecuador y Nicaragua (5,0%). Perú registraría un crecimiento de 4,8%, Chile 3,0%, y México 2,5%. En este último caso sería una significativa recuperación respecto del crecimiento de 1,1% de 2013, aunque inferior al pronóstico de 3,0% de abril pasado. En el caso de Brasil, por el contrario, la tasa de crecimiento prevista es de 1,4%, inferior al 2,5% del año pasado. A su vez, en Argentina el organismo pronosticó un crecimiento prácticamente nulo (0,2%), mientras que Venezuela sufriría una caída de 0,5%.

Como principal factor de riesgo el informe destaca a la desaceleración del crecimiento de China, de modo que las economías con mayor concentración en las exportaciones de materias primas a ese país podrían verse afectadas en caso de que el país asiático no logre sostener tasas de crecimiento superiores al 7% anual. Para el mediano plazo el organismo espera una débil demanda de los principales bienes exportables y un aumento del costo del financiamiento externo.

El siguiente cuadro muestra que con la excepción de México y Colombia, las principales economías de la región exhiben desde el año 2011 una tendencia ya permanente hacia la desaceleración del crecimiento de sus economías.

Tasas de Crecimiento del PIB en dólares a precios constantes de 2005

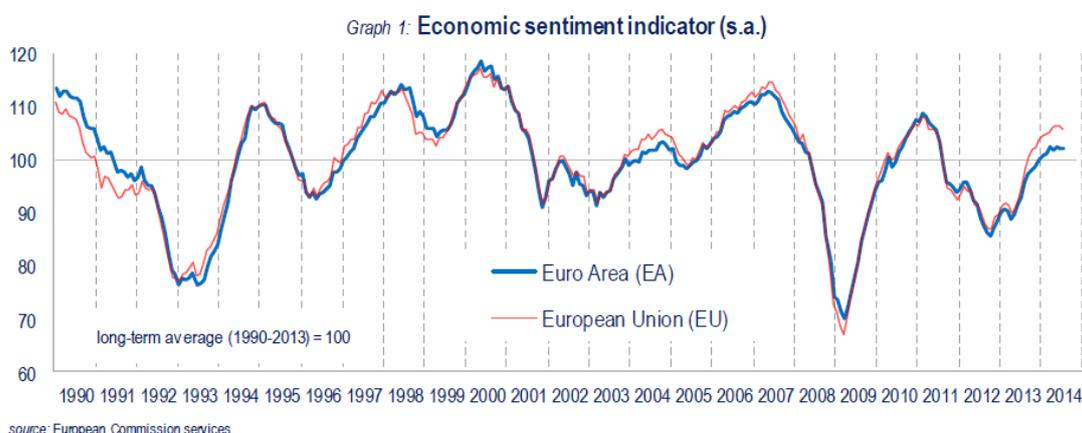
Países	2011	2012	2013	2014 (est.)
Argentina	8,6	0,9	3,0	0,2
Brasil	2,7	1,0	2,5	1,4
Chile	5,8	5,4	4,1	3,0
Colombia	6,6	4,0	4,7	5,0
México	3,9	4,0	1,1	2,5
Perú	6,5	6,0	5,8	4,8
Venezuela	4,2	5,6	1,3	-0,5
<b>América Latina</b>	<b>4,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>
<b>Caribe</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>4,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>

Fuente: CEPAL

## 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 julio de 2014 se mantuvo estable en el área del euro (+0,1 puntos), mientras que presentó un leve decrecimiento para la Unión Europea en su conjunto (-0,6 puntos). Ambas regiones analizadas continúan con indicadores por encima de la tendencia de largo plazo.

En el área del euro el ISE presentó una importante mejora en de la construcción (3,5 puntos) impulsada por una marcada revisión al alza en las expectativas de empleo, como así también aunque en menor medida, en las órdenes de pedido. Además del sector antes mencionado, se destaca un avance del sector industrial (0,5 puntos) promovido por las expectativas favorables de producción y por la evolución de las órdenes de pedido. Por otra parte, compensaron con decrecimientos los sectores de comercio minorista y de consumidores.

De las economías más importantes del área del euro, se destaca el aumento del ISE en Italia (+1,6 puntos), Francia (0,5) y Holanda (+0,4), mientras que dicho indicador decreció en Alemania (-0,5) y España (-0,6).

El resultado en el ISE para la Unión Europea por sectores, se mantuvo en línea con lo ocurrido en el área del euro, con la diferencia del sector industrial, el cual mostró un leve descenso de -0,1 punto. Las dos economías más grandes del bloque presentaron un ISE decreciente: el Reino Unido -3,3 puntos y Polonia -0,9 puntos.

## 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 2004. I y IV Trimestre de 2013 y I Trimestre de 2014**

Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al I Trim 2014)	Var. Anual (al I Trim 2014)
	I Trim 2013	IV Trim 2013	I Trim 2014		
<b>PBI</b>					
A valores corrientes	2.957.318	3.666.391	3.677.785	0,3%	24,4%
A precios de 2004	818.438	900.119	816.749	-9,3%	-0,2%

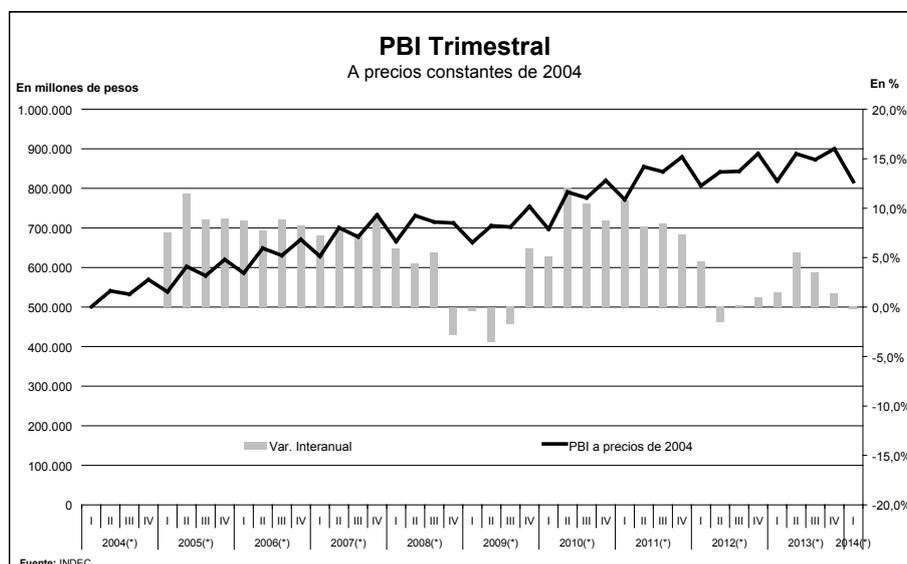
Fuente: INDEC

Tomando en consideración el cambio metodológico implementado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), en el presente informe se publicará el nuevo Producto Bruto Interno base 2004 correspondiente a los años 2012 y 2013.

En términos constantes, el Producto Bruto Interno del país ascendió en el año 2013 a los \$869,7 mil millones, dando como resultado un aumento en la actividad económica de 3,0% respecto del año anterior. Para 2012, el PBI se ubicó en \$ 844,8 mil millones a precios de 2004.

Las actividades que más crecieron fueron Pesca y servicios conexos (+22,8%), Intermediación financiera y otros servicios financieros (+21,0%), y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+10,6%). Sin embargo, otras mostraron un desempeño menos alentador, como ser Explotación de minas y canteras (-1,6%) e Industria manufacturera (-0,3%).

En el primer trimestre del 2014 se advirtió un decrecimiento en la actividad económica del país del -9,3% trimestral, medida a precios constantes del año 2004. En términos interanuales, durante el período analizado, el descenso fue del -0,2%.



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

**Cuadro 2: Estimador Mensual de Actividad Económica. Mayo de 2014**

Indice Serie Original, 2004=100	Var. Interanual a Mayo 2014	Var. Mensual a Mayo 2014
<b>EMAE con estacionalidad</b>	-0,2%	-
<b>EMAE desestacionalizado</b>	-	0,5%

Estimación provisoria

Fuente: INDEC

El cambio metodológico implementado en el Producto Bruto Interno también alcanzó al Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), índice que pasó a tener como base el año 2004.

El EMAE dio cuenta de un decrecimiento leve en la actividad económica del -0,2% anual al mes de mayo del 2014. Dicho indicador, una vez eliminado el efecto de la estacionalidad, mostró un aumento mensual del 0,5%.

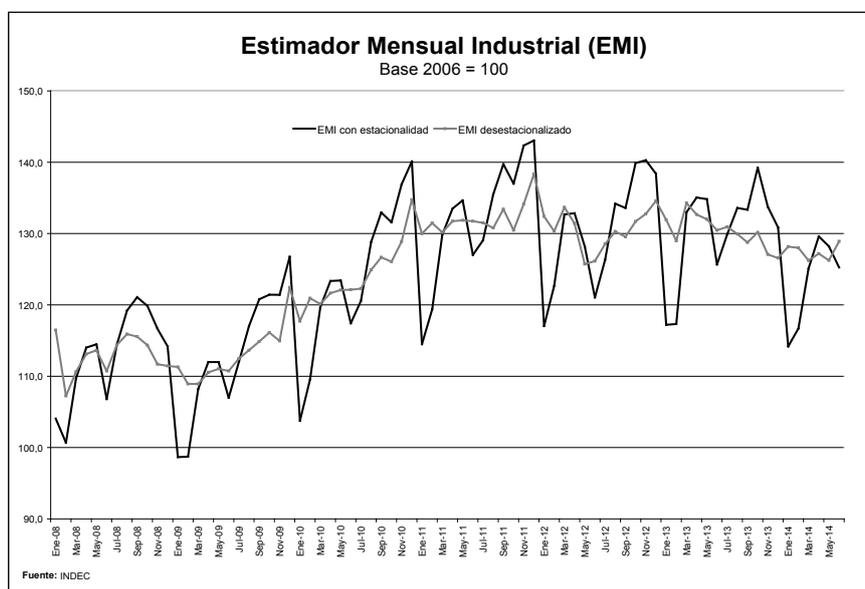
## B. Industria

### B.1. Estimador Mensual Industrial

**Cuadro 3: Estimador Mensual Industrial (EMI). Abril, mayo y junio de 2014**

	EMI, 2006=100			Var. Interanual a junio 2014	Var. Acum. A junio 2014
	Abril	Mayo	Junio		
<b>EMI con estacionalidad</b>	129,6	128,2	125,2	-0,3%	-3,2%
<b>EMI desestacionalizado</b>	127,2	126,2	128,9	-1,2%	-3,2%

Fuente: INDEC



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

El EMI acumuló en junio del 2014 una caída del 3,2% respecto al año previo, presentando dicho indicador una evolución anual decreciente desde el mes de agosto del año 2013. Para el mes bajo análisis, la actividad industrial decreció levemente en términos anuales (-0,3%).

Los rubros manufactureros del Estimador Industrial que presentaron una suba en lo que va del 2014 fueron la Industria metálica básica (+9,1%), la Industria de la edición y la impresión (+6,5%), la Industria Textil (+3,0%), Tabaco (+2,4%) y Productos alimenticios y bebidas (1,3%). El resto de los sectores que conforman el indicador presentaron valores cercanos a cero o negativos, en lo que va del 2014 en relación al año anterior. Respecto de las industrias que presentaron un retroceso, se destaca como la más importante, la caída del 20,5% de los Vehículos automotores.

El EMI, una vez eliminada la estacionalidad, dio cuenta de una caída anual de la industria del 1,2%, siendo la contracción aún mayor en términos acumulados (-3,2%).

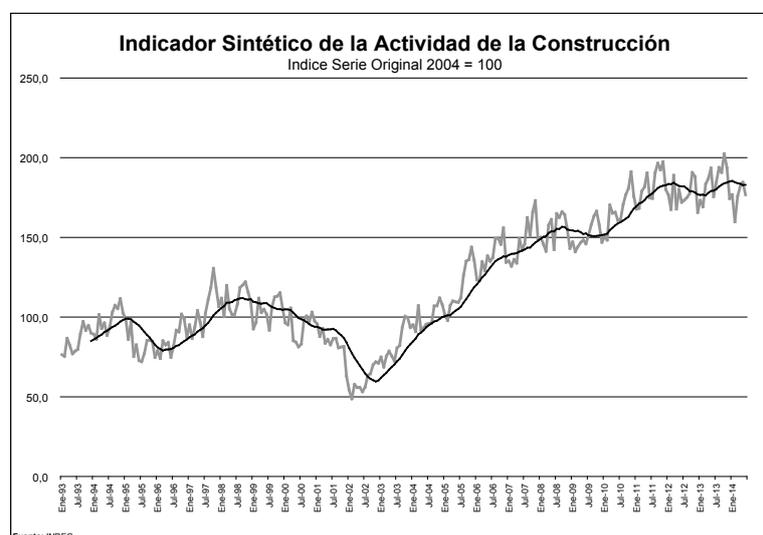
## C. Contrucción

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

**Cuadro 4: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Abril, mayo y junio de 2014**

	Base 2004 = 100			Var. Mensual a junio 2014	Var. Interanual a junio 2014	Var. Acumulada a junio 2014
	Abril	Mayo	Junio			
<b>ISAC</b>	182,1	184,6	176,7	-4,3%	0,6%	-2,4%
Edificios para viviendas	197,5	191,9	180,7	-5,8%	0,3%	-2,8%
Edificios para otros destinos	181,1	184,8	173,7	-6,0%	-1,2%	-2,1%
Construcciones petroleras	93,3	149,3	166,3	11,4%	20,3%	-3,2%
Obras viales	174,4	176,3	173,6	-1,5%	-2,0%	0,7%
Otras obras de infraestructura	173,9	177,3	173,2	-2,3%	-1,9%	-2,1%

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 acumula al mes de junio del 2014 una caída del  $-2,4\%$ , posicionándose en un nivel de 176,7 puntos. Si bien este indicador sintético mostró un leve movimiento anual positivo, en el mes bajo análisis presentó una baja de  $-4,3\%$  respecto de mayo.

Cabe destacar que todos los bloques que conforman el indicador presentaron valores negativos o cercanos a cero en relación con el año anterior, con la excepción de las Construcciones petroleras, las que se incrementaron un  $20,3\%$ .

Por otro lado, un hecho destacable es que la construcción de Edificios, tanto para viviendas como para otros destinos, presentaron caídas o valores cercanos a cero en términos mensuales, anuales y a lo largo del año. Claramente, el mes de febrero marcó un punto de inflexión para la construcción, mostrando una desaceleración en la actividad.

## C.2. Permisos de Edificación

**Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Abril, mayo y junio de 2014**

	En m <sup>2</sup>			Var. Mensual a junio 2014	Var. Interanual a junio 2014	Var. Acumulada a junio 2014
	Abril	Mayo	Junio			
<b>Superficie a construir</b>	674.246	774.072	662.436	-14,4%	8,3%	5,9%

**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 junio del 2014 ascendieron a los 662.436 m<sup>2</sup>, con una caída del 14,4% respecto del mes de anterior. A pesar de lo anterior, la superficie habilitada para construir creció un 8,3% interanualmente, mientras que acumula a junio un aumento del 5,9%.

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. Abril, mayo y junio de 2014**

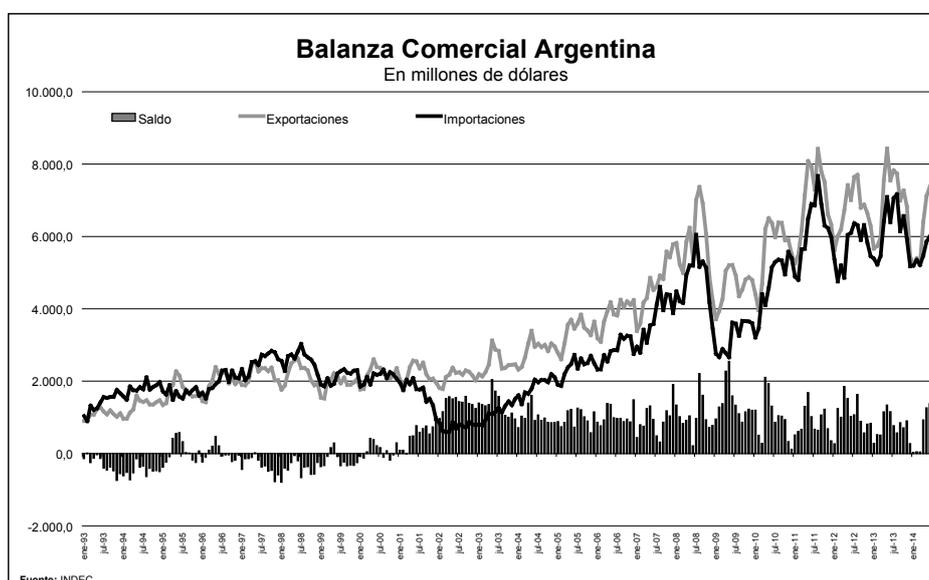
	En millones de U\$S			Var. Interanual a junio 2014	Var. Acumulada a junio 2014
	Abril	Mayo	Junio		
Exportación	6.398	7.117	7.387	-2,2%	-10,1%
Importación	5.472	5.858	6.008	-6,1%	-8,0%
Saldo Balanza Comercial	926	1.259	1.378	19,3%	-25,6%

Fuente: INDEC

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

Para el mes de junio de 2014 las exportaciones alcanzaron los U\$S 7.387 millones acumulando una caída promedio en lo que va del año del 10,1%. Las importaciones, por su parte, con U\$S 6.008 millones cayeron entre enero y junio un 8,0% en promedio.

Si bien el flujo de comercio del país, definido como las exportaciones más las importaciones, se vio reducido un 4,0% anual en junio de 2014, el saldo de la balanza comercial exhibió una suba interanual del 19,3% en dicho mes, posicionándose en un nivel de U\$S 1.378 millones. A pesar del dato alentador para junio, en lo que va del año, la balanza de comercio muestra una contracción del 25,6%.



## E. Finanzas Públicas Nacionales

### E.1. Ingresos Públicos Nacionales

**Cuadro 7: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Abril, mayo y junio de 2014**

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a junio 2014	Var. Acumulada a junio 2014
	Abril	Mayo	Junio		
<b>Total Recursos Tributarios</b>	<b>93.246,4</b>	<b>104.914,2</b>	<b>101.633,5</b>	<b>36,1%</b>	<b>35,5%</b>
Impuesto a las Ganancias	15.792,6	29.249,6	29.295,3	33,7%	38,1%
IVA	27.293,8	25.771,3	25.367,5	28,6%	36,4%
Sistema de Seguridad Social	22.207,1	23.618,4	22.463,4	27,8%	26,8%
Créditos y Débitos en C/C	5.674,9	6.528,4	6.043,7	34,5%	36,7%
Derechos de exportación	14.513,9	8.789,6	8.548,1	107,3%	60,6%
Derechos de importación	2.531,2	2.564,3	2.252,7	33,0%	34,4%
Monotributo	1.657,1	1.590,9	1.698,6	28,2%	31,8%
Otros	3.575,9	6.801,8	5.964,2	55,6%	31,4%

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

Los recursos tributarios a nivel nacional alcanzaron los \$101.633,5 millones en el mes de junio del 2014 implicando un aumento del 36,1% respecto del año anterior. Entre los meses de enero y junio del corriente, los recursos tributarios acumulan un crecimiento en promedio del 35,5%.

El dato para destacar en junio, es el aumento del 107,3% anual de los derechos de exportación, como consecuencia de una mejora en los precios de exportación de los productos primarios y sus manufacturas agropecuarias derivadas.

Además de la suba en la recaudación por derechos de exportaciones, se destaca el aumento de lo recaudado por el Impuesto a las Ganancias (33,7%) y por el Impuesto al los Créditos y los Débitos en c/c.

## F. Índices de precios

### F.1. Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU) e Índice de Precios Mayoristas

**Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano. Variaciones mensuales y anuales. Mayo y junio de 2014**

Capítulo	Var. Mensual		Var. dic. 13 - jun. 14	Var. Interanual a jun. 2014
	Mayo	Junio		
<b>Nivel General</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>15,0%</b>	-
Alimentos y Bebidas	0,7%	0,8%	12,7%	-
Indumentaria	1,3%	1,1%	13,1%	-
Vivienda y servicios básicos	1,1%	3,3%	12,8%	-
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,3%	0,9%	17,6%	-
Atención médica y gastos para la salud	0,9%	3,1%	19,4%	-
Transporte y comunicaciones	1,6%	0,7%	18,1%	-
Esparcimiento	2,7%	1,8%	14,3%	-
Educación	2,0%	1,3%	15,8%	-
Otros bienes y servicios	5,5%	0,8%	19,0%	-

Fuente: IPEC - INDEC

El Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNu base IV trimestre 2013=100) es un indicador confeccionado a nivel nacional con la finalidad de medir las variaciones de los precios del consumo final de los hogares. Reemplaza los anteriores índices de precios al consumidor, tanto provinciales como a nivel aglomerados.

Para la construcción del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano se establecieron 6 regiones geográficas, cada una de ellas con sus respectivas canastas: Región Metropolitana de Buenos Aires, Región Pampeana, Región Noroeste, Región Noreste, Región Cuyo y Región Patagónica.

En el mes de junio del 2014 el IPCNu alcanzó un nivel de 118,21 puntos, implicando un aumento en el nivel de precios del 15,0% en lo que va del corriente año. El indicador, con una variación mensual del 1,3%, continúa la tendencia decreciente que se advirtió durante el transcurso del año, partiendo de una tasa de variación mensual de los precios del 3,6% en el mes de enero de 2014, primer dato publicado con la nueva metodología.

Los capítulos que conforman el índice mostraron aumentos mensuales que oscilan entre el 0,7% y el 3,3%, destacándose las subas de los precios de Vivienda y servicios básicos (3,3%) y del capítulo Atención médica y gastos para la salud (3,1%).

Analizando lo ocurrido en relación a diciembre de 2013, además de sobresalir el capítulo relacionado con los servicios médicos y de salud (+19,4%), también lideró en los aumentos el capítulo Transporte y comunicaciones (+18,1%).

**Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Abril, mayo y junio de 2014**

Categorías	Var. Mensual			Var. dic. 13 - jun 14	Var. Interanual a jun. 2014
	Abril	Mayo	Junio		
<b>Nivel General</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>18,9%</b>	<b>27,7%</b>
Nacionales	1,7%	2,0%	1,6%	18,7%	27,2%
<i>Primarios</i>	0,5%	2,3%	1,7%	21,3%	32,4%
<i>Productos Manufacturados</i>	2,2%	1,9%	1,5%	17,9%	25,7%
<i>Energía Eléctrica</i>	1,2%	5,4%	0,0%	9,2%	1,8%
Importados	1,5%	-0,1%	0,6%	21,0%	35,5%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,5% mensual en junio del 2014, acumulando un incremento del 18,9% respecto de diciembre del 2013, mientras que interanualmente la inflación mayorista fue del 27,7%.

Durante el mes de junio los precios de los bienes importados presentaron un leve aumento mensual 0,6%, mientras que lo bienes nacionales sufrieron un mayor aumento (1,6%). Dentro de esta última categoría se destaca fundamentalmente el aumento mensual en los precios de los productos Primarios (+1,7%), con un aumento en lo que va del año del 21,3%.

En relación a diciembre de 2013, la inflación fue del 18,7% para los bienes Nacionales y del 21,0% para los Importados, distinguiéndose dentro de los primeros el crecimiento de los precios de los productos Primarios, con una variación del 21,3%.

## G. Mercado Financiero y Monetario Nacional

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

#### Base Monetaria

Los incrementos anuales de la Base Monetaria se aceleraron desde el año 2009 al 2012, pero en el año 2013 se registró la primera atenuación y en el 2014, ya transcurrida más de la mitad del año, se registró la primera contracción en décadas.

En el 2013, la desaceleración del crecimiento se debió fundamentalmente a la venta de dólares por parte del Banco Central de la República Argentina (BCRA), que representó aproximadamente unos \$ 32.000 millones de pesos, que compensó el fuerte crecimiento observado en el financiamiento al Sector Público, que ascendió a más de \$ 94.000 millones. Asimismo, los pasivos no monetarios, entre los que se destacan los pases y las Letras y Notas del BCRA, fueron utilizados con fines expansivos.

Hacia fines de julio del corriente año, la contracción de la Base Monetaria encuentra sus principales causales en las colocaciones de Títulos del BCRA, que sumaron \$ 68.900 millones y las Operaciones de Pases, por cerca de \$ 17.400 millones, que permitieron esterilizar la emisión realizada para financiar al Sector Público (\$ 36.400 millones) y para la adquisición de divisas (\$ 43.300 millones). Una parte de estos movimientos tiene que ver con la obligación de los bancos de reducir la tenencia de moneda extranjera.

Factores de Variación de la Base Monetaria. Variación Absoluta. Años 2008 a 2014

Período	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
2013	69.845	-32.331	5.484	-4.541	10.025	94.082	2.610
25-jul-14	-4.760	43.258	-86.260	-68.883	-17.377	36.384	1.858

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

Período	Variación Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebacs y Nobacs	Pases Netos	Sector Público	Otros (Incl Redescuentos)
en millones de pesos							
2003 a 2007	69.827	143.209	-37.039	-33.675	-3.364	-23.172	-13.171
2008 a 2014	273.458	121.176	-84.935	-65.255	-19.680	221.968	15.249
2012 a 2014	149.515	52.012	-86.373	-76.745	-9.628	177.961	5.914

#### Variaciones Anuales

2009 / 2008	23%	-511%	-112%	-113%	-114%	-102%	-80%
2010 / 2009	195%	266%	1559%	740%	-909%	9430%	-158%
2011 / 2010	64%	-71%	-161%	-174%	-119%	67%	-144%
2012 / 2011	35%	209%	-135%	-122%	-286%	46%	240%
2013 / 2012	-17%	-179%	-198%	37%	-540%	98%	81%
2014 / 2013	-107%	-234%	-1673%	1417%	-273%	-61%	-29%

Fuente: BCRA

La Base Monetaria aumenta en el año 2012 en \$ 84.400 millones y alcanza un stock superior a los \$ 307.000 millones. Más de la mitad del incremento de la Base Monetaria se origina en el Sector Público (\$ 47.500 millones). Esto se refleja también en los Balances del BCRA a través del aumento de los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, que en el 2012 alcanzan el nivel de \$ 127.700 millones.

Esta tendencia se acelera durante el año 2013, alcanzándose un financiamiento récord al Sector Público superior a los \$ 94.000 millones, a pesar de lo cual la dinámica de la base monetaria se desacelera por la fuerte venta de divisas que tiene que enfrentar el BCRA, que contrajo la base en alrededor de \$ 32.300 millones.

En la actualidad se observa una trayectoria relativamente distinta a la de los últimos años. Si bien el Sector Público continua siendo fuertemente expansivo como producto de la asistencia financiera al Tesoro y la compra de dólares por parte del BCRA aceleran la emisión de dinero, el manejo de los pasivos permitió absorber pesos y la Base Monetaria se redujo en cerca de \$ 5.000 millones durante el año, hasta un stock de \$ 380.700 millones. Cabe destacar que a la misma altura del año, pero en 2013, la expansión de la base alcanzaba los \$ 11.000 millones.

No obstante, el manejo de la política monetaria ha llevado el stock de Títulos del BCRA a un nivel máximo de \$ 209.000 millones.

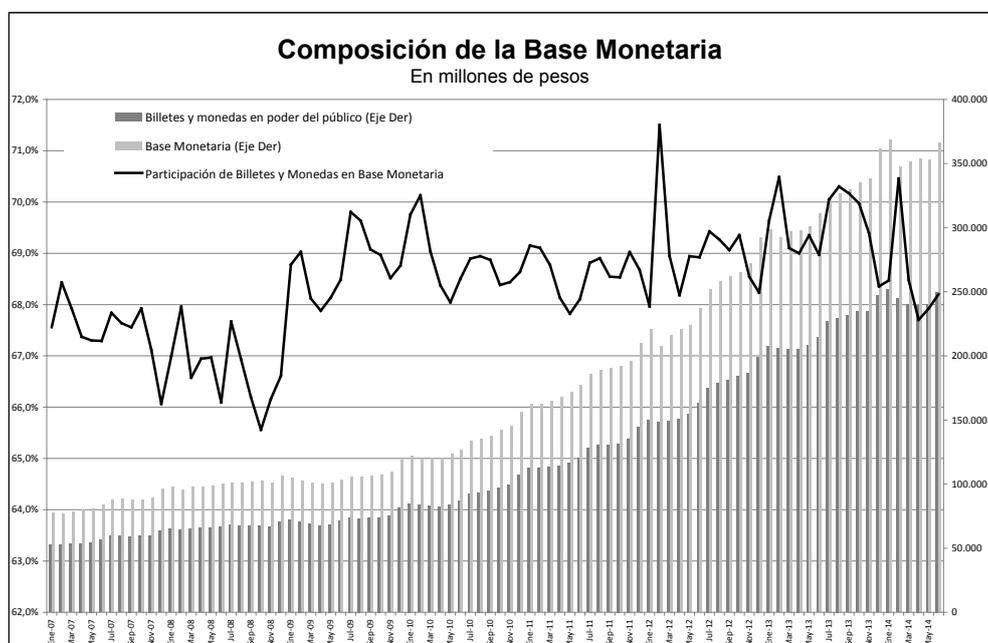


Por otra parte, el M2, que es el parámetro usualmente utilizado por el BCRA para el manejo de la política monetaria, y que en el Programa Monetario para el 2014 establece una oscilación de entre el 23,5% y el 27,9% anual, osciló entre un máximo de 29,3% en enero del corriente año y un mínimo del 20,5% en abril, ubicándose en julio un 26,1% por sobre los valores de julio de 2013. De esta manera, luego de haber caído por debajo de la banda mínima, el BCRA ubicó nuevamente la evolución del M2 dentro de las bandas fijadas a comienzos de año.

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	209.525	27.482	70.342	<b>307.352</b>	506.497	<b>43.290</b>
30-dic-13	257.709	31.498	87.988	<b>377.197</b>	637.007	<b>30.599</b>
25-jul-14	266.400	25.250	80.786	<b>372.437</b>	644.901	<b>29.704</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	39%	26%	41%	<b>38%</b>	38%	<b>-7%</b>
2013 / 2012	23%	15%	25%	<b>23%</b>	26%	<b>-29%</b>
2014 / 2013	18%	3%	19%	<b>17%</b>	26%	<b>-20%</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%	2,2%	3,4%	<b>3,2%</b>	3,2%	<b>-0,6%</b>
2013 / 2012	1,9%	1,2%	2,1%	<b>1,9%</b>	2,1%	<b>-2,4%</b>
2014 / 2013	1,5%	0,3%	1,6%	<b>1,4%</b>	2,2%	<b>-1,7%</b>

Fuente: BCRA

Los Billetes y Monedas en poder del público representan menos del 70% de la Base Monetaria, valores que se mantienen estables en los últimos 7 años. La relación, a julio del 2014, entre la Base Monetaria (\$ 366.000 millones) y Billetes y Monedas (\$ 249.600 millones) es del 68,2%.



## Depósitos y Préstamos

### Depósitos

En el año **2013** todos los depósitos privados exhibieron aumentos, pero con menores tasas, una situación diferente a la vivida en el 2012. Posiblemente lo más destacado es que los plazos fijos mostraron aún fortaleza, pero con un incremento porcentual más reducido, de apenas el 33%, por debajo del 50% observado en 2012, e incluso inferior al 34% de 2011.

A julio del **corriente año**, los depósitos privados continúan en valores similares a los del año anterior, cerrando el mes con un alza del 27%. Los plazos fijos, que se desaceleraron en forma marcada durante el año 2013, retomaron un camino ascendente, particularmente en febrero y marzo donde las tasas elevadas jugaron un papel significativo, rondando un alza del 35% de variación anual. Los depósitos en cuenta corriente, por su parte, muestran una leve recuperación en el año, aumentando el 24% interanual. Asimismo, se destaca la fuerte caída en la tasa de crecimiento de los depósitos en caja de ahorro, que descendieron del 31% al 17%, explicado posiblemente por la mayor inflación luego de la devaluación.

Los **depósitos privados en dólares** disminuyeron sistemáticamente desde el 2011. A **fines del año 2013** el nivel era de U\$S 6.700 millones, representando una baja del 13% en relación al 2012. En la primera mitad del 2014 este cuadro modificó, ya que luego de la devaluación de enero, los depósitos en dólares del sector privado registraron un incremento interanual del 1%, ubicándose en U\$S 7.000 millones.

Periodo	Pasivos del Sector Privado en Pesos				Total Depósitos en Pesos	Depósitos en Dólares (expresados en Dólares)		Depósitos Totales	
	Cuenta Corriente	Caja de Ahorros	Plazo Fijo no ajustable por CER	Otros		Totales	Sector Privado	Totales	Sector Privado
En millones de pesos									
31-dic-09	45.675	42.141	63.607	7.226	<b>158.664</b>	11.793	10.006	<b>266.223</b>	<b>197.330</b>
30-dic-10	61.161	56.864	82.595	8.395	<b>209.029</b>	15.926	11.549	<b>371.444</b>	<b>255.653</b>
30-dic-11	76.737	73.592	111.039	10.412	<b>271.790</b>	13.158	12.036	<b>453.886</b>	<b>324.237</b>
31-dic-12	103.156	101.191	166.064	13.429	<b>383.847</b>	9.393	7.755	<b>586.367</b>	<b>422.949</b>
30-dic-13	125.193	132.535	220.695	17.194	<b>495.623</b>	8.263	6.717	<b>742.017</b>	<b>540.695</b>
25-jul-14	134.196	133.846	264.344	17.063	<b>549.456</b>	8.245	7.003	<b>813.521</b>	<b>606.718</b>
<b>Variaciones % anuales</b>									
Año 2010	34%	35%	30%	16%	<b>32%</b>	35%	15%	<b>40%</b>	<b>30%</b>
Año 2011	25%	29%	34%	24%	<b>30%</b>	-17%	4%	<b>22%</b>	<b>27%</b>
Año 2012	34%	38%	50%	29%	<b>41%</b>	-29%	-36%	<b>29%</b>	<b>30%</b>
Año 2013	21%	31%	33%	28%	<b>29%</b>	-12%	-13%	<b>27%</b>	<b>28%</b>
Año 2014	24%	17%	35%	15%	<b>27%</b>	-1%	1%	<b>27%</b>	<b>29%</b>

Fuente: BCRA



## Préstamos

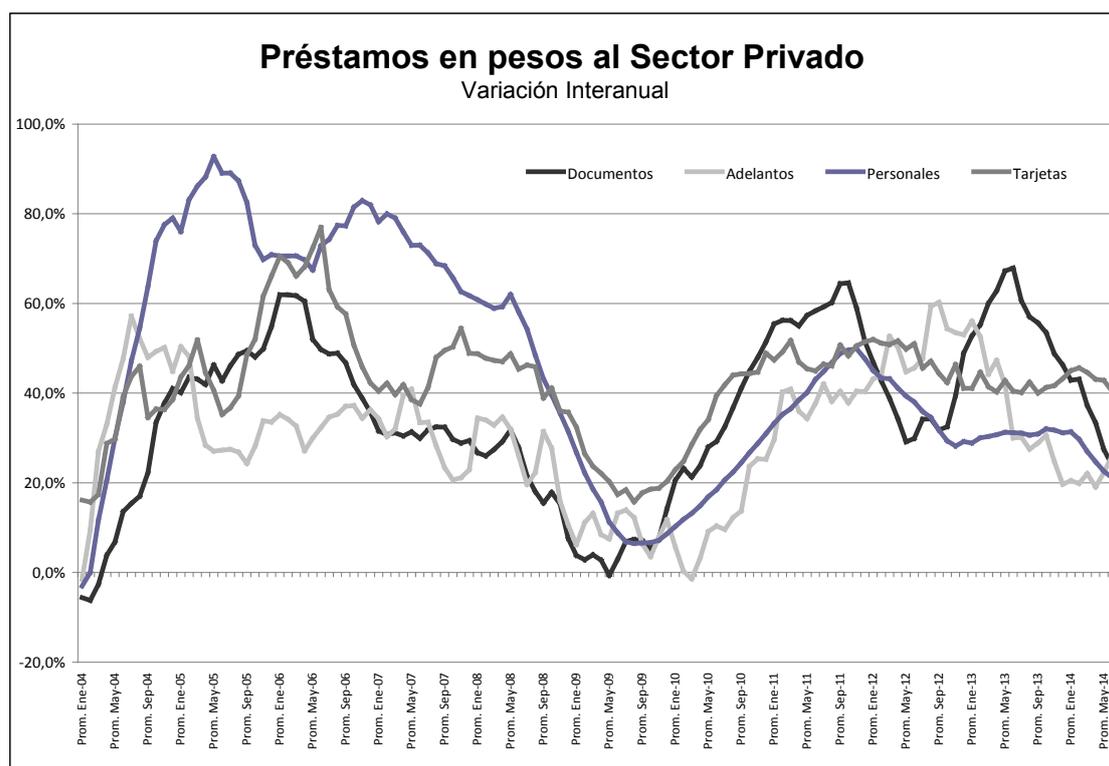
En el año **2012**, los Préstamos al Sector Privado se movieron a una tasa interanual del 31%, pero presentando variantes. Los más importantes fueron los Créditos Personales y los Documentos (empresas). Los Adelantos exhibieron mayores tasas de crecimiento, cercanas al 54%.

Para **2013** los porcentajes interanuales se mantuvieron en el orden del 30/31%, elevados tanto en Documentos y Personales como en Tarjetas. Se destaca también la evolución de los créditos prendarios, que crecieron un 41%.

En el transcurso del **2014**, se aprecia una desaceleración importante, registrándose el menor crecimiento interanual de los últimos años (24%). Claramente el alza de las tasas de interés posterior a la devaluación ha impactado sobre la evolución de los préstamos. Otro factor importante es la caída del nivel de actividad y del consumo. Así, los créditos prendarios, hipotecarios, personales y las tarjetas, relacionados fuertemente con el consumo y los ingresos, muestran marcadas desaceleraciones, cayendo a cerca de la mitad. En el caso de las empresas, se aprecia un menor crecimiento en los Documentos, pero una recuperación en los Adelantos, a pesar del mayor costo de los mismos.

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
30-dic-13	52.729	116.888	43.928	31.709	98.823	88.327	36.662	469.066	3.616	492.635
25-jul-14	68.659	112.058	46.090	31.726	104.912	88.016	37.604	489.065	4.257	523.874
<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	17%	43%	24%	41%	31%	45%	30%	34%	-33%	31%
Año 2014	24%	22%	17%	16%	21%	37%	15%	23%	-10%	24%

Fuente: BCRA



## Reservas

La Reservas en poder del BCRA muestran restricciones en su crecimiento a partir del 2008. Hasta esa fecha aumentaron ininterrumpidamente (excepto en el momento del pago al FMI). Los principales responsables de este debilitamiento en la acumulación de Reservas fueron las operaciones del Sector Público (cancelación de deudas) y la fuga de divisas por parte del sector privado, ya sea a través de la compra para atesoramiento o a través de la disminución de los depósitos en dólares.

Entre el año 2011 (cuando comenzaron las restricciones) y el primer semestre de 2014, la disminución de las reservas fue de U\$S 22.500 millones.

A partir de 2003 y hasta 2007, se verifica una fuerte relación entre la intervención cambiaria y las variaciones de reservas (positivas). En los años 2008 a 2013, en cambio, 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). Entre 2003-2007 se acumularon U\$S 35.000 millones de reservas, pero en el período 2008-2013 no sólo no hubo más ingresos por reservas, sino que se produjo una reducción de las mismas, especialmente en los años más recientes.

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales.

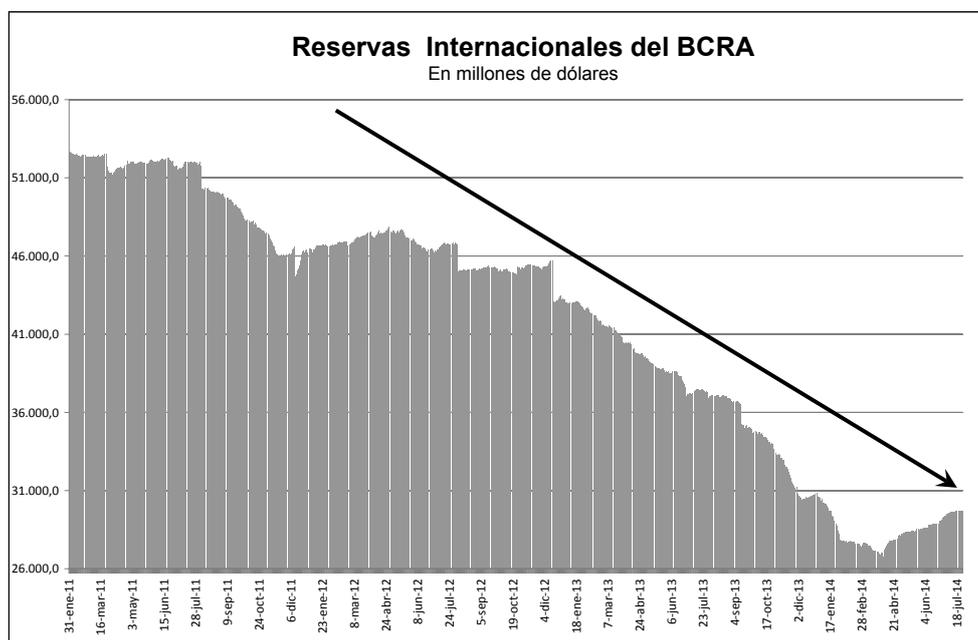
Período	Variación total Reservas	Intervención Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Público	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Tipo Cambio
En millones de dólares						
2003	3.643	5.704	-2.608	-145	372	320
2004	5.527	7.882	-3.623	19	684	563
2005	8.431	9.677	-4.524	4.448	-1.293	123
2006	3.960	14.007	-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
2013	-12.691	-5.310	651	1.128	239	-9.398
25-jul-14	-896	5.253	-371	-1.242	-4.441	-94

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 2014	-22.486	12.479	893	2.572	-9.708	-28.722

Fuente: BCRA

Las medidas implementadas en enero del corriente año modificaron el escenario cambiario y monetario. Durante el **2014**, las reservas caen en alrededor de U\$S 900 millones, frente a la caída de U\$S 6.200 millones registradas entre enero y julio de 2013. A pesar de haber ingresado más de U\$S 5.200 millones por compras de divisas, la fuga de depósitos del sistema financiero ante el temor de una devaluación redujo el Efectivo Mínimo en poder del BCRA en más de U\$S 4.400 millones. El otro factor que explica la caída de las reservas internacionales es el Sector Público, que con el objeto de cumplir con las obligaciones externas redujo en más de U\$S 1.200 millones el stock de divisas del BCRA.



## Operatoria fiscal del BCRA

La situación fiscal del Gobierno se traduce no sólo en el financiamiento del Tesoro vía Banco Central, sino también en el movimiento de las reservas, como ya quedó expresado.

La cuenta del Balance del BCRA de financiamiento del Tesoro que muestra el comportamiento de Títulos en Cartera del BCRA (pagaré o documentos a pagar que deja el Tesoro en el BCRA al recibir Reservas), pasa de una cifra de U\$S 13.000 millones en el 2009 a U\$S 45.300 millones al 25 de julio de 2014.

Por otra parte, Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional ascendieron de U\$S 9.600 millones en el 2009 a U\$S 24.900 millones a finales de julio de 2014. Por este mecanismo, el Tesoro recibió del Banco Central \$60.000 millones durante el 2012, mientras que en el 2013 la cifra fue de \$55.000 millones. Durante el 2014, las transferencias por este concepto se ubican en cerca de \$ 21.000 millones.

Los pasivos del Sector Público Nacional en poder del BCRA representan aproximadamente el 65,5% de los activos de la entidad monetaria.

### Activos y Pasivos del BCRA

Activos y Pasivos	Moneda	31/12/2011	31/12/2012	30/12/2013	25/07/2014	Variación 2010 - 2009	Variación 2011 - 2010	Variación 2012 - 2011	Variación 2013 - 2012	Variación 2014 - 2013
En miles										
RESERVAS INTERNACIONALES	Pesos	199.564.870	212.870.899	199.453.690	242.603.223	25.378.204	-7.931.456	13.306.029	-13.417.209	43.149.533
	Dólares al camb of.	46.375.923	43.290.200	30.600.443	29.699.850	4.222.352	-5.813.907	-3.085.723	-12.689.756	-900.594
TITULOS PUBLICOS Cart BCRA	Pesos	127.216.905	190.646.647	301.778.261	369.895.348	33.554.578	43.063.478	63.429.742	111.131.614	68.117.087
	Dólares al camb of.	29.563.326	38.770.595	46.299.212	45.283.142	7.839.353	8.396.913	9.207.269	7.528.617	-1.016.069
ADEL. TRANSITORIOS AL GOB.NAC.	Pesos	67.130.000	127.730.000	182.600.000	203.350.000	9.600.000	20.950.000	60.600.000	54.870.000	20.750.000
	Dólares al camb of.	15.600.019	25.975.637	28.014.728	24.894.411	1.980.590	3.984.746	10.375.618	2.039.091	-3.120.317
BASE MONETARIA	Pesos	222.921.853	307.351.516	377.196.524	380.694.459	38.057.816	62.513.866	84.429.663	69.845.008	3.497.935
	Dólares al camb of.	51.803.740	62.504.121	57.869.979	46.605.186	8.120.692	11.457.649	10.700.382	-4.634.142	-11.264.793
TITULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.	Pesos	88.575.916	99.854.982	110.546.644	209.059.576	34.178.499	0	11.279.066	10.691.662	98.512.932
	Dólares al camb of.	20.583.732	20.306.872	16.960.209	25.593.386	7.951.213	-1.695.033	-276.860	-3.346.663	8.633.177
OTROS PASIVOS	Pesos	22.987.268	21.081.385	14.582.583	60.382.264	-7.631.680	17.877.415	-1.905.883	-6.498.802	45.799.681
	Dólares al camb of.	5.341.901	4.287.187	2.237.279	7.392.087	-2.070.710	4.056.662	-1.054.714	-2.049.908	5.154.808
Tipo de Cambio		4,303	4,917	6,518	8,169					

Fuente: BCRA

## Comentarios:

De las dos tenazas que utilizaba la autoridad económica (el tipo de cambio y las formas de controles del movimiento de divisas y del comercio) quedan vigentes los controles, no así el tipo de cambio, especialmente a partir de enero después de la fuerte devaluación.

Y es muy probable que estos controles se profundicen hacia finales de año a partir de los problemas relativos a la deuda externa del Gobierno Nacional. El objetivo de atender los diferentes frentes abiertos que impedían el acceso a los mercados voluntarios de deuda (CIADI, REPSOL, holdouts, Club de París), luce ahora inútil, forzando a la Argentina a ajustar sus egresos de divisas, ante la escasez de las mismas, a través de mayores controles, y profundizando la utilización de títulos del BCRA para esterilizar la mayor expansión monetaria orientada a financiar el déficit fiscal, ante la falta de otras fuentes de financiamiento.

De continuar la incertidumbre sobre el arreglo con los fondos que no entraron en los canjes de 2005 y 2010 es probable que la presión sobre el tipo de cambio y la política monetaria se incremente, lo que seguramente repercutirá sobre el nivel de actividad económica, a partir de una mayor tasa de inflación y menor consumo, devaluación, restricciones a la importación y suba de tasas de interés.

## Coyuntura Provincial



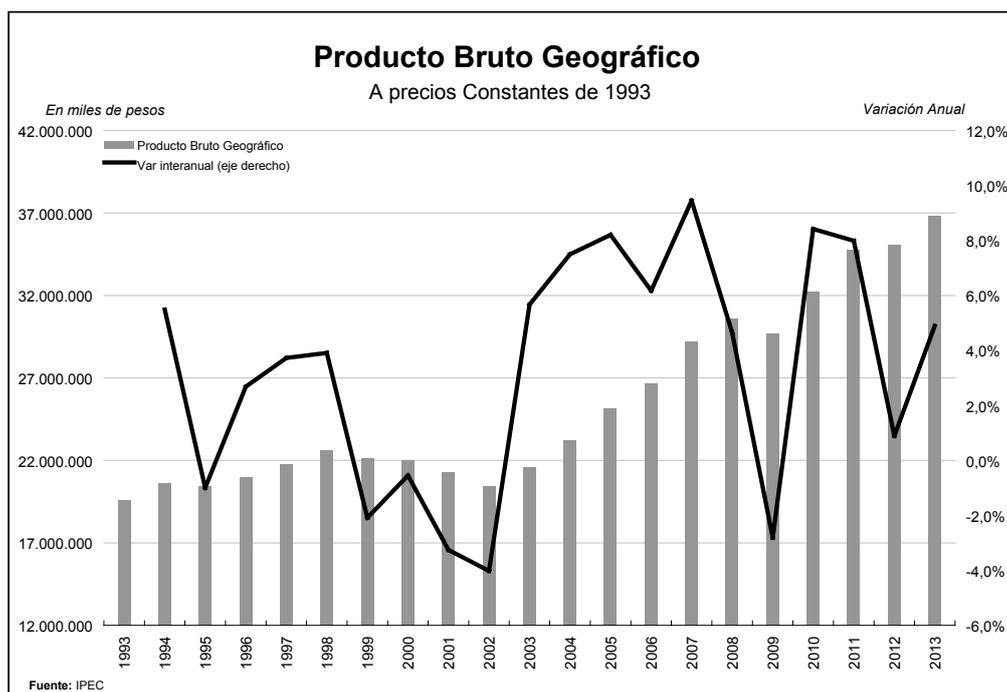
### A. Actividad Económica Provincial

#### A.1. Producto Bruto Geográfico

El año 2013 muestra una importante recuperación en las actividades principales de nuestra economía provincial, señales que ya se habían comenzado a observar a partir la segunda mitad del año 2012.

El Producto Bruto Geográfico para la Provincia de Santa Fe alcanzó, en términos constantes, valuado a precios del año 1993, los \$ 36.803 millones, mientras que a precios corrientes ascendió a los \$ 250.269 millones, cifra que representó 74.903 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 2013 presentó, respecto del año precedente, un incremento del 4,9% a precios constantes del año 1993, luego de la desaceleración registrada durante el 2012. Mientras, a precios corrientes, el crecimiento fue del orden del 26,1% (Cuadro 1).



**Cuadro 1: Producto Bruto Provincial, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2012 y 2013**

<b>Categoría</b>	<b>Año 2012</b> En millones de \$	<b>Año 2013</b> En millones de \$	<b>Var. Anual</b>
<b>PBG Santa Fe</b>			
A valores corrientes	198.520	250.269	26,1%
A precios de 1993	35.086	36.803	4,9%

Fuente: IPEC

Los sectores productores de bienes registraron, en términos reales, una variación anual positiva del 6,2%, mientras que los sectores productores de servicios mostraron un alza del 4,2% (Cuadro 2). El crecimiento del PBG (4,9%) se explica fundamentalmente por la recuperación observada en el Agro (15,7%) y en la Industria (3,4%). Cabe recordar que el cambio de base de las Cuentas Nacionales no permite la comparación con la serie provincial.

El PBG per cápita a precios corrientes, alcanzó el máximo de la serie en el año 2013, llegando a \$ 74.903, mientras que a Nivel Nacional alcanzó a \$ 67.262.

Los precios implícitos<sup>1</sup> del Producto Bruto Geográfico para el año 2013 alcanzaron un aumento del 20,2% respecto al año anterior.

**Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993**  
Variación interanual según sector de actividad. Año 2013

<b>Concepto</b>		<b>PBG 2013</b> precios corrientes (en miles de pesos)	<b>Var %</b>	<b>PBG 2013</b> precios constantes (en miles de pesos)	<b>Var %</b>
<b>PBG a precios de productor (1) + (2)</b>		<b>250.268.547</b>	<b>26,1%</b>	<b>36.802.917</b>	<b>4,9%</b>
<b>Sectores productores de bienes (1)</b>		<b>98.651.455</b>	<b>23,2%</b>	<b>12.137.038</b>	<b>6,2%</b>
A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	35.982.231	32,2%	3.348.083	15,7%
B	Pesca	12.645	32,4%	3.573	10,3%
C	Explotación de minas y canteras	63.199	14,3%	7.051	20,7%
D	Industria manufacturera	53.976.267	18,6%	7.088.165	3,4%
E	Electricidad, gas y agua	2.427.153	15,4%	839.127	1,8%
F	Construcciones	6.189.960	20,3%	851.039	0,7%
<b>Sectores productores de servicios (2)</b>		<b>151.617.093</b>	<b>28,0%</b>	<b>24.665.879</b>	<b>4,2%</b>
G	Comercio	26.858.370	25,1%	5.767.397	5,1%
H	Restaurantes y hoteles	1.704.986	20,7%	242.440	0,9%
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	20.353.049	34,4%	3.059.717	8,2%
J	Intermediación financiera	9.425.301	37,3%	1.525.474	8,5%
K	Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	52.844.659	28,1%	8.981.351	2,3%
L	Administración pública y Seguridad Social	12.161.784	26,1%	1.433.371	3,7%
M	Enseñanza	13.656.454	25,4%	1.133.654	5,4%
N	Servicios sociales y de salud	8.464.659	23,4%	1.604.800	2,3%
O	Servicios comunitarios, sociales y personales	4.097.364	22,1%	611.018	2,4%
P	Servicio doméstico	2.050.465	28,1%	306.657	1,2%

Fuente: IPEC

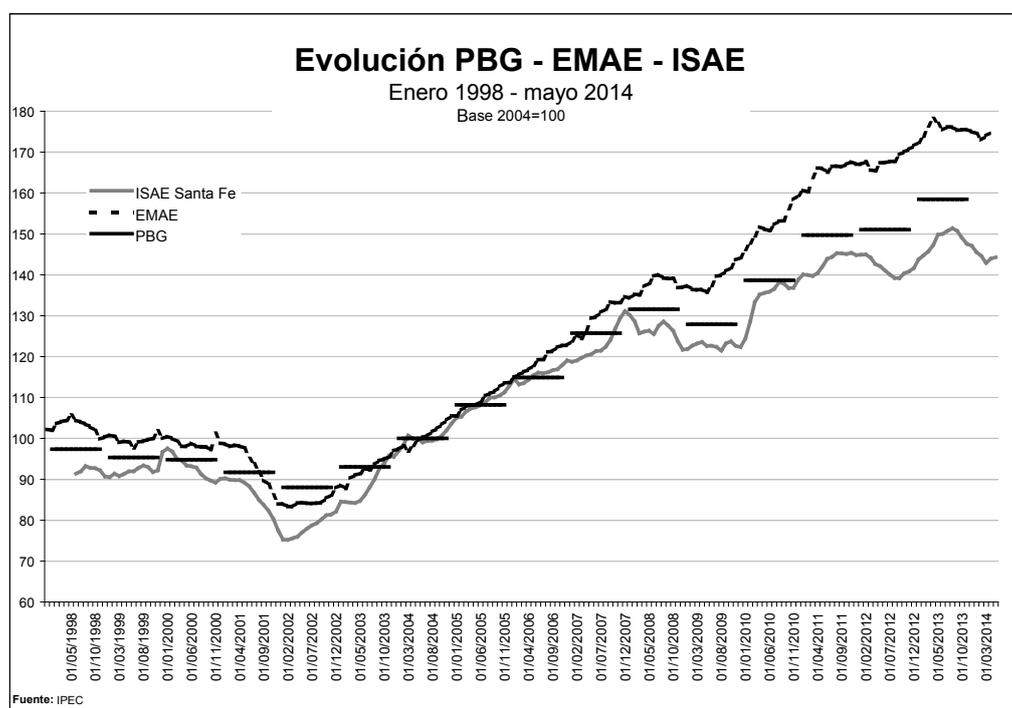
1) Los Precios Implícitos se calculan como el cociente entre el PBG a valores corrientes y el PBG a valores constantes del año 1993.

## A.2. ISAE Santa Fe

**Cuadro 3: Indicador Sintético de la Actividad Económica (ISAE) de Santa Fe. Mayo 2014.**

Categoría	Indice Serie Original, 2004=100			Var. Mensual a mayo 2014	Var. Interanual a mayo 2014	Var. Acum. a mayo 2014
	Marzo	Abril	Mayo			
ISAE Santa Fe	142,9	143,9	144,3	0,2%	-3,7%	-1,4%

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 y Cantidad de Empleados Registrados.

El ISAE Santa Fe, con un nivel de 144,3 puntos en mayo de 2014, prácticamente no presentó cambios respecto del mes anterior (0,2%). Entre enero y mayo del corriente, la economía santafesina según el indicador, se contrajo un -1,4% respecto del mismo período del año 2013, mientras que para el quinto mes del 2014, la caída anual fue del -3,7%.

Para el mes de mayo, 4 de las 6 series que conforman el ISAE presentaron retrocesos respecto del mes anterior, los cuales oscilaron entre el 0,3% para el caso del empleo reistrado y el 3,7% para el caso del Consumo de Gasoil (series desestacionalizadas). Por otra parte, las Ventas de Autos continúan con una evolución desfavorable respecto del año anterior, exhibiendo una caída anual de las unidades vendidas del 48,0%. Además, cabe destacar la destrucción de puestos de trabajo en términos anuales la cuál alcanzó el 1,1%.

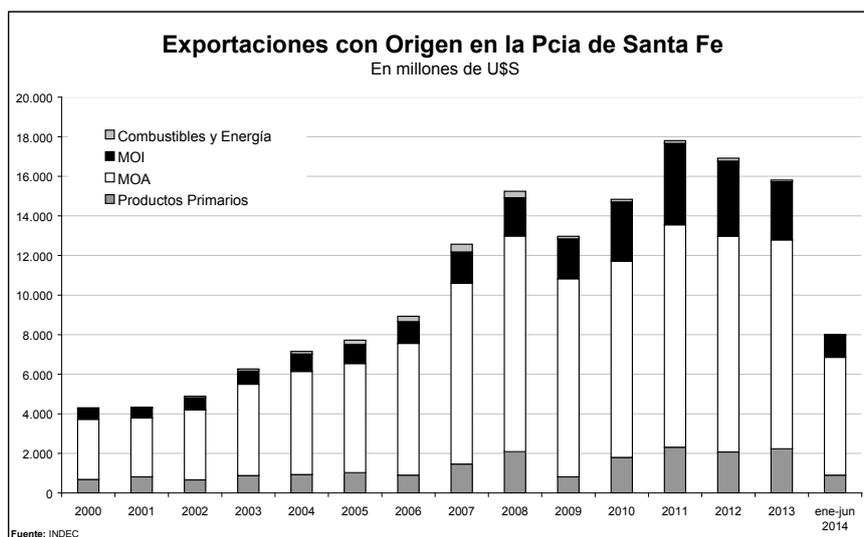
## B. Sector Externo Provincial

### B.1. Exportaciones

**Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - Junio de 2014**

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
<b>Total</b>	<b>8.003,7</b>	<b>1,6%</b>	<b>12.542,5</b>	<b>-3,0%</b>
Productos Primarios	898,3	-34,7%	2.349,9	-41,1%
Manufacturas de Origen Agropecuario	5.959,2	16,3%	9.501,3	14,9%
Manufacturas de Origen Industrial	1.110,9	-16,8%	654,5	5,5%
Combustibles y Energía	35,2	-26,6%	36,8	-31,2%

Fuente: INDEC



Las exportaciones provinciales alcanzaron los U\$S 8.000 millones entre enero y junio del 2014, con un incremento del 1,6% en el valor de exportación, pero una caída del -3,0% en los volúmenes despachados, respecto del mismo período del 2013.

Todos los rubros en los que se clasifican las exportaciones de Santa Fe, con la excepción de Manufacturas de Origen Agropecuario, exhibieron un retroceso interanual tanto en el valor, como en el volumen de exportación.

En el caso de los Manufacturas de Origen Agropecuario, se observó no sólo que la cantidad de bienes que conforman este rubro crecieron en volumen (+14,9%), sino que también por el efecto de los precios (+1,2%), el valor de exportación creció un 16,3%. Por otro lado, se destaca la caída interanual en las exportaciones de los Productos Primarios (-34,7%), a partir de los menores volúmenes comercializados, ya que los precios registraron la mayor suba de todos los rubros (+10,8%). La caída se relaciona con la disminución de las ventas de los cereales (-60,1%), uno de los principales rubros de exportación de la provincia.

Con respecto a las Manufacturas de Origen Industrial, a pesar de registrarse en el primer semestre del año un alza del 5,5% en los volúmenes enviados al exterior, la marcada caída de los precios (-21,1%) arrastró los valores comercializados con el exterior, que acumulan una contracción del 16,8% en el año.

Respecto al ranking de los principales productos de exportación, el principal producto de exportación de Santa Fe, Harina y pellets de soja, subió un 33,7%. Asimismo, se advierte que los Vehículos de transporte de cilindrada inferior a los 1.000 c.c. crecieron un 46,0%, mientras que la Leche en polvo acumuló un alza del 37,9%. Por su parte, se destacan las fuertes caídas en las ventas externas de cereales, observándose una reducción del 66,1% en la exportación de maíz y una baja del 45,3% en las de trigo, a pesar de lo cual se mantienen entre los 10 principales productos exportados por la provincia.

**Cuadro 5: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Junio de 2014**

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Var. %	Participación
	<b>TOTAL</b>	<b>8.003,7</b>	<b>1,6%</b>	<b>100,0%</b>
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	3.797,4	33,7%	47,4%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	1.178,4	-4,6%	14,7%
3	Porotos de soja excluidos p/siembra	485,3	20,8%	6,1%
4	Biodiesel	316,6	11,6%	4,0%
5	Vehículos p/transporte de personas, de cilindrada <= a 1000cm3, c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	243,1	46,0%	3,0%
6	Maíz en grano	222,5	-66,1%	2,8%
7	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	196,5	37,9%	2,5%
8	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	85,9	10,3%	1,1%
9	Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y p/siembra	65,9	-45,3%	0,8%
10	Motores de émbolo, diesel o semidiesel, p/vehículos automotores, cilindrada > a 3500cm3.	60,1	-2,8%	0,8%
11	Resto	1.351,9	-28,7%	16,9%

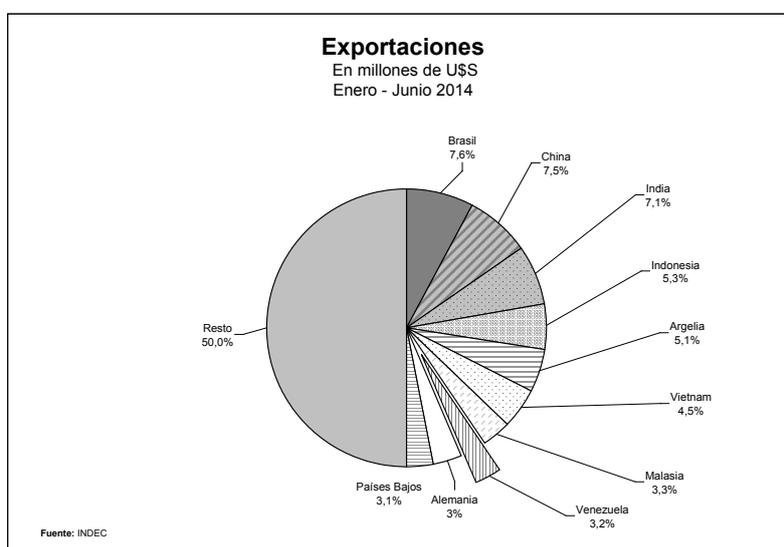
Fuente: INDEC

Analizando los 10 principales destinos de exportación de Santa Fe se advierte el fuerte crecimiento de algunos mercados en la primera mitad del 2014. Brasil, el principal destino de las ventas externas provinciales, disminuyó sus compras en un 30,7% en valor, siendo que las cantidades comercializadas cayeron un 39,2%. Se destaca una caída en la participación de Brasil en las ventas provinciales, pasando del 11,2% en 2013 a 7,6% en 2014. En contraposición a lo ocurrido con Brasil, India el tercer principal destino, aumentó sus compras a Santa Fe en un 81,2%, subiendo su participación más de un 75%: del 4,0% al 7,1% del total. El principal producto enviado a este destino es el aceite de soja.

**Cuadro 6: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino.  
Enero - Junio de 2014**

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Año 2014	Participación Año 2013	En miles de toneladas	Var. Anual
<b>Total</b>	<b>8.003,7</b>	<b>1,6%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>12.542,5</b>	<b>-3,0%</b>
Brasil	612,2	-30,7%	7,6%	11,2%	361,0	-39,2%
China	601,8	10,3%	7,5%	6,9%	944,1	14,5%
India	570,6	81,2%	7,1%	4,0%	660,6	118,6%
Indonesia	421,7	9,9%	5,3%	4,9%	816,5	0,8%
Argelia	405,7	21,9%	5,1%	4,2%	724,6	5,3%
Vietnam	360,7	47,7%	4,5%	3,1%	688,7	33,0%
Malasia	263,1	12,5%	3,3%	3,0%	538,3	5,9%
Venezuela	257,6	10,9%	3,2%	2,9%	261,6	55,6%
Irán	255,3	7,9%	3,2%	3,0%	491,1	44,8%
Países Bajos	249,6	-2,4%	3,1%	3,2%	515,0	-8,4%

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 19,4% durante el año 2013. No obstante, durante el corriente año, al primer semestre la participación se ubica en el 21,8%, nivel similar al observado en el año 2010.



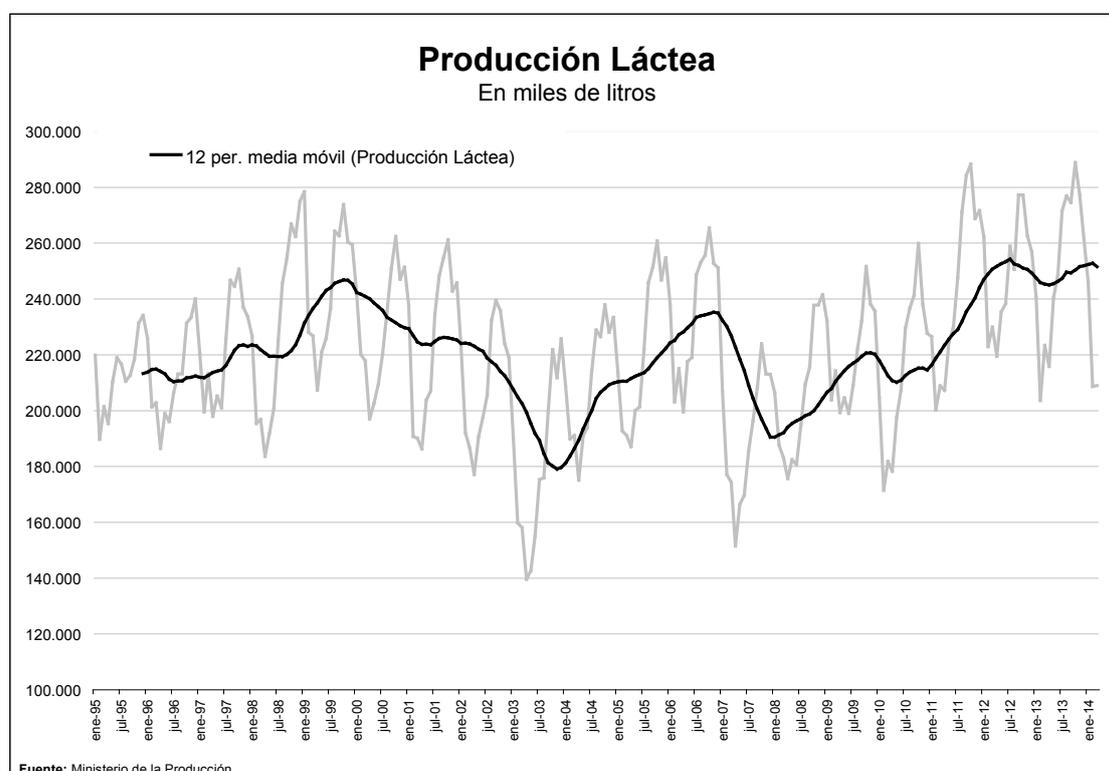
## C. Sector Agropecuario

### C.1. Producción Láctea

**Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Enero, Febrero y Marzo de 2014**

Categoría	En miles de litros			Var. Interanual a Marzo 2014	Var. Acum. a Marzo 2014
	Enero	Febrero	Marzo		
Provincia de Santa Fe	245.810	208.706	208.986	-6,4%	-0,6%
Total del País	583.700	496.900	514.100	-6,4%	-2,5%

Fuente: Ministerio de la Producción



La producción de leche de la Provincia de Santa Fe disminuyó en marzo del corriente año un 6,4% respecto del mismo mes del año anterior, alcanzando los 209 millones de litros aproximadamente. Durante el primer trimestre del año, la caída acumulada fue del 0,6%.

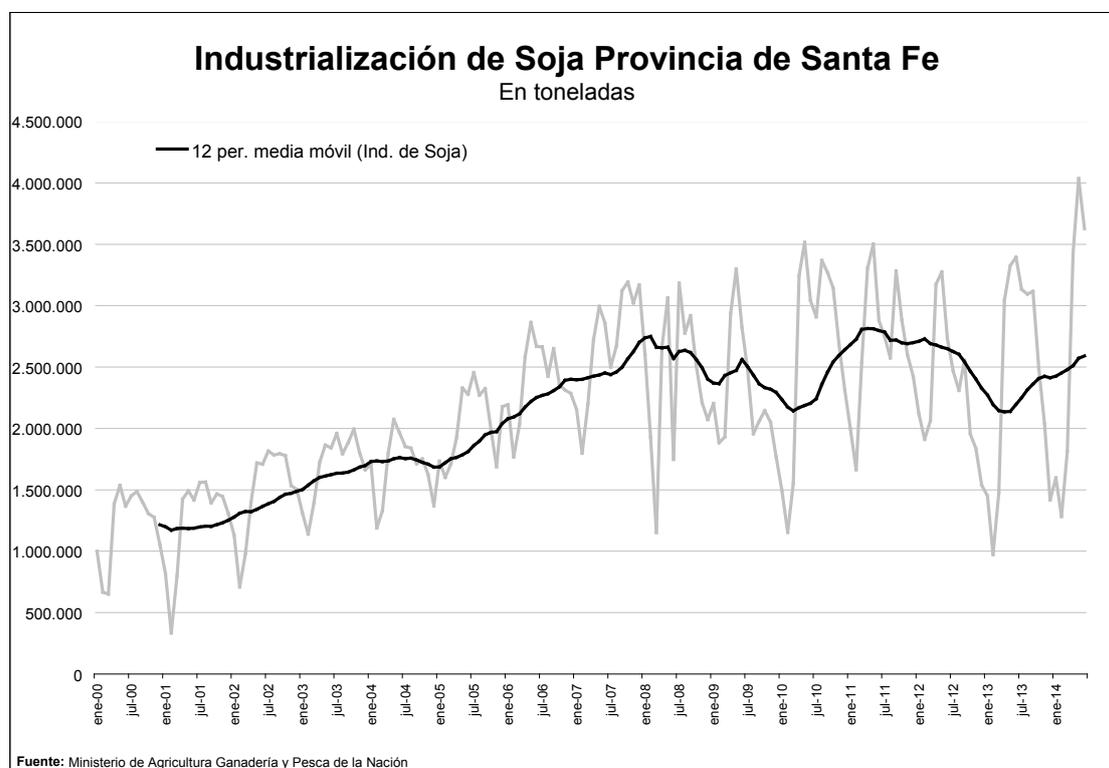
A nivel nacional se produjeron alrededor de 514 millones de litros en el mes de marzo, con una evolución interanual igual a la provincial. En el año, la producción nacional acumula una contracción del 2,5%. La producción de Santa Fe durante el 2013 representó el 42,1% del total nacional.

## C.2. Molienda de Soja

**Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril, Mayo y Junio de 2014**

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Junio 2014	Var. Acum. a Junio 2014
	Abril	Mayo	Junio		
Provincia de Santa Fe	3.427.796	4.035.298	3.626.830	6,8%	15,5%
<b>Total del país</b>	<b>3.896.205</b>	<b>4.646.785</b>	<b>4.174.751</b>	<b>6,4%</b>	<b>13,9%</b>

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación



La molienda de soja en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 3,6 millones de toneladas en el mes de junio del 2014 con un crecimiento interanual del 6,8%. La industrialización en el primer semestre fue apenas inferior a las 15,8 millones de toneladas, lo que representa un incremento en el año del 15,5%.

A nivel nacional la molienda se ubicó en los 4,2 millones de toneladas en el mes de junio, con un crecimiento interanual apenas inferior al santafesino (6,4%). En el año la molienda nacional registró un alza del 13,9%.

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 (86,1% para el año 2014).

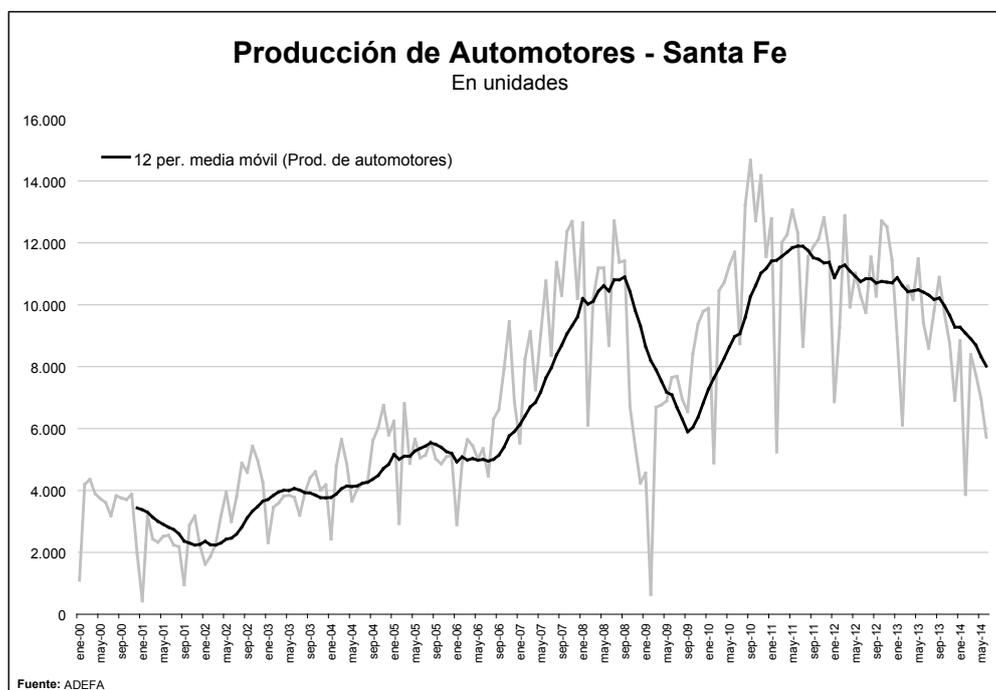
## D. Producción Industrial

### D.1. Producción de Automotores

**Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril, Mayo y Junio de 2014**

Categoría	En unidades			Var. Mensual a Jun. 2014	Var. Interanual a Jun. 2014	Var. Acum. a Jun. 2014
	Abril	Mayo	Junio			
Provincia de Santa Fe	7.742	6.957	5.720	-17,8%	-39,2%	-26,7%
Total del país	59.165	50.938	50.904	-0,1%	-19,8%	-21,8%

Fuente: ADEFA



Según los datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA) la producción de autos cayó un  $-39,2\%$  en el mes de junio del 2014, ensamblándose 5.720 unidades. Así, en el primer semestre del año la producción acumula 41.527 unidades, lo que representa una caída del  $26,7\%$ .

El sector de producción automotriz de Santa Fe marca una tendencia decreciente, luego de haber cerrado el año 2013, con variaciones negativas, tanto interanual ( $-39,6\%$ ) como acumulada ( $-13,3\%$ ).

A nivel nacional se produjeron 50.904 unidades, presentando en términos anuales una caída cercana a la mitad de la registrada en Santa Fe ( $19,8\%$ ). El total de unidades producidas en el primer semestre del corriente año ascendió a 308.423, lo que implica una retracción del  $21,8\%$  respecto al mismo período del 2013.

Las ventas al mercado externo a nivel nacional cayeron un  $19,2\%$  en junio, acumulando en el transcurso del 2014 una reducción del  $23,3\%$ . Brasil, el principal destino de exportación de la industria automotriz argentina, con una participación del  $88,8\%$ , vio reducidas sus compras en 42.097 unidades entre enero y junio del 2014, respecto del año del mismo período del 2013. México se posicionó en segundo lugar, con un incremento de más de 3.500 unidades en el año, seguido por Colombia, mercado que redujo sus compras en alrededor de 1.500

unidades. El mercado más afectado fue Europa, que redujo sus importaciones de vehículos argentinos en cerca de 5.200 unidades, pasando de ser el segundo destino en importancia al doceavo.

Las ventas a concesionarios, por su parte, disminuyeron un 40,0% interanual en junio, con una caída acumulada en la primera mitad del año del 33,8%. En este rubro está incorporada la menor venta de importados en Argentina. Por otro lado, la venta de automóviles argentinos a concesionarios acumula una reducción del 24,9%.

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

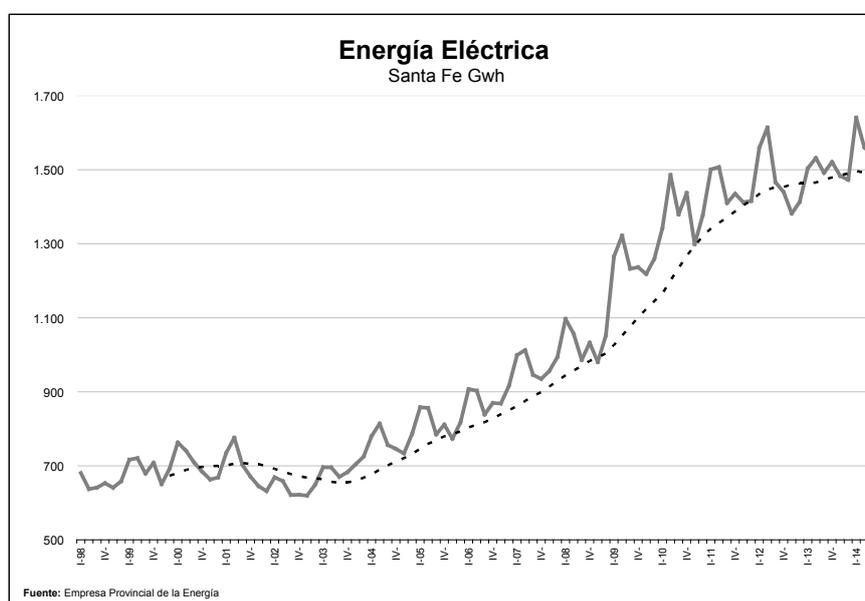
### E.1. Consumo de Energía Eléctrica

**Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. I, II y III Bimestre de 2014**

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual a III Bimestre 2014	Var. Acum. a III Bimestre 2014
	I Bimestre	II Bimestre	III Bimestre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>1.640.782</b>	<b>1.560.487</b>	<b>1.537.930</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,7%</b>
Residencial	592.557	498.024	431.784	11,0%	14,0%
Comercial	159.444	141.493	112.763	1,3%	6,3%
Industrial	47.143	46.209	41.628	-0,8%	4,0%
Grandes Usuarios	759.972	784.684	857.293	0,1%	-0,6%
Otros	31.407	28.712	27.084	0,0%	6,2%

**Fuente:** EPE. Datos provisorios

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



El consumo de Energía Eléctrica en la Provincia de Santa Fe alcanzó en el tercer bimestre de 2014 los 1.537,9 Gwh.

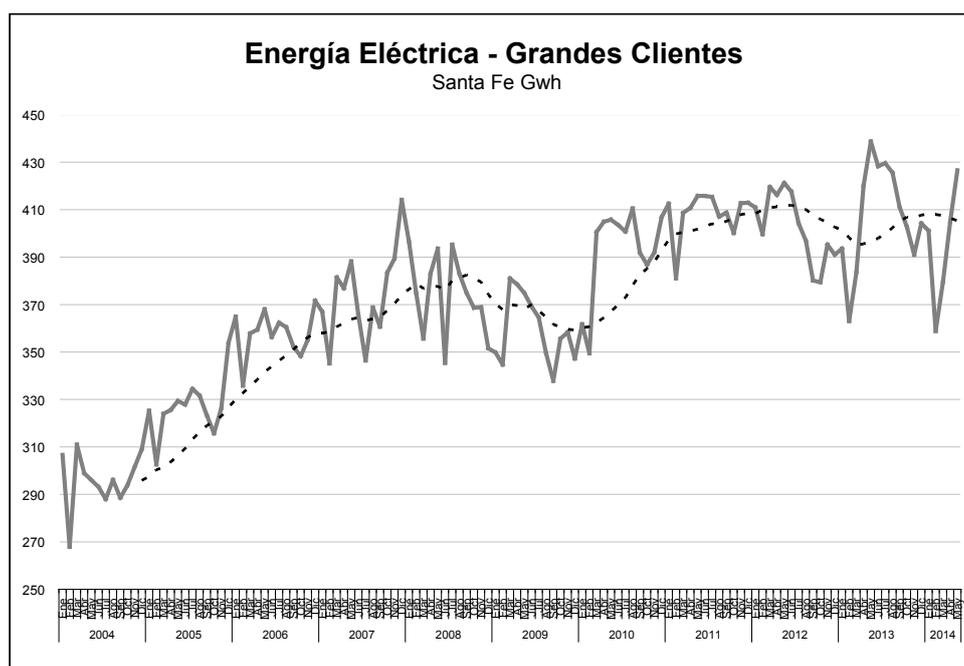
Como es de esperarse, la mayor participación en el consumo de energía eléctrica estuvo dada por los Grandes Usuarios, seguidos por los Residenciales y Comerciales respectivamente. En términos interanuales, al tercer bimestre de 2014, el consumo eléctrico presentó una suba del 3,1%, impulsada por el alza de consumo de los usuarios Residenciales (+11,0%) y Comerciales (+1,3%), mientras que se registró una caída en los Industriales (-0,8%).

En el transcurso del 2014, la demanda eléctrica acumula una suba del 4,7%, impulsada por la marcada alza del consumo residencial (14,0%), comercial (6,3%) e Industrial (4,0%). Por su parte, los Grandes Usuarios provinciales redujeron su consumo en el año en un 0,6%. En este punto, es probable que hayan influido los cortes preventivos ante el pico de demanda, y el fuerte crecimiento de la demanda residencial.

**Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Marzo, Abril y Mayo de 2014**

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a Mayo 2014	Var. Acum. a Mayo 2014
	Marzo	Abril	Mayo		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>379.576</b>	<b>405.108</b>	<b>426.590</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-1,4%</b>
Industria Oleaginosa	49.697	73.401	83.038	6,0%	-1,6%
Industria Química	22.196	20.907	22.558	-2,8%	-17,7%
Frigoríficos	16.943	16.687	16.333	0,4%	5,9%
Industria Láctea	16.878	16.486	16.487	0,2%	6,1%
Metalúrgica	5.530	5.644	6.238	-49,5%	-31,9%
Resto	268.331	271.983	281.937	-3,5%	-0,2%

Fuente: EPE



Según datos de la Empresa Provincial de la Energía de Santa Fe, el consumo de energía eléctrica de los Grandes Clientes alcanzó los 426,6 Mwh en el mes de mayo del 2014. Para el primer cuatrimestre del año, la demanda de energía de este tipo de clientes se redujo levemente (-1,4%).

Este desempeño se explica por la caída en la demanda de la industria Metalúrgica (-31,9%), la Química (-17,7%) y la Oleaginosa (-1,6%). Por el contrario, se destaca la recuperación de la industria Láctea (+6,1%) y Frigorífica (+5,9%).

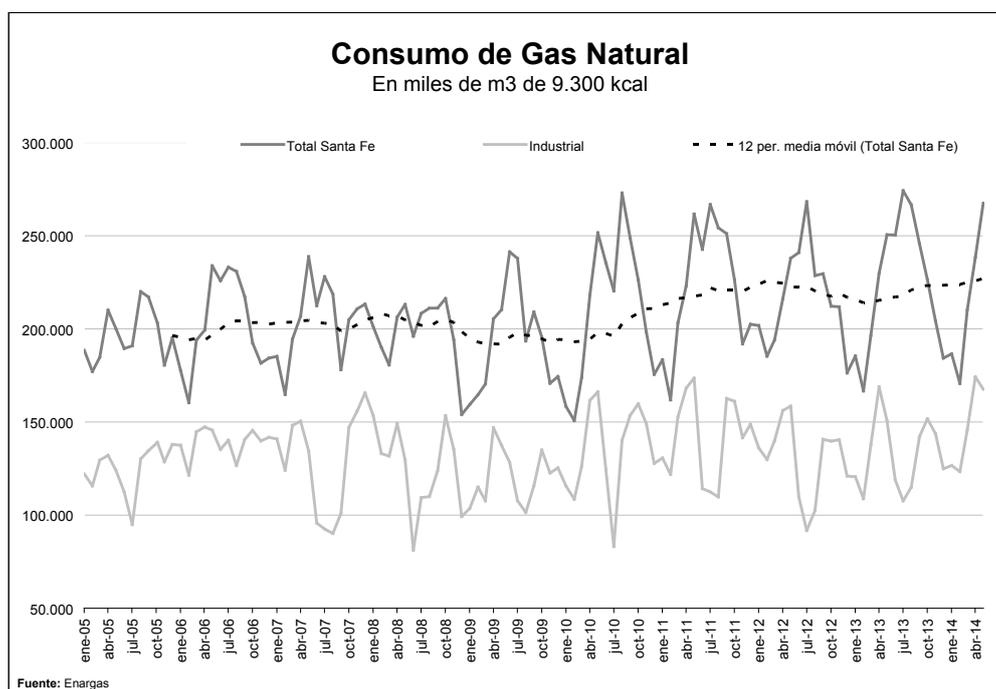
## E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

**Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo, Abril y Mayo 2014**

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a Mayo 2014	Var. Acum. a Mayo 2014
	Marzo	Abril	Mayo		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>210.106</b>	<b>238.379</b>	<b>267.548</b>	<b>6,8%</b>	<b>4,3%</b>
Residencial	20.134	30.031	55.487	-4,3%	-4,8%
Comercial	5.008	4.583	8.049	25,5%	-0,3%
Industria	145.686	174.265	167.617	11,2%	7,4%
Centrales Eléctricas	14.176	1.683	1.338	-3,9%	-9,4%
Entes oficiales	618	683	1.415	-5,9%	-9,8%
SDB *	5.627	8.310	13.657	1,3%	5,2%
GNC	18.857	18.824	19.985	4,7%	3,3%
<b>Total del país</b>	<b>2.309.519</b>	<b>2.519.911</b>	<b>2.901.615</b>	<b>0,6%</b>	<b>-0,6%</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.



El consumo de Gas Natural en Santa Fe en el mes de mayo del 2014 fue de 267,5 millones de m<sup>3</sup>, evidenciando un aumento (+6,8%) respecto del mes de mayo del 2013. De esta manera, entre enero y mayo del corriente año el consumo creció un 4,3% en Santa Fe.

Durante el 2014, se observa una reducción del consumo anual para varios tipos de usuarios, destacándose la caída en los Entes Oficiales (-9,8%), las Centrales Eléctricas (-9,4%) y el consumo Residencial (-4,8%). De los sectores que evidenciaron un aumento en el consumo anual de gas se puede mencionar como el más relevante en cuanto a su aumento a la Industria, con un guarismo positivo del 7,4%, que compensó las caídas observadas en las otras categorías.

A nivel nacional, la demanda de gas alcanzó los 2.902 millones de m<sup>3</sup>, con una suba interanual del 0,6%. Por otra parte, la demanda en el año se vio reducida en un -0,6%.

**Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo, Abril y Mayo de 2014**

Categoría	En miles de m <sup>3</sup> de 9300 kcal			Var. Interanual a Mayo 2014	Var. Acum. a Mayo 2014
	Marzo	Abril	Mayo		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>135.029</b>	<b>163.798</b>	<b>155.293</b>	<b>11,9%</b>	<b>7,9%</b>
Aceitera	52.794	86.016	78.208	23,1%	15,8%
Siderurgia	37.303	34.311	34.847	7,2%	-1,9%
Petroquímica	11.036	10.582	10.652	12,5%	23,0%
Química	7.140	7.041	7.536	-2,8%	-9,3%
Alimenticia	7.430	7.011	6.906	1,3%	11,1%
Celulósica y Papelera	6.721	6.709	5.524	-8,1%	2,5%
Refinería	4.555	4.463	4.362	17,9%	25,8%
<b>Total del país</b>	<b>736.423</b>	<b>714.772</b>	<b>693.179</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,1%</b>

Fuente: ENARGAS

El consumo de Gas Industrial presentó un aumento interanual en mayo del 11,9%, posicionándose en los 155,3 millones de m<sup>3</sup> de demanda. Durante el corriente año, la demanda de gas industrial acumula un alza del 7,9%. De los distintos tipos de usuarios que conforman la demanda industrial, se destaca el incremento durante el 2014 en el consumo de la Refinería (25,8%), Petroquímica (23,0%) y Aceitera (15,8%). Por otra parte, las ramas Química y Siderúrgica acumulan caídas importantes en el año, con reducciones del 9,3% y del 1,9% respectivamente.

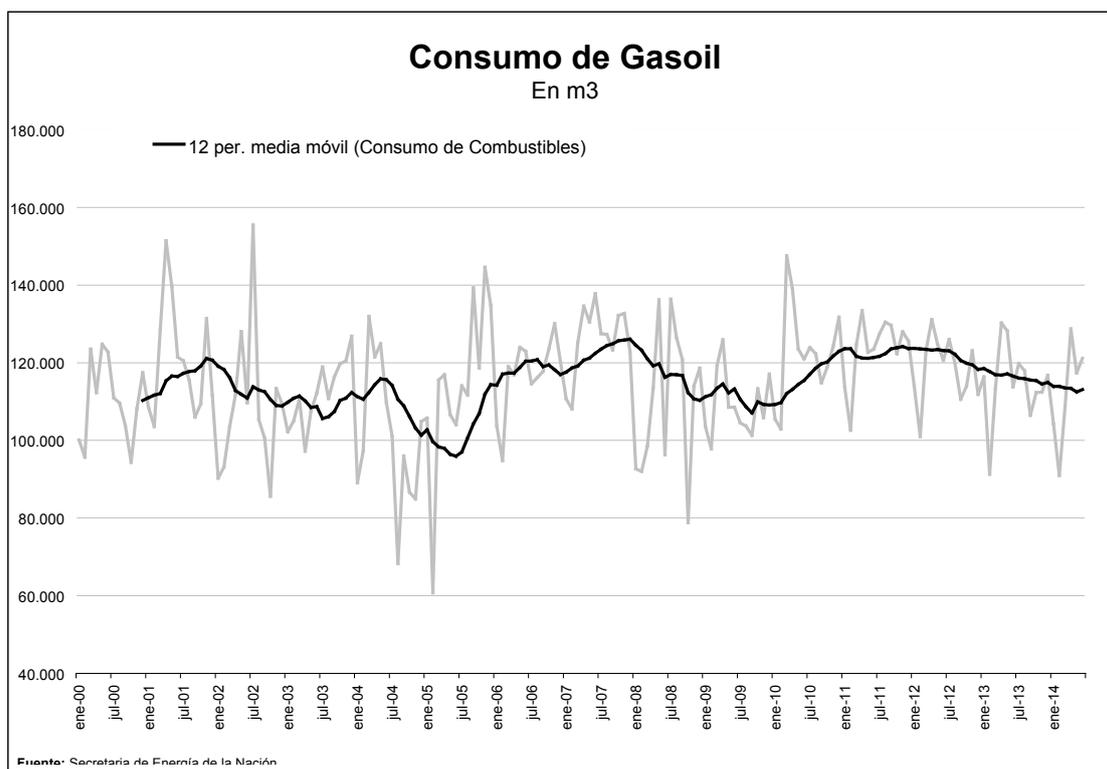
A nivel nacional, los usuarios industriales consumieron 693,2 millones de m<sup>3</sup> en mayo, lo que representó una suba interanual del 5,5%, acumulando en los primeros cinco meses del año una suba del 8,1%, similar a la evolución de la demanda santafesina.

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

**Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril, Mayo y Junio de 2014**

Categoría	En m3			Var. Interanual a Jun 2014	Var. Acum. a Jun 2014
	Abril	Mayo	Junio		
Provincia de Santa Fe	128.694	117.365	121.147,9	6,4%	-3,2%
Total del país	1.129.175	1.097.646	1.116.154,8	1,4%	-4,0%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación



El Gasoil consumido en la provincia de Santa Fe alcanzó los 121,1 mil m<sup>3</sup> en el mes de junio de 2014, dando cuenta de un incremento en la demanda del 6,4% respecto al mismo mes del año anterior. No obstante, durante el primer semestre del año el consumo de gasoil acumula una caída del 3,2%. Cabe señalar que la provincia ya registró retracciones en el consumo de este combustible durante el 2012 (-4,3%) y 2013 (-2,9%).

A nivel nacional, el volumen despachado durante junio se ubicó en más de 1,1 millones de m<sup>3</sup>, representando una variación interanual positiva del 1,4%. En la primera mitad del año, el consumo de gasoil en Argentina se retrajo un 4,0%, por sobre lo registrado a nivel provincial.

Respecto de la relación de la demanda local respecto de la nacional, cabe destacar que la provincia de Santa Fe participa en alrededor del 10% del total despachado a nivel país.

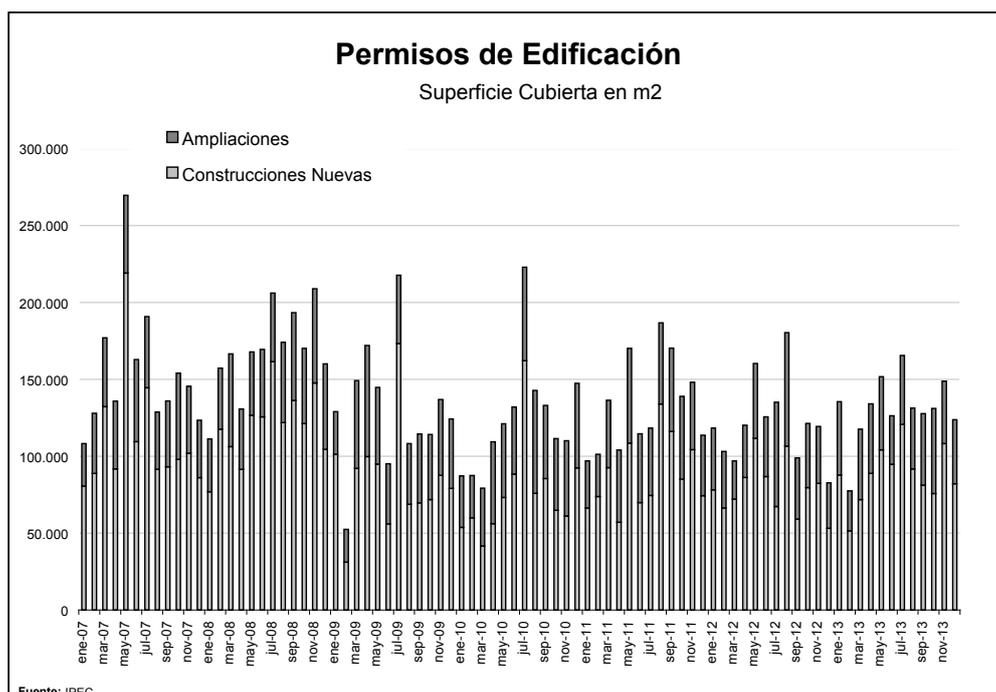
## F. Construcción

### F.1. Permisos de Edificación

**Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2013**

Categoría	Superficie Cubierta (en m2)			Var. Interanual a Dic 2013	Var. Acum. a Dic 2013
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
<b>Provincia de Santa Fe</b>	<b>131.067</b>	<b>148.850</b>	<b>123.834</b>	<b>49,8%</b>	<b>7,44%</b>
<i>Construcciones Nuevas</i>	<i>75.800</i>	<i>108.270</i>	<i>82.161</i>	<i>54,5%</i>	<i>11,5%</i>
Uso Residencial	63.132	95.031	67.201	44,7%	12,8%
Uso No Residencial	12.668	13.239	14.960	121,3%	6,5%
<i>Ampliaciones</i>	<i>55.267</i>	<i>40.580</i>	<i>39.944</i>	<i>41,3%</i>	<i>-0,1%</i>
Uso Residencial	27.061	21.840	19.386	4,6%	-3,2%
Uso No Residencial	28.206	18.740	20.558	103,1%	3,7%

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.

En el mes de diciembre de 2013 se otorgaron un total de 687 permisos de edificación en las localidades antes mencionadas, lo cuál representó una superficie cubierta de 123.834 m<sup>2</sup> de los cuales alrededor del 66% correspondió a construcciones nuevas. Las nuevas construcciones a su vez, se repartieron en un 54,4% para uso residencial (67.201 m<sup>2</sup>) y el porcentaje restante para construcciones de uso no residencial (14.960 m<sup>2</sup>).

La superficie habilitada para construcción en diciembre del 2013 registró un crecimiento del 49,8% respecto a la registrada en el mismo mes del año precedente; si bien todos los sectores vieron incrementadas su autorizaciones, es de destacar el alza de la superficie para ampliaciones las cuál mostró un aumento del 41,3%, impulsadas por las ampliaciones no residenciales (103,1%).

De acuerdo a los datos relevados, durante el año 2013 la superficie habilitada se incrementó un 7,4%, con una superficie cubierta del orden de 1.571.274 m<sup>2</sup> construidos, con 8.691 permisos otorgados para el total de las localidades seleccionadas. La evolución a lo largo del 2013 respecto de las construcciones nuevas y ampliaciones muestran movimientos contrapuestos, observándose un aumento del 11,5% en los metros cuadrados autorizados para construcciones nuevas, particularmente de uso residencial (12,8%), mientras que las ampliaciones se redujeron un 0,1%, a partir de la reducción de las ampliaciones de uso residencial (-3,2%).

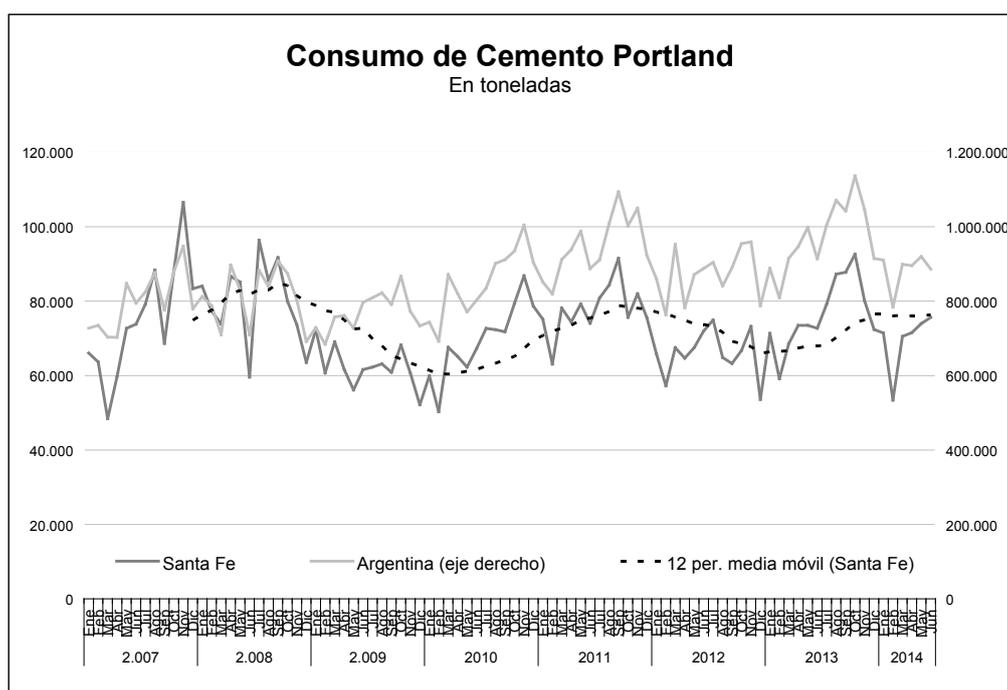
El mayor incremento de la superficie habilitada se registró en Rosario (48.738 m<sup>2</sup> adicionales) y Venado Tuerto (37.643 m<sup>2</sup>). En Rafaela (-10,5%) y Santa Fe (-5,1%) se observó una reducción de la superficie a construir.

## F.2. Consumo de Cemento Pórtland

**Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril, Mayo y Junio de 2014**

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Jun 2014	Var. Acum. a Jun 2014
	Abril	Mayo	Junio		
Provincia de Santa Fe	71.546	73.960	75.655	4,1%	-0,6%
Total del país	895.697	920.093	886.097	-3,0%	-3,2%

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



El despacho total de cemento de la Provincia de Santa Fe, tanto a granel como en bolsa, alcanzó las 76 mil toneladas en el mes de junio de 2014, con una variación positiva del 4,1% respecto al mismo mes del año anterior. En el transcurso del 2014 los despachos de cemento acumulan una caída del 0,6%.

Para el total del país, las toneladas despachadas en el mes de referencia rondaron los 886 mil, lo cual representa una baja interanual del 3,0%, con una variación acumulada negativa del 3,2% en el primer semestre de 2014.

La participación de Santa Fe en el consumo total de la Argentina se encuentra en el 8,0%, elevándose respecto al año 2013. No obstante, se constituye en una de las provincias que más despacho de cemento tiene en el país, junto a Buenos Aires y Córdoba.

## G. Consumo privado

### G.1. Ventas en Supermercados

**Cuadro 17: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero, Marzo y Abril de 2014**

Categoría	En miles de \$			Var. anual a Abril 2014	Var. Acum. a Abril 2014
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	590.931	682.102	680.123	44,8%	37,4%
Total del país	12.164.152	13.962.389	13.697.743	43,4%	36,6%

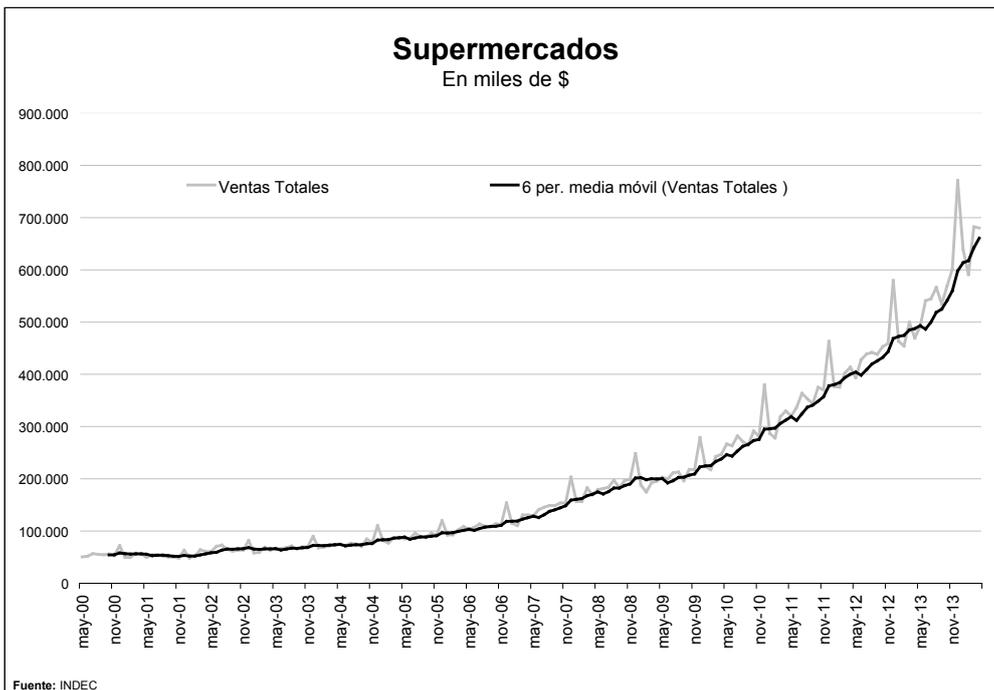
Fuente: INDEC

Las ventas en Supermercados de la Provincia de Santa Fe alcanzaron los \$680 millones en el mes de abril de 2014, con un aumento respecto del mismo mes del año anterior del 44,8%.

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 abril presentaron un valor de \$254,8 en Santa Fe.

A nivel nacional, y para el mes de referencia, las ventas fueron de \$13.698 millones, con un valor por operación de \$208,8 y una suba interanual del 43,4%, guarismo superado por nuestra Provincia.

En términos anuales, durante el 2014 las ventas en supermercados en Santa Fe acumulan un crecimiento del 37,4%, frente al alza acumulada del 36,6% a nivel nacional.

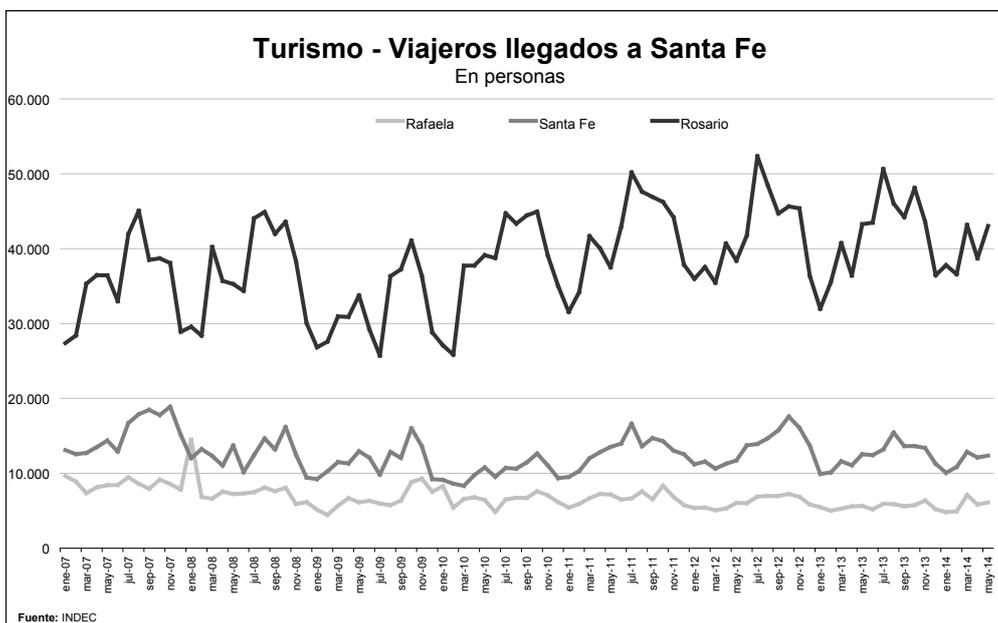


## H. Turismo

**Cuadro 18: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Marzo, Abril y Mayo de 2014**

Categoría	Viajeros			Var. anual a Mayo 2014	Var. Acum. a Mayo 2014
	Marzo	Abril	Mayo		
Rafaela	7.110	5.839	6.107	8,5%	6,6%
Ciudad de Santa Fe	12.864	12.113	12.363	-1,5%	5,4%
Rosario	43.165	38.703	43.017	-0,6%	6,0%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por INDEC, arribaron 43.017 personas a la ciudad de Rosario en mayo de 2014, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 12.363 y 6.107 viajeros, respectivamente.

Considerando los primeros cinco meses del 2014, el nivel de turismo se incrementó de manera uniforme entre las localidades analizadas. Se registró un alza del 6,6% en Rafaela, frente al 5,4% observado en Santa Fe. Mientras, el número de visitantes a la ciudad de Rosario se elevó en 6,0%.

Analizando la variación interanual respecto de mayo del año anterior, se aprecia una tendencia decreciente de la afluencia de visitantes. En Rafaela se verificó el único incremento de viajeros (8,5%), ubicándose en el otro extremo la ciudad de Santa Fe (-1,5%).

**Cuadro 19: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Marzo, Abril y Mayo de 2014**

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. Anual absoluta a Mayo 2014
	Marzo	Abril	Mayo	
Rafaela	27,2	22,4	23,2	2,2
Ciudad de Santa Fe	24,6	25,0	24,6	0,5
Rosario	31,8	33,9	34,3	1,9

Fuente: INDEC - IPEC

Rosario presentó la mayor tasa de ocupación de plazas en mayo del corriente año, con un 34,3%, valor superior al mes anterior. Por otro lado, en la ciudad de Santa Fe se mantuvo relativamente estable el porcentaje de ocupación respecto a abril, mientras que en Rafaela se evidenció un aumento de 0,8 puntos porcentuales. En términos interanuales, la ciudad de Santa Fe presenta el menor incremento (0,5 puntos porcentuales), mientras que Rafaela registró el mayor alza (2,2 puntos).

## I. Finanzas Públicas Provinciales

### I.1. Ingresos Públicos Provinciales

**Cuadro 20: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Provincia de Santa Fe. Marzo, Abril y Mayo de 2014**

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a May 2014	Var. Acum. Anual a May 2014
	Marzo	Abril	Mayo		
<b>Total Recursos</b>	<b>1.108,5</b>	<b>1.312,5</b>	<b>1.278,6</b>	<b>27,4%</b>	<b>31,3%</b>
Impuesto a los Ingresos Brutos	824,8	898,5	985,0	34,1%	35,4%
Impuesto de Sellos	106,2	123,8	123,3	13,6%	24,8%
Patente Única sobre Vehículos	74,5	161,1	66,0	6,4%	22,0%
Impuesto Inmobiliario	100,0	126,0	101,3	5,1%	17,7%
Aportes Sociales	0,3	0,2	0,2	-36,5%	-30,2%
Otros	2,8	2,9	2,8	23,2%	28,9%

Fuente: API

La recaudación de los tributos provinciales acumula un crecimiento del 31,3% durante el año 2014, acumulando \$6.327 millones. Ésta se vio fuertemente impulsada por el Impuesto a los Ingresos Brutos (35,4%), seguida por el Impuesto de Sellos (24,8%) y el Impuesto a la Patente (22,0%).

Durante el mes de mayo, la recaudación arrojó un resultado de 1.279 millones de pesos. Considerando la variación interanual respecto del mismo mes del año 2013, el total de recursos creció un 27,4%, destacándose la suba del Impuesto a los Ingresos Brutos (34,1%). Por otro lado, Sellos registró un alza del 13,6% interanual.

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 21: Recursos provinciales. Provincia de Santa Fe. Acumulado a Mayo de 2014**

Impuesto	En millones de pesos	Var. Acum.
	Acumulado a Mayo	anual a May 2014
<b>Total Recursos</b>	<b>23.138,1</b>	<b>35,7%</b>
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	22.471,3	35,1%
Recursos Tributarios Provinciales	5.828,0	32,3%
Recursos Tributarios Nacionales	10.297,7	36,9%
Contribuciones a la Seguridad Social	3.722,4	33,1%
Recursos No Tributarios	1.430,7	25,3%
Otros	1.192,5	57,0%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	666,8	57,1%

**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 mayo del corriente año ascendió a \$ 23.138 millones, lo que representó un alza de 35,7% en relación al mismo período del año anterior. Los Recursos Corrientes alcanzaron un valor de \$ 22.471 millones representando cerca del 97% del Total de los Recursos, y registrando una tasa de crecimiento similar que los recursos totales.

Esta trayectoria se explica porque dentro de los Recursos Corrientes, los Tributarios de Origen Provincial acumularon un crecimiento del 32,3%, mientras que los Tributarios de Origen Nacional alcanzaron un incremento del 36,9%, representando ambos aproximadamente el 70% del Total de los Recursos.

Las Contribuciones a la Seguridad Social y los Recursos No Tributarios registraron alzas en el año del 33,1% y del 25,3%, 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 57,1%, hasta alcanzar los \$ 667 millones.

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

**Cuadro 22: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Marzo, Abril y Mayo de 2014**

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a May de 2014	Var. Acum. Anual a May de 2014
	Marzo	Abril	Mayo		
<b>Coparticipación Total</b>	<b>437,0</b>	<b>629,1</b>	<b>540,3</b>	<b>26,2%</b>	<b>32,1%</b>
Regimen Federal	174,5	183,5	227,2	33,4%	39,3%
Impuesto a los Ingresos Brutos	127,6	110,8	120,7	36,6%	38,6%
Patente Única sobre Vehículos	68,9	146,7	61,1	6,5%	21,8%
Impuesto Inmobiliario	50,0	63,0	50,6	5,1%	17,7%
Fondo Federal Solidario	16,0	86,9	41,4	53,0%	70,8%
Fondo de Financiamiento Educativo	0,0	38,3	39,3	-	-

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

La coparticipación de impuestos a los Municipios y Comunas de la Provincia de Santa Fe se ubicó en los 540,3 millones de pesos durante el mes de mayo de 2014. Esta cifra implica un incremento interanual del 26,2%, acumulando un 32,1% de aumento en los primeros cinco meses del año.

Las transferencias por el Impuesto a los Ingresos Brutos fueron las que más crecieron, con una suba del 36,6% interanual, seguida por los montos transferidos del Régimen Federal, con un 33,4%. La coparticipación por el concepto de Patente Única sobre Vehículos y el Impuesto Inmobiliario presentaron una menor dinámica, con alzas del 6,5% y 5,1% respectivamente.

El crecimiento acumulado de la coparticipación a localidades de la Provincia existente entre enero y mayo del 2014, fue explicado fundamentalmente por las mayores transferencias del Régimen Federal (39,3%) y del Impuesto a los Ingresos Brutos (38,6%).

En lo que respecta al Fondo Federal Solidario (vinculado directamente a lo que el Gobierno Nacional recauda en concepto de derechos de exportación de la soja), alcanzó un incremento interanual respecto a mayo del 2013 en el orden del 53,0%, acumulando en el año 2014 una variación positiva del 70,8%. Claramente, los valores distribuidos por el Fondo presentan un crecimiento marcado, monto que alcanza los \$169 millones en el año.

Por otra parte, durante mayo se transfirieron a los municipios y comunas de la provincia \$ 39,3 millones en concepto de devolución de los montos afectados para el Fondo de Financiamiento Educativo.

## J. Sistema Financiero Provincial

### J.1. Depósitos y Préstamos Totales

**Cuadro 23: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I y IV Trimestre de 2013 y I Trimestre de 2014**

Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al I Trimestre	Var. % Trimestral al I Trimestre
	I Trimestre 2013	IV Trimestre 2013	I Trimestre 2014			
<b>Total Provincial</b>	<b>25.454.395</b>	<b>32.062.427</b>	<b>33.287.846</b>	<b>100%</b>	<b>30,1%</b>	<b>6,0%</b>
Rosario	11.508.485	14.548.073	14.930.814	44,9%	29,7%	2,6%
La Capital	5.004.144	6.329.831	6.632.572	19,9%	32,5%	4,8%
General López	1.723.200	2.077.297	2.240.144	6,7%	30,0%	7,8%
Castellanos	1.379.053	1.854.427	1.932.868	5,8%	40,2%	4,2%
San Lorenzo	1.080.814	1.302.259	1.261.678	3,8%	16,7%	-3,1%
Constitución	646.879	817.834	850.555	2,6%	31,5%	4,0%
General Obligado	630.347	765.739	823.272	2,5%	30,6%	7,5%
Las Colonias	591.439	762.867	812.873	2,4%	37,4%	6,6%
Caseros	580.288	740.381	794.903	2,4%	37,0%	7,4%
San Martín	501.876	618.997	663.349	2,0%	32,2%	7,2%
San Jerónimo	430.010	540.953	575.614	1,7%	33,9%	6,4%
Iriondo	393.925	511.876	507.084	1,5%	28,7%	-0,9%
Belgrano	290.159	364.679	389.944	1,2%	34,4%	6,9%
San Cristóbal	251.906	299.857	313.518	0,9%	24,5%	4,6%
San Justo	172.148	207.869	223.000	0,7%	29,5%	7,3%
Vera	105.870	120.735	120.130	0,4%	13,5%	-0,5%
Nueve de Julio	60.335	71.848	80.233	0,2%	33,0%	11,7%
San Javier	49.739	60.589	62.987	0,2%	26,6%	4,0%
No clasificable	53.779	66.317	72.308	0,2%	34,5%	9,0%

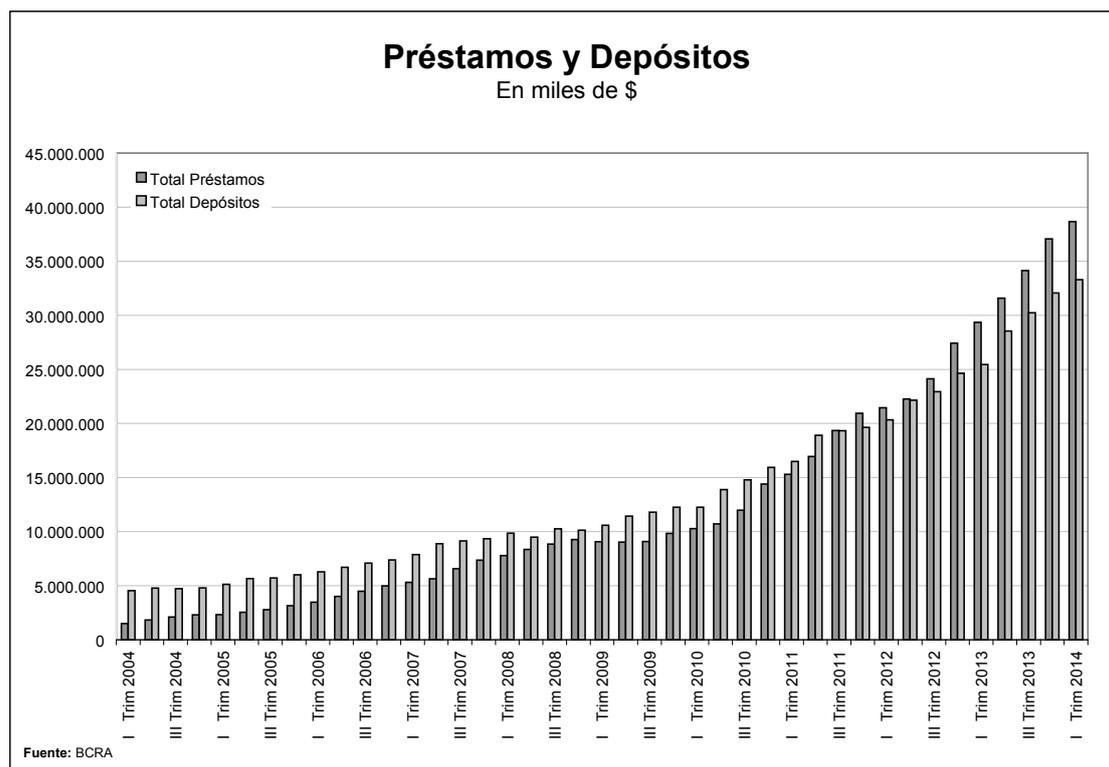
Fuente: BCRA

Durante el primer trimestre del año 2014 los depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe alcanzaron los \$33.288 millones, representando un incremento del 30,1% respecto del mismo período del año anterior, mientras que respecto al trimestre inmediato anterior, el alza fue del 6,0%.

Los depósitos se concentran fundamentalmente en los departamentos Rosario (44,9%) y La Capital (19,9%), siguiéndole en importancia pero con una marcada diferencia respecto de los primeros, los departamentos General López (6,7%), Castellanos (5,8%) y San Lorenzo (3,8%). 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.

En general, todos los departamentos mostraron un crecimiento en términos anuales en sus depósitos, superiores al 15%. Se destaca el aumento en los depósitos en los departamentos Castellanos (40,2%), Las Colonias (37,4%) y Caseros (37,0%). Se destaca el menor dinamismo de Vera (13,5%) y San Lorenzo (16,7%).

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 desde el 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 24: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. I y IV Trimestre de 2013 y I Trimestre de 2014**

Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al I Trimestre	Var. % Trimestral al I Trimestre
	I Trimestre 2013	IV Trimestre 2013	I Trimestre 2014			
<b>Total Provincial</b>	<b>29.356.840</b>	<b>37.062.684</b>	<b>38.743.996</b>	<b>100%</b>	<b>35,1%</b>	<b>8,5%</b>
Rosario	12.123.797	15.819.563	15.973.273	41,2%	31,8%	1,0%
La Capital	3.792.494	4.613.447	4.941.154	12,8%	30,3%	7,1%
General López	2.318.711	2.828.224	2.983.589	7,7%	28,7%	5,5%
General Obligado	2.112.834	2.615.504	2.952.075	7,6%	39,7%	9,6%
Castellanos	1.995.523	2.424.000	2.657.188	6,9%	33,2%	-1,1%
San Lorenzo	1.121.206	1.462.816	1.446.008	3,7%	29,0%	1,8%
Las Colonias	982.595	1.210.632	1.256.243	3,2%	27,8%	12,9%
San Martín	686.684	838.545	908.981	2,3%	32,4%	3,8%
Caseros	667.603	804.782	908.981	2,3%	23,1%	8,4%
Constitución	668.916	804.954	819.654	2,1%	22,5%	2,1%
Iriondo	566.713	682.057	765.449	2,0%	35,1%	7,5%
San Cristóbal	446.929	555.615	592.947	1,5%	32,7%	12,2%
San Jerónimo	437.678	532.598	572.658	1,5%	30,8%	6,1%
Belgrano	406.335	522.189	553.975	1,4%	36,3%	6,7%
Vera	372.997	480.713	512.345	1,3%	37,4%	2,5%
San Justo	345.921	481.934	494.192	1,3%	42,9%	6,6%
Nueve de Julio	144.143	177.810	190.873	0,5%	32,4%	7,3%
San Javier	105.821	130.506	132.713	0,3%	25,4%	1,7%
No clasificable	59.940	76.795	81.699	0,2%	36,3%	6,4%

Fuente: BCRA

Los préstamos del sector privado ascendieron a los \$38.744 millones en el primer trimestre del presente año, con una suba del 35,1% interanual. De la comparación de préstamos y depósitos se advierte que los préstamos crecieron más que los depósitos, a pesar del incremento de la tasa de interés ocurrido sobre fines de enero. Es probable que esto se revierta en los próximos meses.

La participación relativa de los departamentos de la provincia en el crédito recibido se condice con lo descripto sobre los depósitos, Rosario y Santa Fe se diferencian del resto de la provincia con participaciones del 41,2% y del 12,8% respectivamente, seguidos por General López (7,7%), General Obligado (7,6%) y Castellanos (6,9%). En relación al primer trimestre del año anterior, el volumen de crédito creció mayoritariamente en San Justo (42,9%), General Obligado (39,7%) y Vera (37,4%).

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

**Cuadro 25: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Enero, Febrero y Marzo 2014**

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a Marzo 2014	Var. Interanual a Marzo 2014
	Enero	Febrero	Marzo		
<b>Depósitos</b>					
Sector Público No Financiero	2.039,9	2.563,2	2.227,0	-13,1%	35,3%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	9.217,3	9.172,3	9.311,7	1,5%	23,7%
<b>Préstamos</b>					
Sector Público No Financiero	1,9	1,8	1,8	-1,8%	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	9.622,7	9.545,3	9.570,9	0,3%	28,7%

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 marzo del corriente año, los depósitos del Sector Público provincial en dicho banco se ubicaron en los 2.227 millones de pesos, valor que implicó una caída del 13,1% en relación al mes anterior y un importante alza interanual del 35,3%. Los préstamos por su parte no llegaron a los 2 millones de pesos y mostraron una baja del -1,8% en marzo respecto del mes anterior.

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 año 2013 se han comenzado a recuperar los depósitos públicos, ubicándose en niveles similares a los del año 2010.

Por el lado del sector privado, los depósitos se ubican en los 9.312 millones, mientras que los préstamos alcanzan los 9.571 millones. Si bien ambas operaciones implicaron incrementos interanuales, se destacan los créditos al sector privado, los cuales subieron un 28,7% en marzo.

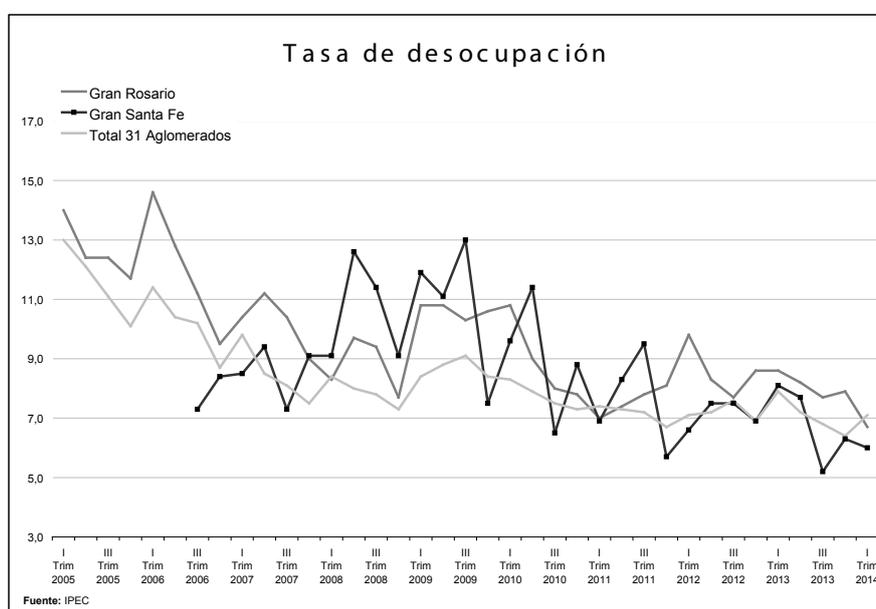
## K. Empleo

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

**Cuadro 26: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. I Trimestre de 2013 y 2014**

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Gran Rosario	48,3	49,0	45,0	44,8	6,7	8,6
Gran Santa Fe	44,4	43,2	41,7	39,7	6,0	8,1
Total 31 Aglomerados	45,0	45,8	41,8	42,2	7,1	7,9

Fuente: IPEC- INDEC



La tasa de actividad se redujo en el Gran Rosario 0,7 puntos porcentuales en términos interanuales en el primer trimestre del año, ubicándose en 48,3%. Por otra parte, en el Gran Santa Fe se registró una suba de 1,2 puntos, participando del mercado de trabajo el 44,4% de la población del aglomerado. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 45,0% 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 (52,2%) y Ushuaia – Río Grande (49,3%).

La tasa de empleo para el Gran Santa Fe, definida como la proporción de población ocupada en relación a la población total, se ubicó en el 41,7% para el primer trimestre del 2014, presentando una expansión de 2,0 puntos, mientras que en el aglomerado de Rosario se observó una leve alza de 0,2 puntos, a partir de un nivel de empleo del 45,0%. A nivel nacional, la variable presentó una mínima variación negativa de 0,4 puntos.

En relación con la tasa de desocupación, tanto el aglomerado Gran Rosario, como Gran Santa Fe mostraron importantes mejoras en la mismas. En el primer aglomerado la tasa bajó del 8,6% al 6,7% en un año, mientras que en el Gran Santa Fe, por su parte, vio reducida su tasa de desocupación en 2,1 puntos porcentuales, pasando de un 8,1% a un 6,0%.

Las regiones del país con mayores tasas de desocupación son el Gran Buenos Aires, con un desempleo del 7,7%, seguida por la Región Pampeana con una tasa del 7,6%. En esta última región se encuentran los aglomerados con mayor desempleo en el país, Mar del Plata - Batán, con una tasa de desocupación del 9,0% y Gran Córdoba con un 9,1%. No obstante, la mayor tasa se observa en Gran Catamarca (9,4%).

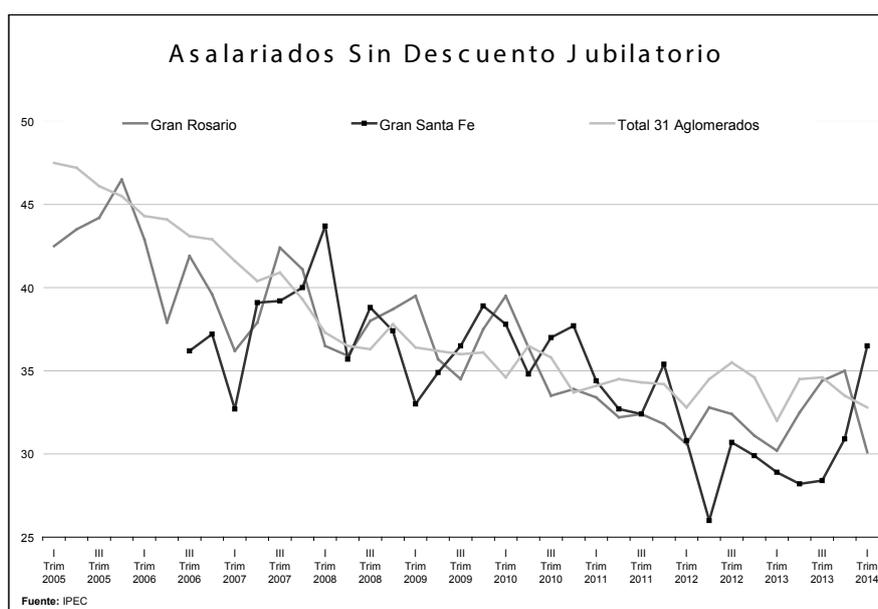
**Cuadro 27: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. I Trimestre de 2013 y 2014**

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2014	2013
Gran Rosario	30,1	30,2
Gran Santa Fe	36,5	28,9
Total 31 Aglomerados	32,8	32,0

Fuente: IPEC- INDEC

El porcentaje de asalariados sin descuento jubilatorio para el primer trimestre del año, se redujo respecto del mismo trimestre del año previo en el Gran Rosario en 0,1 puntos porcentuales, cayendo levemente de un nivel del 30,2% al 30,1%. Por otra parte, el aumento en el Gran Santa Fe fue el más importante, de 7,6 puntos porcentuales, exhibiendo un cambio en la tasa del 28,9% al 36,5%. La informalidad laboral a nivel nacional, alcanzó al 32.8% de la población asalariada.

De esta manera, parece apreciarse que la creación de empleo en Santa Fe se concentra en empleos informales. Asimismo, la trayectoria de los aglomerados provinciales ha tendido a converger en las últimas mediciones, ubicándose en ambos casos por sobre el 30,0%.



## K.2. Trabajo Registrado

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>2</sup> en la Provincia. La información proviene de lo declarado en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones.

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

Los datos del SIJyP contienen información respecto de empresas, cuya sede central tiene domicilio fiscal registrado en la Provincia de Santa Fe<sup>3</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 primer trimestre del corriente año a los 478.565 empleados. Este valor representó una variación interanual negativa del 0,1% en el total de empleados, mientras que en términos trimestrales la caída fue del 1,6%.

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

3) 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.

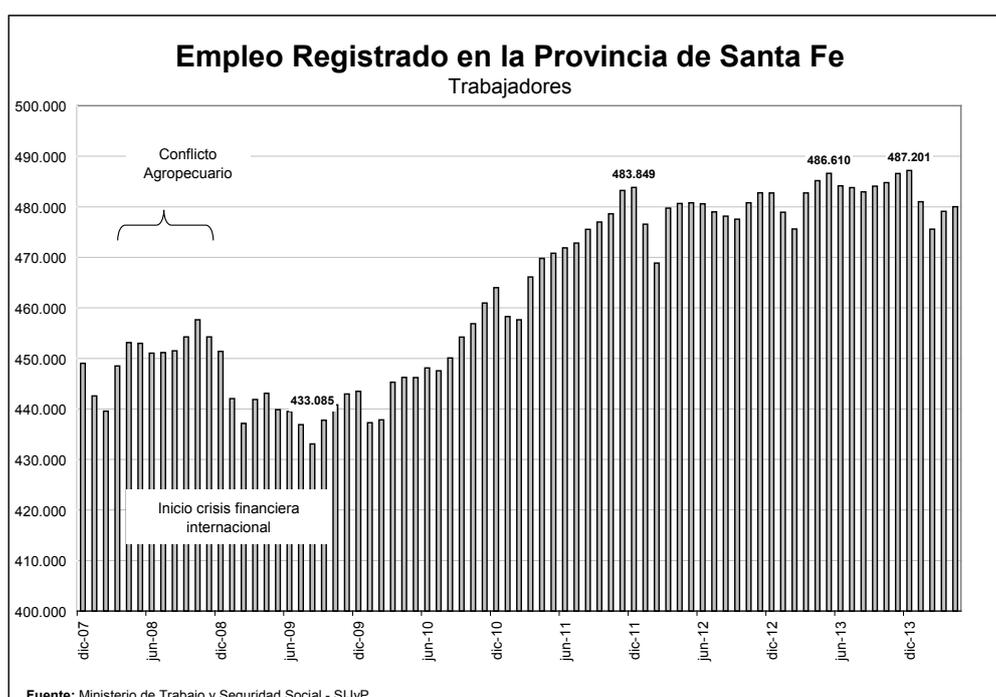
**Cuadro 28: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. I y IV Trimestre de 2013 y I Trimestre de 2014**

Categoría	Valor			Var. Trimestral al I Trim	Var. Interanual al I Trim
	I Trimestre 2013	IV Trimestre 2013	I Trimestre 2014		
<b>Cantidad de Empleados</b>	<b>479.088</b>	<b>486.197</b>	<b>478.565</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-0,1%</b>
<i>Por rama de actividad</i>					
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	26.272	26.012	25.475	-2,1%	-3,0%
Industria manufacturera	119.536	120.687	119.713	1,2%	3,9%
Construcción	32.659	32.562	32.340	-0,7%	-1,0%
Comercio	93.948	94.908	94.316	-0,6%	0,4%
Restaurantes y hoteles	13.562	13.509	13.363	-1,1%	-1,5%
Transporte y Almacenamiento	34.222	34.158	34.317	0,5%	0,3%
Intermediación financiera y servicios de seguros	13.542	14.017	13.708	-2,2%	1,2%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	3.428	3.501	3.537	1,0%	3,2%
Enseñanza	32.855	38.207	33.345	-2,2%	-1,3%
Servicios de asociaciones y servicios personales	22.509	23.082	22.845	1,2%	1,6%

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

Teniendo en cuenta la estructura de la contratación de mano de obra de acuerdo a las grandes ramas de actividad, se observa que en la provincia de Santa Fe la Industria manufacturera (119.713 ocupados) y el Comercio (94.316 ocupados) son las actividades que aglutinan la mayor cantidad de personal<sup>4</sup>.

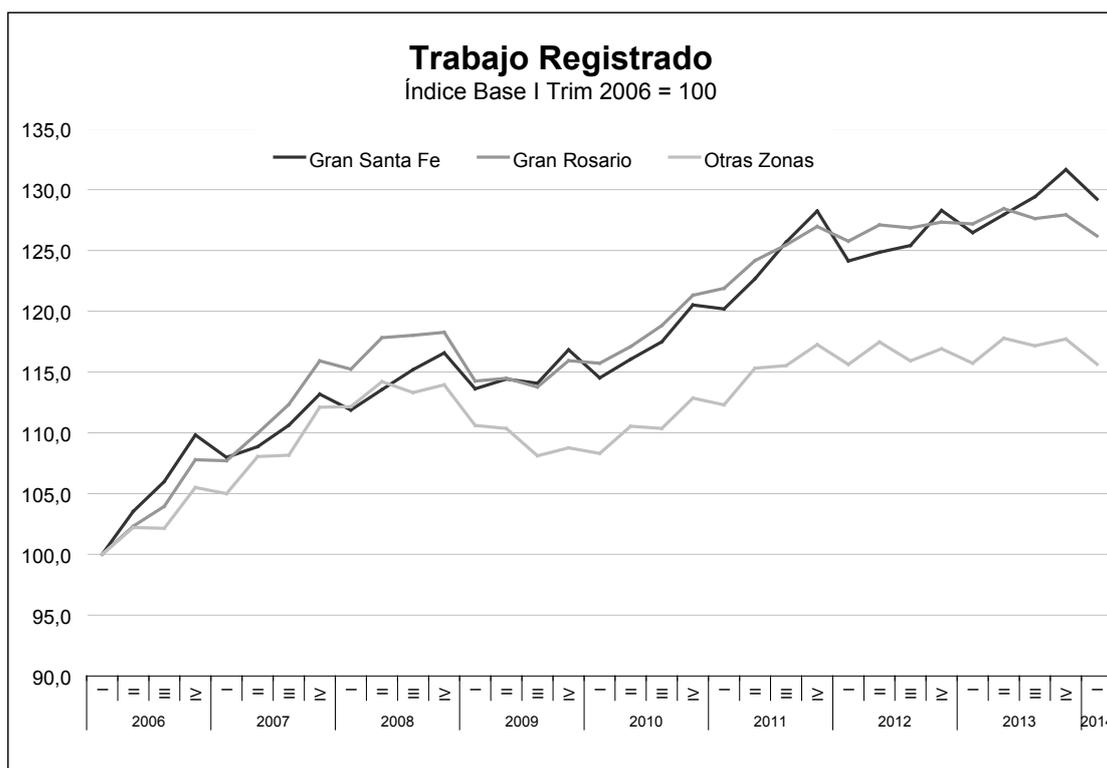
La rama de actividad que más empleados adicionales registró respecto del primer trimestre del 2013 fue la Industria Manufacturera, con una suba del 3,9%, seguida por Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler, con un alza del 3,2% y por los Servicios personales, con 1,6%. El resto de las actividades mostraron leves incrementos e incluso retrocesos, respecto del año anterior. Entre estas últimas se destacan las caídas en Agricultura (-3,0%) y Construcción (-1,0%).



4) A partir del año 2014 hubo un cambio en la codificación por rama de actividad de AFIP, por lo tanto ciertas ramas se han modificado en su denominación y en las actividades que agrupan.

Si bien estacionalmente se observa todos los años una caída en el empleo formal durante el primer trimestre de cada año, durante el 2014 se aprecia una profundización de la caída que podría ampliarse en los próximos meses.

Cuando se analiza la creación de empleo en función de los dos principales aglomerados provinciales, se distingue el aglomerado Gran Santa Fe es el principal impulsor del empleo, registrando al primer trimestre de 2014 un incremento interanual del 2,2%, mientras que en el Gran Rosario se observó una variación negativa del 0,8%, mientras que en el resto de la provincia el empleo formal se redujo levemente (-0,1%).



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

**Cuadro 29: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. II Trim de 2013 y I y II Trim de 2014**

Categoría	Valor			Var. Trim (al II Trim 2014)	Var. Anual (al II Trim 2014)
	II Trim 2013	I Trim 2014	II Trim 2014		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>133,9</b>	<b>134,9</b>	<b>134,5</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	140,3	142,5	140,9	-1,1%	0,4%
Construcción	104,2	98,7	99,4	0,7%	-4,6%
Comercio, restaurantes y hoteles	127,0	128,7	126,7	-1,6%	-0,3%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	123,3	127,9	127,1	-0,6%	3,1%
Servicios financieros y a las empresas	126,8	128,5	128,2	-0,2%	1,1%
Servicios comunales, sociales y personales	151,7	152,9	155,0	1,4%	2,2%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 10 a 49 ocupados	130,7	132,1	131,3	-0,6%	0,5%
Empresas de 50 a 199 ocupados	136,5	136,9	137,1	0,1%	0,4%
Empresas de 200 y más ocupados	136,6	138,0	137,6	-0,3%	0,7%

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).

El índice elaborado a partir de la Encuesta de Indicadores Laborales presentó un valor de 134,5 puntos para el total de aglomerados en el segundo trimestre de 2014, mostrando una variación negativa del 0,3% en relación al trimestre anterior. Teniendo en cuenta la evolución del indicador por rama de actividad, el principal retroceso se produce en el sector de la Comercio y restaurantes, con una caída trimestral del -1,6%, seguida por Industria, con una contracción del -1,1%. Mientras, en el otro extremo se ubicó Servicios comunales, sociales y personales que registró una suba del 1,4%. Se destaca, a su vez, el alza del 0,7% en el sector de la Construcción.

Respecto del segundo trimestre del año precedente, la incorporación de mano de obra registrada se incrementó un 0,5%, presentando el sector de la Construcción la mayor caída (-4,6%) y el sector de Transporte, almacenaje y comunicaciones la suba más importante (3,1%). A este último sector se siguen en importancia los Servicios comunales, sociales y personales (2,2%). La industria manufacturera registró un incremento similar al promedio de las actividades (0,4%).

Considerando a las empresas por estrato de tamaño, cabe resaltar que no se manifestaron grandes diferencias en la contratación formal de personal, en términos interanuales. Respecto del mismo trimestre del año anterior, se destaca la suba del empleo formal en las grandes empresas (0,7%), observándose valores similares en el resto de los estratos.

**Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. II Trim de 2013 y I y II Trim de 2014**

Categoría	Valor			Var. Trim (al II Trim 2014)	Var. Anual (al II Trim 2014)
	II Trim 2013	I Trim 2014	II Trim 2014		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>120,8</b>	<b>121,2</b>	<b>119,4</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	130,7	136,6	133,7	-2,1%	2,3%
Construcción	86,9	70,6	68,9	-2,4%	-20,7%
Comercio, restaurantes y hoteles	154,3	157,7	153,5	-2,6%	-0,5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	112,6	110,6	109,4	-1,1%	-2,8%
Servicios financieros y a las empresas	87,3	92,4	92,1	-0,3%	5,5%
Servicios comunales, sociales y personales	121,1	125,0	126,0	0,8%	4,1%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 10 a 49 ocupados	131,5	132,6	130,9	-1,3%	-0,4%
Empresas de 50 a 199 ocupados	131,2	131,4	129,8	-1,2%	-1,0%
Empresas de 200 y más ocupados	95,2	95,2	92,6	-2,7%	-2,7%

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

Para el aglomerado Gran Rosario, el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales para el segundo trimestre de 2014, muestra un movimiento contractivo del empleo, con una variación del -1,5% con relación al trimestre anterior, mientras que en términos interanuales se observa una caída al menor (-1,2%), siendo uno de los aglomerados más afectado por la caída del empleo registrado, junto con Gran Mendoza (-2,4%) y Resistencia (-1,2%).

Por otra parte, considerando cada rama de actividad, se puede apreciar que en relación al trimestre anterior se registraron caídas en todos los sectores con excepción de Servicios comunales, sociales y personales (+0,8%). Comercio, restaurantes y hoteles exhibieron la mayor baja (-2,6%), seguido por la Construcción (-2,4%) y la Industria (-2,1%). En términos interanuales, se mantiene lo mencionado para el sector de la Construcción, sector que lidera el desempeño negativo respecto del año precedente con una caída del -20,7%. Le sigue en orden de importancia la contracción en Transporte, almacenaje y comunicaciones, con una disminución del -2,8%. Se destaca, a su vez, el fuerte incremento interanual de la Industria Manufacturera (2,3%) y los Servicios Financieros y a las empresas (+5,5%).

Las grandes empresas, fueron las que exhibieron mayor despido de mano de obra, con un baja interanual del -2,7%, seguidas por las medianas empresas, con el -1,0%.

**Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. II Trim de 2013 y I y II Trim de 2014**

Categoría	Valor			Var. Trim (al II Trim 2014)	Var. Anual (al II Trim 2014)
	II Trim 2013	I Trim 2014	II Trim 2014		
<b>EIL (base Ago. 01=100)</b>	<b>112,0</b>	<b>114,7</b>	<b>113,6</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1,4%</b>
<b>Por rama de actividad</b>					
Industria manufacturera	102,5	102,1	102,5	0,4%	-0,1%
Construcción	125,0	135,3	133,3	-1,5%	6,6%
Comercio, restaurantes y hoteles	105,7	108,2	106,4	-1,7%	0,6%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	128,6	135,5	133,8	-1,3%	4,0%
Servicios financieros y a las empresas	110,8	114,1	114,4	0,3%	3,2%
Servicios comunales, sociales y personales	127,8	130,8	129,1	-1,3%	1,0%
<b>Por estrato de tamaño</b>					
Empresas de 5 a 9 ocupados	143,1	140,9	142,4	1,1%	-0,5%
Empresas de 10 a 49 ocupados	103,4	105,5	104,8	-0,7%	1,3%
Empresas de 50 a 199 ocupados	121,1	125,6	123,7	-1,5%	2,2%
Empresas de 200 y más ocupados	101,1	102,8	102,0	-0,8%	0,8%

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

En el aglomerado Gran Santa Fe, los datos muestran que el empleo se elevó en el segundo trimestre de 2014, exhibiendo una variación en relación al segundo trimestre del año 2013 del 1,4%, a pesar que el empleo formal se redujo un 1,0%, respecto del trimestre previo.

En general el empleo en este aglomerado presentó una evolución más favorable que en el Gran Rosario. A pesar que la Construcción presentó en este aglomerado un caída trimestral del -1,5%, en términos interanuales, el sector se destaca con una suba del 6,6%, la mayor de todas las jurisdicciones y la mayor alza en el aglomerado. Por detrás se ubica Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con el 4,0% de suba interanual. El empleo en los Servicios Financieros y a las empresas se elevó también un 3,2% en relación al segundo trimestre del año 2013.

En términos interanuales las empresas que más personal han expulsado en el segundo trimestre de 2014 fueron las más pequeñas (-0,5%), destacándose con un movimiento en sentido contrario, las empresas de entre 50 y 199 ocupados que aumentaron la contratación en un 2,2%.