



Boletín de Coyuntura

Ministerio de Economía

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

Indicadores Nacionales Seleccionados

Situación Internacional

Pronóstico - Organismos

IPEC · Mayo de 2017

santafe.gov.ar

IPEC
Instituto Provincial de Estadística y Censos

SANTAFE

Sr. Gobernador de la Provincia de Santa Fe

Ing. Miguel Lifschitz

Ministro de Economía

Lic. Gonzalo Miguel Saglione

Secretario de Finanzas

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. Ma. Victoria Barbero

Juan Martín Agosto

Corrección

Manuel López de Tejada

Diseño y diagramación

Angelina Araiz

Se agradece la colaboración del Lic. Felipe Daniel Murphy.

ÍNDICE

P.05	Síntesis general
P.13	Coyuntura Internacional
P.13	A. Panorama Internacional
P.18	B. Indicadores Internacionales
P.18	B.1 Índice de Sentimiento Económico
P.20	Coyuntura Nacional
P.20	A. Nivel de Actividad
P.20	A.1 Relevamiento de expectativas de mercado
P.20	<i>Cuadro: Prógnosis de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Enero, Febrero y Marzo de 2017</i>
P.20	<i>Cuadro: Datos efectivo - Diciembre 2016</i>
P.21	A.2. Producto Bruto Interno
P.21	<i>Cuadro: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 2004. II, III y IV Trimestre de 2016</i>
P.22	A.3. Estimador Mensual de Actividad Económica
P.22	<i>Cuadro: Estimador Mensual de Actividad Económica. Diciembre de 2016, enero y febrero 2017</i>
P.23	B. Industria
P.23	B.1. Estimador Mensual Industrial
P.23	<i>Cuadro: Estimador Mensual Industrial (EMI). Enero, febrero y marzo de 2017</i>
P.23	C. Construcción
P.23	C.1. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción
P.23	<i>Cuadro: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Enero, febrero y marzo de 2017</i>
P.24	C.2. Permisos de Edificación
P.24	<i>Cuadro: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 41 municipios. Enero, febrero y marzo de 2017</i>
P.25	D. Sector Externo Nacional
P.25	D.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
P.25	<i>Cuadro: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Diciembre 2016, Enero y Febrero 2017</i>
P.26	E. Finanzas Públicas Nacionales
P.26	E.1. Ingresos Públicos Nacionales
P.26	<i>Cuadro: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017</i>
P.27	F. Índices de precios
P.27	F.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) e Índice de Precios Mayoristas.
P.27	<i>Cuadro: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales. Gran Buenos Aires. Enero Febrero y Marzo 2017</i>
P.28	<i>Cuadro: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Enero, Febrero y Marzo de 2017</i>
P.29	G. Mercado Financiero y Monetario Nacional
P.29	G.1. Evolución de las variables monetarias
P.31	<i>Cuadro: Agregados monetarios y tipo de cambio</i>
P.32	Coyuntura Provincial
P.32	A. Actividad Económica Provincial
P.32	A.1. Producto Bruto Geográfico
P.32	<i>Cuadro: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2014 y 2015</i>
P.34	<i>Cuadro: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993. Variación interanual según sector de actividad. Año 2015</i>
P.34	A.2. ISAE Santa Fe
P.34	<i>Cuadro: Indicador Sintético de la Actividad Económica (ISAE) de Santa Fe. Noviembre, diciembre 2016 y enero 2017</i>
P.35	B. Sector Externo Provincial
P.35	B.1. Exportaciones
P.35	<i>Cuadro: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - Febrero de 2017</i>
P.37	<i>Cuadro: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Febrero de 2017</i>
P.37	<i>Cuadro: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - Febrero de 2017</i>
P.39	C. Sector Agropecuario
P.39	C.1. Producción Láctea
P.39	<i>Cuadro: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2016</i>
P.40	C.2. Molienda de Soja
P.40	<i>Cuadro: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero, Febrero y Marzo de 2017</i>
P.41	D. Producción Industrial
P.41	D.1. Producción de Automotores
P.41	<i>Cuadro: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre 2016, Enero y Febrero 2017</i>
P.42	E. Electricidad, Gas y Combustibles
P.42	E.1. Consumo de energía eléctrica

ÍNDICE

P.42	Cuadro: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. IV, V y VI bimestre de 2016
P.43	Cuadro: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017
P.44	E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial
P.44	Cuadro: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre y Diciembre de 2016 y Enero de 2017
P.45	Cuadro: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2016 y Enero y Febrero de 2017
P.45	E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil
P.45	Cuadro: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017
P.46	F. Construcción
P.46	F.1. Permisos de Edificación
P.46	Cuadro: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Junio, julio, agosto de 2016
P.48	F.2. Consumo de Cemento Portland
P.48	Cuadro: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero, Febrero y Marzo de 2017
P.49	G. Consumo privado
P.49	G.1. Índice de Precios al Consumidor-Provincia de Santa Fe
P.49	Cuadro: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Enero, Febrero y Marzo de 2017
P.50	G.2. Ventas en Supermercados
P.50	Cuadro: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017
P.51	H. Turismo
P.51	Cuadro: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017
P.52	Cuadro: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017
P.52	I. Finanzas Públicas Provinciales
P.52	I.1. Ingresos Públicos Provinciales
P.52	Cuadro: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Provincia de Santa Fe. Septiembre, Octubre y Noviembre de 2016
P.53	Cuadro: Recursos provinciales. Provincia de Santa Fe. Acumulado a Febrero de 2017
P.53	I.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
P.53	Cuadro: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017
P.54	J. Sistema Financiero Provincial
P.54	J.1. Depósitos y Préstamos Totales
P.54	Cuadro: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II, III y IV Trimestre de 2016
P.55	Cuadro: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II, III y IV Trimestre de 2016
P.56	J.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA
P.56	Cuadro: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2016
P.57	K. Empleo
P.57	K.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
P.57	Cuadro: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. III y IV Trimestre de 2016
P.58	Cuadro: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. III Trimestre y IV Trimestre de 2016
P.58	K.2. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe
P.58	Cuadro: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. I y IV Trimestre de 2016 y I Trimestre de 2017
P.59	Cuadro: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. I y IV Trimestre de 2016 y I Trimestre de 2017
P.60	Cuadro: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. I y IV Trimestre de 2016 y I Trimestre de 2017
P.61	K.3. Trabajo Registrado
P.61	Cuadro: Empleo Registrado. Provincia de Santa Fe. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2016
P.63	L. Condiciones de Vida
P.63	L.1. Pobreza e Indigencia
P.63	Cuadro: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2016
P.63	Cuadro: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2016

Boletín Económico

-IPEC-

Síntesis general

Coyuntura Internacional

Estados Unidos

Continúa la tónica alcista en los mercados accionarios. Esta dinámica, acentuada en los últimos dos meses ha sido observada en las minutas de la última reunión de la Reserva Federal como históricamente altas. La advertencia de la autoridad monetaria coincide con las de Robert Shiller, Premio Nobel de Economía 2013, quien desde hace meses viene señalando que las cotizaciones actuales son exageradamente altas.

Esto probablemente conduzca a cierta demora en aumentar la tasa de fondos federales para evitar una baja drástica con efectos nocivos sobre los mercados de renta variable. Igualmente pareciera que en el mes de marzo se estaría asistiendo a una pausa en la suba de las acciones que se observa desde el triunfo electoral de Trump.

Mientras tanto, los últimos indicadores mantienen la tónica positiva ya observada en los últimos meses del mandato de Obama. En febrero el déficit comercial fue de U\$S 43.500 millones, 9,6% menos que en enero, gracias a un aumento de las exportaciones (1,8%) y un descenso de las importaciones (-0,2%). Igualmente, esto no cambia la tendencia de los últimos dos años en los que las exportaciones y las importaciones se mantienen relativamente estables, al igual que el déficit comercial.

El Departamento de Empleo, a su vez informó que en marzo la tasa de desempleo cayó a 4,5%, la más baja observada desde mayo de 2007. A su vez, la tasa de participación laboral se mantuvo sin cambios, en 63% (la mayor de los últimos 11 meses). Todavía no es claro que se pueda sostener este escenario auspicioso, ya que en marzo se crearon 98.000 nuevos empleos urbanos, cifra inferior a la expectativa de consenso en el sector privado, de 180.000 nuevos empleos urbanos, y al salto de febrero pasado, de 219.000.

El presidente Trump sufrió un serio revés al no lograr la derogación del Obamacare contando con mayoría propia en el Congreso. Luego expulsó a su asesor "estrella", el ultranacionalista Steve Bannon del Consejo de Seguridad, luego de los traspiés judiciales de sus iniciativas anti-inmigración y como promotor de la eliminación del Obamacare. Desde la semana pasada arrecian los rumores de su remoción del gobierno, así como también de su jefe de personal en la Casa Blanca, Reince Preibus, y del jefe de prensa, Sean Spicer. Sin embargo, Trump optó ahora por remover del Consejo de Seguridad a Kathleen McFarland quien será enviada como embajadora a Singapur.

República Popular China

En los días 6 y 7 de este mes se reunieron en Tampa, Florida los presidentes de EE.UU., Donald Trump, y de la República Popular China, Xi Jinping. El mismo se focalizó en la amenaza de Corea del Norte de desarrollar misiles intercontinentales, el déficit comercial estadounidense con China (en 2016 fue de U\$S 347.038 millones, el 47% del déficit comercial total de EE.UU.), la política de Washington respecto de Taiwán, y los reclamos de China sobre el mar del Sur de China. El encuentro no llegó a ningún progreso concreto, sino lo contrario. En la primera cena con el presidente chino, Donald Trump le transmitió como hecho consumado el ataque unilateral a Siria y la intención de avanzar solo contra Corea del Norte, si China no coopera.

En materia comercial, trascendió que los funcionarios chinos habrían realizado dos ofertas a los EE.UU. para evitar una guerra comercial: levantar la prohibición a la importación de carne bovina de EE.UU., y elevar el nivel

máximo permitido de inversiones de firmas de EE.UU. en el sistema financiero chino.

En materia financiera la última novedad es la regulación vigente en Beijing desde el pasado sábado que obliga al comprador de un segundo inmueble a pagar al menos el 60% de su precio al contado, la prohibición de préstamos hipotecarios a más de 25 años, y la categorización de toda persona con registros hipotecarios, pero sin vivienda para vender, como un comprador de segunda casa. La medida, siguiendo los ejemplos de Guangzhou, Hangzhou y Nanjing apuntan a desalentar la especulación inmobiliaria y el exagerado encarecimiento de las viviendas de los últimos dos años.

Ecuador

Luego de un cuestionado cómputo de votos, el candidato del oficialismo, Lenin Voltaire Moreno ha sido consagrado nuevo Presidente de la Nación, y asumirá el próximo 24 de mayo. La deuda del Tesoro con el Banco Central sigue en aumento, lo que puede reavivar temores de confiscación de depósitos y poner nuevamente en riesgo la estabilidad del sistema bancario. El rojo de las cuentas públicas pasó de U\$S 2.467 millones en 2015 a U\$S 6.082 millones en 2016 (+46,5% interanual) en parte por la caída del precio del petróleo y el duro impacto del terremoto de abril del año pasado, pero también por los pagos que debió hacer el gobierno de Rafael Correa a las petroleras Chevron y Oxy por haber perdido juicios contra ambas empresas. Las principales fuentes de financiamiento han sido préstamos del gobierno chino, emisión de deuda en el exterior, préstamos del Banco Central residual, y adelantos de petroleras atados a contratos de exportaciones. El estado ecuatoriano necesita que el precio del barril petrolero no descienda de U\$S 39,4 para cubrir costos de producción, importación de derivados y pagos a petroleras privadas.

Brasil

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística informó esta semana que la producción industrial creció apenas 0,1% interanual en febrero pasado. Las expectativas de mercado también son poco alentadoras. El informe FOCUS del 31 de marzo pasado indica que el sector privado espera para 2017 una inflación de 4,1% (IPCA), un descenso leve del tipo de cambio a 3,25 reales a fin de año, un crecimiento de la producción industrial anual de 1,2%, y un crecimiento del PIB de 0,47%, para este año, inferior a la expectativa a fin de febrero (0,49%).

Reino Unido & Unión Europea

El pasado 29 de marzo la Primer Ministro británica Theresa May informó al presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, que el Reino Unido iniciará el proceso de separación del bloque europeo conforme lo previsto en el art. 50 del Tratado de Lisboa.

A partir de ahora, todo depende de los acuerdos que se negocien entre ambas partes. De no haber acuerdo alguno, el Reino Unido quedará automáticamente fuera de todos los acuerdos con la Unión Europea, incluyendo los de libre comercio y de libre movimiento de personas. En este mes ambas partes se sentarán a negociar los términos de la separación. Por ahora no se espera que se llegue a nada concreto hasta después de las elecciones parlamentarias de Alemania a fines de septiembre.

Es probable que las negociaciones duren más de 2 años y en caso de no llegarse a un acuerdo en ese caso, se mantengan todos los acuerdos hasta la finalización de esas conversaciones. Pero también es factible que se acuerde la suspensión de los vínculos bilaterales desde este mes, independientemente del resultado final de esas negociaciones.

Dentro del Reino Unido, a su vez, emerge el problema de que en Irlanda del Norte y en Escocia los ciudadanos ya han votado a favor de continuar en la Unión Europea. En Escocia, además, se ha vuelto a aprobar una iniciativa para volver a llamar a un referéndum para votar a favor o en contra de la separación de ese país del Reino Unido.

El Índice de Sentimiento Económico para la Unión Europea, indicador elaborado en base a encuestas regulares a los distintos sectores económicos respecto a la evolución reciente y a las expectativas sobre la actividad económica, se mantuvo prácticamente sin cambios tanto en la Unión Europea (UE) (+0,2 puntos), como en el área del euro (-0,1 puntos).

Desagregando el resultado del indicador para el área del euro, se produjo una mejora en la confianza de los consumidores (+1,2 puntos), seguida por el sector de la construcción (+0,2), mientras que el comercio minorista se mantuvo estable. En sentido opuesto, el sector de servicios cayó un -1,2 puntos y la industria -0,1. Se puede destacar el aumento del ISE en Alemania (+0,9 puntos), mientras que permaneció sin cambios en Italia (-0,1) y Holanda (-0,3), con caídas en Francia (-1,0) y en España (-1,8). El Reino Unido, entre las economías más importantes fuera del euro, mostró un ISE con un aumento de 0,8 puntos, mientras que en Polonia hubo una leve suba de 0,3 puntos.

Coyuntura Nacional

El **Relevamiento de Expectativas de Mercado** (REM) que lleva adelante el Banco Central de la República Argentina (BCRA) consiste en un seguimiento de los principales pronósticos macroeconómicos que realizan analistas especializados, sobre la evolución de ciertas variables económicas del país. Según datos del REM la economía del país crecerá un 2,8% en 2017, proyectándose una suba del PBI para el segundo trimestre del año del 1,2%. Las expectativas de inflación para el corriente se ubican en un 21,2% de aumento del nivel general, mientras que la tasa de interés de la política monetaria, que se corresponde con la tasa en pesos para pasés a 7 días del BCRA, se proyectó en un 20,0%. Por otra parte, se espera que el tipo de cambio nominal continúe una senda creciente hasta alcanzar los \$17,8 por dólar y que el resultado primario del gobierno nacional se reduzca de \$430 mil millones en el 2017.

A nivel nacional, el **PBI** en el cuarto trimestre de 2016 alcanzó los \$689,9 mil millones (a precios de 2004), lo que implicó una caída del 2,1% con respecto a igual período de 2015. En términos nominales, el PBI nacional se ubicó en los \$ 8.829,9 millones, que significa un alza del 36,5% en relación al cuarto trimestre del año 2015. El **Estimador Mensual de la Actividad Económica**, calculado por el INDEC, presentó en el mes de febrero del 2017 una variación interanual del -2,2%.

La **producción industrial**, medida a través del Estimador Mensual Industrial (EMI) que releva INDEC, acumuló una caída del 2,4% en los primeros tres meses del año. En el análisis por bloque acumulado en los primeros tres meses de 2017, se destaca el declive de Productos textiles (-17,2%) y Productos del tabaco (-6,9%). En contrapartida, el único sector con alza fue Vehículos automotores con un 3,7%.

En el mes de marzo de 2017, la **Construcción**, reflejada en el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), registró una suba interanual del 10,8%. En el transcurso del año, la construcción acumula un crecimiento del 1,8% respecto del mismo período de 2016. En cuanto a los **permisos de edificación**, la superficie a construir registrada no mantuvo la misma dinámica que el ISAC, y esto se observa en una caída acumulada del 1,4%, a marzo de 2017.

En relación al **sector externo**, al mes de febrero de 2017 las exportaciones alcanzaron los U\$S 3.888 millones, lo que implicó una disminución del 6,2% con respecto al mismo mes del año anterior. Las importaciones, por su parte, se posicionaron en los U\$S 4.010 millones, reduciendo su nivel un 0,6% interanual. De este modo, el saldo de la balanza comercial disminuyó un 211,2%, hasta ubicarse en los U\$S 122 millones de déficit comercial. En los dos meses del año, las exportaciones acumulan un aumento del 1,5%, mientras que las importaciones presentan un aumento mayor, del 3,3%, lo que generó una reducción del saldo comercial del 209,7%, hasta ubicarse en los U\$S -122 millones.

Al mes febrero del corriente año, los **recursos tributarios a nivel nacional** alcanzaron los \$172.221,6 millones lo que representa un aumento del 27,8% respecto de igual mes del año anterior, impulsado por Seguridad Social (+40,2%). Al segundo mes del corriente año, los recursos tributarios acumulan un crecimiento en promedio del 29,0%, con Internos coparticipados (+75,8%), Créditos y Débitos en C/C (+40,4%) y Sistema de Seguridad Social (+34,7%) registrando variaciones acumuladas superiores al promedio.

En lo atinente a los precios, el **Índice de Precios al Consumidor** registró en marzo de 2017 un alza del 2,4%, impulsada por Educación (+5,6%), Indumentaria (+4,8%), Alimentos y bebidas (+3,0%) y por la corrección remanente en las tarifas de electricidad. El primer incremento se explica por una suba del 6,7% en las cuotas de los colegios y universidades privadas, y del 1,4% en los textos y artículos relacionados, debido al inicio del ciclo lectivo. Por otro lado, la suba del 6,8% en ropa exterior por el comienzo de la temporada de invierno explicó la inflación del capítulo Indumentaria. Alimentos y bebidas aumentó impulsado por incrementos del 5,0% en Carnes y 7,7% en Verduras.

En el primer trimestre del 2017 el Índice de Precios al por Mayor acumuló un aumento del 4,2%, en el que sobresale el alza de la **Energía Eléctrica**, a partir de la corrección tarifaria, del 36,9%, mientras que los Productos Primarios crecieron un 3,0%, los Manufacturados un 4,3% y los Importados un 0,9%.

Hasta finales del mes de abril la **Base Monetaria** registró una reducción de \$12.300 millones durante el 2017, destacándose frente a la contracción cercana a los \$ 40.000 millones observada en el mismo período de 2016. Las principales fuentes de absorción de base monetaria fueron la colocación de pases, la emisión de deuda del BCRA y otras operaciones con el Tesoro Nacional, adelantos transitorios al Tesoro Nacional, transferencias de utilidades al Tesoro y "otros" (fundamentalmente pago por contratos de futuros de tipo de cambio).

Los principales factores expansivos de la base monetaria fueron la compra de divisas al sector público y al sector privado, adelantos transitorios al Tesoro Nacional y la remuneración de las cuentas corrientes de los bancos en el BCRA.

El stock bruto de **Reservas Internacionales** sobre finales de abril pasado ascendía a U\$S 48.459 millones acumulando un incremento de \$ 9.700 millones en 2017. Frente al ingreso de divisas, durante el primer cuatrimestre del año el tipo de cambio presentó una leve tendencia a la apreciación, oscilando en torno de los \$15,5 por dólar. No obstante, en términos interanuales el tipo de cambio de abril fue un 8,2% superior al de abril de 2016. La relación circulante/reservas internacionales se redujo un 21,1%, el cociente base monetaria/reservas internacionales se contrajo un 17,2%, y la relación entre la suma de base monetaria y letras y notas del BCRA respecto de reservas internacionales, registró una apreciación interanual del 15,7%.

Si bien se ha desacelerado el crecimiento mensual del circulante, la base monetaria sigue creciendo a razón de 0,6% mensual, o el 36,6% interanual en abril. El principal instrumento de absorción de base monetaria presente es la colocación de pases, que crecieron un 394,7% en relación a abril de 2016, alcanzando un stock de \$ 170.700 millones. A pesar de ello, la emisión de pasivos no monetarios del BCRA (Letras y Notas del BCRA) no se ha reducido, creciendo por sobre el 40,0% interanual y alcanzando un stock superior a los \$700.000 millones, nivel récord histórico. En términos interanuales, desde enero se observa que el crecimiento de base monetaria y circulante es sensiblemente superior al del IPC de la Ciudad de Buenos Aires, lo que mantiene en alza las expectativas de inflación. La reciente suba de la tasa de interés de referencia busca reducir las expectativas para ubicarlas cerca del rango objetivo fijado por el BCRA de 12%-17%.

Las tasas de interés promedio para depósitos a plazo fijo de 30 a 44 días hasta \$ 100.000 ha sido de 16,6% anual durante abril, mientras que para colocaciones superiores fue de 18,8% anual, ambas con tendencia decreciente respecto a los meses previos. No obstante, a partir de las altas cifras de subas de precios del primer

trimestre el BCRA decidió elevar el piso del corredor de tasas, reduciendo su amplitud. Así, las tasas tocaron un piso de 20,0% en marzo y cambiaron de tendencia para ubicarse en niveles cercanos al 24,0%. La tasa de pasas pasiva se ubicó en 25,5%, una suba de más de 4 puntos porcentuales desde comienzos de diciembre pasado.

Además la tasa BADLAR (tasa promedio de depósitos en bancos privados por más de 1 millón de pesos), si bien inició un sendero fuertemente decreciente desde mediados de 2016, (pasando de alrededor del 26,0% al 20,0% sobre finales del primer trimestre del 2017), durante abril inició una trayectoria creciente.

Hasta fines de abril el stock de **depósitos** ascendía a 2 billones de pesos, acumulando en el mes una caída de \$ 60.600, luego de once meses de incrementos consecutivos. La misma se concentró fundamentalmente en depósitos de cajas de ahorro en pesos (-22.300 millones) y de cuentas en dólares (-86.500 millones).

Los **préstamos** a su vez registraron hasta abril una suba de \$25.000 millones, explicada fundamentalmente por la suba en financiaciones personales (\$ 10.000 millones) y préstamos en dólares (\$ 9.300 millones).

El BCRA implementó desde principios de año un régimen de metas de inflación, no obstante, de acuerdo a la evolución reciente de los precios, el cumplimiento de las metas luce dificultoso, y una mayor suba de tasas podría frenar la incipiente recuperación observada sobre finales del año pasado. Si bien muchos analistas y economistas han planteado que sería deseable que la autoridad monetaria reajuste las metas a un nivel que permita su cumplimiento, la confianza que intenta recuperar el BCRA se perdería, y más aún se diluiría el objetivo central del régimen de metas de inflación que es la convergencia de expectativas, ya que se buscaría ajustar la meta a la inflación real y no al revés.

Coyuntura Provincial

Teniendo en cuenta la evolución de la **Economía Provincial**, los datos provisorios del PBG, elaborado por el IPEC, presentan para el año 2015 un incremento del 2,9% anual en términos constantes. Dentro de los sectores productores de bienes (+2,1%) se destaca el crecimiento de algunos de los principales sectores: Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+9,5%), Construcción (+5,0%); no obstante, la Industria exhibió una retracción del orden del -1,6%. En los sectores productores de servicios (+3,3%) sobresale el aumento de Intermediación Financiera (+8,6%).

Por otra parte, el **Indicador Sintético de Actividad Económica** para la Provincia de Santa Fe comenzó el año 2017 con un crecimiento mensual al mes de enero del 0,6% e interanual del 1,4%. Las Ventas de autos a concesionarios crecieron un 1,7%, seguidas por el Consumo de Energía Eléctrica e Ingresos Brutos, con aumentos mensuales del 1,5% y 1,4% en cada caso. El Consumo de Gas subió un 0,8% en el mes de enero, mientras que el Gasoil retrocedió un 7,9%. El total de Empleados Registrados se mantuvo prácticamente sin cambios desde comienzos del 2016.

En cuanto al Sector Externo, en el primer bimestre del corriente año las **exportaciones provinciales** ascendieron a 1.878,8 millones de dólares, lo que significó una baja del 4,8% respecto de igual período del año anterior, explicada por una caída en los volúmenes exportados del 13,3% que contrarrestó la suba promedio en los precios internacionales del 9,8%.

Las exportaciones de Productos Primarios en el primer bimestre fueron de U\$S 169,8 millones, un 16,8% más que en igual etapa de 2016. Las ventas externas de Manufacturas de Origen Agropecuario alcanzaron U\$S 1.450,5 millones, lo que implica una disminución del 13,1% en términos de valores exportados. Se registraron exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial por U\$S 252,8 millones, un 65,3% más que en igual período de 2016. Al igual que en 2016, el crecimiento de este rubro sigue impulsado por las exportaciones de biodiesel,

que acumulan un crecimiento de 149,2% en el bimestre. El rubro de Combustibles y Energía registró exportaciones por U\$S 5,7 millones, lo que implica una variación interanual de -3,2%.

En el período analizado el principal destino de exportación fue *India* al igual que en 2016, que mostró una variación interanual en los valores exportados de -40,2%. Su participación sobre el total de las ventas externas fue de 9,2%, lo que denota que la estructura de las exportaciones por destino se encuentra diversificada. *Brasil* se ubicó en el segundo lugar, ya que las exportaciones a este destino crecieron un 64,7% en términos interanuales. En tercer lugar se ubicó *Vietnam*, con una participación del 7,6% del total. Las ventas a este país se incrementaron un 67,9% en el año. Cabe mencionar el considerable aumento de las ventas externas a *Estados Unidos* (189,6%) y *Malasia* (22,7%). Dentro de los principales compradores, también se destaca el crecimiento en el período de las exportaciones a *Argelia* (47,7%), *Italia* (16,1%), *Irán* (20,9%) y *Chile* (20,7%).

Respecto de la **Producción de Leche**, al mes de diciembre de 2016 superó los 215 millones de litros, lo que representa una caída del 16,0% interanual. La **Molienda de Soja** en la Provincia de Santa Fe se incrementó un 1,8% interanual en el mes de marzo, acumulando una disminución del 14,9% en el año.

Dentro del Sector Industrial, la **Producción de Automóviles** de la Provincia de Santa Fe, en el mes de febrero, alcanzó las 827 unidades, lo que representa un aumento del 65,7% respecto al mes anterior. No obstante, a nivel nacional la contracción es del 10,2% en febrero. En el primer bimestre del corriente año la producción automotriz local acumula una contracción del 24,9%, sosteniendo la tendencia declinante de los últimos años. La negativa coyuntura económica de nuestro principal destino comercial, Brasil, es la causa substancial de la caída del sector en los últimos años. Además, la caída en la producción en los primeros meses del año se debe también a factores estacionales.

El **Consumo de Energía Eléctrica** en la Provincia de Santa Fe alcanzó en el sexto bimestre de 2016 los 1.475 Gwh, con una caída interanual del 3,0% respecto de igual período de 2015, y un alza acumulada del 0,3% en el año.

Más de la mitad del consumo de energía eléctrica corresponde a los Grandes Usuarios, quienes exhibieron una variación de consumo interanual importante (-4,8%), mientras que los usuarios Residenciales, segundos en orden de importancia con el 30% del consumo, redujeron su demanda de energía respecto al último bimestre de 2014 en un 0,3%.

Durante el 2016, el consumo residencial fue el de mayor crecimiento, con una suba acumulada del 4,4%.

El consumo de energía eléctrica de los Grandes Clientes alcanzó los 395,2 Gwh en el mes de febrero de 2017, cayendo un 7,7% interanual, y acumulando en el año una disminución del 6,2%. En términos generales, las principales industrias provinciales retrajeron fuertemente el consumo eléctrico. La demanda de la Industria Metalúrgica cayó un 25,7% en el primer bimestre del corriente año. Asimismo, la Industria Láctea acumula una baja del 11,8%. Las industrias oleaginosas y químicas también alcanzan valores negativos. El único sector a nivel provincial que registra un alza en el consumo eléctrico es la industria frigorífica, con una suba del 2,0%.

Durante enero de 2017, el consumo de **Gas Natural** en Santa Fe fue de 201,0 millones de m³, mostrando una disminución del 5,8% en términos interanuales. En el mes de referencia, se destaca el crecimiento del consumo de Centrales Eléctricas (+46,9%) y de usuarios residenciales (+4,2%). El retroceso más fuerte se observa en Comercio (-43,1%) y Subdistribuidoras (-28,3%).

Analizando el desempeño del gas industrial, durante el primer bimestre se observó una caída de 12,0% con respecto a igual período de 2016. Se destacan particularmente las marcadas disminuciones de las ramas siderúrgicas (-30,1%) y alimenticia (-20,0%). Sólo exhibió un aumento la industria química (2,8%).

El incremento del consumo de gas industrial en la provincia está en línea con los guarismos a nivel nacional, que muestran una retracción del -7,5% con respecto a febrero de 2016.

Asimismo, el consumo de **Gas-Oil** en la provincia de Santa Fe alcanzó los 95 mil m³ en febrero de 2017, dando cuenta de una caída en la demanda del 13,0% respecto al mismo mes del año anterior. En los primeros dos meses del año, esta variable acumula una retracción del 4,5%.

En el Sector Construcción, el **Consumo de Cemento Portland** durante los primeros tres meses del 2017, mostró un crecimiento del 14,1%, más del doble del observado a nivel nacional (+6,1%). Dentro del mismo sector, la superficie habilitada a través de los **Permisos de Edificación** otorgados por las localidades seleccionadas durante el mes de agosto de 2016 cayó un 0,7% respecto al mismo mes del año anterior, con una superficie cubierta del orden de 117.466 m² construidos, con 657 permisos otorgados para el total de las localidades seleccionadas. Al mes de agosto, la superficie habilitada acumula una disminución del 10,7% a nivel provincial. Las *construcciones nuevas* (+1,7%) se incrementaron, si bien las *ampliaciones* (-30,7%) disminuyeron de manera considerable. En el primer caso, debido a las construcciones de tipo *no residencial* (+10,4%); en el segundo, al comportamiento de los permisos para ampliaciones tanto *residenciales* (-17,1%) como *no residenciales* (-41,0%).

El **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** de la Provincia de Santa Fe acumuló durante el 2016 un alza del 32,9%. Al primer trimestre del corriente año, la suba acumulada de precios se ubicó en el 7,8% impulsado por Vivienda y Servicios Básicos, que muestra un incremento del 30,1%, y Educación, que creció un 9,1% en el año. Asimismo, Alimentos y Bebidas acumula una suba en el año del 6,0%.

Al mes de febrero, las **ventas provinciales en Supermercados** ascendieron a \$1.154 millones, un 14,3% por encima de los valores del mismo mes de 2016, mientras que el alza a nivel nacional fue del 16,3%, con ventas por alrededor de \$24.500 millones.

En cuanto al **Sector Turismo**, en el primer bimestre de 2017 arribaron 91.393 viajeros a la ciudad de Rosario, lo que representó un crecimiento del 9,6% con respecto a igual período de 2016. En las otras localidades, el panorama fue más alentador: en Rafaela se evidenció una suba del 18,7% y en Santa Fe un aumento del 60,8%.

Dentro de las Finanzas Públicas, la **Recaudación de Impuestos** provinciales arrojó en los primeros once meses del pasado año un incremento del 44,3% (en comparación con el mismo período del año anterior). El *Impuesto a los Ingresos Brutos*, acumula un crecimiento del +45,4%. Asimismo, se destaca la evolución del *Impuesto Inmobiliario* (+42,8%) y de *Sellos* (+42,0%).

La **Coparticipación a Municipios y Comunas**, por otra parte, se ubicó en los 2.704,6 millones de pesos en el mes de febrero de 2017. Además de la suba mensual, se advierte un importante crecimiento del 40,5% respecto al mismo mes del año anterior.

En relación al mercado financiero provincial, los **Depósitos** del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe se ubicaron en 99.182 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2016, mostrando un incremento del 61,5% respecto a igual período del año anterior, y del 19,5% respecto al tercer trimestre de 2016. Los **Préstamos** otorgados alcanzaron un valor de \$65.973 millones, con un crecimiento interanual del 32,6% respecto a igual trimestre del año anterior. La evolución del crédito estuvo muy por detrás de la evolución de los depósitos, como consecuencia del aumento de la tasa de interés y del contexto recesivo del país.

En relación con la **Tasa de Desocupación**, en un contexto general de reducción del desempleo en el país, con una tasa del 7,6% (-0,9 puntos porcentuales) se destaca el descenso en la tasa de desocupación del aglomerado Gran Rosario, entre el tercer y cuarto trimestres de 2016, cayendo del 9,3% al 8,6%. En el Gran Santa Fe la desocupación se incrementó 1,3 puntos porcentuales, ubicándose en 5,1%, por debajo del promedio nacional. A pesar de la evolución dispar de la desocupación en los aglomerados provinciales, es preciso señalar el incremento de la tasa de empleo en ambos aglomerados.

La informalidad laboral (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se mantiene en cifras cercanas al 30,0%. Si bien se observó una leve reducción a nivel nacional entre el tercer y cuarto trimestre del año pasado (-0,2 p.p.), a nivel provincial ambos aglomerados presentaron alzas, ubicándose en el 31,2% en el Gran Santa Fe y en el 34,0% en el Gran Rosario.

El índice elaborado a partir de la **Encuesta de Indicadores Laborales** (EIL) en el primer trimestre del 2017 para el total de aglomerados urbanos exhibió una caída del 0,3% en el empleo formal respecto de igual trimestre del año anterior. Sin embargo, en términos del trimestre previo, se observó un incremento del 0,3% en el nivel de empleo formal. Comercio, restaurantes y hoteles y los Servicios comunales sociales y personales fueron los sectores que presentaron los mayores aumentos en el nivel de empleo con subas interanuales del 2,4% y 1,1% respectivamente. En sentido opuesto, el sector industrial fue el de mayor caída, con una variación del -4,7%.

El aglomerado Gran Rosario, a diferencia del total de aglomerados, registró un importante incremento del empleo formal a nivel general, alcanzando una suba del 1,7% respecto del primer trimestre del 2016. El empleo formal fue más golpeado en la Industria manufacturera (-2,0%) y Transporte, almacenaje y comunicaciones (-1,2%). Por el contrario, la Construcción (+7,0%), Comercio, restaurantes y hoteles (+3,9%) y Servicios comunales, sociales y personales (+3,4%) fueron los sectores más dinámicos en la creación de empleo registrado. En el aglomerado Gran Santa Fe, los datos muestran que el empleo formal se redujo un 1,2% en el primer trimestre del 2017, respecto del mismo período del año anterior. La mayor parte de las actividades presentaron un estancamiento en el nivel de empleo, o bien una reducción del mismo respecto del año anterior, con la excepción, llamativamente de la Industria manufacturera, donde el empleo en blanco creció un 1,8%.

En lo atinente al **Empleo registrado**, la cantidad total de empleados registrados en la provincia de Santa Fe asciende en el mes de diciembre de 2016 a las 494.832 personas, con una baja del 0,3% respecto del mismo mes del año anterior, mientras que en términos mensuales mostró un comportamiento estable. El sector con mayor peso relativo en el total de trabajadores, que es la Industria Manufacturera (23,3%) mostró una fuerte contracción interanual en la contratación de trabajadores, con una caída del 4,5%.

En cuanto a las condiciones de vida, las estadísticas para el segundo semestre del año 2016 muestran que la **Pobreza en los Hogares** del aglomerado Gran Rosario alcanzó el 19,1%, mientras que en los hogares del Gran Santa Fe fue del 20,1%. Dada la falta de difusión de los datos de pobreza desde el año 2013 aún no se pueden realizar comparaciones. No obstante, se observa que en porcentaje de hogares pobres en los aglomerados provinciales es inferior a la media nacional del 21,5%. La **Pobreza medida en términos de Personas** alcanzó el 26,7% en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe fue del 29,3%. A nivel nacional la cantidad de personas pobres se ubicó en el 30,3% de la población.

Al segundo semestre del 2016, el porcentaje de **Hogares Indigentes** alcanzó el 3,2% de los hogares encuestados en el Gran Rosario y el 4,1% en el Gran Santa Fe. En términos nacionales, la tasa de indigencia en hogares fue del 4,5%. Por otra parte, teniendo en cuenta la **Indigencia en Personas**, en el Gran Rosario el porcentaje de población indigente se ubicó en el 3,8% y en el Gran Santa Fe afecta al 6,2% de la población del aglomerado. Sin embargo, en el caso de este aglomerado, la indigencia se ubicó levemente por sobre el promedio nacional del 6,1%.

Coyuntura Internacional

A. Panorama Internacional

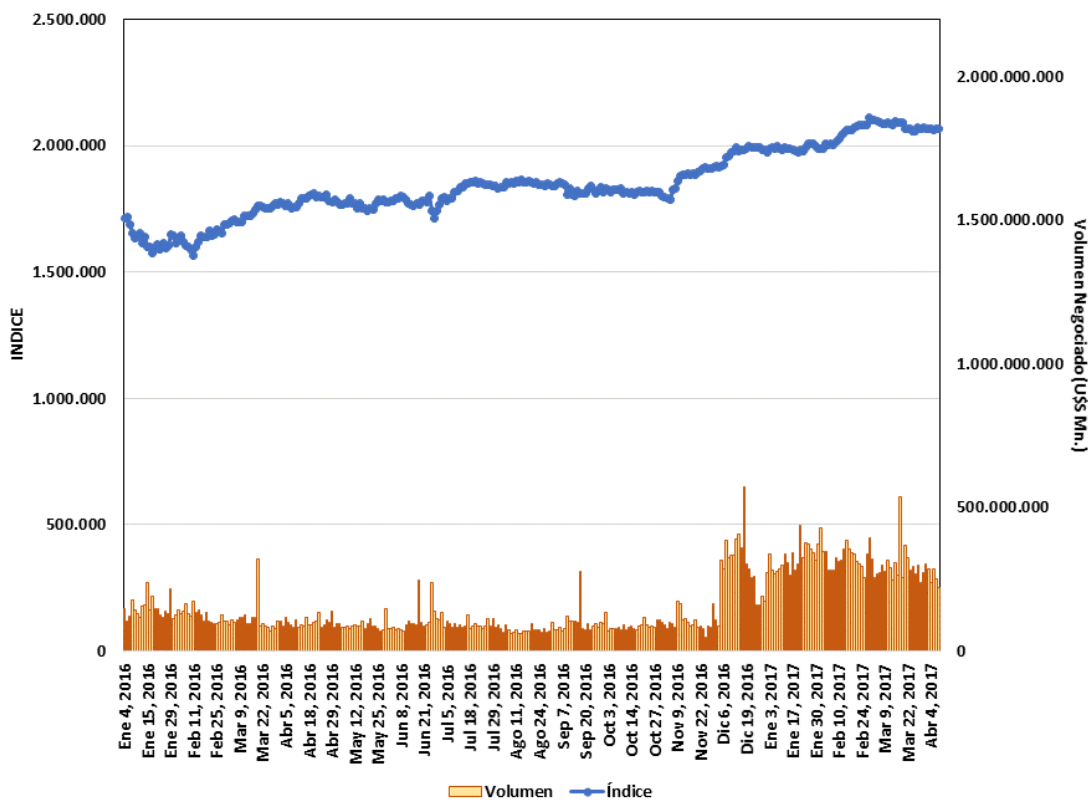


Estados Unidos

Continúa la tónica alcista en los mercados accionarios. Esta dinámica, acentuada en los últimos dos meses ha sido observada en las minutas de la última reunión de la Reserva Federal como históricamente altas. La advertencia de la autoridad monetaria coincide con las de Robert Shiller, Premio Nobel de Economía 2013, quien desde hace meses viene señalando que las cotizaciones actuales son exageradamente altas.

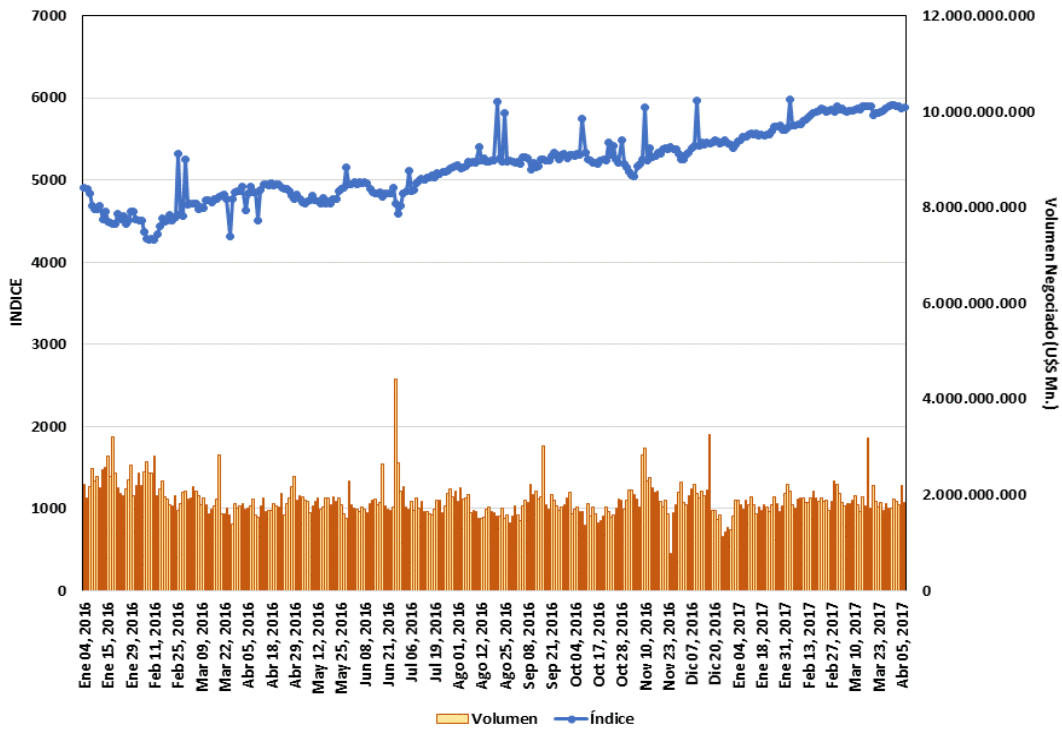
Esto probablemente conduzca a cierta demora en aumentar la tasa de fondos federales para evitar una baja drástica con efectos nocivos sobre los mercados de renta variable. Igualmente pareciera que en el mes de marzo se estaría asistiendo a una pausa en la suba de las acciones que se observa desde el triunfo electoral de Trump.

Gráfico N° 1
Dow Jones Industrial. Cotización diaria y volumen negociado



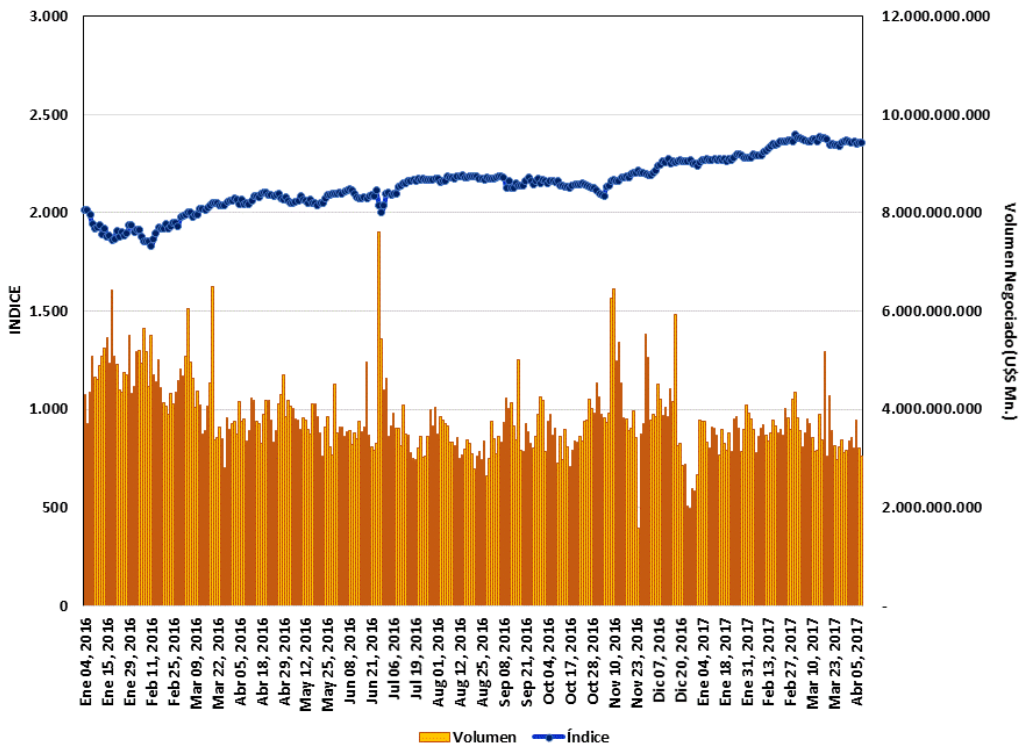
Fuente: Reuters

Gráfico N° 2
Nasdaq. Cotización diaria y volumen negociado



Fuente: Reuters

Gráfico N° 3
Nasdaq. Cotización diaria y volumen negociado

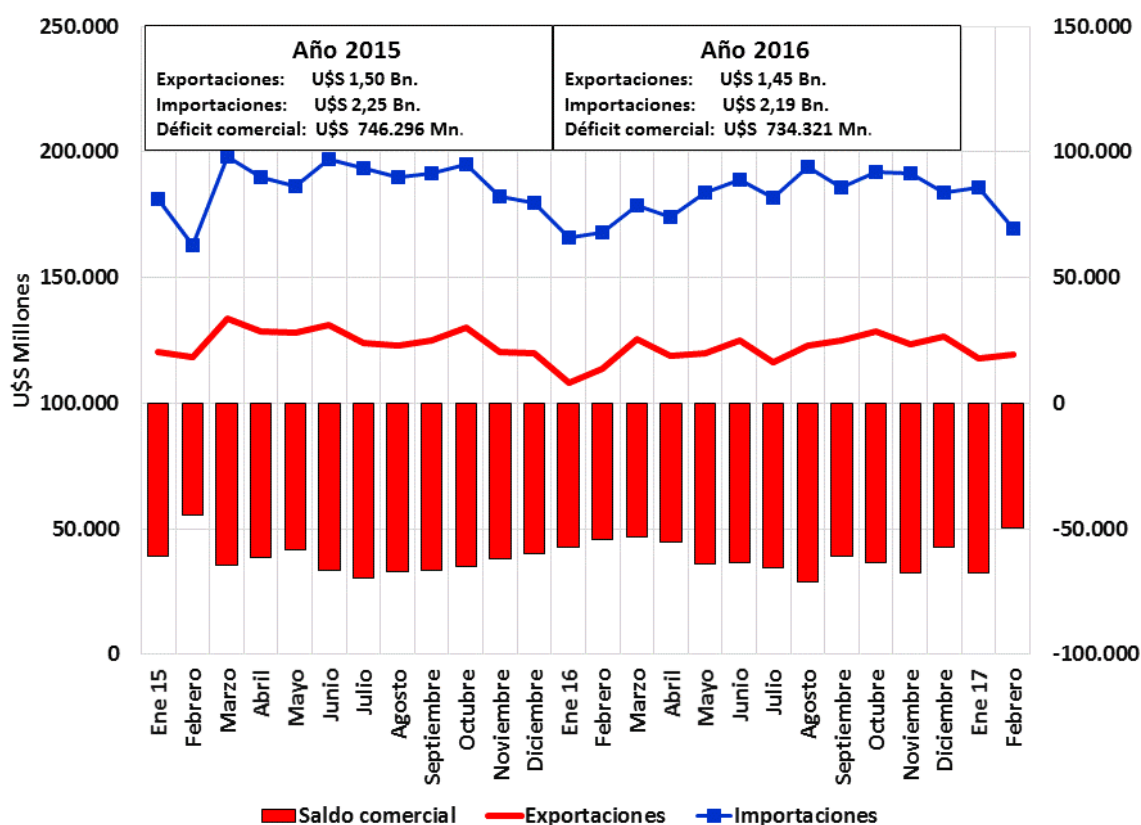


Fuente: Reuters

La Reserva Federal posee en cartera alrededor de U\$S 2,5 billones (trillones en inglés) de deuda del Tesoro (casi 15% del total en mano de inversores particulares). Sobre ese total, U\$S 777.000 millones tienen fechas de vencimiento en 2018 y 2019. Además, mantiene tenencias por U\$S 1,7 billones de activos garantizados por hipotecas (25% del total en manos del sector privado), y U\$S 4,5 billones diversificados en swaps con otros bancos centrales, préstamos a 24 hs. en moneda local y extranjera.

Mientras tanto, los últimos indicadores mantienen la tónica positiva ya observada en los últimos meses del mandato de Obama. En febrero el déficit comercial fue de U\$S 43.500 millones, 9,6% menos que en enero, gracias a un aumento de las exportaciones (1,8%) y un descenso de las importaciones (-0,2%). Igualmente, esto no cambia la tendencia de los últimos dos años en los que las exportaciones y las importaciones se mantienen relativamente estables, al igual que el déficit comercial:

Gráfico 4: exportaciones e importaciones mensuales de los EE.UU (Ene '15-Feb '17)



Fuente: U.S. Department of Commerce

El Departamento de Empleo, a su vez informó que en marzo la tasa de desempleo cayó a 4,5%, la más baja observada desde mayo de 2007. La cantidad de desocupados descendió en un mes por un total de 326.000 trabajadores a 7,2 millones. A su vez, la tasa de participación laboral se mantuvo sin cambios, en 63% (la mayor de los últimos 11 meses). Todavía no es claro que se pueda sostener este escenario auspicioso, ya que en marzo se crearon 98.000 nuevos empleos urbanos, cifra inferior a la expectativa de consenso en el sector privado, de 180.000 nuevos empleos urbanos, y al salto de febrero pasado, de 219.000.

Igualmente, se espera un desempeño volátil, tanto de los mercados financieros como del comercio exterior. El presidente Trump sufrió un serio revés al no lograr la derogación del Obamacare contando con mayoría propia en el Congreso. Luego expulsó a su asesor "estrella", el ultranacionalista Steve Bannon del Consejo de Seguri-

dad, luego de los traspiés judiciales de sus iniciativas anti-inmigración y como promotor de la eliminación del Obamacare. Desde la semana pasada arrecian los rumores de su remoción del gobierno, así como también de su jefe de personal en la Casa Blanca, Reince Preibus, y del jefe de prensa, Sean Spicer. Sin embargo, Trump optó ahora por remover del Consejo de Seguridad a Kathleen McFarland quien será enviada como embajadora a Singapur. Mientras tanto, frente al ataque a población civil de Siria con gases químicos, el presidente Trump ordenó un bombardeo a ese país mientras estaba reunido con el presidente chino Xi Jinping, llevando a fojas cero el aparente buen entendimiento que tenía con el gobierno de Rusia.

República Popular China

En los días 6 y 7 de este mes se reunieron en Tampa, Florida los presidentes de EE.UU., Donald Trump, y de la República Popular China, Xi Jinping. El mismo se focalizó en la amenaza de Corea del Norte de desarrollar misiles intercontinentales, el déficit comercial estadounidense con China en 2016 fue de U\$S 347.038 millones, el 47% del déficit comercial total de EE.UU.), la política de Washington respecto de Taiwán, y los reclamos de China sobre el mar del Sur de China. El encuentro no llegó a ningún progreso concreto, sino lo contrario. En la primera cena con el presidente chino, Donald Trump le transmitió como hecho consumado el ataque unilateral a Siria y la intención de avanzar solo contra Corea del Norte, si China no coopera. Al cierre de este informe una flota aeronaval liderada por uno de los mayores y más modernos portaaviones de EE.UU. se dirigía hacia aguas del Mar de Corea para aguardar órdenes sobre Corea del Norte. Dado el carácter imprevisible del presidente de ese país.... ¿existe riesgo de uso de armas nucleares en caso de un enfrentamiento armado?

En materia comercial, trascendió que los funcionarios chinos habrían realizado dos ofertas a los EE.UU. para evitar una guerra comercial: levantar la prohibición a la importación de carne bovina de EE.UU., y elevar el nivel máximo permitido de inversiones de firmas de EE.UU. en el sistema financiero chino. Los mandatarios de ambos países habrían acordado negociar estos y otros aspectos durante un período de 100 días, pero no se conocen más detalles al respecto.

La intención del gobierno chino sigue siendo la de evitar conflictos con los EE.UU. al menos hasta el XIX Congreso del Partido Comunista en octubre próximo. En el mismo se esperan cambios en 5 de los 7 cargos del Comité Permanente del Partido, y en otros 25 del Politburó. Se espera que Xi sea quien maneje la renovación de cargos, dado que en octubre del año pasado fue nombrado "líder central" del Partido, de carácter vitalicio, como en su momento lo fueron Mao Zedong y Deng Xiaoping. Esto le da poder para utilizar la campaña anticorrupción en curso para enfrentar a sus enemigos internos de la liga de Shanghai, que responden al ex presidente Jiang Zemin, y de la Liga Juvenil, que responden al ex presidente Hu Jintao. Si bien podría esperarse alguna decisión sobre el sucesor de Xi al final de su mandato (2022), no se descarta que Xi acepte un segundo mandato a partir de ese año, o que sea desde entonces continúe como "líder central" sin límites, y con más poder real que el futuro presidente.

En materia financiera la última novedad es la regulación vigente en Beijing desde el pasado sábado que obliga al comprador de un segundo inmueble a pagar al menos el 60% de su precio al contado, la prohibición de préstamos hipotecarios a más de 25 años, y la categorización de toda persona con registros hipotecarios, pero sin vivienda para vender, como un comprador de segunda casa. La medida, siguiendo los ejemplos de Guangzhou, Hangzhou y Nanjing apuntan a desalentar la especulación inmobiliaria y el exagerado encarecimiento de las viviendas de los últimos dos años.

Ecuador

Luego de un cuestionado cómputo de votos, el candidato del oficialismo, Lenin Voltaire Moreno ha sido consagrado nuevo Presidente de la Nación, y asumirá el próximo 24 de mayo. No se espera que se aparte del expansionismo fiscal del actual presidente Correa, ni tampoco un reordenamiento de su sobredimensionado gabinete, de 37 ministerios. La deuda del Tesoro con el Banco Central sigue en aumento, lo que puede reavivar temores de confiscación de depósitos y poner nuevamente en riesgo la estabilidad del sistema bancario. Por lo pronto, no es claro cómo hará el nuevo mandatario para evitar que controle el déficit fiscal. El rojo de las cuentas públicas pasó de U\$S 2.467 millones en 2015 a U\$S 6.082 millones en 2016 (+46,5% interanual) en parte por la caída del precio del petróleo y el duro impacto del terremoto de abril del año pasado, pero también por los pagos que debió hacer el gobierno de Rafael Correa a las petroleras Chevron y Oxy por haber perdido juicios contra ambas empresas. Las principales fuentes de financiamiento han sido préstamos del gobierno chino, emisión de deuda en el exterior, préstamos del Banco Central residual, y adelantos de petroleras atados a contratos de exportaciones. El estado ecuatoriano necesita que el precio del barril petrolero no descienda de U\$S 39,4 para cubrir costos de producción, importación de derivados y pagos a petroleras privadas.

Brasil

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística informó esta semana que la producción industrial creció apenas 0,1% interanual en febrero pasado. Las expectativas de mercado también son poco alentadoras. El informe FOCUS del 31 de marzo pasado indica que el sector privado espera para 2017 una inflación de 4,1% (IPCA), un descenso leve del tipo de cambio a 3,25 reales a fin de año, un crecimiento de la producción industrial anual de 1,2%, y un crecimiento del PIB de 0,47%, para este año, inferior a la expectativa a fin de febrero (0,49%).

Reino Unido & Unión Europea

El pasado 29 de marzo la Primera Ministra británica Theresa May informó al presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, que el Reino Unido iniciará el proceso de separación del bloque europeo conforme lo previsto en el art. 50 del Tratado de Lisboa.

A partir de ahora, todo depende de los acuerdos que se negocien entre ambas partes. De no haber acuerdo alguno, el Reino Unido quedará automáticamente fuera de todos los acuerdos con la Unión Europea, incluyendo los de libre comercio y de libre movimiento de personas. En este mes ambas partes se sentarán a negociar los términos de la separación. Por ahora no se espera que se llegue a nada concreto hasta después de las elecciones parlamentarias de Alemania a fines de septiembre. Recién entonces comenzarán las negociaciones decisivas. Algunas de las cuestiones fundamentales incluyen:

Si el comercio exterior entre la Unión y el Reino Unido estará sujeta a aranceles, bajo los límites de la OMC.

Si las entidades financieras británicas operarán en el continente sin restricciones.

Si el Reino Unido seguirá, como hasta ahora, recibiendo inmigrantes europeos sin restricciones.

Qué derechos de los ciudadanos de la Unión Europea se respetarán en Gran Bretaña y viceversa.

Si el Reino Unido continuará respetando las regulaciones y leyes de la Unión Europea, y si en caso de disputas comerciales con países de la Unión Europea continuará sometiéndose a la Corte Europea de Justicia.

Es probable que las negociaciones duren más de 2 años y en caso de no llegarse a un acuerdo en ese caso, se mantengan todos los acuerdos hasta la finalización de esas conversaciones. Pero también es factible que se acuerde la suspensión de los vínculos bilaterales desde este mes, independientemente del resultado final de esas negociaciones.

Dentro del Reino Unido, a su vez, emerge el problema de que en Irlanda del Norte y en Escocia los ciudadanos ya han votado a favor de continuar en la Unión Europea. En Escocia, además, se ha vuelto a aprobar una iniciativa para volver a llamar a un referéndum para votar a favor o en contra de la separación de ese país del Reino Unido.

Los pasos a seguir ahora son los siguientes

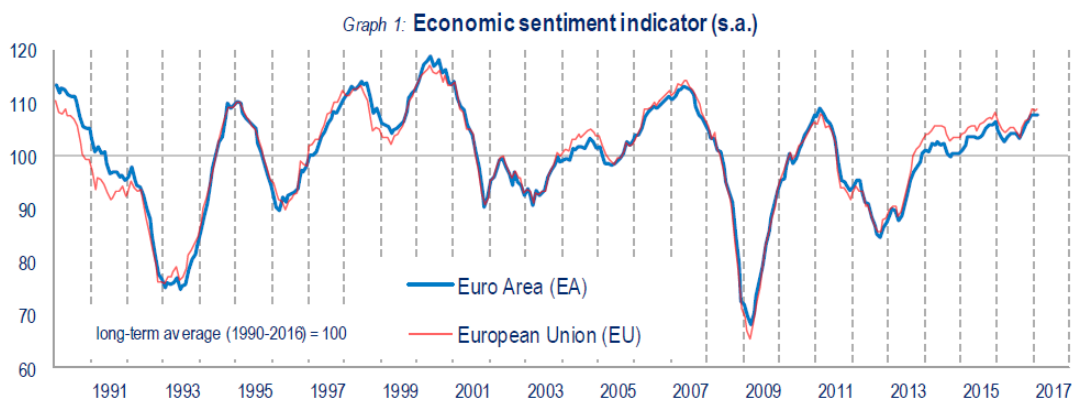
1. El 29 de abril se reúnen los 27 miembros de la Unión Europea (sin Reino Unido) para discutir el proceso de separación de los británicos.
2. Inicio de las negociaciones (hacia octubre próximo)
3. Firma de un borrador de acuerdo a ser presentado al Consejo Europeo.
4. Aprobación por parte de al menos 20 países de la Unión (con el voto a favor del 65% de sus electorados)
5. El parlamento británico debería aprobar además un proyecto de ley para revocar la sujeción del Reino Unido a la Ley de Comunidades Europeas de 1972.
6. Ratificación del acuerdo de separación (en caso de haber voto favorable) por parte del Parlamento Europeo.
7. Si al cabo de dos años no hubo acuerdo ni aprobación de ambas partes, las negociaciones pueden extenderse. Lo mismo si hubiera aprobación de la separación por parte del continente, mientras en Reino Unido no se ratificara la revocación mencionada, y siguieran vigentes los tratados con la Unión.
8. Al final del camino debería acordarse la separación, entrando en vigencia tanto el citado borrador como la ley de revocación por el lado británico. Previamente las partes deberían haber intercambiado toda la documentación necesaria, de modo que el Reino Unido pueda optar por enmendar los términos de acuerdos vigentes con la Unión, o directamente revocarlos.

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.

BUSINESS AND CONSUMER SURVEY RESULTS



source: European Commission services

En el mes de marzo de 2017, el Índice de Sentimiento Económico se mantuvo prácticamente sin cambios por tercer mes consecutivo tanto en la Unión Europea (UE) (+0,2 puntos), como en el área del euro (-0,1 puntos).

Desagregando el indicador del área del euro en los sectores que lo componen, se produjo una mejora en la confianza de los consumidores (+1,2 puntos), seguida por el sector de la construcción (+0,2), mientras que el comercio minorista se mantuvo estable. En sentido opuesto, el sector de servicios cayó un -1,2 puntos y la industria -0,1.

De las principales economías del área del euro se puede destacar el aumento del ISE en Alemania (+0,9 puntos), mientras que permaneció sin cambios en Italia (-0,1) y Holanda (-0,3), con caídas en Francia (-1,0) y en España (-1,8).

Por otra parte, el marginal aumento del ISE en la Unión Europea se debió en primer lugar a un importante aumento en la confianza del sector construcción (+2,5), seguido por consumidores (+1,0) y comercio minorista (+0,7). Estas mejoras fueron compensadas en parte, por la caída en la confianza de los sectores servicios (-0,4) e industria (-0,2). El Reino Unido, entre las economías más importantes de la región, mostró un ISE con un aumento de 0,8 puntos, mientras que en Polonia hubo una leve suba de 0,3 puntos.

Coyuntura Nacional

A. Nivel de Actividad

A.1. Relevamiento de Expectativas de Mercado



Cuadro: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Enero, Febrero y Marzo de 2017

	Resultados Enero 2017	Resultados Febrero 2017	Resultados Marzo 2017
PIB a precios constantes: var. % trim: Trim. I-17	1,1	1,1	-
PIB a precios constantes: var. % trim: Trim. II-17	1,3	1,3	1,2
PBI a precios constantes: var % anual 2017	3,0	3,0	2,8
IPC nivel general GBA INDEC año	20,8	20,8	21,2
IPC nivel general GBA INDEC- prox. 12 meses (%)	20,4	19,5	18,9
IPC núcleo-GBA; INDEC año	18,4	18,5	18,7
IPC núcleo-GBA; INDEC- prox.12 meses (%)	18,0	17,2	17,3
Tasa de política monetaria -Pase 7 días (var % anual)	20,0	20,0	20,0
Tipo de cambio nominal: \$/US\$	18,4	18,0	17,8
Res. Primario Gob. Nac. sin rentas(miles de millones de \$)	-440,0	-430,0	-430,0

Fuente: TPCG - BCRA. Mediana de los pronósticos de acuerdo con la encuesta REM.

Cuadro: Datos efectivos. Diciembre de 2016

	Diciembre 2016
PIB a precios constantes: var. % trim: Trim. IV-16	-0,1%
PBI a precios constantes: var % anual 2016	-2,1%
IPC nivel general GBA INDEC: var % mensual	1,2%
IPC núcleo-GBA; INDEC: var % mensual	1,7%
Tasa de política monetaria -Pase 7 días vigente al 27/12/2016	24,75
Tipo de cambio nominal: \$/US\$ vigente al 30/12/2016	15,85
Res. Primario Gob. Nac. sin rentas(millones de \$)	-343,5

Fuente: BCRA - Mecon - INDEC

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que lleva adelante el Banco Central de la República Argentina (BCRA) consiste en un seguimiento de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que realizan analistas especializados, tanto locales como extranjeros, sobre la evolución de ciertas variables económicas del país.

Según datos del REM la economía del país crecerá un 2,8% en 2017, proyectándose una suba del PBI para el segundo trimestre del año del 1,2%.

Las expectativas de inflación para el corriente se ubican en un 21,2% de aumento del nivel general de precios, mientras que la inflación núcleo, que excluye los bienes y servicios con estacionalidad, con alta carga impositiva o regulados, se situó en un 18,7%. Ambas mediciones fueron revisadas al alza en los resultados del REM de marzo, respecto de los meses anteriores.

Por otra parte, la tasa de interés de la política monetaria, que se corresponde con la tasa en pesos para pases a 7 días del BCRA, se proyectó en un 20,0%, con una revisión a la baja respecto de lo esperado para los meses

previos. Los analistas predicen que la tasa de interés se reducirá de manera gradual respecto de los valores actuales (24,8% en marzo), acompañando la reducción de la inflación.

Se espera que el tipo de cambio nominal continúe una senda creciente hasta alcanzar los \$17,8 por dólar, pero se destaca una revisión en baja respecto de los pronósticos anteriores. Además, las expectativas de los analistas apuntan a una reducción del déficit del Sector Público: se espera que el resultado primario del gobierno nacional se reduzca de \$430 mil millones en el 2017, a \$410 mil millones en 2018.

A.2. Producto Bruto Interno

Cuadro: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 2004. II, III y IV Trimestre de 2016

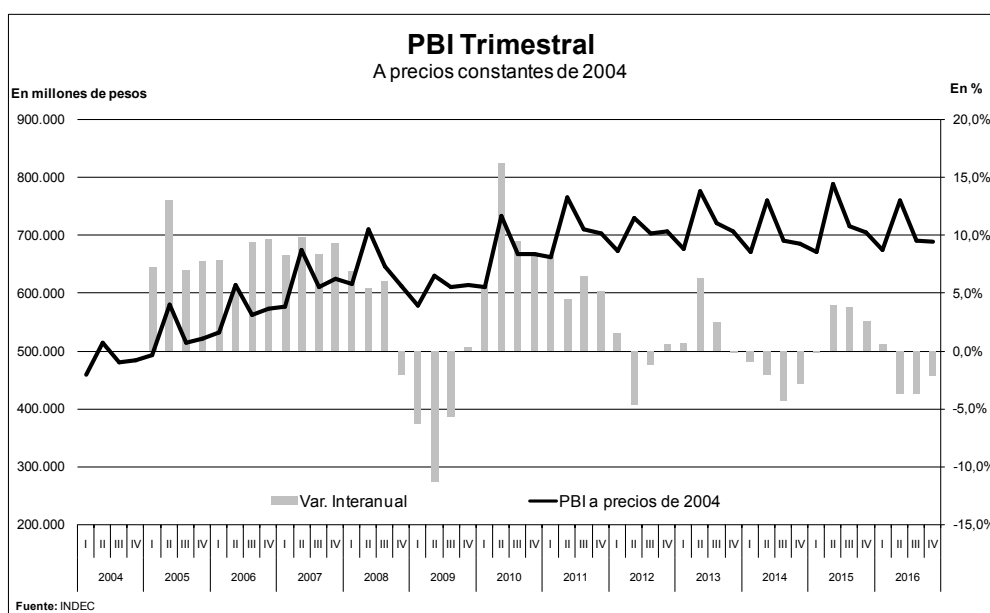
Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al IV Trim 2016)	Var. Anual (al IV Trim 2016)
	II Trim 2016	III Trim 2016	IV Trim 2016		
PBI					
A valores corrientes	8.248.262	8.247.713	8.829.946	7,1%	36,5%
A precios de 2004	761.344	690.884	689.989	-0,1%	-2,1%

Fuente: INDEC

El Producto Bruto Interno del país, ubicándose en los \$689,9 millones, cayó un 2,3% en el año 2016 respecto del año anterior. Si se analiza la evolución trimestral, la caída más importante se produce entre el segundo y el tercer trimestre, ya que en el resto del año la economía se encontró prácticamente estancada. En términos interanuales, el PBI desciende un 2,1% en el cuarto trimestre del 2016, respecto del mismo período del 2015.

La Construcción fue el sector económico que más decreció en el 2016 (-11,3%), seguido por la Industria Manufacturera (5,7%), la Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-5,5%) y la Minería (-5,3%). En sentido contrario, se destaca la suba en los sectores Transporte y Comunicaciones (+3,2%) y Servicios Sociales y de Salud (+2,7%).

Por otra parte, en términos nominales, el PBI nacional se alcanzó los \$ 8.829,9 millones, lo que implicó un suba del 37,6% respecto del año 2015.

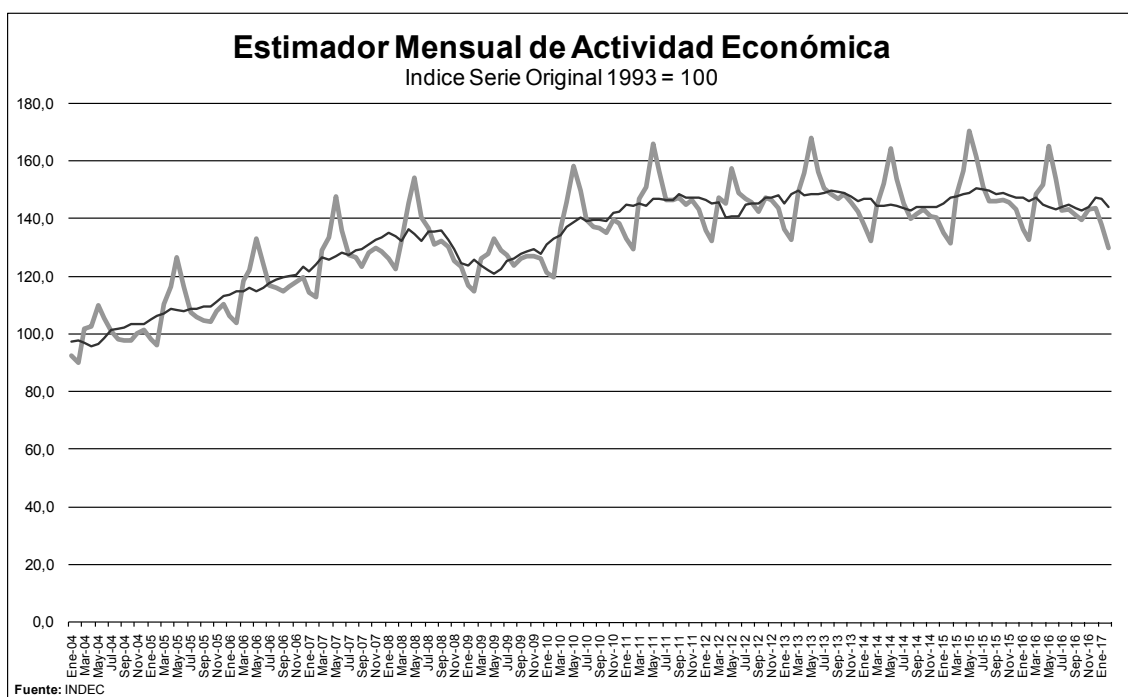


A.3. Estimador Mensual de Actividad Económica

Cuadro 2: Estimador Mensual de Actividad Económica. Diciembre de 2016, enero y febrero 2017

	Indice Serie Original, 2004=100			Var. Interanual a febrero 2017	Var. Acumulada a febrero 2017
	Diciembre	Enero	Febrero		
EMAE con estacionalidad	143,8	138,2	138,2	-2,2%	-0,4%
EMAE desestacionalizado	147,4	146,9	146,9	-1,5%	1,0%

Fuente: INDEC



El Estimador Mensual de la Actividad Económica, calculado por el INDEC, presentó en el mes de febrero del 2017 una variación interanual del -2,2%.

Durante el año 2016 se pueden distinguir dos períodos en la evolución del índice: desde comienzo del 2016 hasta el mes de mayo el EMAE recorre una senda creciente, mientras que a partir de dicho mes, se produce una reversión en la tendencia, la cuál contribuye al cierre del año con una variación promedio negativa del 2,3%.

B. Industria

B.1. Estimador Mensual Industrial

Cuadro: Estimador Mensual Industrial (EMI). Enero, febrero y marzo de 2017

Bloques	Variación interanual			Var. Acum. a marzo 2017
	Enero	Febrero	Marzo	
EMI con estacionalidad	-1,1%	-6,0%	-0,4%	-2,4%
Productos alimenticios y bebidas	-1,4%	-4,2%	0,7%	-1,8%
Productos del tabaco	-4,2%	-7,0%	-9,5%	-6,9%
Productos textiles	-11,1%	-22,5%	-18,0%	-17,2%
Papel y cartón	-8,9%	-2,4%	-1,3%	-4,3%
Edición e impresión	-7,3%	-12,0%	-0,8%	-6,6%
Refinación del petróleo	-0,1%	-9,2%	-4,2%	-4,4%
Sustancias y productos químicos	0,4%	-4,1%	-2,2%	-1,9%
Caucho y plástico	-2,1%	-5,9%	-2,6%	-3,8%
Productos minerales no metálicos	-6,4%	-7,2%	2,8%	-3,3%
Industrias metálicas básicas	-9,5%	-9,3%	17,3%	-0,7%
Vehículos automotores	71,1%	-18,6%	-3,4%	3,7%
Metalmecánica excluida industria automotriz	-1,0%	-8,5%	4,9%	-1,7%

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.

En el mes de marzo de 2017, el indicador presenta una leve variación interanual negativa del 0,4%, impulsada fundamentalmente por los bloques Productos Textiles (-18,0%), Productos del tabaco (-9,5%) y Refinación de petróleo (-4,2%). En los primeros tres meses del 2017, todos los bloques con la excepción de Vehículos Automotores, el cual tuvo un fuerte crecimiento en enero, presentan retrocesos respecto del año previo.

C. Construcción

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

Cuadro: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Enero, febrero y marzo de 2017

	Variaciones interanuales			Var. Acumulada a marzo 2017
	Enero	Febrero	Marzo	
ISAC	-2,4%	-3,4%	10,8%	1,8%

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 al mes de marzo de 2017 presentó una suba del 10,8% respecto del mes de marzo del año anterior. Entre los meses de enero y marzo del corriente, muestra una variación promedio del 1,8%, en relación con igual período del año previo.

C.2. Permisos de Edificación

Cuadro: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 41 municipios. Enero, febrero y marzo de 2017

	En m ²			Var. Mensual a marzo 2017	Var. Interanual a marzo 2017	Var. Acumulada a marzo 2017
	Enero	Febrero	Marzo			
Superficie a construir	590.799	414.126	582.003	40,5%	3,5%	-1,4%

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 41 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, 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 41 municipios alcanzaron los 582.003 m² en el mes de marzo de 2017, nivel que representa una suba interanual del 3,5%. Si se analiza la evolución mensual, se destaca una importante suba del 40,5%, de la superficie autorizada para construir. Sin embargo, a pesar de lo anterior, el acumulado para los dos primeros meses del año muestra un valor negativo del 1,4%.

D. Sector Externo Nacional

D.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial

Cuadro: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Diciembre 2016, Enero y Febrero 2017

	En millones de U\$S			Var. Interanual a febrero 2017	Var. Acumulada a febrero 2017
	Diciembre	Enero	Febrero		
Exportación	4.587	4.252	3.888	-6,2%	1,5%
Importación	4.526	4.340	4.010	-0,6%	3,3%
Saldo Balanza Comercial	61	-88	-122	-211,2%	-209,7%

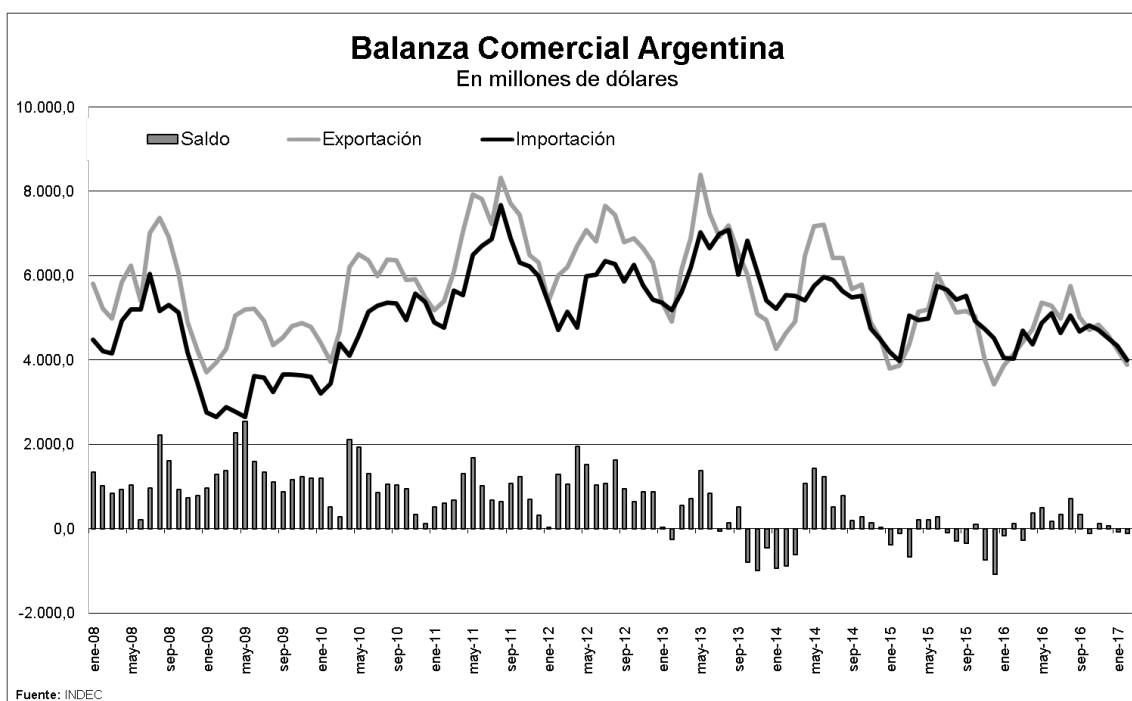
Fuente: INDEC

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

Al mes de febrero de 2017 las *exportaciones* alcanzaron los U\$S 3.888 millones, lo que implicó una disminución del 6,2% con respecto al mismo mes del año anterior. Las *importaciones*, por su parte, se posicionaron en los U\$S 4.010 millones, reduciendo su nivel un 0,6% interanual. De este modo, el *saldo de la balanza comercial* disminuyó un 211,2%, hasta ubicarse en los U\$S 122 millones de déficit comercial.

En los dos meses del año, las exportaciones acumulan un aumento del 1,5%, mientras que las importaciones presentan un aumento mayor, del 3,3%, lo que generó una reducción del saldo comercial del 209,7%, hasta ubicarse en los U\$S -122 millones.

Desde el máximo volumen de exportaciones registrado en el año 2013, las ventas externas se han contraído un 53,7% hasta el presente año, mientras que en el caso de las importaciones, el nivel máximo se registró en 2011 e implica una baja del 47,7%.



E. Finanzas Públicas Nacionales

E.1. Ingresos Públicos Nacionales

Cuadro: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a febrero 2017	Var. Acumulada a febrero 2017
	Diciembre	Enero	Febrero		
Total Recursos Tributarios	275.542,2	211.413,4	172.221,6	27,8%	29,0%
Impuesto a las Ganancias	42.426,9	43.503,5	35.345,9	16,3%	11,0%
IVA	54.599,6	58.545,9	53.121,9	27,6%	27,9%
Sistema de Seguridad Social	46.766,9	65.757,5	50.915,2	40,2%	34,7%
Créditos y Débitos en C/C	13.006,5	13.058,9	12.721,3	45,4%	40,4%
Derechos de exportación	3.906,5	6.102,5	1.071,7	-69,5%	22,0%
Derechos de importación	5.074,0	5.152,5	4.255,9	12,8%	22,0%
Internos coparticipados	5.284,1	5.950,6	5.144,3	71,2%	75,8%
Otros	104.477,7	13.342,0	9.645,5	30,4%	96,0%

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

Los recursos tributarios a nivel nacional alcanzaron los \$172.221,6 millones en el mes de febrero de 2017, lo que representa un aumento del 27,8% respecto de igual mes del año anterior. Al segundo mes del corriente año, los recursos tributarios acumulan un crecimiento en promedio del 29,0%.

En febrero, se destaca la variación positiva de la recaudación del IVA (+27,6% interanual), mientras que el Sistema de Seguridad Social, aumentó un 40,2% respecto de febrero de 2016, y el Impuesto a las Ganancias un 16,3%. Estos tres conceptos explican más del 80,0% de la recaudación. Asimismo, registraron una variación interanual importante los Internos coparticipados (+71,2%) y los Derechos de exportación (-69,5%).

En los dos primeros meses del año, los impuestos que acumulan un mayor incremento son "Otros" (+96,0%) e Internos coparticipados (+75,8%), si bien su participación dentro de la recaudación total no es demasiado relevante. Créditos y Débitos en C/C y Sistema de Seguridad Social también registran una variación acumulada superior al promedio (+40,4% y +34,7% respectivamente), mientras que Ganancias (+11,0%), Derechos de exportación y Derechos de importación (+22,0%), y el IVA (+27,9%) registran una variación acumulada inferior.

F. Índices de precios

F.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) e Índice de Precios Mayoristas

Cuadro: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales. Gran Buenos Aires. Enero Febrero y Marzo 2017

Capítulo	Var. Mensual		
	Enero	Febrero	Marzo
Nivel General	1,3%	2,5%	2,4%
Alimentos y Bebidas	1,6%	1,9%	3,0%
Indumentaria	-2,2%	-0,5%	4,8%
Vivienda y servicios básicos	0,0%	8,4%	2,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9%	0,4%	0,9%
Atención médica y gastos para la salud	1,4%	3,3%	1,9%
Transporte y comunicaciones	2,3%	2,3%	1,2%
Esparcimiento	4,7%	-0,2%	0,3%
Educación	0,7%	4,0%	5,6%
Otros bienes y servicios	0,9%	3,8%	1,3%
IPC Núcleo	1,3%	1,8%	1,8%
Regulados	1,1%	5,2%	3,3%
Estacionales	1,6%	0,5%	3,7%

Fuente: IPEC - INDEC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los partidos que integran el Gran Buenos Aires es un indicador confeccionado por el INDEC con la finalidad de medir las variaciones de los precios del consumo final de los hogares. El INDEC ha rediseñado la estrategia metodológica de elaboración del Índice de Precios al Consumidor (IPC-GBA), que comenzó a difundirse a partir de junio de 2016. Dada los esfuerzos realizados para la recuperación y normalización de los indicadores estadísticos, no se publica el índice, sino las variaciones del mismo hasta tanto se hayan revisado las cifras de los períodos anteriores.

En el mes de marzo del corriente año el IPC registró un alza del 2,4% mensual, principalmente por los aumentos en *Educación, Indumentaria, Alimentos y bebidas* y por la corrección remanente en las tarifas de electricidad. Al igual que febrero, la suba de precios se ubicó por encima de la media mensual esperada para este año del 1,3%, tal como se había anticipado para los primeros meses del año.

El alza mensual más elevada se produjo en Educación (+5,6%) impulsado por una suba del 6,7% en las cuotas de los colegios y universidades privadas, y del 1,4% en los textos y artículos relacionados. Además, registró un fuerte aumento (+4,8%) la Indumentaria, impulsada por una suba del 6,8 en ropa exterior. Ambos rubros motivados por componentes estacionales, debido al inicio del ciclo lectivo para Educación y el comienzo de la temporada de invierno para Indumentaria.

Otro rubro que se destaca en los incrementos es Alimentos y bebidas (+3,0%), con incrementos de 5,0% en Carnes, 2,8% en Panificados; 2,5% en Lácteos; y 7,7% en Verduras. En este rubro la única baja se verificó en Frutas, con un retroceso de 2,2%.

Por otro lado, con el propósito de acercar una herramienta de análisis de la evolución del IPC, se presenta una clasificación de los bienes y servicios de la canasta que da origen a tres categorías diferentes. Para esta clasificación se utilizan los siguientes criterios:

Bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo: combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, sistemas de salud y servicios auxiliares, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono, educación formal y cigarrillos y accesorios. Esta categoría representa el 19,4% de la canasta total del IPC.

Bienes y servicios con comportamiento estacional: frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones. Esta categoría representa el 10,8% de la canasta total del IPC.

IPC Núcleo: resto de los grupos del IPC, los cuales representan el 69,9% de la canasta total del IPC.

De esta manera, el ajuste de las tarifas de electricidad y los aumentos en Educación impulsaron el alza de los precios de los *Regulados* (+3,3%), mayor que la variación experimentada por la *Inflación Núcleo* (+1,8), y menor que los *Estacionales* (3,7%).

Cuadro: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Enero, Febrero y Marzo de 2017

Categorías	Var. Mensual			Var. Acum. a marzo 2017
	Enero	Febrero	Marzo	
Nivel General	1,5%	1,7%	0,9%	4,2%
Nacionales	1,6%	1,8%	0,9%	4,4%
<i>Primarios</i>	1,4%	1,7%	-0,1%	3,0%
<i>Productos Manufacturados</i>	1,6%	1,6%	1,0%	4,3%
<i>Energía Eléctrica</i>	1,8%	18,2%	13,8%	36,9%
Importados	0,4%	-0,1%	0,6%	0,9%

Fuente: INDEC

Al mes de marzo del corriente año, los *Precios al por Mayor* para el nivel general aumentaron un 0,9% mensual, misma variación que los precios de bienes de origen *nacional*. El alza de precios observada en los productos *importados* fue del 0,6%. El mayor impulso al índice lo generó el alza de la *Energía Eléctrica*.

Los Productos Pesqueros registraron un alza del 19,8%, el mayor incremento dentro de los Productos Primarios, mientras que el precio del petróleo crudo y gas se redujo un 1,5%. Dentro de los Productos Manufacturados se destacan las subas en Máquinas y aparatos eléctricos (2,5%), Productos de minerales no metálicos (2,0%) y en Sustancias y productos químicos (1,8%). La Energía Eléctrica se incrementó un 13,8% mensual.

En lo que va del año la inflación mayorista se ubicó en el 4,2%, donde sobresale el alza de la Energía Eléctrica, a partir de una nueva corrección tarifaria, del 36,9%, mientras que los Productos Primarios crecieron un 3,0%, los Manufacturados un 4,3% y los Importados un 0,9%.

Dentro de los Productos Manufacturados, los principales incrementos en el corriente año se observan en Tabaco (+8,8%), *Productos de minerales no metálicos* (+6,5%), Productos refinados de petróleo (+5,8%), Alimentos y bebidas (5,1%), Impresiones y reproducción de grabaciones (+4,8%) y Sustancias y productos químicos (+4,8%).

G. Mercado Financiero y Monetario Nacional

G.1. Evolución de las variables monetarias

Hasta finales del mes de abril la base monetaria registró una reducción de \$12.300 millones durante el 2017, destacándose frente a la contracción cercana a los \$ 40.000 millones observada en el mismo período de 2016. Las principales fuentes de absorción de base monetaria fueron la colocación de pases (\$ 95.550 millones vs. una contracción neta por pases de \$8.100 millones en el mismo período del año pasado), pilar central de la nueva política de objetivos de inflación establecida por el BCRA, la emisión de deuda del BCRA (\$60.300 millones, frente a los \$91.900 millones en igual período de 2016), y otras operaciones con el Tesoro Nacional (\$ 1.600 millones frente a una expansión de \$13.100 millones en igual período de 2016).

Los principales factores expansivos de la base monetaria fueron la compra de divisas al sector público (\$ 78.100 millones frente a una venta de \$7.200 millones en igual período de 2016) y al sector privado (\$ 9.300 millones frente a \$ 1.950 millones en igual período del año pasado), adelantos transitorios al Tesoro Nacional (\$ 50.000 millones vs. \$ 11.800 millones en igual período de 2016), y la remuneración de las cuentas corrientes de los bancos en el BCRA por \$ 9.700 millones vs. 1.100 millones en igual período de 2016.

El stock bruto de reservas internacionales sobre finales de abril pasado ascendía a U\$S 48.459 millones acumulando un incremento de \$ 9.700 millones en 2017. Asimismo, el BCRA adelantó que reforzará sus reservas internacionales hasta llevarlas al 15% respecto al PBI, nivel similar al resto de los bancos centrales de Latinoamérica.

Frente al ingreso de divisas, impulsado por el endeudamiento de todos los niveles de gobierno, durante el primer cuatrimestre del año el tipo de cambio presentó una leve tendencia a la apreciación, oscilando en torno de los \$15,5 por dólar. No obstante, en términos interanuales el tipo de cambio de abril fue un 8,2% superior al de abril de 2016. Por el contrario, en este período, varias de las medidas alternativas de "tipo de cambio implícito", o "sombra", mostraron un comportamiento inverso. La relación circulante/reservas internacionales se redujo un 21,1%, el cociente base monetaria/reservas internacionales se contrajo un 17,2%, y la relación entre la suma de base monetaria y letras y notas del BCRA respecto de reservas internacionales, registró una apreciación interanual del 15,7%.

Si bien se ha desacelerado el crecimiento mensual del circulante, la base monetaria sigue creciendo a razón de 0,6% mensual, o el 36,6% interanual en abril. El principal instrumento de absorción de base monetaria presente es la colocación de pases, que crecieron un 394,7% en relación a abril de 2016, alcanzando un stock de \$ 170.700 millones. A pesar de ello, la emisión de pasivos no monetarios del BCRA (Letras y Notas del BCRA) no se ha reducido, creciendo por sobre el 40,0% interanual y alcanzando un stock superior a los \$700.000 millones, nivel récord histórico.

En términos interanuales, desde enero se observa que el crecimiento de base monetaria y circulante es sensiblemente superior al del IPC de la Ciudad de Buenos Aires, lo que mantiene en alza las expectativas de inflación. La reciente suba de la tasa de interés de referencia busca reducir las expectativas para ubicarlas cerca del rango objetivo fijado por el BCRA de 12%-17%.

Hasta fines de abril el stock de depósitos ascendía a 2 billones de pesos, acumulando en el mes una caída de \$ 60.600, luego de once meses de incrementos consecutivos. La misma se concentró fundamentalmente en depósitos de cajas de ahorro en pesos (-22.300 millones) y de cuentas en dólares (-86.500 millones).

Los préstamos a su vez registraron hasta abril una suba de \$25.000 millones, explicada fundamentalmente por la suba en financiaciones personales (\$ 10.000 millones) y préstamos en dólares (\$ 9.300 millones).

Las tasas de interés promedio para depósitos a plazo fijo de 30 a 44 días hasta \$ 100.000 ha sido de 16,6% anual durante abril, mientras que para colocaciones superiores fue de 18,8% anual, ambas con tendencia decreciente respecto a los meses previos.

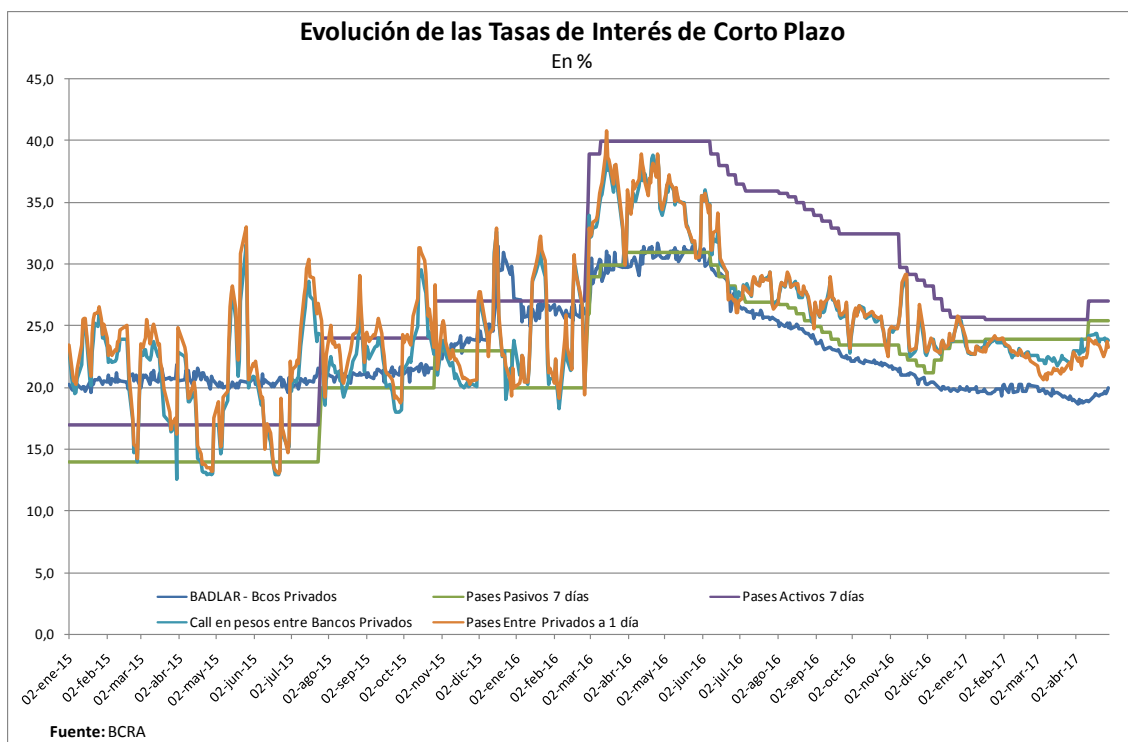
Siguiendo las series diarias de tasas a corto plazo en el mercado interbancario, se aprecia que el BCRA ha determinado un sendero de tasas a partir de los pases pasivos y activos a 7 días. Durante 2016 el sendero se amplió a partir de la fuerte suba de tasas posterior a la devaluación. Desde mediados de año, las tasas fueron descendiendo en conjunto.

No obstante, a partir de las altas cifras de subas de precios del primer trimestre el BCRA decidió elevar el piso del corredor de tasas, reduciendo su amplitud. Ello implicó que tanto la tasa de pases entre privados como la tasa de callmoney entre bancos frenaran su descenso en marzo y comenzaran a subir durante abril, acompañando la decisión de la autoridad monetaria. Así, las tasas tocaron un piso de 20,0% en marzo y cambiaron de tendencia para ubicarse en niveles cercanos al 24,0%. La tasa de pases pasiva se ubicó en 25,5%, una suba de más de 4 puntos porcentuales desde comienzos de diciembre pasado.

Además la tasa BADLAR (tasa promedio de depósitos en bancos privados por más de 1 millón de pesos), que siempre se había mantenido por sobre el nivel inferior del corredor de pases, inició un sendero fuertemente decreciente desde mediados de 2016, pasando de alrededor del 26,0% al 20,0% sobre finales del primer trimestre del corriente año. Así se ubicó muy por debajo del corredor inferior de pases, aunque durante abril inició una trayectoria creciente.

La política monetaria comienza a ponerse a prueba. El BCRA implementó desde principios de año un régimen de metas de inflación, tal como se aplica en varios países del mundo. Luego de un descenso de la inflación en el segundo semestre del año pasado, que la ubicaba dentro de las metas establecidas por el BCRA, en el primer trimestre los ajustes tarifarios, en particular en la Ciudad de Buenos Aires, impulsaron los precios en todas las jurisdicciones, llevando a las proyecciones de todos los analistas a una inflación anual superior al 20,0%, muy por encima de la meta del 17,0%. Asimismo, la fuerte expansión monetaria del primer trimestre complicó el anclaje de expectativas. Por ello es que la autoridad monetaria decidió elevar las tasas de interés de referencia.

No obstante, de acuerdo a la evolución reciente de los precios, el cumplimiento de las metas luce dificultoso, y una mayor suba de tasas podría frenar la incipiente recuperación observada sobre finales del año pasado. Si bien muchos analistas y economistas han planteado que sería deseable que la autoridad monetaria reajuste las metas a un nivel que permita su cumplimiento, la confianza que intenta recuperar el BCRA se perdería, y más aún se diluiría el objetivo central del régimen de metas de inflación que es la convergencia de expectativas, ya que se buscaría ajustar la meta a la inflación real y no al revés.



Cuadro: Agregados monetarios y tipo de cambio

Fin de:	Reservas internacionales brutas		Reservas internacionales netas del pase en dólares de enero de 2017		Base monetaria	Circulante	Letras y Notas del BCRA	Posición pasiva neta de pases	Dep. del Gobierno	Redescuentos al sist. financiero	Tipo de cambio	"Dólar implícito"							
	En US\$		En US\$									En \$	En \$	En \$	En \$	En \$	En \$	En \$	En \$
	(a)	(b)	(c)	(d)								(e)	(d)/(b)	(c)/(b)	((c) + (e))/(b)				
jun-15	33.851	33.851	488.049	375.416	301.899	37.065	17.026	3.674	9,09	11,09	14,42	23,34							
jul-15	33.943	33.943	517.033	401.687	301.207	23.574	16.515	3.545	9,19	11,83	15,23	24,11							
ago-15	33.606	33.606	526.990	409.912	309.002	35.248	5.083	3.416	9,30	12,20	15,68	24,88							
sep-15	33.257	33.257	533.353	413.949	299.300	29.006	85.975	3.286	9,42	12,45	16,04	25,04							
oct-15	26.970	26.970	544.588	422.273	296.337	31.909	26.082	3.151	9,55	15,66	20,19	31,18							
nov-15	25.615	25.615	559.688	427.554	289.499	75.907	12.631	3.028	9,69	16,69	21,85	33,15							
dic-15	25.563	25.563	622.263	458.844	330.165	26.377	5.078	2.910	13,01	17,95	24,34	37,26							
ene-16	30.074	25.074	602.926	466.131	414.161	24.673	2.473	2.772	13,90	18,59	24,05	40,56							
feb-16	28.399	23.399	563.460	458.865	478.684	28.411	2.854	2.637	15,58	19,61	24,08	44,54							
mar-16	29.572	24.572	586.879	455.314	470.541	47.339	1.745	2.489	14,58	18,53	23,88	43,03							
abr-16	34.380	29.380	582.322	453.763	494.681	34.504	88.748	2.382	14,26	15,44	19,82	36,66							
may-16	30.171	25.171	584.173	453.005	519.587	43.721	22.855	2.240	14,01	18,00	23,21	43,85							
jun-16	30.507	25.507	618.259	459.233	492.935	70.551	3.573	2.108	14,92	18,00	24,24	43,56							
jul-16	32.511	31.511	671.463	483.581	539.524	46.719	12.071	1.978	15,04	15,35	21,31	38,43							
ago-16	31.150	30.150	675.460	489.898	590.027	41.967	2.378	1.852	14,90	16,25	22,40	41,97							
sep-16	29.902	28.902	681.289	492.556	608.543	51.318	2.010	1.732	15,26	17,04	23,57	44,63							
oct-16	37.210	36.210	695.131	502.111	648.511	65.534	13.129	1.622	15,17	13,87	19,20	37,11							
nov-16	37.378	36.378	718.872	516.185	664.529	77.813	25.732	1.516	15,84	14,19	19,76	38,03							
dic-16	38.772	38.772	787.895	562.994	593.676	75.132	18.726	1.421	15,85	14,52	20,32	35,63							
ene-17	46.887	46.887	815.486	599.160	594.915	103.716	14.422	1.325	15,91	12,78	17,39	30,08							
feb-17	50.608	50.608	827.036	602.749	582.576	175.917	41.023	1.235	15,46	11,91	16,34	27,85							
mar-17	50.522	50.522	790.603	592.134	668.695	200.434	2.396	1.145	15,38	11,72	15,65	28,88							
abr-17	48.459	48.459	795.626	590.433	702.137	170.678	8.768	1.060	15,43	12,18	16,42	30,91							
Variaciones mensuales																			
ene-17	20,9%	20,9%	3,5%	6,4%	0,2%	38,0%	-23,0%	-6,8%	0,4%	-12,0%	-14,4%	-15,6%							
feb-17	7,9%	7,9%	1,4%	2,1%	-2,1%	69,6%	184,4%	-6,8%	-2,9%	-6,8%	-6,0%	-7,4%							
mar-17	-0,2%	-0,2%	-4,4%	-1,8%	14,8%	13,9%	-94,2%	-7,3%	-0,5%	-1,6%	-4,2%	3,7%							
abr-17	-4,1%	-4,1%	0,6%	-0,3%	5,0%	-14,8%	265,9%	-7,4%	0,3%	4,0%	4,9%	7,0%							
Variaciones interanuales																			
ene-17	55,9%	87,0%	35,3%	28,5%	43,6%	320,4%	483,2%	-52,2%	14,4%	-31,3%	-27,7%	-25,8%							
feb-17	78,2%	116,3%	46,8%	31,4%	21,7%	519,2%	1337,4%	-53,2%	-0,8%	-39,3%	-32,1%	-37,5%							
mar-17	70,8%	105,6%	34,7%	30,0%	42,1%	323,4%	37,3%	-54,0%	5,5%	-36,7%	-34,5%	-32,9%							
abr-17	41,0%	64,9%	36,6%	30,1%	41,9%	394,7%	-90,1%	-55,5%	8,2%	-21,1%	-17,2%	-15,7%							

Fuente: BCRA

Coyuntura Provincial

A. Actividad Económica Provincial

A.1. Producto Bruto Geográfico



Cuadro: Producto Bruto Provincial en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2014 y 2015

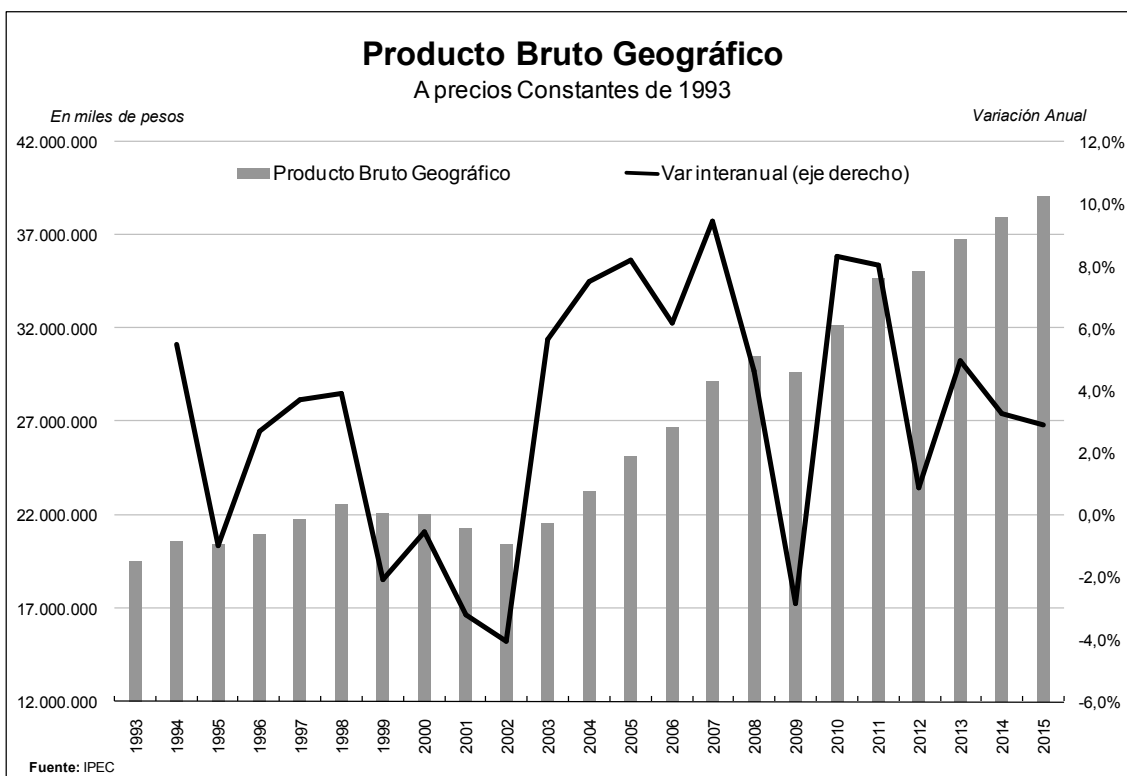
Categoría	Año 2014 En millones de \$	Año 2015 En millones de \$	Var. Anual
PBG Santa Fe			
A valores corrientes	332.172	429.930	29,4%
A precios de 1993	37.979	39.079	2,9%

Fuente: IPEC

Durante el año 2015 la economía provincial mantuvo su nivel de actividad, aunque desacelerándose levemente respecto a los años previos. Si bien se registró una buena cosecha, tanto de soja como de trigo y maíz, lo que se tradujo en un fuerte impulso a otras actividades como transporte, comercio y la industria alimenticia, la industria en general sufrió en forma marcada la pérdida de competitividad por la caída del tipo de cambio real y la recesión imperante en nuestro principal socio comercial: Brasil. Por su parte, la construcción supo sostenerse por el aporte realizado por todos los niveles de Gobierno debido a las elecciones de autoridades ejecutivas en todo el país.

El Producto Bruto Geográfico para la Provincia de Santa Fe alcanzó, en términos constantes, valuado a precios del año 1993, los \$ 39.079 millones, mientras que a precios corrientes ascendió a los \$ 429.930 millones. Esta última cifra representó 126.542 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 2015 presentó un crecimiento del 2,9% respecto del año precedente, en términos reales, desacelerándose respecto a los años previos. Por su parte, a precios corrientes el crecimiento fue del orden del 29,4%.



Los sectores productores de bienes registraron, en términos reales, una variación anual positiva del 2,1%, mientras que los sectores productores de servicios mostraron un alza del 3,3%. El crecimiento del PBG (2,9%) se explica fundamentalmente a la expansión observada en los principales sectores económicos de la provincia. Tal es el caso, dentro de los sectores de bienes, del sector agropecuario y la construcción, de gran peso dentro de la estructura productiva provincial. Asimismo, dentro de los sectores de servicios, se destaca la suba en la categoría de Intermediación Financiera, Comercio y Transporte y Comunicaciones, impulsados por los buenos resultados de la cosecha y el crecimiento general de la producción de bienes.

El PBG per cápita a precios corrientes alcanzó el máximo de la serie en el año 2015, llegando a \$ 126.542, frente al mínimo de la serie registrado en el año 2001, que arrojó un valor de \$ 6.009. Mientras, a nivel Nacional presentó un valor de \$67.262 en el año 2013.

Los precios implícitos¹ del Producto Bruto Geográfico para el año 2015 alcanzaron un aumento del 25,8% respecto al año anterior.

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

Cuadro: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993
Variación interanual según sector de actividad. Año 2015

Concepto		PBG 2015 precios corrientes (en miles de pesos)	Var %	PBG 2015 precios constantes (en miles de pesos)	Var %
PBG a precios de productor (1) + (2)		429.929.957	29,4%	39.079.475	2,9%
Sectores productores de bienes (1)		156.694.242	18,7%	12.803.643	2,1%
A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	50.287.938	7,4%	3.479.485	9,5%
B	Pesca	9.507	-27,7%	1.865	-39,8%
C	Explotación de minas y canteras	90.691	33,8%	6.227	2,9%
D	Industria manufacturera	90.461.210	23,8%	7.399.161	-1,6%
E	Electricidad, gas y agua	3.764.328	33,3%	913.222	3,9%
F	Construcciones	12.080.568	31,9%	1.003.683	5,0%
Sectores productores de servicios (2)		273.235.715	36,5%	26.275.832	3,3%
G	Comercio	46.582.604	25,4%	6.274.855	4,4%
H	Restaurantes y hoteles	2.867.346	26,8%	221.584	0,0%
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	40.497.980	87,6%	3.406.795	4,0%
J	Intermediación financiera	18.903.814	36,3%	1.759.053	8,6%
K	Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	91.821.178	31,4%	9.386.766	2,6%
L	Administración pública y Seguridad Social	22.457.998	31,1%	1.485.946	4,9%
M	Enseñanza	24.206.736	32,1%	1.145.261	-0,5%
N	Servicios sociales y de salud	14.766.877	33,4%	1.625.131	1,5%
O	Servicios comunitarios, sociales y personales	7.671.171	31,0%	675.091	3,3%
P	Servicio doméstico	3.460.013	11,9%	295.349	-11,9%

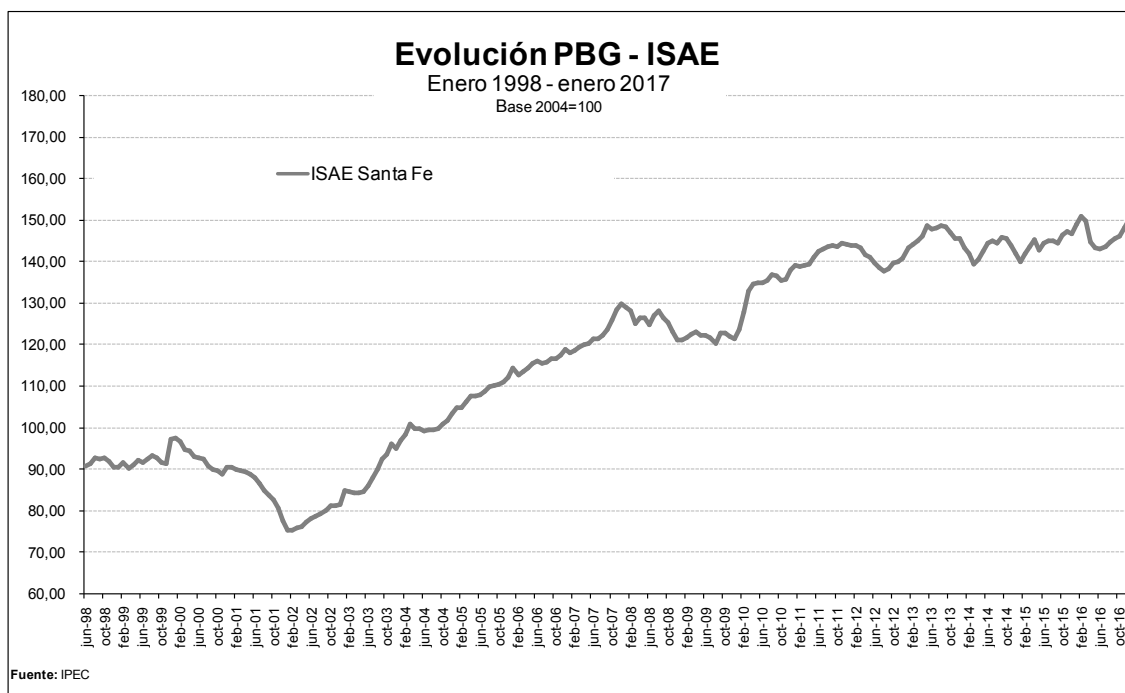
Fuente: IPEC

A.2. ISAE Santa Fe

Cuadro: Indicador Sintético de la Actividad Económica (ISAE) de Santa Fe. Noviembre, diciembre 2016 y enero 2017

Categoría	Índice Serie Original, 2004=100			Var. Mensual a enero 2017	Var. Interanual a enero 2017	Var. Acum. a enero 2017
	Noviembre	Diciembre	Enero			
ISAE Santa Fe	148,2	150,1	151,1	0,6%	1,4%	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.

El Indicador Sintético de Actividad Económica comenzó el año 2017 con un crecimiento mensual al mes de enero del 0,6% e interanual del 1,4%. Las Ventas de autos a concesionarios crecieron un 1,7%, exhibiendo la principal suba de las series que conforman el indicador.

Por otra parte, las series de Consumo de Energía Eléctrica de los Grandes Clientes de la EPE e Ingresos Brutos, ambas con la ponderación más relevante en el ISAE, siguieron a la venta de autos, con aumentos mensuales del 1,5% y 1,4% en cada caso. El Consumo de Gas subió un 0,8% en el mes de enero, mientras que el Gasoil retrocedió un 7,9%.

El total de Empleados Registrados se mantuvo prácticamente sin cambios desde comienzos del 2016. En el mes bajo análisis, la variación mensual fue del -0,1%, mientras que la interanual del -0,5%.

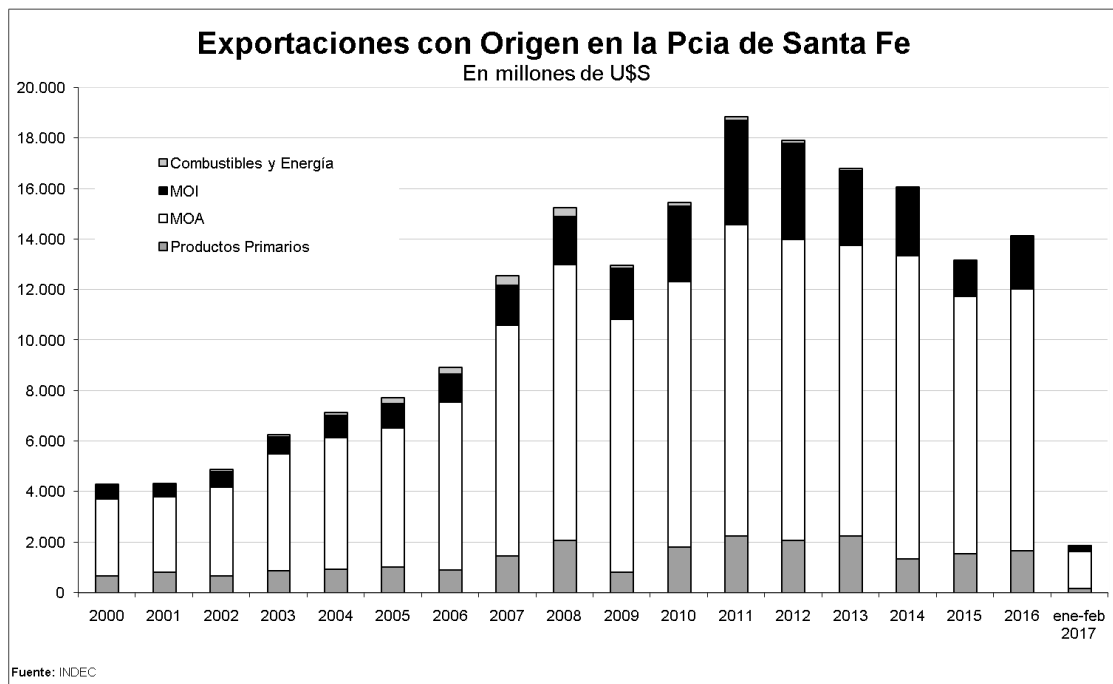
B. Sector Externo Provincial

B.1. Exportaciones

**Cuadro: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros.
Enero - Febrero de 2017**

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	1.878,8	-4,8%	4.565,0	-13,3%
Productos Primarios	169,8	16,8%	873,8	12,5%
Manufacturas de Origen Agropecuario	1.450,5	-13,1%	3.508,5	-19,4%
Manufacturas de Origen Industrial	252,8	65,3%	172,4	43,0%
Combustibles y Energía	5,7	-3,2%	10,3	-40,7%

Fuente: INDEC



En el primer bimestre de 2017 se registraron exportaciones provinciales por U\$S 1.878,8 millones, lo que significó una variación interanual de -4,8%. Los volúmenes exportados reflejaron una caída de 13,3%. Los precios mostraron un aumento de 9,8%.

Las exportaciones de Productos Primarios en el período fueron de U\$S 169,8 millones, un 16,8% más que en igual etapa de 2016. Las cantidades exportadas aumentaron un 12,5%, por lo que los precios subieron un 3,7%.

Las ventas externas de Manufacturas de Origen Agropecuario alcanzaron U\$S 1.450,5 millones, lo que implica una disminución del 13,1% en términos de valores exportados. Medida en volumen, la variación interanual fue de -19,4%, que se vio amortiguada por el aumento en los precios de 7,8%.

Se registraron exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial por U\$S 252,8 millones, un 65,3% más que en igual período de 2016. Los volúmenes exportados registraron un aumento de 43,0%, por lo que la variación interanual de los precios fue de 15,6%. Al igual que en 2016, el crecimiento de este rubro sigue impulsado por las exportaciones de biodiesel, que acumulan un crecimiento de 149,2% en el bimestre.

El rubro de Combustibles y Energía registró exportaciones por U\$S 5,7 millones, lo que implica una variación interanual de -3,2%. Si bien las cantidades exportadas cayeron un 40,7%, los precios internacionales reflejaron un aumento de 63,3%.

Durante el primer bimestre del corriente año los principales productos de exportación de la Provincia de Santa Fe fueron *Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja* (938,8 millones de dólares), *Aceite de soja en bruto* (265,6 millones de dólares) y *Trigo* (125,2 millones de dólares).

Se observó un fuerte aumento en las exportaciones de *Biodiesel* (+149,2%), así como también de *Trigo* (+94,7%). Asimismo, tuvieron un buen desempeño las exportaciones de *Carne bovina, deshuesada, congelada* (+44,3%) y *Cueros y pieles curtidos de bovino, depilados, secos, plena flor sin dividir o divididos con la flor, ncop* (+32,4%). Por el contrario, se redujeron considerablemente las ventas de *Maíz en grano* (-70,9%) y *Aceite de soja en bruto* (-41,4%).

Los productos de exportación de Santa Fe se encuentran muy concentrados, destacándose la participación del 50,0% que alcanzaron las ventas externas de *Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja*. Los diez principales productos concentran el 85,0% de las exportaciones provinciales, mientras que los productos derivados de la soja explican alrededor del 70,0% de las exportaciones totales.

Cuadro: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Febrero de 2017

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Var. anual %	Participación
	TOTAL	1.878,8	-4,8%	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	938,7	-5,2%	50,0%
2	Aceite de soja en bruto	265,6	-41,4%	14,1%
3	Trigo	125,2	94,7%	6,7%
4	Biodiesel	85,2	149,2%	4,5%
5	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm ³ y <= a 1500cm ³ , c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	59,4	-	3,2%
6	Carne bovina, deshuesada, congelada	32,5	44,3%	1,7%
7	Aceite de girasol en bruto	25,2	3,9%	1,3%
8	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	24,2	-11,8%	1,3%
9	Cueros y pieles curtidos de bovino, en estado seco	22,6	32,4%	1,2%
10	Maíz en grano	17,7	-70,9%	0,9%
11	Resto	282,5	1,2%	15,0%

Fuente: INDEC

En el período analizado el principal destino de exportación fue *India* al igual que en 2016, que mostró una variación interanual en los valores exportados de -40,2%. Su participación sobre el total de las ventas externas fue de 9,2%, lo que denota que la estructura de las exportaciones por destino se encuentra diversificada.

Brasil se ubicó en el segundo lugar, ya que las exportaciones a este destino crecieron un 64,7% en términos interanuales.

En tercer lugar se ubicó *Vietnam*, con una participación del 7,6% del total. Las ventas a este país se incrementaron un 67,9% en el año.

Cabe mencionar el considerable aumento de las ventas externas a *Estados Unidos* (189,6%) y *Malasia* (22,7%). Dentro de los principales compradores, también se destaca el crecimiento en el período de las exportaciones a *Argelia* (47,7%), *Italia* (16,1%), *Irán* (20,9%) y *Chile* (20,7%).

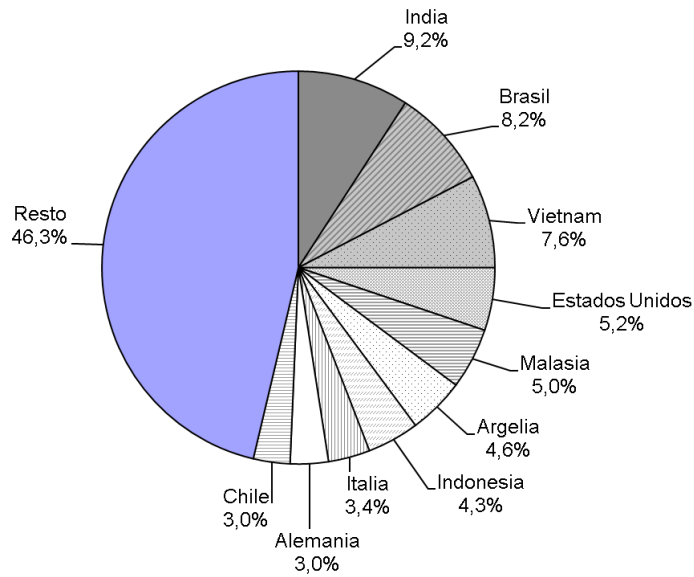
Cuadro: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - Febrero de 2017

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Ene-Feb 2017	Participación Ene-Feb 2016	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	1.878,8	-4,8%	100%	100%	4.565,0	-13,3%
India	172,5	-40,2%	9,2%	14,6%	227,2	-47,9%
Brasil	154,0	64,7%	8,2%	4,7%	225,5	40,3%
Vietnam	143,3	67,9%	7,6%	4,3%	458,2	53,0%
Estados Unidos	96,8	189,6%	5,2%	1,7%	107,9	146,3%
Malasia	94,6	22,7%	5,0%	3,9%	282,7	15,6%
Argelia	87,1	47,7%	4,6%	3,0%	303,7	114,9%
Indonesia	80,3	0,0%	4,3%	4,1%	242,9	-21,6%
Italia	64,7	16,1%	3,4%	2,8%	188,3	6,0%
Irán	58,9	20,9%	3,1%	2,5%	140,9	4,6%
Chile	56,8	20,7%	3,0%	2,4%	129,4	22,6%

Fuente: INDEC

Exportaciones

En millones de U\$S
Enero-febrero 2017

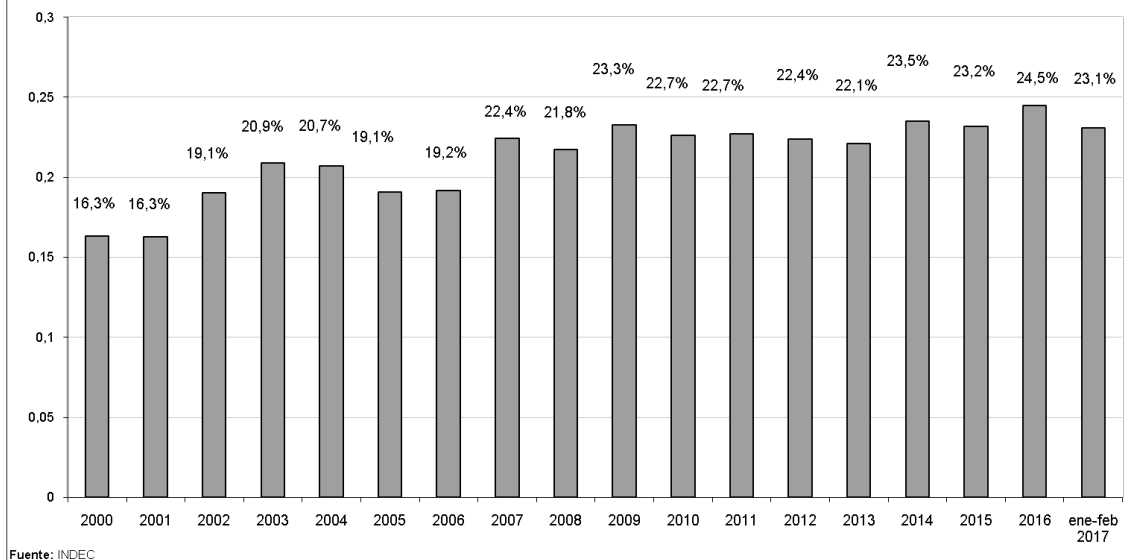


Fuente: INDEC

El año 2016 alcanzó la mayor participación de las exportaciones provinciales sobre el total nacional de los últimos 16 años, alcanzando el 24,5%. En el período enero-febrero del corriente año, se ubicó en el 23,1%. Desde 2007 la participación de las exportaciones de Santa Fe en el total país se mantiene entre el 22 y el 25%, es decir que Santa Fe sigue la tendencia que registra el país en sus exportaciones.

Exportaciones con Origen en la Pcia de Santa Fe

Participación sobre exportaciones nacionales



Fuente: INDEC

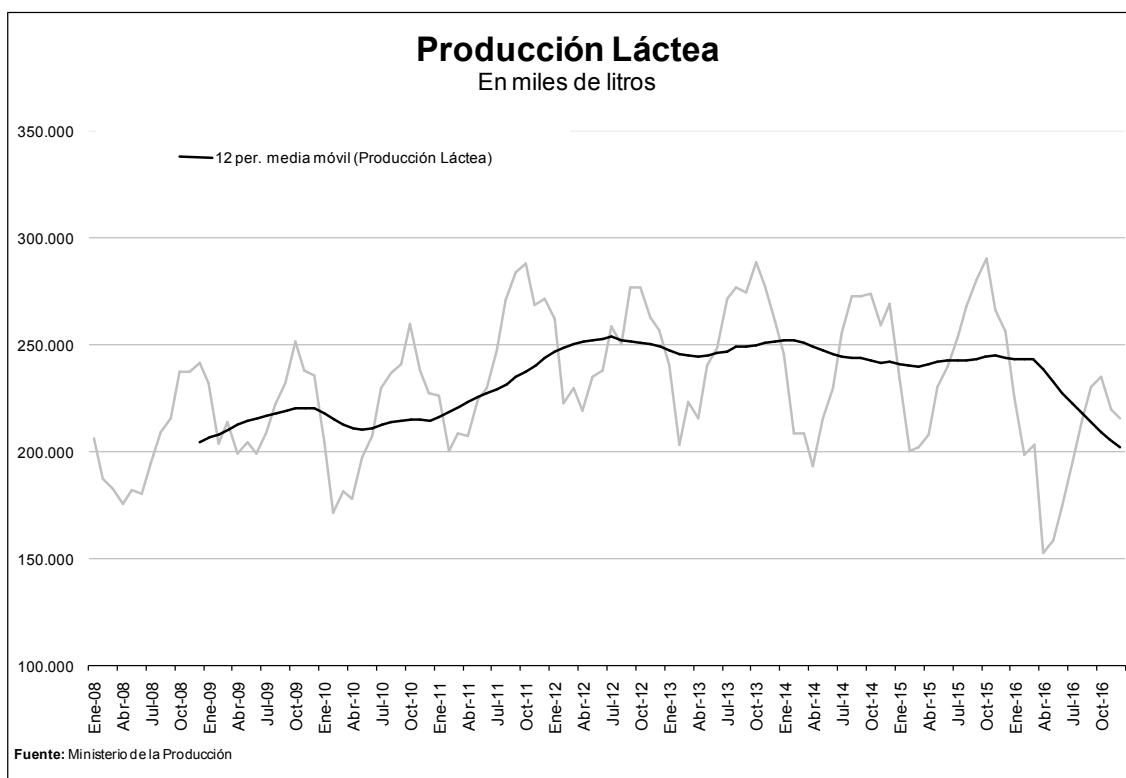
C. Sector Agropecuario

C.1. Producción Láctea

Cuadro: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2016

Categoría	En millones de litros			Var. Interanual a diciembre 2016	Var. Acum. a diciembre 2016
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Provincia de Santa Fe	235,2	219,8	215,6	-16,0%	-17,3%
Total del País	890,7	842,3	817,4	-14,6%	-12,5%

Fuente: Ministerio de la Producción



La producción de leche de la Provincia de Santa Fe al mes de diciembre de 2016 fue de 215,6 millones de litros, lo que representa una caída del 16,0% interanual. De esta manera, a lo largo del año la producción láctea acumuló una disminución del 17,3% respecto de 2015, lo que representa 40 millones de litros menos. Las condiciones climáticas adversas que afectaron a la cuenca lechera provincial en la primera mitad del año se vieron reflejadas en la fuerte caída del nivel de producción, que no pudo ser revertida en los meses siguientes. La producción lechera del año 2016 fue la más baja desde el 2010.

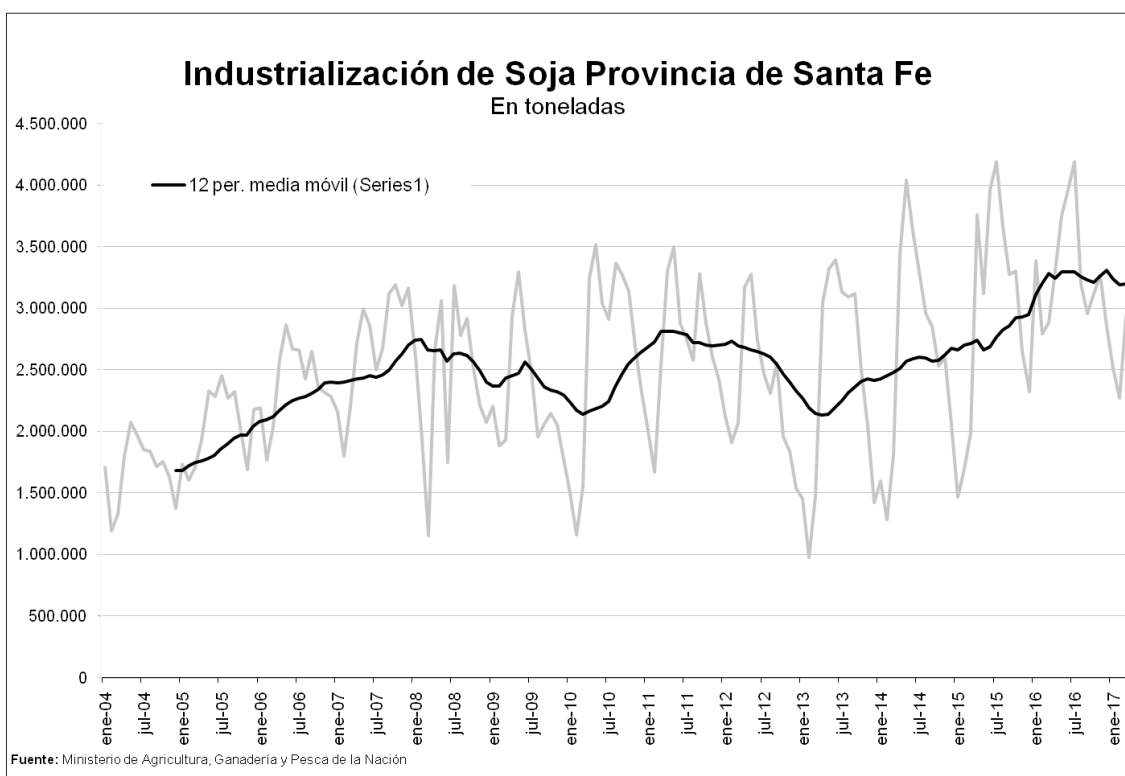
La producción nacional de leche ascendió a los 817,4 millones de litros en diciembre, cayendo un 14,6% interanual y reflejando una variación acumulada de -12,5%. Con este resultado, la participación provincial asciende al 26,4% del total nacional.

C.2. Molienda de Soja

Cuadro: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero, Febrero y Marzo de 2017

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a marzo 2017	Var. Acum. a marzo 2017
	Enero	Febrero	Marzo		
Provincia de Santa Fe	2.509.684	2.270.076	2.936.318	1,8%	-14,9%
Total del país	2.966.306	2.623.252	3.355.022	3,9%	-13,5%

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación



A marzo de 2017, la industrialización provincial de soja mostró una suba del 1,8% interanual, acumulando una contracción del 14,9% en lo que va del año.

A nivel nacional la molienda en el mes de marzo fue de 3,3 millones de toneladas, con un aumento del 3,9% respecto al mismo mes de 2016. La industrialización nacional de soja acumula una caída del 13,5% en el año.

Casi el 86% de la molienda de soja del país se realiza en la provincia de Santa Fe. Esto demuestra la importancia que tiene la provincia en la actividad. En 2016 se superó el record histórico de molienda de soja a nivel provincial alcanzado en 2015, con un volumen de 39,6 millones de toneladas. Las estimaciones para la próxima cosecha señalan que se superará lo cosechado en 2016, si bien los problemas climáticos durante la campaña pueden afectar los pronósticos.

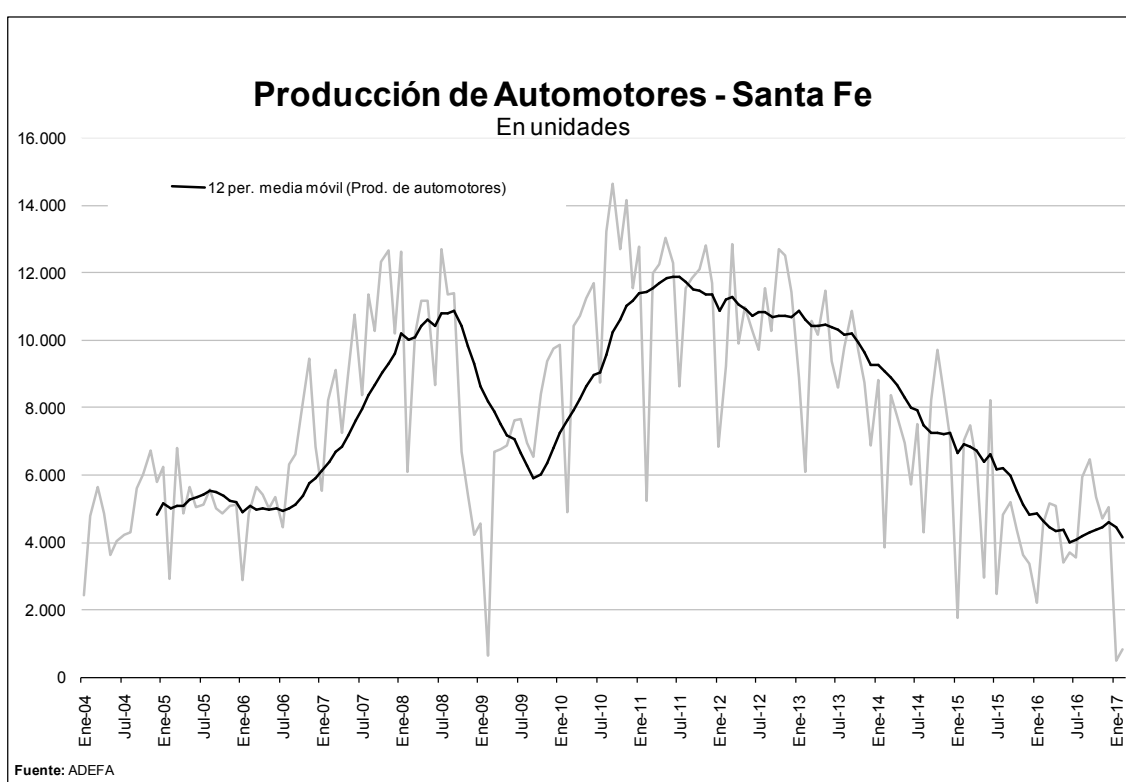
D. Producción Industrial

D.1. Producción de Automotores

Cuadro: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre 2016, Enero y Febrero 2017

Categoría	En unidades			Var. Mensual a febrero 2017	Var. Interanual a febrero 2017	Var. Acum. a febrero 2017
	Diciembre	Enero	Febrero			
Provincia de Santa Fe	5.053	499	827	65,7%	-81,9%	-80,5%
Total del país	40.087	26.762	24.036	-10,2%	-29,7%	-2,2%

Fuente: ADEFA



En el mes de febrero del corriente año se produjeron 827 unidades, lo que representa una abrupta caída del 81,9% respecto a febrero de 2016. En el primer bimestre del año la producción automotriz local acumula una contracción del 80,5%. En 2016, la producción provincial se redujo un 4,2%. La negativa coyuntura económica de nuestro principal destino comercial, Brasil, es la causa substancial de la caída del sector en los últimos años.

A nivel nacional se produjeron en febrero 24.036 unidades, presentando en términos interanuales una caída de 29,7% y acumulando en los dos primeros meses del año una baja del 2,2%. Durante el año 2016 la producción automotriz se contrajo un 10,2%.

Tanto a nivel provincial como nacional, la caída de la producción tiene un componente estacional en los primeros meses del año. Esto se debe a que se realizan paradas programadas en las plantas, por vacaciones o mantenimiento.

Asimismo, en febrero se comercializaron 65.274 unidades en el país, lo que implica un aumento interanual del 25,8% y un crecimiento acumulado anual del 16,4%. No se comportaron de la misma manera las ventas de vehículos nacionales, que reflejaron una caída del 12,3% respecto a febrero de 2016 y del 5,0% en lo que va del año.

En el transcurso del 2017, las exportaciones de automotores nacionales acumulan un aumento del 25,6%, explicado por las mayores ventas a países de Centro América, Perú, Chile y México. Entre los destinos que registraron bajas se destaca Brasil, si bien concentra el 60% de las exportaciones.

E. Electricidad, Gas y Combustibles

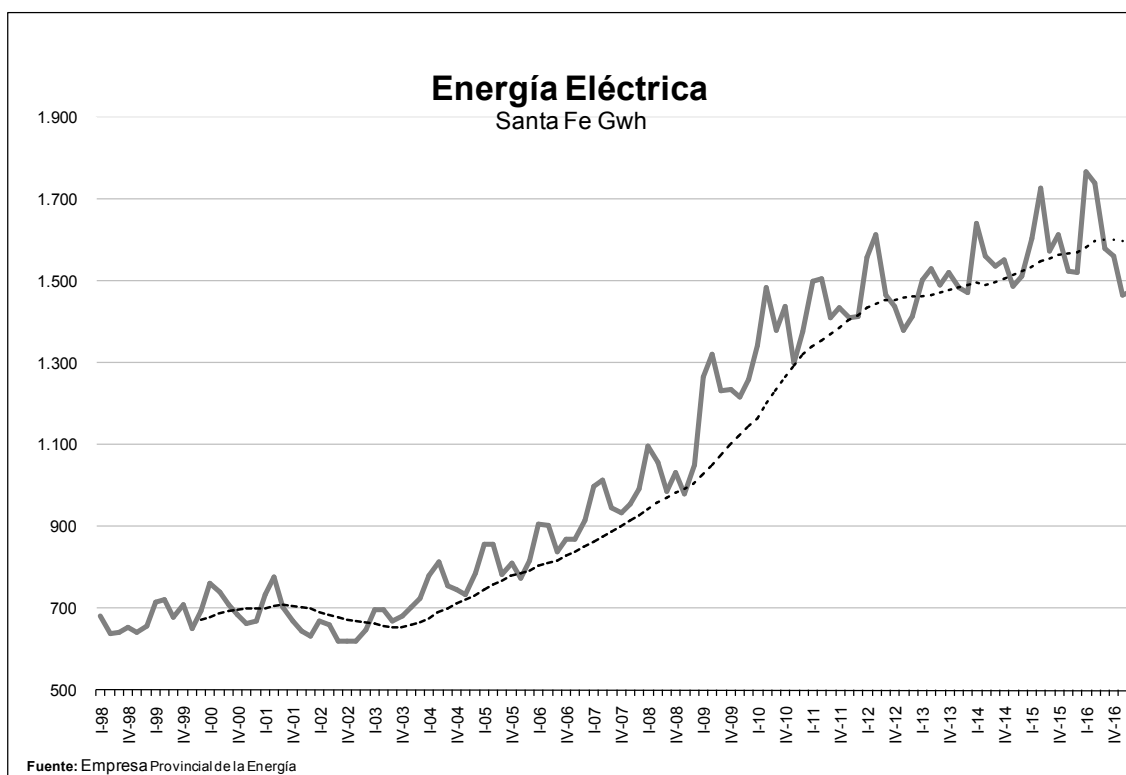
E.1. Consumo de Energía Eléctrica

Cuadro: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. IV, V y VI bimestre de 2016

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual a VI Bimestre 2016	Var. Acum. a VI Bimestre 2016
	IV Bim. 2016	V Bim. 2016	VI Bim. 2016		
Provincia de Santa Fe	1.562.046	1.465.341	1.475.166	-3,0%	0,3%
Residencial	496.253	466.204	446.425	-0,3%	4,4%
Comercial	112.559	111.402	118.933	-2,8%	-0,5%
Industrial	42.039	42.173	42.194	-6,1%	-3,4%
Grandes Usuarios	807.426	754.425	785.691	-4,8%	-2,2%
Otros	33.378	32.094	30.161	0,0%	4,0%

Fuente: EPE. Datos provisorios

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



El consumo de energía eléctrica en la Provincia de Santa Fe alcanzó en el sexto bimestre de 2016 1.475 Gwh, reflejando una caída interanual del 3,0% y una variación acumulada del 0,3% en el año.

De acuerdo a la información suministrada por la Empresa Provincial de la Energía (EPE), todos los usuarios mostraron variaciones negativas con respecto al mismo bimestre de 2016. Más de la mitad del consumo de energía eléctrica corresponde a los Grandes Usuarios, quienes mostraron una caída en el consumo interanual del 4,8%.

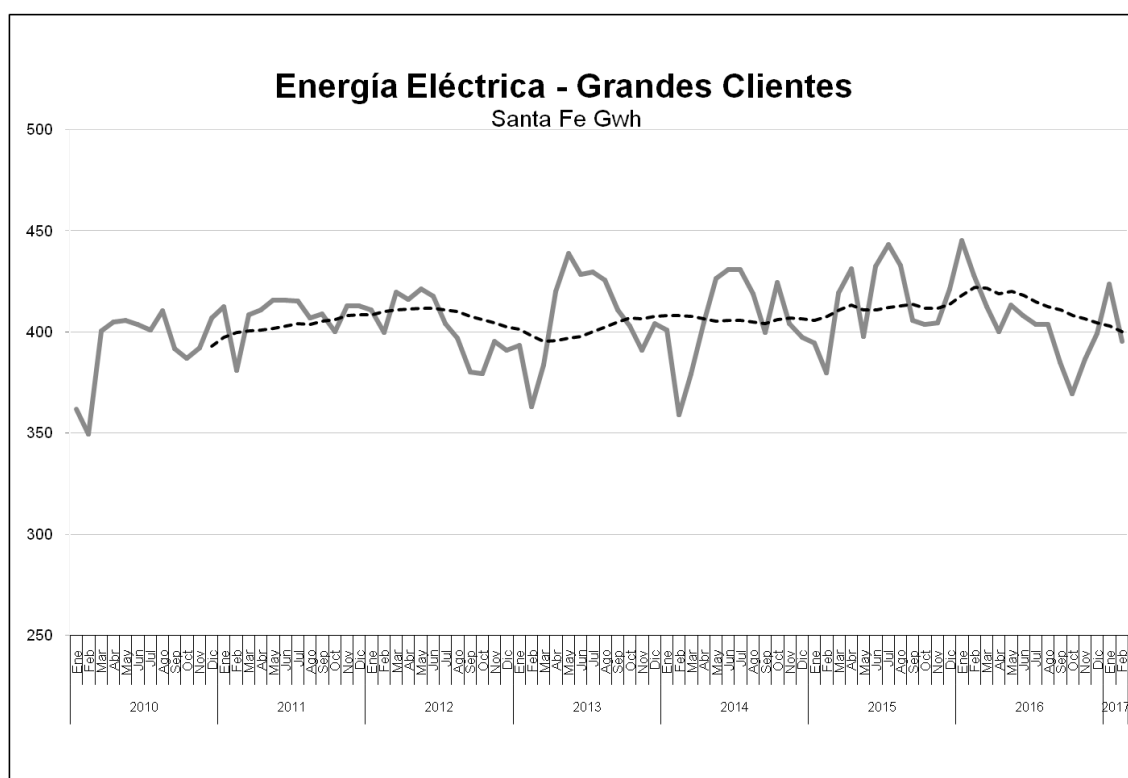
Los usuarios Residenciales, segundos en orden de importancia con el 30% del consumo, redujeron su demanda de energía respecto al último bimestre de 2016 en un 0,3%. El Comercio, por su parte, mostró una caída del 2,8%.

La demanda de energía eléctrica por parte de los usuarios Industriales reflejó la mayor contracción, del 6,1%.

Cuadro: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a febrero 2017	Var. Acum. a febrero 2017
	Diciembre	Enero	Febrero		
Provincia de Santa Fe	399.220	423.832	395.225	-7,7%	-6,2%
Industria Oleaginosa	54.954	62.801	58.240	-0,6%	-6,9%
Industria Química	7.532	7.542	7.160	-7,5%	-3,7%
Frigoríficos	17.646	18.355	16.750	-2,2%	2,0%
Industria Láctea	17.842	16.842	14.641	-14,2%	-11,8%
Metalúrgica	3.831	3.568	3.577	-28,1%	-25,7%
Resto	297.416	314.723	294.856	-8,6%	-6,0%

Fuente: EPE



Según datos de la Empresa Provincial de la Energía (EPE), el consumo de energía eléctrica de los Grandes Clientes alcanzó los 395,2 Gwh en el mes de febrero de 2017, cayendo un 7,7% interanual. En el año acumula una disminución del 6,2%. Prácticamente todas las ramas redujeron su consumo de manera considerable. Metalúrgica mostró una caída del 28,1% respecto del mismo mes de 2016, seguido por Industria Láctea (-14,2%).

El aumento de tarifas llevado a cabo en el 2016 impactó en el consumo de energía eléctrica por parte de los Grandes Usuarios. Todas las categorías mostraron fuertes caídas en términos acumulados, con excepción de Frigoríficos. La principal caída se observó en la Industria Metalúrgica (-25,7%), seguido por Industria Láctea (-11,8%), Industria Oleaginosa (-6,9%) e Industria Química (-3,7%). Sólo los frigoríficos aumentaron la demanda en lo que va del año (2,0%).

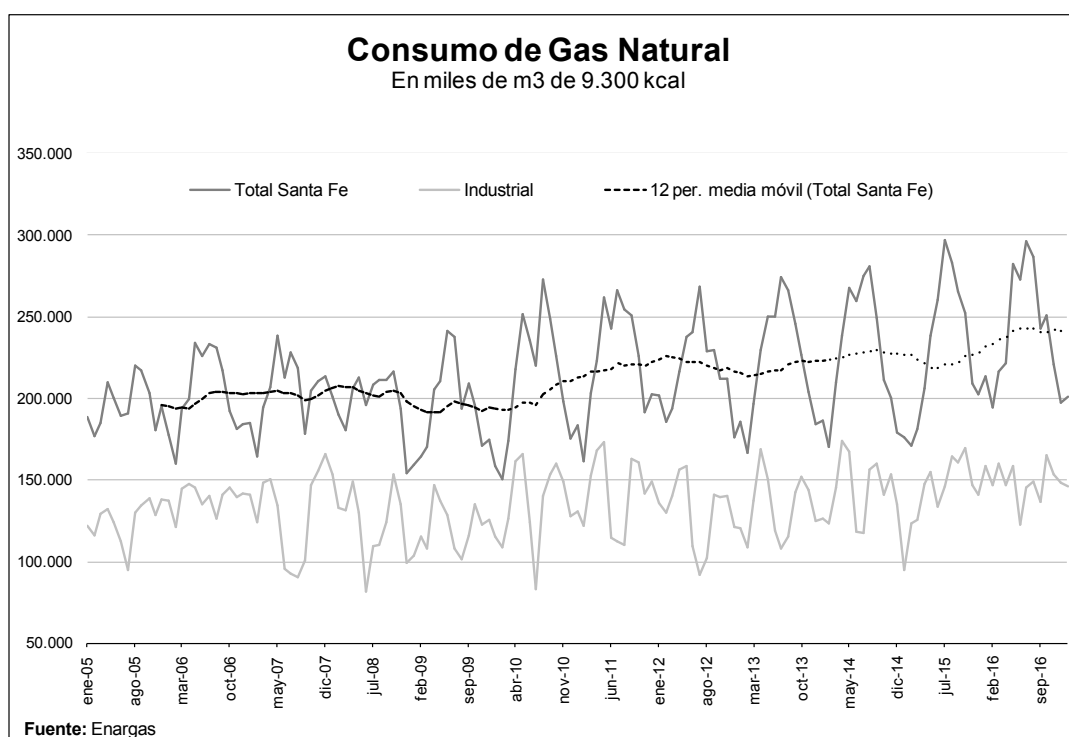
E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

Cuadro: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Noviembre y Diciembre de 2016 y Enero de 2017

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a enero 2017	Var. Acum. a enero 2017
	Noviembre	Diciembre	Enero		
Provincia de Santa Fe	220.709	197.498	201.027	-5,8%	-5,8%
Centrales Eléctricas	5.945	15.117	13.524	46,9%	46,9%
GNC	18.463	19.177	17.746	-10,0%	-10,0%
Industria	153.523	148.413	146.298	-7,8%	-7,8%
SDB *	10.464	2.201	3.781	-28,3%	-28,3%
Residencial	26.440	8.298	16.971	4,2%	4,2%
Comercial	4.019	2.448	2.181	-43,1%	-43,1%
Entes oficiales	1.855	1.844	526	0,6%	0,6%
Total del país	2.085.068	2.049.985	2.095.435	-0,1%	-0,1%

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.



Durante enero de 2017, el consumo de gas natural en Santa Fe fue de 201 millones de m³, mostrando una caída del 5,8% en términos interanuales. En el mes se observaron contracciones importantes en Comercio (-43,1%), Subdistribuidoras (-28,3%), GNC (-10,0%) e Industria (-7,8%). Mostraron variaciones positivas los consumos de Centrales Eléctricas (46,9%), Residenciales (4,2%) y Entes Oficiales (0,6%).

A nivel nacional, la demanda de gas natural alcanzó los 2.095,4 millones de m³, lo que representa una mínima caída interanual de -0,1%.

Cuadro: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2016 y Enero y Febrero de 2017

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a febrero 2017	Var. Acum. a febrero 2017
	Diciembre	Enero	Febrero		
Provincia de Santa Fe	136.066	137.271	117.822	-15,3%	-12,0%
Aceitera	73.687	66.787	58.715	-11,7%	-11,8%
Siderurgia	19.434	26.816	21.635	-30,1%	-24,3%
Petroquímica	12.610	12.842	10.409	-8,7%	1,5%
Química	7.486	7.167	6.681	2,8%	14,9%
Alimenticia	5.790	5.345	4.474	-20,0%	-18,5%
Celulósica y Papelera	7.164	7.230	6.591	-8,7%	-7,8%
Refinería	3.883	4.596	4.003	-12,0%	-5,4%
Total del país	580.107	582.095	545.631	-6,9%	-7,5%

Fuente: ENARGAS

En cuanto a los usuarios industriales, en febrero de 2017 el consumo de gas mostró una caída del 15,3% en términos interanuales. Se destacan particularmente las disminuciones de las ramas siderúrgica (-30,1%), alimenticia (-20,0%) y refinería (-12,0%). Sólo se observó un aumento en la demanda de la industria química (+2,8%).

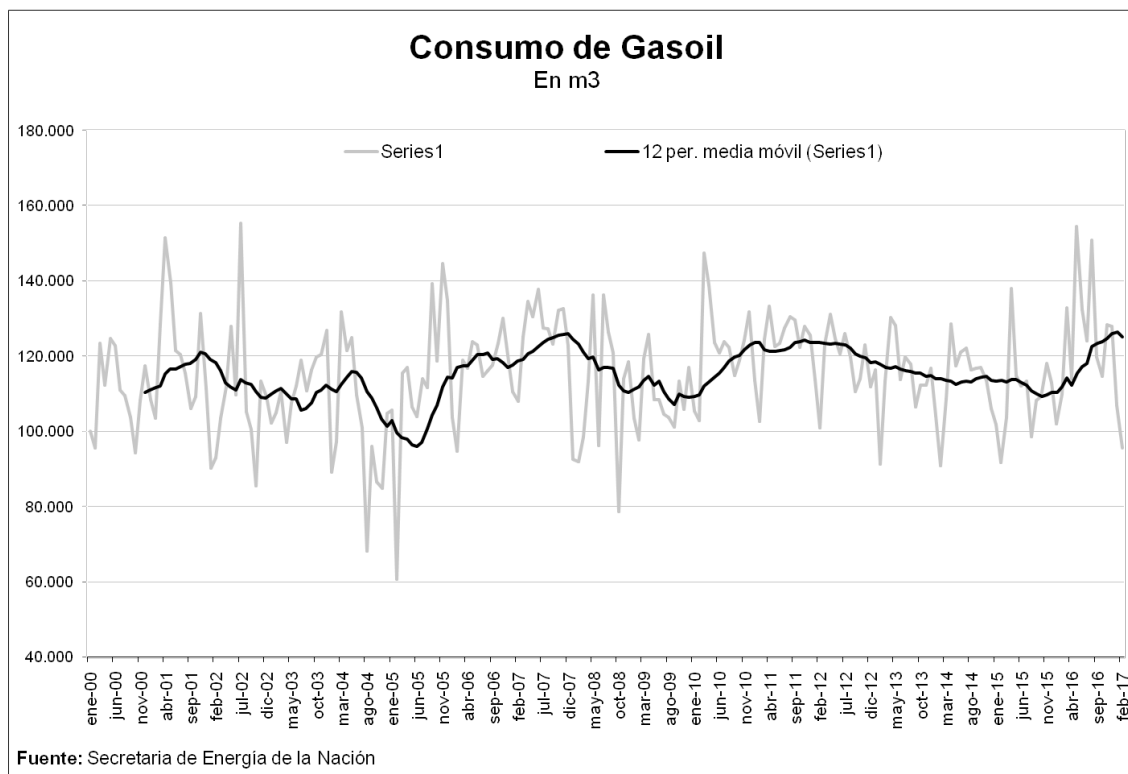
La caída del consumo de gas industrial en la provincia estuvo en línea con los valores a nivel nacional, que muestran una retracción interanual del -6,9% en el mes analizado.

E.3. Consumo de Combustible – Gas Oil

Cuadro: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017

Categoría	En m3			Var. Interanual a febrero 2017	Var. Acum. A febrero 2017
	Diciembre	Enero	Febrero		
Provincia de Santa Fe	127.958	106.861	95.684	-13,0%	-4,5%
Total del país	1.168.994	1.050.952	951.767	-6,5%	-4,0%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación



El Gasoil consumido en la provincia de Santa Fe alcanzó los 95 mil m³ en febrero de 2017, mostrando una contracción en el consumo del 13,0% respecto del año anterior. En términos acumulados, el despacho de gasoil cayó un 4,5% en el primer bimestre del año. Cabe señalar que en el último año se revirtió la tendencia decreciente en el consumo de de gasoil registrada desde el año 2012. En 2016, la demanda en la provincia fue un 14,3% mayor que en 2015.

A nivel nacional, el volumen despachado durante el mes de referencia se ubicó en 951 mil m³, representando una caída del 6,5% en términos interanuales y una disminución acumulada del 4,0% en lo que va del año. La provincia de Santa Fe participa en alrededor del 10% del total despachado a nivel país.

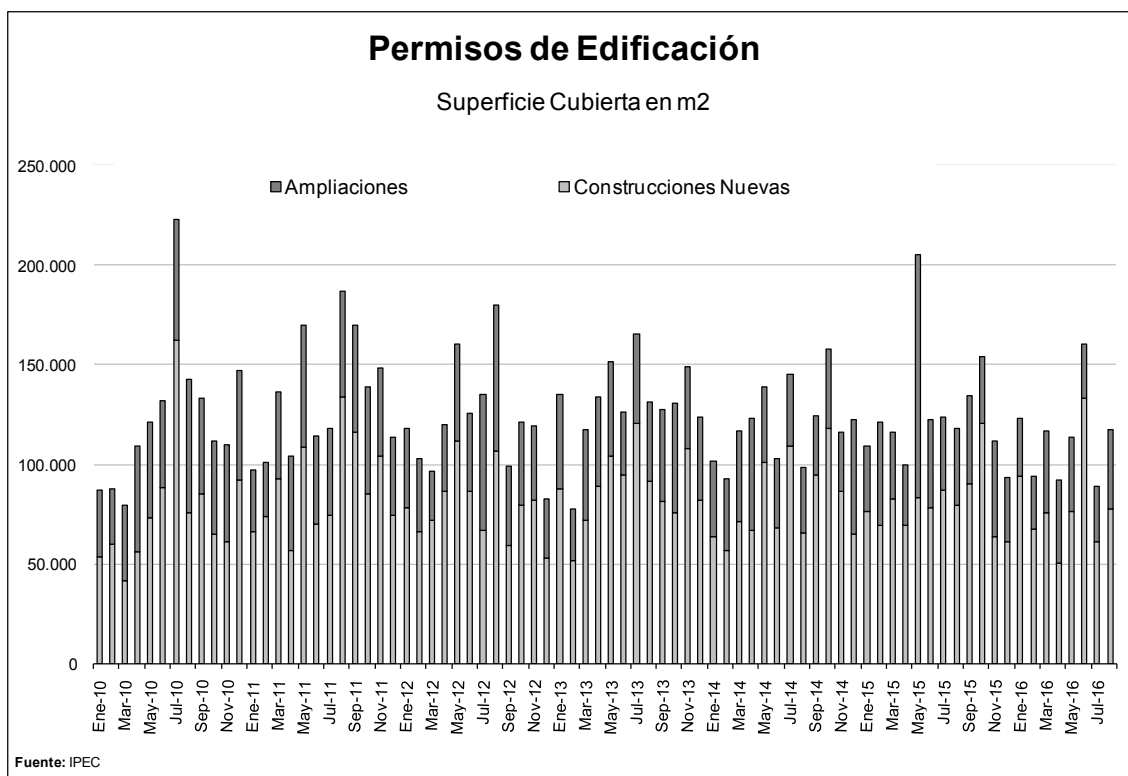
F. Construcción

F.1. Permisos de Edificación

Cuadro: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Junio, julio, agosto de 2016

Categoría	Superficie Cubierta (en m ²)			Var. Interanual a agosto 2016	Var. Acum. a agosto 2016
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	160.373	89.253	117.466	-0,7%	-10,7%
<i>Construcciones Nuevas</i>	133.582	61.306	77.872	-1,8%	1,7%
Uso Residencial	108.427	52.225	55.424	-14,1%	-0,5%
Uso No Residencial	25.155	9.081	22.448	52,5%	10,4%
<i>Ampliaciones</i>	26.791	27.947	39.594	1,6%	-30,7%
Uso Residencial	17.276	14.716	20.593	-11,1%	-17,1%
Uso No Residencial	9.515	13.231	19.001	20,2%	-41,0%

Fuente: IPEC



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

En agosto de 2016 la superficie habilitada acumuló una caída interanual del 10,7% a nivel provincial. Las *construcciones nuevas* (+1,7%) se incrementaron, si bien las *ampliaciones* (-30,7%) disminuyeron de manera considerable. En el primer caso, debido a las construcciones de tipo *no residencial* (+10,4%); en el segundo, al comportamiento de los permisos para ampliaciones tanto *residenciales* (-17,1%) como *no residenciales* (-41,0%).

En el mes de agosto de 2016, se otorgaron un total de 657 permisos, por una superficie cubierta de 117.466 m²; de ellos, un 66,3% correspondió a construcciones nuevas. Éstas, a su vez, se dividieron en un 71,2% en uso residencial (55.424 m²) y 28,8% en uso no residencial (22.448 m²).

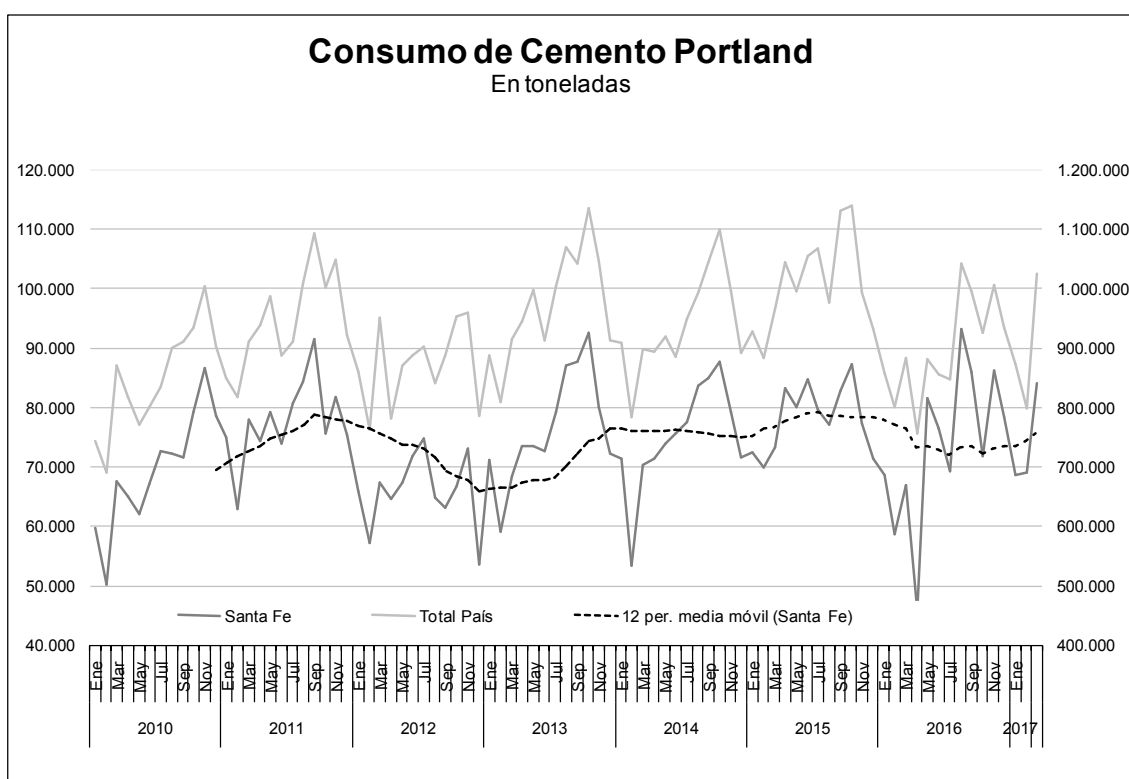
De esta forma, la superficie habilitada para construcción en agosto registró una baja de 0,7% respecto al mismo mes del año precedente, debido a una caída del 1,8% en las construcciones nuevas y la suba de un 1,6% en las ampliaciones.

F.2. Consumo de Cemento Portland

Cuadro: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero, Febrero y Marzo de 2017

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a marzo 2017	Var. Acum. a marzo 2017
	Enero	Febrero	Marzo		
Provincia de Santa Fe	68.635	69.053	84.278	25,8%	14,1%
Total del país	873.775	799.340	1.027.094	16,0%	6,1%

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 221.966 toneladas en los primeros meses del año 2017, implicando un incremento del 14,1% en relación al dato anual previo. Asimismo, en el mes de marzo del corriente existió un repunte importante con un despacho de 84.278 toneladas, creciendo un 25,8% interanual.

A nivel nacional, se despacharon casi 3 millones de toneladas en el 2017, aumentando un 6,1% en relación a 2016. Durante marzo, se evidenció una mejoría, ya que el despacho fue de 1.027.094 toneladas (subiendo un 16,0% interanual).

La participación de Santa Fe en el consumo total de la Argentina fue del 8,2% durante marzo, valor levemente superior al de años previos.

G. Consumo privado

G.1. Índice de Precios al Consumidor-Provincia de Santa Fe

Cuadro: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Enero, Febrero y Marzo de 2017

Capítulo	Var. Mensual			Var. Mensual a marzo 2017	Var. Respecto a dic. 2016
	Enero	Febrero	Marzo		
Nivel General	195,82	201,09	206,76	2,8%	7,8%
Alimentos y Bebidas	190,81	193,12	198,82	3,0%	6,0%
Indumentaria	184,80	182,38	185,46	1,7%	0,6%
Vivienda y servicios básicos	199,22	224,00	244,37	9,1%	30,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	184,40	186,60	185,54	-0,6%	1,4%
Atención médica y gastos para la salud	217,73	224,45	233,12	3,9%	8,9%
Transporte y comunicaciones	194,58	199,96	203,71	1,9%	6,3%
Esparcimiento	198,79	202,67	201,44	-0,6%	4,5%
Educación	209,89	211,94	221,53	4,5%	9,1%
Otros bienes y servicios	222,45	226,71	230,46	1,7%	5,1%

Fuente: IPEC - INDEC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la Provincia de Santa Fe es un indicador confeccionado por el Instituto Provincial de Estadística y Censos (IPEC) con la finalidad de medir las variaciones de los precios de bienes y servicios consumidos en los hogares santafesinos. El período base del IPC Santa Fe es el año 2014 y los precios que se relevan pertenecen a los Aglomerados Gran Santa Fe y Gran Rosario.

De acuerdo a las mediciones provinciales, el año 2016 culminó con un incremento de precios del 32,9%. Ya para 2017, las subas mensuales de enero, febrero y marzo superaron el 2,0% a nivel general, siendo de 2,8% en marzo. Para este último mes, acumuló un aumento del 7,8% en relación a diciembre pasado. Estos datos parecerían mostrar una nueva aceleración de la inflación.

El alza mensual más elevada se produjo en Vivienda y Servicios Básicos (+9,1%), Educación (+4,5%) y Atención Médica y Gastos para la Salud (+3,9%). El primer incremento se explica por la suba del costo de los servicios (principalmente la electricidad), mientras que el segundo y tercer aumento están asociados a las subas de los servicios educativos y útiles escolares, así como a las prestaciones médicas y medicamentos, respectivamente.

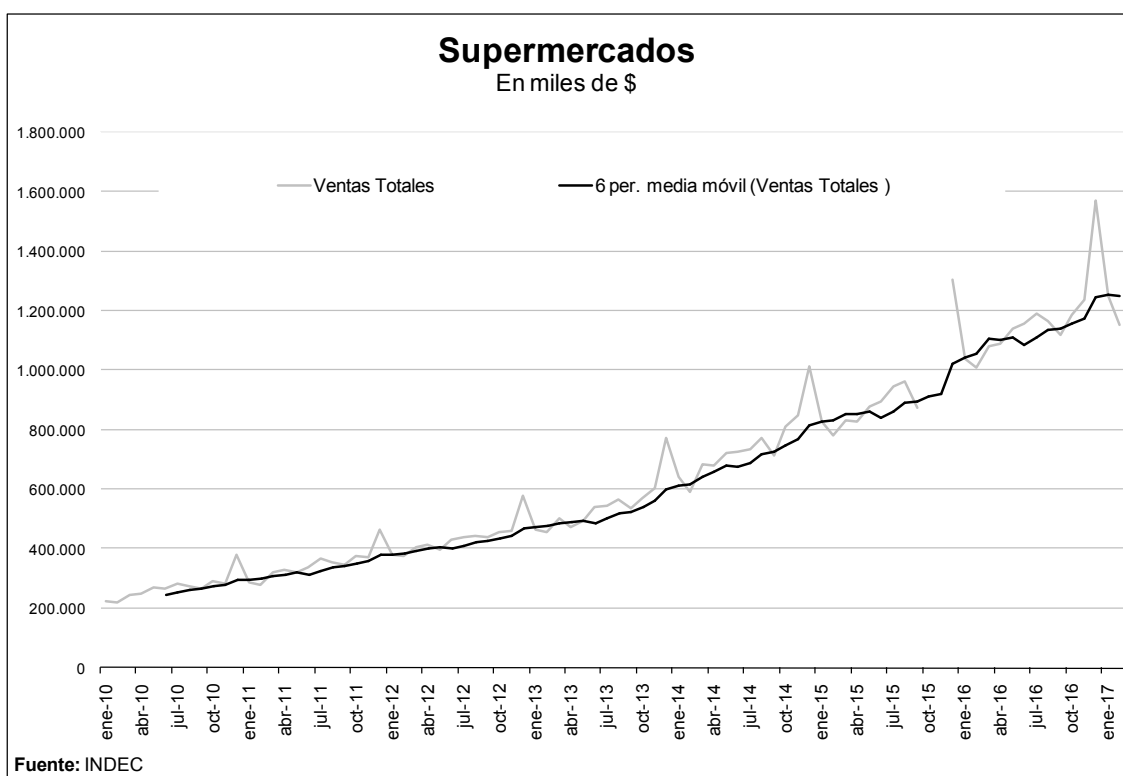
Si bien en la mayoría de los capítulos del IPC Santa Fe existieron incrementos mensuales, no es el caso de los rubros Equipamiento y mantenimiento del hogar ni de Esparcimiento, para los cuales se presentan caídas del 0,6% durante marzo de 2017. En relación a diciembre de 2016, todos los rubros mostraron incrementos, siendo Vivienda y servicios básicos el que exhibe por lejos el número más elevado, un 30,1%.

G.2. Ventas en Supermercados

**Cuadro: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país.
Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017**

Categoría	En miles de \$			Var. interanual a febrero 2017	Var. Acum. a febrero 2017
	Diciembre	Enero	Febrero		
Provincia de Santa Fe	1.571.647	1.251.539	1.154.148	14,3%	17,5%
Total del país	32.408.153	26.295.157	24.520.325	16,3%	18,7%

Fuente: INDEC



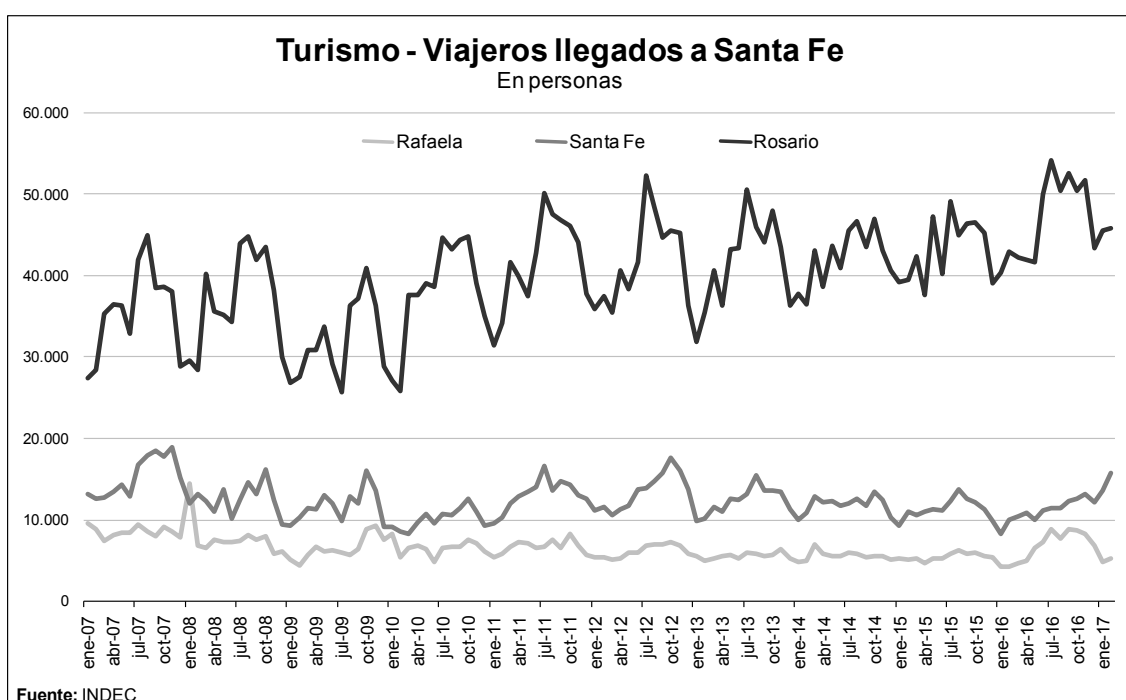
En el segundo mes del año, las ventas en supermercados de la Provincia de Santa Fe alcanzaron los \$1.154,1 millones, representando un aumento del 14,3% con respecto a igual período del año anterior, y un valor levemente inferior al del orden nacional (+16,3%). Precisamente, para el conjunto del país las ventas en supermercados totalizaron \$24.520,3 millones. Como puede verse en el gráfico, 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 datos tienen incorporado el efecto de los precios a lo largo del tiempo.

H. Turismo

Cuadro: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017

Categoría	Viajeros			Var. anual a febrero 2016	Var. Acum. a febrero 2016
	Diciembre	Enero	Febrero		
Rafaela	6.847	4.855	5.280	24,1%	18,7%
Ciudad de Santa Fe	12.086	13.646	15.683	57,4%	60,8%
Rosario	43.405	45.550	45.843	6,7%	9,6%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por INDEC, en el primer bimestre de 2017 arribaron 91.393 viajeros a la ciudad de Rosario, lo que representó un crecimiento del 9,6% con respecto a igual período de 2016. En las otras localidades, el panorama fue más alentador: en Rafaela se evidenció una suba del 18,7% (10.135 visitantes en los meses de enero y febrero) y en Santa Fe un aumento del 60,8% (29.329 visitantes).

Al mes de febrero de 2017, los guarismos son muy positivos dadas las cuestiones estacionales asociadas a la temporada de verano. En las tres ciudades las variaciones interanuales muestran crecimientos, siendo Santa Fe la que presenta el mayor ingreso de viajeros (+57,4%). Interesa destacar, sin embargo, que a pesar del panorama favorable en Santa Fe, durante el 2016 la ciudad de Rafaela fue la que más creció en estos términos, mientras el resto tuvo menores variaciones e incluso negativas.

Cuadro: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. Anual absoluta a febrero 2016
	Diciembre	Enero	Febrero	
Rafaela	27,3	20,8	26,2	8,3
Ciudad de Santa Fe	26,2	26,7	32,7	10,7
Rosario	28,8	31,2	33,8	0,6

Fuente: INDEC - IPEC

Rosario presentó la mayor tasa de ocupación de plazas en febrero de 2017, con un 33,8%, aumentando en relación a 2016 un 0,6%. En Rafaela y Santa Fe, en tanto, los porcentajes de ocupación de plazas aumentaron 8,3 y 10,7 puntos porcentuales respectivamente.

I. Finanzas Públicas Provinciales

I.1. Ingresos Públicos Provinciales

Cuadro: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Provincia de Santa Fe. Septiembre, Octubre y Noviembre de 2016

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a noviembre 2016	Var. Acum.a noviembre 2016
	Septiembre	Octubre	Noviembre		
Total Recursos	3.034,2	2.758,5	3.038,2	42,4%	44,3%
Impuesto a los Ingresos Brutos	2.180,4	2.069,8	2.209,9	42,5%	45,4%
Impuesto de Sellos	326,1	294,4	325,4	50,1%	42,0%
Patente Única sobre Vehículos	338,2	129,9	313,3	37,5%	39,4%
Impuesto Inmobiliario	182,6	257,8	182,2	37,4%	42,8%
Aportes Sociales	0,2	0,1	0,1	-34,4%	-26,8%
Otros	6,7	6,4	7,3	56,0%	39,2%

Fuente: API

En noviembre de 2016, la recaudación ascendió a \$3.038,2 millones, lo que representó un alza del 42,4% interanual. Se destacan los mayores aportes del Impuesto Inmobiliario (+50,1%), del Impuesto a los Ingresos Brutos (+42,5%) y de Patente Única sobre Vehículos (+37,5%). La recaudación mensual de Aportes Sociales, sin embargo, continúa cayendo desde el mes de abril de 2016.

Por otra parte, en los once meses de 2016 analizados la recaudación de tributos provinciales mostró un incremento del 44,3% (en comparación con el mismo período del año anterior), acumulando un total de \$29.302,9 millones de pesos. El Impuesto a los Ingresos Brutos, que es el de mayor participación en el total recaudado (73% en lo que se lleva recaudado al mes de noviembre), acumula un crecimiento del 45,4%. Asimismo, se destaca la evolución del Impuesto Inmobiliario (+42,8%) y el Impuesto de Sellos (+42,0%).

Cuadro: Recursos provinciales. Provincia de Santa Fe. Acumulado a Febrero de 2017

Impuesto	En millones de pesos	
	Acumulado a febrero	Var. Acum. anual a febrero 2017
Total Recursos	21.730,9	34,5%
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	21.449,1	35,0%
Recursos Tributarios Provinciales	6.216,5	48,2%
Recursos Tributarios Nacionales	10.046,1	21,7%
Contribuciones a la Seguridad Social	2.602,4	28,9%
Recursos No Tributarios	1.248,8	35,8%
Otros	1.335,3	164,8%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	281,9	3,7%

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

El Total de Recursos ingresados en la Provincia durante el primer bimestre del año ascendió a \$21.730,9 millones, representando un alza de 34,5% en relación al mismo período del 2016. Los Recursos Corrientes alcanzaron un valor de \$21.449,1 millones, significando casi un 99% del Total de Recursos ingresados e implicando un alza del 35,0% respecto a los meses enero-febrero de 2016.

Al interior de los Recursos Corrientes, los Tributarios de Origen Provincial acumularon un crecimiento del 48,2%, por encima de los Tributarios de Origen Nacional (+21,7%). Ambos representan alrededor del 70% del total de los recursos provinciales. Por otra parte, los Recursos No Tributarios aumentaron un 35,8%, mientras que las Contribuciones a la Seguridad Social lo hicieron en un 28,9%.

Por último, al mes de febrero de 2017, los Recursos de Capital alcanzaron un monto de 281,9 millones de pesos, equivalente al 1,3% del Total de Recursos, y registrando un crecimiento del 3,7%.

I.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas

Cuadro: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Diciembre de 2016, Enero y Febrero de 2017

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a febrero 2017	Var. Acum. Anual a febrero 2017
	Diciembre	Enero	Febrero		
Coparticipación Total	1.203,9	1.101,8	2.704,6	40,5%	39,0%
Régimen Federal	507,5	516,3	970,6	23,4%	22,4%
Impuesto a los Ingresos Brutos	296,9	320,0	660,1	55,3%	54,6%
Patente Única sobre Vehículos	226,0	155,6	632,2	57,5%	61,3%
Impuesto Inmobiliario	133,2	70,8	363,3	50,7%	55,7%
Fondo Federal Solidario	0,0	0,0	0,0	-	-
Fondo de Financiamiento Educativo	40,2	39,3	78,5	71,0%	95,8%

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

La coparticipación de impuestos a los Municipios y Comunas de la Provincia de Santa Fe se ubicó en los 2.704,6 millones de pesos en el mes de febrero de 2017. Además de la suba mensual, se advierte un importante crecimiento del 40,5% respecto al mismo mes del año anterior.

Entre los impuestos coparticipados se destaca el gran aumento del Fondo de Financiamiento Educativo, cuyo importe creció un 71% en el mes analizado, respecto del año anterior. Este Fondo, tal como lo dispone la ley nacional y provincial vinculada, tiene por finalidad que los Municipios y Comunas inviertan recursos en acciones de educación o en obras/servicios de instituciones educativas.

En cuanto al Fondo Federal Solidario, el último dato disponible es el mes de noviembre de 2016, por lo que al mes de febrero 2017 no puede estipularse su valor, así como su evolución.

J. Sistema Financiero Provincial

J.1. Depósitos y Préstamos Totales

Cuadro: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II, III y IV Trimestre de 2016

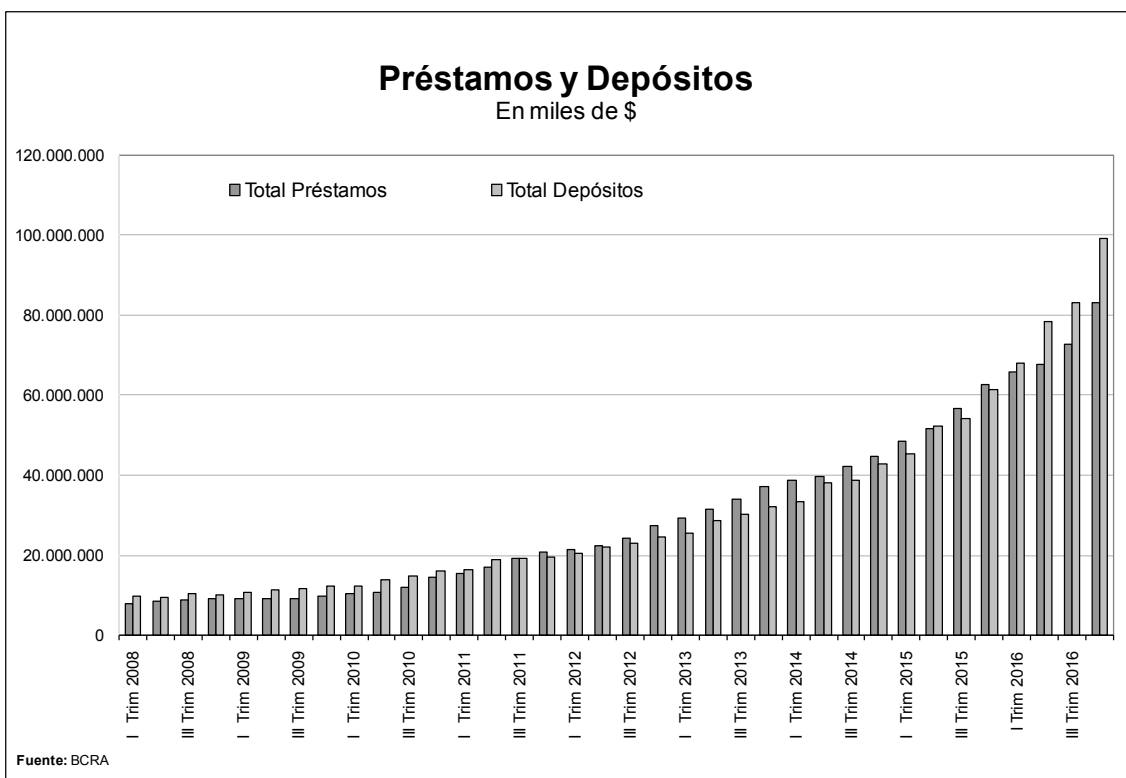
Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al IV Trimestre	Var. % Trimestral al IV Trimestre
	II Trimestre de 2016	III Trimestre de 2016	IV Trimestre de 2016			
Total Provincial	78.273.550	83.004.823	99.182.285	100%	61,5%	19,5%
Rosario	34.262.425	36.475.495	45.121.842	45,5%	61,2%	23,7%
La Capital	14.496.163	15.175.570	18.020.101	18,2%	50,3%	18,7%
General López	5.200.010	5.379.537	6.146.802	6,2%	72,6%	14,3%
Castellanos	4.261.194	4.826.158	5.625.751	5,7%	63,0%	16,6%
San Lorenzo	4.186.966	4.407.480	4.997.091	5,0%	57,0%	13,4%
Constitución	2.176.396	2.300.101	2.683.722	2,7%	59,8%	16,7%
Caseros	2.150.485	2.229.111	2.521.627	2,5%	78,9%	13,1%
General Obligado	2.056.746	2.195.820	2.369.752	2,4%	60,5%	7,9%
Las Colonias	1.712.421	1.941.643	2.230.758	2,2%	77,1%	14,9%
San Jerónimo	1.340.866	1.313.484	1.659.350	1,7%	52,6%	26,3%
San Martín	1.610.204	1.682.965	1.999.737	2,0%	80,0%	18,8%
Iriondo	1.449.680	1.537.696	1.936.923	2,0%	107,5%	26,0%
Belgrano	983.473	1.043.513	1.206.847	1,2%	91,4%	15,7%
San Justo	639.231	665.949	678.442	0,7%	34,8%	1,9%
San Cristóbal	862.981	920.783	1.017.310	1,0%	92,5%	10,5%
Vera	316.602	344.315	357.131	0,4%	54,1%	3,7%
Nueve de Julio	201.698	185.533	197.771	0,2%	45,1%	6,6%
San Javier	155.685	160.228	173.320	0,2%	65,9%	8,2%
No clasificable	210.324	219.441	238.009	0,2%	76,5%	8,5%

Fuente: BCRA

El total de Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 99.182 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2016, mostrando un incremento del 61,5% respecto a igual período del año anterior, y del 19,5% respecto al tercer trimestre de 2016.

Los departamentos que presentaron el mayor incremento respecto del cuarto trimestre del año anterior fueron Iriondo (107,5%), San Cristóbal (92,5%) y Belgrano (91,4%). Por otra parte, Rosario y La Capital, quienes concentran más del 60% de los depósitos, evidenciaron aumentos del 61,2% y del 50,3% respectivamente.

El comportamiento de los depósitos se relaciona con el aumento de las tasas de interés a partir de diciembre de 2015, vinculado con la política monetaria antiinflacionaria del Banco Central.



Cuadro: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II, III y IV Trimestre de 2016

Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al IV Trimestre	Var. % Trimestral al IV Trimestre
	II Trimestre 2016	III Trimestre 2016	IV Trimestre 2016			
Total Provincial	67.809.131	73.474.013	65.972.562	100%	32,6%	13,2%
Rosario	30.277.474	31.895.740	28.332.583	42,9%	34,0%	12,9%
La Capital	8.897.515	9.349.594	8.790.613	13,3%	24,0%	12,3%
Castellanos	4.235.393	4.635.552	4.413.402	6,7%	11,2%	13,9%
General Obligado	5.359.109	6.709.048	5.205.309	7,9%	82,5%	4,4%
General López	4.312.770	4.792.549	4.485.539	6,8%	26,8%	22,6%
San Lorenzo	2.455.083	2.888.924	2.287.937	3,5%	64,9%	24,0%
Las Colonias	1.866.577	2.034.615	1.788.173	2,7%	24,9%	9,5%
San Martín	1.509.845	1.654.424	1.559.306	2,4%	26,6%	18,1%
Caseros	1.286.094	1.377.040	1.559.306	2,4%	20,4%	18,3%
Constitución	1.299.301	1.384.895	1.304.940	2,0%	20,0%	12,8%
Iriondo	1.355.696	1.401.194	1.381.602	2,1%	20,4%	13,3%
San Jerónimo	957.495	1.053.735	927.203	1,4%	26,1%	9,5%
Vera	900.708	910.782	878.012	1,3%	14,1%	0,8%
San Cristóbal	888.862	977.983	842.498	1,3%	29,8%	7,8%
Belgrano	816.941	870.042	827.624	1,3%	27,9%	22,9%
San Justo	730.813	824.839	751.883	1,1%	35,5%	18,5%
Nueve de Julio	295.491	316.213	278.697	0,4%	35,4%	16,3%
San Javier	213.340	234.939	207.762	0,3%	29,3%	10,1%
No clasificable	150.624	161.905	150.171	0,2%	30,1%	2,1%

Fuente: BCRA

El total de préstamos del sector privado de la provincia de Santa Fe se ubicó en los \$65.973 millones, con un crecimiento interanual del 32,6% respecto a igual trimestre del año anterior. La dinámica del crédito fue cerca de la mitad de la evolución de los depósitos, como consecuencia del aumento de la tasa de interés y del contexto recesivo del país.

Los departamentos en los que se advirtió el mayor aumento del crédito fueron General Obligado y San Lorenzo, con subas interanuales del 82,5% y 64,9% respectivamente, mientras que el departamento Castellanos fue el del menor crecimiento con un 11,2%. Rosario y La Capital, departamentos que aglutinan cerca del 60% de los préstamos, vieron incrementados su montos totales en un 34,0% y un 24,0%, respectivamente.

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

Cuadro: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2016

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a diciembre 2016	Var. Interanual a diciembre 2016
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Depósitos					
Sector Público No Financiero	4.093,8	5.892,9	4.492,1	-23,8%	244,6%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	23.105,0	24.236,2	25.304,1	4,4%	44,2%
Préstamos					
Sector Público No Financiero	729,8	811,0	95,3	-88,2%	8848,4%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	19.077,0	20.136,6	20.350,8	1,1%	28,6%

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.

Los depósitos del Sector Público en el Nuevo Banco de Santa Fe alcanzaron los \$4.492 millones en el mes de diciembre de 2016, valor que representó un 244,6% de crecimiento respecto del mismo mes del año anterior. Los préstamos, por su parte, se situaron en los \$95 millones en diciembre, con una suba interanual del 8848,4%.

Por otra parte, los depósitos del sector privado se ubicaron en los \$25.300 millones, mientras que los préstamos alcanzaron los \$20.350 millones. De la comparación respecto de diciembre del año anterior surge que los depósitos crecieron un 44,2%, mientras que los préstamos lo hicieron un 28,6%. Estas cifras están relacionadas, como se mencionó en el apartado anterior, con la política del BCRA de aumentar la tasa de interés como medida para controlar el aumento de los precios.

K. Empleo

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

Cuadro: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. III y IV Trimestre de 2016

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	III. Trim	IV Trim.	III. Trim	IV Trim.	III. Trim	IV Trim.
Gran Rosario	47,4	48,7	43,0	44,6	9,3	8,6
Gran Santa Fe	40,5	43,6	39,0	41,4	3,8	5,1
Total 31 Aglomerados	46,0	45,3	42,1	41,9	8,5	7,6

Fuente: IPEC- INDEC

La revisión de las cifras de empleo y desempleo publicadas con anterioridad, así como la no publicación de los últimos trimestres del año 2015 no permiten realizar un análisis comparativo de la situación del mercado de trabajo de la Provincia de Santa Fe. Por ello, sólo se publican las cifras correspondientes al tercer y cuarto trimestre del pasado año. Así, en un contexto general de reducción del desempleo en el país, con una tasa del 7,6% (-0,9 puntos porcentuales) se destaca el descenso en la tasa de desocupación del aglomerado Gran Rosario, entre el tercer y cuarto trimestres de 2016, cayendo del 9,3% al 8,6%. En el Gran Santa Fe la desocupación se incrementó 1,3 puntos porcentuales, ubicándose en 5,1%, por debajo del promedio nacional.

A pesar de la evolución dispar de la desocupación en los aglomerados provinciales, es preciso señalar el incremento de la tasa de empleo en ambos aglomerados. Entre el tercer y cuarto trimestre del 2016, la tasa de empleo aumentó 1,6 puntos porcentuales en el Gran Rosario y 2,4 puntos en el Gran Santa Fe. A nivel nacional la tasa de empleo se redujo levemente en 0,2 puntos porcentuales. Otro aspecto destacable es que la tasa de empleo del Gran Rosario es 2,7 puntos superior a la nacional, mientras que la del Gran Santa Fe, si bien se ubica por debajo del promedio del país, ha recortado de manera marcada esa distancia.

El incremento de la tasa de desocupación en el Gran Santa Fe se produjo a pesar de la fuerte creación de puestos de trabajo. Esto es resultado directo de un incremento de la tasa de actividad, que creció 3,1 puntos porcentuales hasta el 43,6% de la población total. Sin embargo, las cifras para Gran Santa Fe se ubican por debajo del Gran Rosario, que con una tasa de actividad del 48,7% registró un alza de 1,3 puntos porcentuales.

A nivel nacional, la tasa de actividad se retrajo del 46,0% al 45,3%, lo que junto a una leve destrucción de empleo y la caída de la desocupación reflejan un mercado de trabajo poco dinámico.

Cuadro: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. III Trimestre y IV Trimestre de 2016

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	IV Trimestre	III Trimestre
Gran Rosario	34,0	33,7
Gran Santa Fe	31,2	30,6
Total 31 Aglomerados	33,6	33,8

Fuente: IPEC- INDEC

El fenómeno de la precariedad laboral, medida a través de los asalariados a los que no se efectúa descuento jubilatorio, se mantiene en cifras cercanas al 30,0%. Si bien se observó una leve reducción a nivel nacional entre el tercer y cuarto trimestre del año pasado (-0,2 p.p.), a nivel provincial ambos aglomerados presentaron alzas. En el Gran Santa Fe el trabajo "informal" creció hasta el 31,2% (+0,6 p.p.), mientras que en el Gran Rosario se ubicó en el 34,0%, 0,3 puntos porcentuales por sobre el dato del tercer trimestre.

K.2. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe

Cuadro: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. I y IV Trimestre de 2016 y I Trimestre de 2017.

Categoría	Valor			Var. Trim en % (al I Trim 2017)	Var. Anual en % (al I Trim 2017)
	I Trim 2016	IV Trim 2016	I Trim 2017		
EIL (base Ago. 01=100)	135,3	134,4	134,9	0,3	-0,3
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	141,6	139,2	137,4	-1,0	-4,7
Construcción	85,9	83,4	84,0	3,1	0,5
Comercio, restaurantes y hoteles	126,1	126,0	129,2	0,9	2,4
Transporte, almacenaje y comunicaciones	134,4	133,2	133,5	0,2	-0,7
Servicios financieros y a las empresas	129,2	128,5	130,2	1,1	0,8
Servicios comunales, sociales y personales	161,4	163,5	163,2	-0,3	1,1
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	133,2	131,6	132,6	0,8	-0,4
Empresas de 50 a 199 ocupados	136,7	136,0	135,4	-0,3	-1,0
Empresas de 200 y más ocupados	138,0	137,3	138,8	0,6	0,5

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

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

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

En el primer trimestre del 2017 el EIL para el total de aglomerados urbanos alcanzó un valor de 134,9 puntos, exhibiendo una caída del 0,3% respecto de igual trimestre del año anterior. Sin embargo, en términos del trimestre previo, se observó un incremento del 0,3% en el nivel de empleo formal.

Si se analiza la evolución del EIL por rama de actividad, Comercio, restaurantes y hoteles y los Servicios comunales sociales y personales fueron los sectores que presentaron los mayores aumentos en el nivel de empleo con subas interanuales del 2,4% y 1,1% respectivamente. En sentido opuesto, el sector industrial fue el de mayor caída, con una variación del -4,7%, seguido por Transporte, almacenaje y comunicaciones, con una contracción del 0,7%. Por su parte, la Construcción comenzó a recuperarse, creciendo un 0,5% interanual, al primer trimestre del corriente año.

Considerando a las empresas por estrato de tamaño, las pymes son las más afectadas por la coyuntura, exhibiendo una retracción en el empleo formal, mientras que las grandes empresas se movieron en cifras levemente positivas.

Cuadro: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. I y IV Trimestre de 2016 y I Trimestre de 2017.

Categoría	Valor			Var. Trim en % (al I Trim 2017)	Var. Anual en % (al I Trim 2017)
	I Trim 2016	IV Trim 2016	I Trim 2017		
EIL (base Ago. 01=100)	124,9	125,5	127,0	1,2	1,7
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	135,2	132,1	131,3	-0,6	-2,0
Construcción	72,4	61,4	66,6	4,0	7,0
Comercio, restaurantes y hoteles	156,8	154,4	159,4	2,9	3,9
Transporte, almacenaje y comunicaciones	119,6	122,1	120,9	-0,1	-1,2
Servicios financieros y a las empresas	106,3	103,3	106,1	2,4	1,0
Servicios comunales, sociales y personales	128,5	133,9	135,5	0,3	3,4
Por estrato de tamaño					
Empresas de 10 a 49 ocupados	141,8	137,3	140,1	1,2	1,9
Empresas de 50 a 199 ocupados	129,9	123,3	124,7	0,4	0,2
Empresas de 200 y más ocupados	95,2	97,9	101,1	2,3	3,4

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

El aglomerado Gran Rosario, a diferencia del total de aglomerados, registró un importante incremento del empleo formal a nivel general, alcanzando una suba del 1,7% respecto del primer trimestre del 2016.

Por otra parte, considerando cada rama de actividad, se observa un comportamiento similar a lo observado a nivel nacional. El empleo formal fue más golpeado en la Industria manufacturera (-2,0%) y Transporte, almacenaje y comunicaciones (-1,2%). Por el contrario, la Construcción (+7,0%), Comercio, restaurantes y hoteles (+3,9%) y Servicios comunales, sociales y personales (+3,4%) fueron los sectores más dinámicos en la creación de empleo registrado.

Cabe destacar el crecimiento del empleo formal en las pequeñas empresas (+1,9%), y en menor medida en las medianas (+0,2%). No obstante, la plantilla de personal formal en las grandes empresas registró el mayor incremento (+3,4%). Esta dinámica se diferencia de la evolución observada a nivel nacional.

Cuadro: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. I y IV Trimestre de 2016 y I Trimestre de 2017.

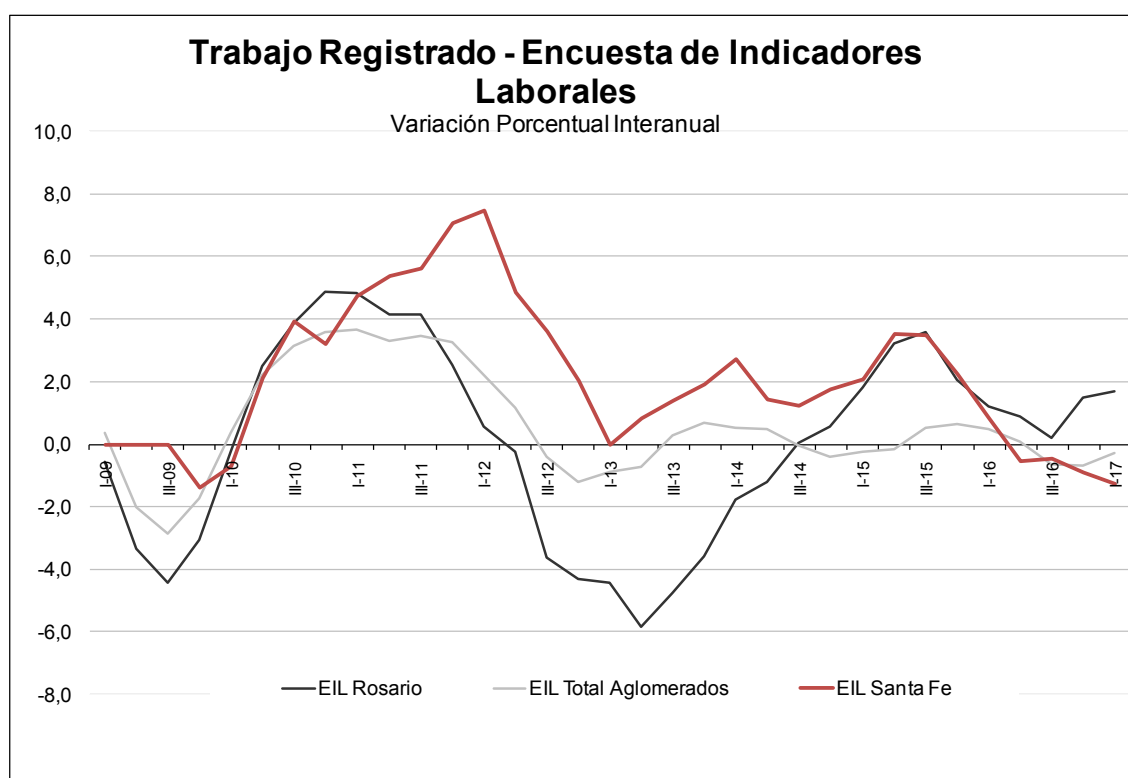
Categoría	Valor			Var. Trim en % (al I Trim 2017)	Var. Anual en % (al I Trim 2017)
	I Trim 2016	IV Trim 2016	I Trim 2017		
EIL (base Ago. 01=100)	118,1	117,5	116,6	-0,4	-1,2
Por rama de actividad					
Industria manufacturera	103,9	103,1	104,4	0,9	1,8
Construcción	142,8	136,4	121,6	-0,7	-6,1
Comercio, restaurantes y hoteles	111,4	112,2	112,2	0,7	-0,2
Transporte, almacenaje y comunicaciones	130,7	129,4	125,9	-0,6	-0,8
Servicios financieros y a las empresas	120,2	122,5	120,7	1,0	-1,0
Servicios comunales, sociales y personales	134,6	133,5	134,2	0,3	-0,7
Por estrato de tamaño					
Empresas de 5 a 9 ocupados	140,0	140,6	139,7	-0,5	-0,2
Empresas de 10 a 49 ocupados	109,6	108,1	107,5	0,0	-2,0
Empresas de 50 a 199 ocupados	128,8	128,4	125,0	-2,3	-2,9
Empresas de 200 y más ocupados	107,5	107,8	109,7	1,8	2,0

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

En el aglomerado Gran Santa Fe, los datos muestran que el empleo formal se redujo un 1,2% en el primer trimestre del 2017, respecto del mismo período del año anterior. Asimismo, en términos trimestrales, se produjo una leve caída de -0,4%.

La mayor parte de las actividades presentaron un estancamiento en el nivel de empleo, o bien una reducción del mismo respecto del año anterior, con la excepción, llamativamente de la Industria manufacturera, donde el empleo en blanco creció un 1,8%.

Al analizar la evolución del índice por estrato de tamaño empresarial, el agrupamiento de micro-empresas (5 a 9 ocupados) expulsó mano de obra, tanto en términos interanuales como trimestrales (-0,5% y -0,2% respectivamente). Al igual que lo observado a nivel nacional, las pymes también eliminaron puestos de trabajo, observándose que sólo las grandes empresas ampliaron su plantilla de personal (+2,0%).



K.3. Trabajo Registrado

Cuadro: Empleo Registrado. Provincia de Santa Fe. Octubre, Noviembre y Diciembre de 2016

Categoría	Valor			Var. Mensual a Diciembre 2016	Var. Interanual a Diciembre 2016
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Cantidad de Empleados	492.900	494.681	494.832	0,0%	-0,3%
<i>Por rama de actividad</i>					
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	23.466	23.847	24.395	2,3%	3,1%
Explotación de minas y canteras	442	445	452	1,6%	1,8%
Industria	118.694	118.874	115.497	-2,8%	-4,5%
Suministro de agua, cloacas, saneamiento	3.619	3.629	3.691	1,7%	7,4%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	5.294	5.344	5.363	0,4%	1,5%
Construcción	34.028	34.776	33.852	-2,7%	1,7%
Comercio	94.698	94.988	97.673	2,8%	1,1%
Hotelería y restaurantes	33.874	33.771	34.284	1,5%	-6,4%
Transporte y Almacenamiento	13.424	13.670	13.654	-0,1%	-1,7%
Intermediación financiera y servicios de seguros	9.926	9.901	10.123	2,2%	3,3%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	12.594	12.609	12.738	1,0%	6,3%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	3.237	3.209	3.294	2,6%	-1,4%
Enseñanza	9.109	8.983	9.315	3,7%	2,5%
Servicios sociales y de salud	34.146	34.196	35.016	2,4%	0,9%
Servicios de asociaciones y servicios personales	42.697	42.714	40.821	-4,4%	2,6%
Información y Comunicaciones	20.626	20.424	20.906	2,4%	-1,5%
Servicios artísticos, culturales y deportivos	7.342	7.723	7.387	-4,4%	3,8%
Servicios Administrativos	23.780	23.795	24.529	3,1%	3,6%
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	12	19	17	-10,5%	41,7%
Sin especificar	1.892	1.764	1.825	3,5%	21,5%

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

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 registrado² en la Provincia. La información proviene de lo declarado en el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA).

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 SIPA, 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 SIPA contienen información respecto de empresas, cuya sede central tiene domicilio fiscal registrado en la provincia de Santa Fe³. 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 SIPA, con la información sobre indicadores laborales provista por la EPH (Encuesta Permanente de Hogares), las siguientes características de las fuentes:

El SIPA solo capta el empleo registrado en empresas registradas. En cambio la EPH releva a todas las personas de 10 o más años de edad que hayan trabajado al menos una hora en la semana de referencia.

El SIPA 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 SIPA 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

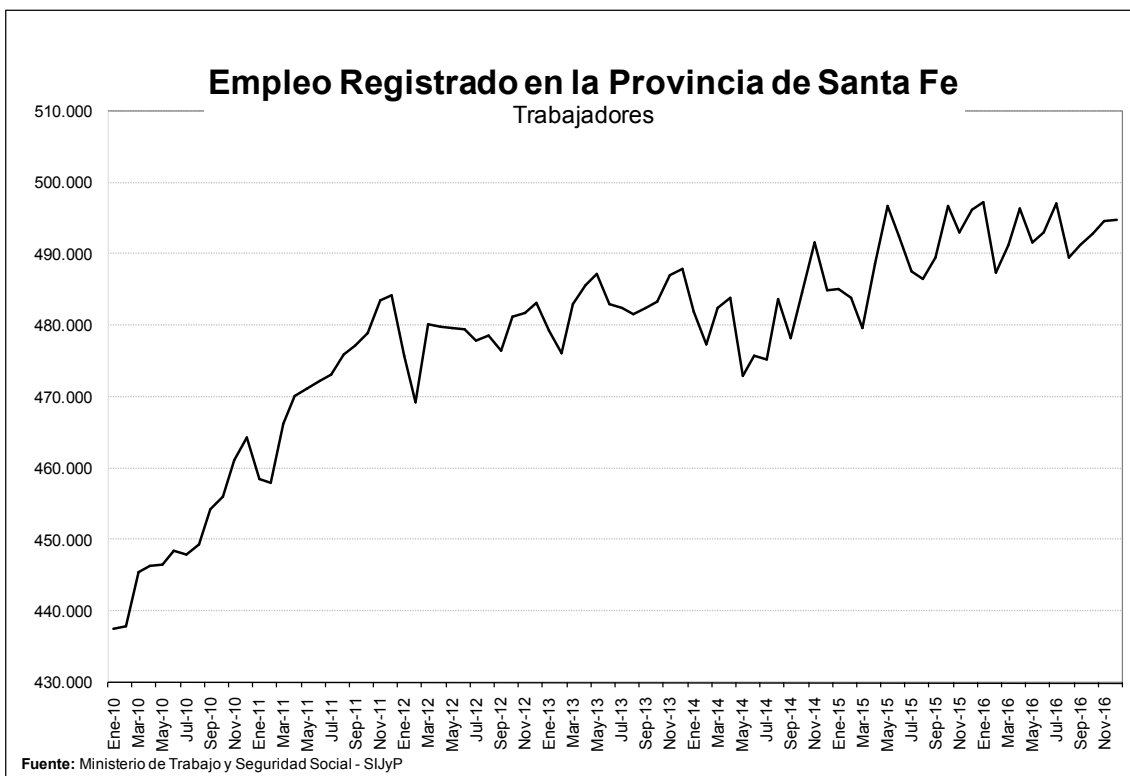
2) No incluye empleo público, empleo doméstico, trabajadores asalariados no registrados, trabajadores por cuenta propia, patrones y trabajo familiar.

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.

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).

La cantidad total de empleados registrados en la provincia de Santa Fe ascendió en el mes de diciembre de 2016 a las 494.832 personas, con una caída del 0,3% respecto del mismo mes del año anterior, mientras que en términos mensuales mostró un comportamiento estable.

El sector con mayor peso relativo en el total de trabajadores, que es la Industria Manufacturera (23,3%) mostró una fuerte contracción interanual en la contratación de trabajadores, con una caída del 4,5%. Hotelería y restaurantes también registró una marcada baja del 6,4%. Por otra parte, el empleo registrado en Comercio creció un 1,1%, al igual que en Servicios de asociaciones y servicios personales (+2,6%), Servicios sociales y de salud (+0,9%) y Construcción (+1,7%), todos sectores con elevada participación en el total de empleo formal.



L. Condiciones de Vida

L.1. Pobreza e Indigencia

Cuadro: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2016

	Tasa de pobreza	
	Hogares (%)	Personas (%)
Gran Rosario	19,1	26,7
Gran Santa Fe	20,1	29,3
Total 31 Aglomerados	21,5	30,3

Fuente: IPEC- INDEC

Las cifras brindadas por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) muestran que para el segundo semestre del año 2016 la pobreza en los hogares del aglomerado Gran Rosario alcanzó el 19,1%, mientras que en los hogares del Gran Santa Fe fue del 20,1%. Dada la falta de difusión de los datos de pobreza desde el año 2013 aún no se pueden realizar comparaciones. No obstante, se observa que en porcentaje de hogares pobres en los aglomerados provinciales es inferior a la media nacional del 21,5%.

Por otra parte, la pobreza medida en términos de personas alcanzó el 26,7% en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe fue del 29,3%. A nivel nacional la cantidad de personas pobres se ubicó en el 30,3% de la población.

Cuadro: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2016

	Tasa de indigencia	
	Hogares (%)	Personas (%)
Gran Rosario	3,2	3,8
Gran Santa Fe	4,1	6,2
Total 31 Aglomerados	4,5	6,1

Fuente: IPEC- INDEC

Asimismo, el porcentaje de hogares indigentes, de acuerdo con el relevamiento del segundo semestre del 2016, alcanzó el 3,2% de los hogares encuestados en el Gran Rosario y el 4,1% en el Gran Santa Fe. En términos nacionales, la tasa de indigencia en hogares fue del 4,5%.

En cuanto a la indigencia en personas, en el Gran Rosario el porcentaje de población indigente se ubicó en el 3,8% y en el Gran Santa Fe afecta al 6,2% de la población del aglomerado. Sin embargo, en el caso de este aglomerado, la indigencia se ubicó levemente por sobre el promedio nacional del 6,1%.