



IPEC Noviembre 2013

Boletín de Coyuntura

Análisis de los indicadores provinciales

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

Algunos Indicadores Nacionales

Situación Internacional
Pronóstico · Organismos

Provincia de Santa Fe



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



Gobierno de Santa Fe



SANTA FE AVANZA

www.santafe.gov.ar

Señor Gobernador de la Provincia de Santa Fe
DR. Antonio Bonfatti

Ministro de Economía
CPN Ángel José Sciara

Secretario de Planificación y Política Económica
CPN Pablo Andrés Olivares

**Director Provincial del Instituto Provincial
de Estadística y Censos**
LIC. Jorge Alejandro Moore

Equipo Responsable

Realización

CPN María del Carmen de Larrechea

Lic. Ester Forzani

Silvia Peruzzi

Lic. Héctor Rubini

Lic. Germán Rollandi

Lic. María Victoria Balbi

Lic. Victoria Cassanello

Corrección

Manuel López de Tejada

Diseño y diagramación

Angelina Araiz

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



ÍNDICE

P.06	Síntesis general
P.13	Coyuntura Internacional
P.13	A. Panorama Internacional
P.18	B. Indicadores Internacionales
P.18	B.1 Índice de Sentimiento Económico
P.19	Coyuntura Nacional
P.19	A. Nivel de Actividad
P.19	A.1. Producto Bruto Interno
P.19	<i>Cuadro 1: Producto Bruto Interno a precios de mercado, en valores corrientes y constantes de 1993. II Trimestre de 2012 y I y II Trimestre de 2013</i>
P.20	A.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica.
P.20	<i>Cuadro 2: Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.21	B. Industria.
P.21	B.1. Estimador Mensual Industrial
P.21	<i>Cuadro 3: Estimador Mensual Industrial (EMI). Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.22	C. Construcción
P.22	C.1. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción.
P.22	<i>Cuadro 4: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.23	C.2. Permisos de Edificación.
P.23	<i>Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.24	D. Sector Externo Nacional.
P.24	D.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
P.24	<i>Cuadro 6: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.25	E. Finanzas Públicas Nacionales.
P.25	E.1. Ingresos Públicos Nacionales.
P.25	<i>Cuadro 7: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Julio, Agosto y Septiembre de 2013</i>
P.26	F. Índices de precios.
P.26	F.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) –Gran Buenos Aires– e Índice de Precios Mayoristas.
P.26	<i>Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Julio, Agosto y Septiembre de 2013</i>
P.26	<i>Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Julio, Agosto y Septiembre de 2013</i>
P.27	G. Mercado Financiero y Monetario Nacional.
P.27	G.1. Evolución de las variables monetarias.
P.36	Coyuntura Provincial
P.36	A.1. Producto Bruto Geográfico
P.36	<i>Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2011 y 2012</i>
P.37	<i>Cuadro 2: Producto Bruto Geográfico. Precios corrientes y constantes de 1993. Variación Interanual según sector de actividad. Año 2012</i>
P.37	A.2. ISAE Santa Fe
P.37	<i>Cuadro 3: Indicador Sintético de la Actividad Económica (ISAE) de Santa Fe. Mayo, Junio y Julio de 2013.</i>
P.39	B. Sector Externo Provincial
P.39	B.1. Exportaciones
P.39	<i>Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - Agosto de 2013</i>
P.40	<i>Cuadro 5: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero - Agosto de 2013</i>
P.40	<i>Cuadro 6: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - Agosto de 2013</i>
P.42	C. Sector Agropecuario
P.42	C.1. Producción Láctea
P.42	<i>Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Abril, Mayo y Junio de 2013</i>
P.43	C.2. Molienda de Soja
P.43	<i>Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.44	D. Producción Industrial
P.44	D.1. Producción de Automotores
P.44	<i>Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Julio, Agosto y Septiembre de 2013</i>
P.45	E. Electricidad, Gas y Combustibles
P.45	E.1. Consumo de energía eléctrica
P.45	<i>Cuadro 10: Consumo de Energía Eléctrica, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe. IV Bimestre de 2012, III y IV Bimestre de 2013</i>
P.46	<i>Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.47	E.2. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial
P.47	<i>Cuadro 12: Consumo de Gas Natural, por tipo de usuario. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.49	<i>Cuadro 13: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.49	E.3. Consumo de Combustible - Gas Oil
P.49	<i>Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.50	F. Construcción



P.50	F.1. Permisos de Edificación
P.50	<i>Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Febrero, Marzo y Abril de 2013</i>
P.52	F.2. Consumo de Cemento Portland
P.52	<i>Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.53	G. Índices de precios
P.53	G.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Provincia de Santa Fe
P.53	<i>Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Julio, Agosto y Septiembre de 2013</i>
P.54	H. Consumo privado
P.54	H.1. Ventas en Supermercados
P.54	<i>Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.55	I. Turismo
P.55	<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.56	<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.56	J. Finanzas Públicas Provinciales
P.56	J.1. Ingresos Públicos Provinciales
P.56	<i>Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Junio, Julio y Agosto de 2013</i>
P.57	<i>Cuadro 22: Recursos provinciales. Acumulado a Junio de 2013</i>
P.58	J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas
P.58	<i>Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Julio, Agosto y Septiembre de 2013</i>
P.59	K. Sistema Financiero Provincial
P.59	K.1. Depósitos y Préstamos Totales
P.59	<i>Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II Trimestre de 2012 y I y II Trimestre de 2013</i>
P.60	<i>Cuadro 25: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II Trimestre de 2012 y I y II Trimestre de 2013</i>
P.61	K.2. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA
P.61	<i>Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Abril, Mayo y Junio de 2013</i>
P.62	L. Empleo
P.62	L.1. Encuesta Permanente de Hogares – Tasa de actividad, empleo y desocupación
P.62	<i>Cuadro 27: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. II Trimestre de 2012 y 2013</i>
P.63	<i>Cuadro 28: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. II Trimestre de 2012 y 2013</i>
P.64	L.2. Trabajo Registrado
P.64	<i>Cuadro 29: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. III Trimestre 2012 y II y III Trimestre de 2013</i>
P.65	L.3. Encuesta de Indicadores Laborales – Total Aglomerados, Rosario y Santa Fe
P.65	<i>Cuadro 30: Encuesta de Indicadores Laborales. Total de Aglomerados. III, IV Trimestre 2012 y I Trimestre de 2013</i>
P.67	<i>Cuadro 31: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. III, IV Trimestre 2012 y I Trimestre de 2013</i>
P.68	<i>Cuadro 32: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. III, IV Trimestre 2012 y I Trimestre de 2013</i>

INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

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

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

NOVIEMBRE 2013
BOLETÍN DE COYUNTURA
PROVINCIA DE SANTA FE

Boletín Económico - IPEC

Síntesis general

Coyuntura Internacional

En el escenario internacional se registraron importantes novedades económicas y políticas. El 17 de octubre pasado se puso fin al cierre ("shutdown") del Gobierno de los **Estados Unidos** ante la falta de fondos para cubrir los gastos, y la renuencia del Partido Republicano de permitir al gobierno aumentar el techo autorizado de deuda pública. El escenario macroeconómico no se ha visto sustancialmente modificado por este inconveniente que puso al Tesoro al borde de un escenario de default. De hecho, no se han observado indicadores de significativa desaceleración del consumo del sector privado, ni tampoco de la inversión bruta interna fija.

Las bolsas mantienen la tónica alcista, y la expectativa de largo plazo es de una gradual reversión ("tapering") del expansionismo monetario en curso (a fines del primer trimestre del año próximo y si hay signos inequívocos de recuperación de la actividad económica y del empleo). Igualmente, no se esperan cambios sustanciales en la política monetaria, aún después de la asunción de Janet Yellen en lugar de Ben Bernanke como nueva titular de la Reserva Federal, el próximo 1° de febrero.

La última encuesta de expectativas de mercado del Banco Central de **Brasil** revela el primer aumento en 2013 de las expectativas de suba de la tasa SELIC de control monetario para fin de año a un nivel de dos dígitos: 10,0%, y a 10,25% para fin de 2014. Si bien las expectativas de inflación medido por el Índice de Precios Ampliado (IPCA) han aumentado para 2013 a 5,83%, para el año próximo descendieron a 5,94%. De hecho la inflación de septiembre ha sido de 0,35% (5,9% anualizada), impulsada por gastos en bienes del hogar (0,65%), vestimenta (0,62%), refacciones de viviendas (0,62%), y gastos en salud y cuidado personal (0,46%).

Los últimos datos de actividad son coherentes con la visión de la autoridad monetaria. El crecimiento económico sigue por debajo del potencial. De acuerdo al índice IBC-BR la actividad económica en agosto registró un incremento desestacionalizado de apenas 0,08%. En agosto, además, la producción industrial registró una caída (con estacionalidad) de 1,2% mensual, resultando una caída anualizada (sin estacionalidad) de -0,7% (la primera desde febrero pasado).

El Banco Central de **Chile** redujo en 25 puntos básicos la tasa de interés de referencia, en la reunión de este mes del comité de política monetaria. La expectativa de mercado es que ante el escenario de relativa debilidad de la demanda y con una tasa de inflación bajo control, podría haber una nueva baja de otros 25 puntos básicos antes de fin de año. La evolución del Producto Interno Bruto (PIB), medida por el índice IMACEC mostró en agosto un crecimiento interanual de 4,35%, ajustado por estacionalidad, aunque en lo que va de 2013, la actividad ha acumulado un crecimiento (sin estacionalidad) de 5,7%.

Si bien se observa una recuperación de la actividad, la economía chilena acusó el impacto de la desaceleración de la economía mundial, de ahí que predominen los pronósticos de un crecimiento real del PIB inferior al 5,6% del año pasado. Buena parte de ese deterioro viene explicado por la baja del precio internacional del cobre (alrededor de 10% acumulado en lo que va de este año).

A pesar de ello, el tipo de cambio, a su vez, se mantiene relativamente estable, con una depreciación del peso chileno respecto del dólar estadounidense de 5% en el transcurso del año. Aun así, no parece ser suficiente para que la economía chilena deje de ser fuertemente dependiente de su dotación de recursos naturales, ni para amortiguar en mayor medida su exposición a fluctuaciones y shocks de origen externo.

De acuerdo a la última edición del Panorama Económico Mundial del Fondo Monetario Internacional, la **Eurozona** volvería a tener una tasa de crecimiento positiva del Producto Bruto Interno en 2014: 1,0%; luego de una caída

de 0,6% en 2012 y un descenso proyectado de 0,4% en 2013. Este año cerraría con un desempleo laboral para el área de 12,3% y en 2014 descendería levemente a 12,2%.

Las proyecciones del FMI para el **continente europeo** (incluyendo a los que no integran la Eurozona) indican una recuperación de la actividad, pasando de una contracción del PIB -0,51% en 2013 a un crecimiento de 1,04% en 2014. La inflación promedio en 2013 y 2014 se mantendría estable en 1,6%, y también el desempleo laboral, en el 10,1% de la fuerza laboral europea.

La reelección de Angela Merkel como canciller (primera mandataria) de Alemania indica que no habrá cambios sustanciales en el funcionamiento de las instituciones europeas ni en el enfoque seguido para tratar las crisis de los países periféricos. La mandataria alemana se mantiene firme en su postura opuesta a la idea del Fondo Monetario Internacional de crear una unión fiscal europea, y también a la de que se emita deuda de la Unión Europea para fondar programas de rescate para países o sistemas bancarios en crisis. Merkel también se opone a la idea de crear un fondo comunitario de seguro de desempleo que beneficie a los desocupados de los países con mayor tasa de desocupación.

Mientras tanto, hay cierta preocupación por si los Estados Unidos proceden a instrumentar la reducción gradual del expansionismo monetario, ya las tasas de interés en Europa probablemente empezarían a aumentar, lo que dificultará la recuperación de la economía europea y el financiamiento de los paquetes de rescate en curso. En ese aspecto particular, se observa que algunos gobiernos como el de Grecia, están lejos de despegar del escenario de depresión económica y restricciones de liquidez.

La **economía china** sigue manteniendo tasas de crecimiento positivas, pero no al mismo ritmo de la década anterior. En particular, en este año sigue acusando el impacto de la débil recuperación de las economías industrializadas y de la apreciación del yuan contra el dólar y otras monedas. Si bien el tercer trimestre cerró con un crecimiento interanual del PIB de 7,8%, y 7,7% acumulado en los primeros 9 meses de 2013, el corriente año cerraría con un crecimiento del PIB de 7,5% debido fundamentalmente a la desaceleración de la producción industrial y de las exportaciones. Estas últimas mostraron una caída interanual de 0,3% en septiembre, mientras que las importaciones crecieron un 7,4% interanual. En el caso particular de las exportaciones al Sudeste Asiático, cayeron en septiembre al mínimo de los últimos 17 meses.

El índice de precios al consumidor se mantiene bajo control y terminaría con un incremento de 2,7%, si bien septiembre cerró con una inflación anualizada de 3,1% (la mayor en siete meses). Para el próximo año se prevé un leve aumento de la inflación al 3,0%.

Si bien tanto políticos locales como medios de prensa extranjeros sostienen que el modelo chino se dirige hacia fomentar un mayor crecimiento del consumo privado, lo cierto es que al menos el 56% del crecimiento observado en la demanda agregada proviene de la inversión, fundamentalmente en infraestructura y construcciones financiadas con crédito bancario. La acelerada acumulación de deudas con entidades financieras ha generado expectativas de que el Pleno del Congreso Nacional del Partido Comunista emita algunas medidas para aumentar el rigor de las auditorías sobre las entidades financieras y también sobre los gobiernos locales.

El **Índice de Sentimiento Económico para la Unión Europea**, indicador elaborado en base a encuestas regulares a los distintos sectores económicos respecto de la evolución reciente y las expectativas sobre la actividad económica, registró un aumento en el mes de septiembre de 1,6 puntos para el Área del Euro y 2,4 puntos para la Unión Europea. En la zona Euro, la recuperación fue impulsada por todos los sectores, pero fundamentalmente por la construcción y comercio. En la Unión Europea, la diferencia se explica por una mayor confianza en el sector industrial, los servicios y los consumidores. De los siete principales países que integran la Unión Europea, se destaca la mejora en el ISE del **Reino Unido** con un incremento de 6,9 puntos.

Coyuntura Nacional

En el **panorama nacional**, los resultados del **PBI** para el segundo trimestre del 2013 arrojaron un alza del 8,3% respecto al mismo trimestre del año precedente. De esta manera, el PIB argentino se ubicó (a precios de 1993) en los 519.609 millones de pesos. Las cifras de la tendencia creciente mostrada en el producto se confirman a partir de los datos del **Estimador Mensual de la Actividad Económica** (EMAE), que registró para agosto un alza interanual del 4,0%, acumulando un crecimiento en el año del 5,5%.

La producción del sector industrial, reflejada en el **Estimador Mensual Industrial** (EMI) calculado por INDEC, acumula en los primeros ocho meses del año una suba del 1,1%. No obstante, en la medición sin estacionalidad el alza es del 1,3%. El desempeño del EMI estuvo impulsado fundamentalmente por la industria Automotriz, que presentó un aumento acumulado en la producción del 12,9%, seguido por los sectores de Minerales no metálicos y Productos Químicos, con subas del 5,2% y 1,8% respectivamente. En general, el resto de los sectores que conforman el EMI presentaron valores decrecientes en términos acumulados para 8 meses del 2013.

La **Construcción** a nivel nacional, medida a través del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), acumuló en agosto de 2013 un incremento del 4,2%. A lo largo del corriente año, todos los bloques que conforman el indicador mostraron movimientos ascendentes en términos acumulados respecto del año anterior, con excepción del bloque de Construcciones petroleras (-2,6%). Cabe destacar el aumento en la demanda de insumos (medida a través del ISAC) en el sector de Obras de Infraestructura, que acumuló una suba del 8,1%, seguido por el bloque de Obras Viales con un crecimiento del 6,0%.

En relación al **sector externo**, en lo que va del año 2013 el volumen de **exportaciones** superó los 56.400 millones de dólares, valor que representó una suba del 4,0% con relación al 2012. Por su parte, las **importaciones** acumularon un crecimiento mayor (del 11,6%), alcanzando los 50.190 millones de dólares. Como resultado, el **saldo de la balanza comercial** se contrajo un 34,5%, desde los US\$ 9.601 millones de 2012 a los US\$ 6.292 millones en 2013. Esta reducción del saldo comercial se viene acentuando desde febrero del corriente año, al comparar períodos similares en forma anual.

La **Recaudación Tributaria Nacional** muestra que en los primeros nueve meses del corriente año los ingresos tributarios nacionales registran un alza del 27,8%, apuntalados por las subas observadas en los Derechos de Importación (51,0%), el Impuesto a las Ganancias (38,4%) y el Sistema de Seguridad Social (32,7%). El único tributo que acumula una variación negativa en el año son los Derechos de Exportación, siendo de -7,0%.

La variación porcentual anual de la **Base Monetaria**, fundamentalmente de **Billetes y Monedas en Poder del Público**, y el **M2¹**, alcanzó en el 2012 valores interanuales del 38%. La Base Monetaria sostiene un fuerte crecimiento en los tres últimos años, superando siempre el 30% interanual. En cambio en los primeros nueve meses del 2013 esta tendencia se quiebra y el incremento de la Base Monetaria respecto de diciembre 2012 es del 11%, lo que equivale a una tasa del 1,3% mensual. Asimismo, en términos interanuales la tasa de crecimiento es del orden del 27%, menor que lo registrado en los tres años anteriores. Conducta similar se observa en Billetes y Monedas en Poder del Público, que también presenta tasas del orden del 28% en términos interanuales. En cambio, el M2, se incrementa cerca del 36% interanual.

El conjunto de Depósitos del Sector Privado crecieron en el año 2012 a una tasa superior al 30%, pero los depósitos a Plazos Fijos lo hicieron al 50%. Las restricciones en el mercado de divisas tienen mucho que ver con este incremento tan significativo. En el primer semestre del 2013 todos los depósitos privados aumentan, pero a tasas menores, a diferencia de lo ocurrido en el 2012. Posiblemente los más destacado es que los Plazos

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

Fijos muestran aún fortaleza, pero con un crecimiento más reducido. Se conjetura que en lo que resta de octubre a diciembre las cuentas se muevan con mayor intensidad por las necesidades normales de vacaciones y aguinaldos. El total de Depósitos Privados se incrementa un 35% en relación a octubre de 2012, cifras que tienden a acelerarse.

Los **Préstamos al Sector Privado** se mueven a una tasa interanual del 42%, siendo los Adelantos los que exhiben mayores tasas de crecimiento (54%), seguidos por los Documentos (53%) y las Tarjetas (42%). En los primeros 9 meses del 2013 los porcentajes interanuales que se observaban en el año anterior se mantienen. Valores elevados en Adelantos y Personales, y también en Tarjetas. El total de Préstamos al Sector Privado se sostiene en un crecimiento interanual del 40%.

En el 2012, la intervención cambiaria, a pesar de ser robusta y acumular cerca de U\$S 9.200 millones, no impidió que las **Reservas Internacionales del BCRA** terminaran disminuyendo en más de U\$S 3.000 millones, debido al comportamiento fuertemente negativo del sector público. A diferencia de lo observado en años anteriores, las medidas instrumentadas llevaron a que se reduzca fuertemente la "fuga de capitales", quitando una dura presión a las Reservas. Durante el corriente año, continúa el mismo escenario, con intervención cambiaria menguada lo que produce en el corto plazo que las reservas disminuyan en U\$S 8.549 millones. Nuevamente el sector público, con el objeto de cumplir con las obligaciones externas, resulta responsable, pero también la disminución se origina en la caída del efectivo mínimo (depósitos en dólares que son contabilizados como reservas). El BCRA además, se vio obligado a vender dólares, especialmente en el mes de septiembre, seguramente con el objeto de atenuar el precio del paralelo. Sobre las Reservas Internacionales también presionan fuertemente los saldos negativos de la Balanza de Pagos de Servicios (incluidos viajes y turismo) como el de Rentas por los saldos de Intereses y Utilidades. Actualmente, las **Reservas Internacionales del BCRA** se ubican por debajo de los U\$S 35.000 millones.

Actualmente ha cobrado importancia la **asistencia monetaria del BCRA al Gobierno** para financiar las cuentas públicas. Por un lado, los títulos en cartera del BCRA (utilizados por el Gobierno para obtener las divisas necesarias para cancelar deuda externa) crecen desde una cifra de U\$S 13.000 millones en el 2009 a U\$S 46.000 millones a fines de septiembre de 2013. Por otra parte, los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, que consisten en la emisión de pesos contra letras del tesoro a corto plazo, ascienden a U\$S 26.000 millones en septiembre de 2013. Por este mecanismo el Tesoro recibió del Banco Central \$ 60.000 millones durante el año 2012, o U\$S 10.375 millones. Sin embargo, durante los primeros nueve meses del 2013 este mecanismo de financiamiento registró un incremento de \$ 26.000 millones, menos del 5% de lo transferido en 2012.

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

Durante el corriente año se esterilizó una cifra significativa de pesos, lo cual puede leer como una preocupación del Gobierno por la inflación. De hecho, en el Programa Monetario del año 2013 el BCRA plantea una desaceleración de los agregados monetarios, pero no enuncia ninguna cifra. Asimismo, de acuerdo al mismo informe, el Banco Central espera contar con un saldo comercial superavitario del orden de los U\$S 12.000 millones. Sobre el fuerte ingreso de divisas del sector agrícola se asienta la **expectativa de la autoridad monetaria para recomponer las Reservas** y en definitiva atender las demandas del FONDEA (Fondo de des-endeudamiento con Organismos Internacionales y Otras Obligaciones Externas). No obstante, hasta agosto del corriente año el Saldo del Intercambio Comercial acumula U\$S 6.200 millones. Ante este panorama, el BCRA acentuó la depreciación del tipo de cambio, ubicándola a partir de julio en niveles superiores al 20,0%.

Coyuntura Provincial

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

De acuerdo a las cifras del nuevo **ISAE Santa Fe** (Indicador Sintético de la Actividad Económica de Santa Fe), la economía santafesina habría registrado un crecimiento anual de 6,8% en julio del corriente. Sin embargo, los datos para los primeros siete meses reflejan un alza acumulada del 4,1%.

En el Sector Externo, las **Exportaciones** de Santa Fe acumularon en los primeros ocho meses del 2013 un valor de U\$S 11.110 millones, lo cual implicó una baja interanual del 6,3%. Las exportaciones por Grandes Rubros mostraron una evolución favorable tan sólo para el caso de los Productos Primarios, rubro que exhibió una suba del 19,5% en términos nominales. El resto de los rubros presentó un descenso tanto en valor como en la cantidad de exportación. Se destaca la caída en los rubros de Combustibles y Energía (-37,5%) como en Manufacturas de Origen Industrial (-33,3%).

Por su parte, la **Producción de Leche** superó en el mes de junio los 248 millones de litros, acumulando una caída del 2,5% respecto al mismo semestre de 2012, porcentaje bastante por debajo del promedio nacional (-8,9%). La **Molienda de Soja** en la Provincia de Santa Fe fue de 3 millones de toneladas en agosto de 2013, un 34,0% por encima del mismo mes del año precedente. Sin embargo, la tendencia decreciente se mantiene en términos acumulados, con una pequeña caída del 0,8%.

Dentro del Sector Industrial, la **Producción de Automóviles** de la Provincia de Santa Fe se contrajo en los primeros nueve meses del corriente año, con una variación negativa de 6,4%. Por el contrario, a nivel nacional se aprecia una marcada suba del 11,4% en el mismo período. Las exportaciones acumulan un aumento del 19,8%, mientras que las ventas a concesionarios crecen al 19,0%. Las ventas al mercado externo tuvieron una importante recuperación en el volumen de unidades con destino a Brasil, principal socio comercial de Argentina en estos productos. Europa, por su parte, contrajo sus compras, reduciendo la demanda. Colombia se ubicó como tercer destino importante, con México y Chile que se ubicaron por detrás.

El **Consumo de Energía Eléctrica** en el cuarto bimestre de 2013 alcanzó los 1.520 Gwh, con una suba interanual del 5,6%, impulsada por el alza de consumo de Grandes Usuarios (+6,8%) y Residenciales (+4,7%), mientras que se registró un incremento mínimo en los usuarios Industriales (+0,4%).

Para los Grandes Clientes, el año 2013 acumula una leve caída del consumo eléctrico en 0,1%, debido en gran parte a la baja registrada en la Industria Química (-6,1%) y Láctea (-2,5%). No obstante, algunos sectores incrementaron la demanda, como por ejemplo la Industria Metalúrgica (+74,8%) y los Frigoríficos (+2,6%).

Por otro lado, la demanda de **Gas Natural** acumuló un consumo de 1.820 millones de m³ en los primeros ocho meses del año representando un alza del 2,7%. La mayor demanda se evidenció en los Entes Oficiales (+35,1%), seguidos por los usuarios Residenciales (+8,5%) y los Subdistribuidores (+7,1%).

El consumo industrial de los Grandes Clientes, por su parte, evidenció una leve alza del 0,6% en términos acumulados. Se aprecian sólo dos sectores donde se incrementó el consumo de gas: la Siderurgia y la industria del papel, con subas del 11,8% y 11,4%, respectivamente. Entre los sectores con mayores caídas en el año se destaca la industria Química, con una retracción del 17,9%.

Asimismo, el consumo de **Gas-Oil** en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 118,0 mil m³ en el mes de agosto de

2013, lo cual representa una disminución del 1,6% respecto al mismo mes del año anterior. Durante los primeros ocho meses del año dicho sector registró una caída del 3,1%, mientras que a nivel nacional existió un aumento de 1,7% en este sentido.

En el Sector Construcción, el **Consumo de Cemento Portland** acumuló en el transcurso del 2013 un alza del 9,5%, mientras que en el país el guarismo ascendió a 10,0%. Dentro del mismo sector, los **Permisos de Edificación** otorgados en abril de 2013 representaron una superficie cubierta de 122.346 m², de los cuales cerca del 67,0% correspondió a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 77,7% correspondió a uso residencial y respecto de las ampliaciones, los porcentajes de superficie cubierta en m² se concentraron en las construcciones de uso no residencial (55,4%). Según los datos elaborados, la variación acumulada de la superficie cubierta durante el año 2013 fue positiva, con un 3,3%.

La evolución del **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** acumuló en los primeros nueve meses del año una suba del 10,4%, impulsado por Educación que acumula un incremento del 20,3% y Vivienda y Servicios Básicos, que creció un 16,5% en el año. Por otra parte, el **Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires** y el **Índice de Precios Internos al por Mayor** del INDEC acumularon para septiembre de 2013 un alza del 7,4% y 10,4%, respectivamente.

En el Sector del Consumo Privado, las **Ventas en Supermercados** alcanzaron los 566 millones de pesos en agosto del 2013, acumulando una suba del 23,2% en el año, valor por debajo del alza nacional del 25,1%.

En cuanto al **Sector Turismo**, considerando los primeros ocho meses del 2013, éste se redujo más intensamente en Santa Fe que en Rosario, registrando bajas del 3,9% y 3,6% respectivamente. En el mismo sentido, se observó una reducción de visitantes a la ciudad de Rafaela del 4,8%.

Tomando en cuenta la variación interanual respecto de agosto del año anterior, se aprecia una tendencia decreciente de la afluencia de visitantes, registrándose en Rosario la mayor disminución, seguida por Rafaela (-4,4%). Contrariamente, la ciudad de Santa Fe registró un alza de la cantidad de visitantes del 2,4%.

Dentro de las Finanzas Públicas, la **Recaudación de Impuestos** hasta el mes de agosto del corriente creció un 41,2%, acumulando \$ 8.024,7 millones. Ésta se vio fuertemente impulsada por el Impuesto Inmobiliario (+80,3%), seguida por el Impuesto a los Ingresos Brutos (+40,6%) y el Impuesto a los Sellos (+31,5%). Por otro lado, la **Coparticipación a Municipios y Comunas** de Santa Fe se ubicó en los 410,7 millones de pesos durante el mes de septiembre de 2013. Esta cifra implica un incremento interanual del 43,1%, acumulando un 38,9% de aumento en los primeros nueve meses del año.

Como parte del Mercado Financiero provincial, los **Depósitos** del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe se ubicaron, en el segundo trimestre del año, apenas por sobre los 28.500 millones de pesos, representando un incremento del 28,7% respecto del mismo período del año anterior. Los **Préstamos** otorgados, por su parte, ascendieron a 31.601 millones de pesos en el mismo trimestre, alcanzando un crecimiento interanual del 42,0%.

En el segundo trimestre del corriente año, la **Tasa de Desocupación** en el Gran Rosario mostró un mínimo descenso, con una disminución de 0,1 puntos, lo que ubica al desempleo en el 8,2%, mientras que en el Gran Santa Fe se observó un incremento cercano a los 0,2 puntos porcentuales, llevando el desempleo al 7,7% de la población económicamente activa (PEA). En el total de los aglomerados, la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios, afectando al 7,2% de la PEA.

La informalidad laboral (medida a través de los asalariados sin descuento jubilatorio) se redujo levemente en términos interanuales en el Gran Rosario (-0,3%), mientras que a nivel nacional no se observaron variaciones.

En el Gran Santa Fe, por el contrario, se incrementó el nivel de informalidad de sus trabajadores activos, pasando de 26,0% a 28,2%.

Según datos del Ministerio de Trabajo de Santa Fe, el **Empleo Registrado** para el tercer trimestre del año 2013 fue de 482.168 empleados. Este valor representó un incremento interanual del 0,8%, mientras que en términos trimestrales se observó una baja del mismo porcentaje. En relación al tercer trimestre del año 2012, se aprecia un comportamiento heterogéneo, donde los sectores productores de bienes presentan caídas en el empleo registrado, mientras que los servicios muestran movimientos ascendentes.

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

Coyuntura Internacional

A. Panorama Internacional



Estados Unidos

El 17 de octubre pasado se puso fin al cierre ("shutdown") del Gobierno de los Estados Unidos ante la falta de fondos para cubrir los gastos, y la renuencia del Partido Republicano de permitir al gobierno aumentar el techo autorizado de deuda pública.

El escenario macroeconómico no se ha visto sustancialmente modificado por este inconveniente que puso al Tesoro al borde de un escenario de default.

Cabe observar que no es la primera vez que esto ocurre. Otros "shutdowns" recientes se produjeron entre 14 y el 19 de noviembre de 1995, y entre el 16 de diciembre de 1995 y el 6 de enero de 1996. En base a dicha experiencia, el impacto negativo del reciente episodio según la mayor parte de las estimaciones privadas, no sería mayor a una desaceleración entre 0,5 y 0,7 punto porcentual (anualizado) del crecimiento del PIB del trimestre en curso. De hecho, no se han observado indicadores de significativa desaceleración del consumo del sector privado, ni tampoco de la inversión bruta interna fija.

Las bolsas mantienen la tónica alcista, y la expectativa de largo plazo es de una gradual reversión ("tapering") del expansionismo monetario en curso (a fines del primer trimestre del año próximo y si hay signos inequívocos de recuperación de la actividad económica y del empleo). Igualmente, no se esperan cambios sustanciales en la política monetaria, aún después de la asunción de Janet Yellen en lugar de Ben Bernanke como nueva titular de la Reserva Federal, el próximo 1° de febrero.

Con miras hacia el mediano-largo plazo, las proyecciones del informe de "Perspectivas Económicas Mundiales" del Fondo Monetario no son demasiado alentadoras:

	2013	2014
Crecimiento del PIB	1,6%	2,6%
Inflación (IPC)	1,4%	1,5%
Cuenta corriente de la balanza de pagos	-2,7%	-2,8%
Tasa de desempleo abierto	7,6%	7,4%

Brasil

La última encuesta de expectativas de mercado del Banco Central revela el primer aumento en 2013 de las expectativas de suba de la tasa SELIC de control monetario para fin de año a un nivel de dos dígitos: 10,0%, y a 10,25% para fin de 2014. Si bien las expectativas de inflación medido por el Índice de Precios Ampliado (IPCA) han aumentado para 2013 a 5,83%, para el año próximo descendieron a 5,94%. La política del Banco Central es la de mantener las subas graduales de 50 puntos básicos al menos hasta la reunión del próximo 27 de noviembre, pero su visión sobre el comportamiento de los precios es algo más "benigna" que la del sector privado. De hecho la inflación de septiembre ha sido de 0,35% (5,9% anualizada), impulsada por gastos en bienes del hogar (0,65%), vestimenta (0,62%), refacciones de viviendas (0,62%), y gastos en salud y cuidado personal (0,46%).

Los últimos datos de actividad son coherentes con la visión de la autoridad monetaria. El crecimiento económico sigue por debajo del potencial. De acuerdo al índice IBC-BR la actividad económica en agosto registró un incremento desestacionalizado de apenas 0,08%. En el mes anterior había registrado una caída de 0,34%. En agosto, además, la producción industrial registró una caída (con estacionalidad) de 1,2% mensual, resultando una caída anualizada (sin estacionalidad) de -0,7% (la primera desde febrero pasado).

Chile

El Banco Central redujo en 25 puntos básicos la tasa de interés de referencia, en la reunión de este mes del comité de política monetaria. La expectativa de mercado es que ante el escenario de relativa debilidad de la demanda y con una tasa de inflación bajo control, podría haber una nueva baja de otros 25 puntos básicos antes de fin de año.

La evolución del Producto Interno Bruto (PIB), medida por el índice IMACEC mostró en agosto un crecimiento interanual de 4,35%, ajustado por estacionalidad., aunque en lo que va de 2013, la actividad ha acumulado un crecimiento (sin estacionalidad) de 5,7%.

Si bien se observa una recuperación de la actividad, la economía chilena acusó el impacto de la desaceleración de la economía mundial, de ahí que predominen los pronósticos de un crecimiento real del PIB inferior al 5,6% del año pasado. Buena parte de ese deterioro viene explicado por la baja del precio internacional del cobre (alrededor de 10% acumulado en lo que va de este año). Cabe observar que las exportaciones de este mineral representan el 53% de las exportaciones chilenas y generan no menos del 20% de los ingresos del Gobierno. Esto sigue preocupando a las autoridades, dado que si se toma el período de 12 meses hasta septiembre de 2013, las exportaciones de cobre sumaron U\$S 48.200 millones, cifra inferior a igual período de 2012 (U\$S 50.100 millones) y de 2011 (U\$S 53.500 millones). Las importaciones, a su vez, mostraron en septiembre pasado una caída mensual de 11,9%, con un crecimiento interanual de apenas 0,3%. Aun así, la balanza comercial cerró por tercer mes consecutivo con saldo deficitario: U\$S 221 millones.

A pesar de ello, el tipo de cambio, a su vez, se mantiene relativamente estable, con una depreciación del peso chileno respecto del dólar estadounidense de 5% en el transcurso del año. Ciertamente esto en buena medida responde a los beneficios de una política que ha hecho uso, tanto con las administraciones de la Concertación como con la actual, de todos los instrumentos disponibles para preservar la estabilidad macroeconómica y el crecimiento de largo plazo:

- a) Seguridad jurídica
- b) Solidez del sistema financiero,
- c) Disciplina monetaria y administración cuidadosa de las reservas internacionales,
- d) Política fiscal anticíclica y mantenimiento de un fondo soberano
- e) Flexibilidad cambiaria
- f) Apertura a la inversión extranjera, y en particular a la focalizada en la minería
- g) Acuerdos de libre comercio

Aun así, no parece ser suficiente para que la economía chilena deje de ser fuertemente dependiente de su dotación de recursos naturales, ni para amortiguar en mayor medida su exposición a fluctuaciones y shocks de origen externo.

Unión Europea

De acuerdo a la última edición del Panorama Económico Mundial del Fondo Monetario Internacional, la Eurozona volvería a tener una tasa de crecimiento positiva del Producto Bruto Interno en 2014: 1,0%; luego de una caída de 0,6% en 2012 y un descenso proyectado de 0,4% en 2013. Este año cerraría con un desempleo laboral para el área de 12,3% y en 2014 descendería levemente a 12,2%. En el caso del Reino Unido, el crecimiento proyectado del Producto Bruto Interno para 2013 es de 1,43% y para el año próximo de 1,87%. El desempleo laboral descendería de 8% en 2012 a 7,5% a fin de este año, y a 7,3% en 2014. El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos a su vez iría mejorando, pasando de un déficit de -3,8% del PIB en 2012 a -2,8% del PIB este año, y -2,3% del PIB británico en 2014

Las proyecciones del FMI para el continente europeo (incluyendo a los que no integran la eurozona) indican una recuperación de la actividad, pasando de una contracción del PIB -0,51% en 2013 a un crecimiento de 1,04% en 2014. La inflación promedio en 2013 y 2014 se mantendría estable en 1,6%, y también el desempleo laboral, en el 10,1% de la fuerza laboral europea. A su vez, los datos trimestrales de este año indican ciertas mejoras. El índice de confianza de los consumidores para la Eurozona Flash Composite PMI de la consultora Markit llegó en septiembre pasado a 52,9, el nivel más alto observado desde junio de 2011.

Proyecciones del Fondo Monetario Internacional (octubre de 2013)

	Crec. % anual del PIB a p. constantes			Tasa de infl. anual (var. % IPC)			Tasa de desempleo (% fuerza laboral)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Alemania	0,90	0,49	1,40	2,1	1,6	1,8	5,5	5,6	5,5
Austria	0,87	0,39	1,64	2,6	2,2	1,8	4,3	4,8	4,8
Bélgica	-0,28	0,09	1,04	2,6	1,4	1,2	7,6	8,7	8,6
Chipre	-2,43	-8,71	-3,89	3,1	1,0	1,2	11,9	17,0	19,5
Dinamarca	-0,38	0,08	1,23	2,4	0,8	1,9	7,5	7,1	7,1
Eslovaquia	2,03	0,85	2,34	3,7	1,7	2,0	14,0	14,4	14,4
Eslovenia	-2,54	-2,59	-1,45	2,6	2,3	1,8	8,9	10,3	10,9
España	-1,64	-1,27	0,17	2,4	1,8	1,5	25,0	26,9	26,7
Estonia	3,94	1,54	2,48	4,2	3,5	2,8	10,2	8,3	7,0
Finlandia	-0,83	-0,65	1,15	3,2	2,4	2,4	7,8	8,0	7,9
Francia	0,01	0,19	0,98	2,2	1,0	1,5	10,3	11,0	11,1
Gran Bretaña	0,17	1,43	1,87	2,8	2,7	2,3	8,0	7,7	7,5
Grecia	-6,39	-4,20	0,63	1,5	-0,8	-0,4	24,2	27,0	26,0
Holanda	-1,25	-1,27	0,31	2,8	2,9	1,3	5,3	7,1	7,4
Irlanda	0,16	0,59	1,75	1,9	1,0	1,2	14,7	13,7	13,3
Islandia	1,64	1,91	2,14	5,2	3,7	3,1	5,8	5,1	4,6
Italia	-2,37	-1,78	0,71	3,3	1,6	1,3	10,7	12,5	12,4
Luxemburgo	0,34	0,55	1,26	2,9	1,8	1,9	6,1	6,6	7,0
Malta	1,04	1,05	1,76	3,2	2,0	2,0	6,3	6,4	6,3
Noruega	3,02	1,57	2,28	0,7	1,8	1,8	3,2	3,3	3,3
Portugal	-3,24	-1,76	0,77	2,8	0,7	1,0	15,7	17,4	17,7
Rep. Checa	-1,24	-0,37	1,45	3,3	1,8	1,8	7,0	7,4	7,5
San Marino	-3,98	-3,52	0,00	2,8	1,6	0,9	6,6	6,1	5,5
Suecia	0,95	0,86	2,30	0,9	0,2	1,6	8,0	8,0	7,7
Suiza	1,05	1,75	1,79	-0,7	-0,2	0,2	2,9	3,2	3,2
PROMEDIO	-0,42	-0,51	1,04	2,6	1,6	1,6	9,5	10,1	10,1

Fuente: Panorama Financiero Internacional. Fondo Monetario Internacional.

Para 2013 año las proyecciones de crecimiento económico negativo estimadas por el FMI corresponden a Chipre (-8,71%), Grecia (-4,20%), San Marino (-3,52%), Eslovenia (-2,59%), Italia (-1,78%), Portugal (-1,76%), España (-1,27%), Holanda (-1,27%), Finlandia (-0,65%) y la República Checa (-0,37%). Las de mayor crecimiento: Islandia (1,91%), Suiza (1,75%), Noruega (1,57%), Estonia (1,54%), Gran Bretaña (1,43%) y Malta (1,05%).

Para 2014 las mayores tasas de crecimiento estimadas corresponden a Estonia (2,48%), Eslovaquia (2,34%), Suecia (2,3%), Noruega (2,28%) e Islandia (2,14%). Las más bajas, a su vez son las de Chipre (-3,89%), Eslovenia (-1,45%), San Marino (0,00%), y España (0,17%)

En cuanto a la inflación, las mayores variaciones del IPC proyectadas para este año son las de Islandia (3,7%), Estonia (3,5%) y Holanda (2,9%), y las menores, las de Grecia (-0,8%), Suiza (-0,2%) y Suecia (0,2%). Para 2014 las mayores tasas estimadas de inflación corresponden a Islandia (3,1%), Estonia (2,8%) y Finlandia (2,4%). Las más baja estimaciones han sido para Grecia (-0,4%), San Marino (0,9%) y Portugal (1,0%).

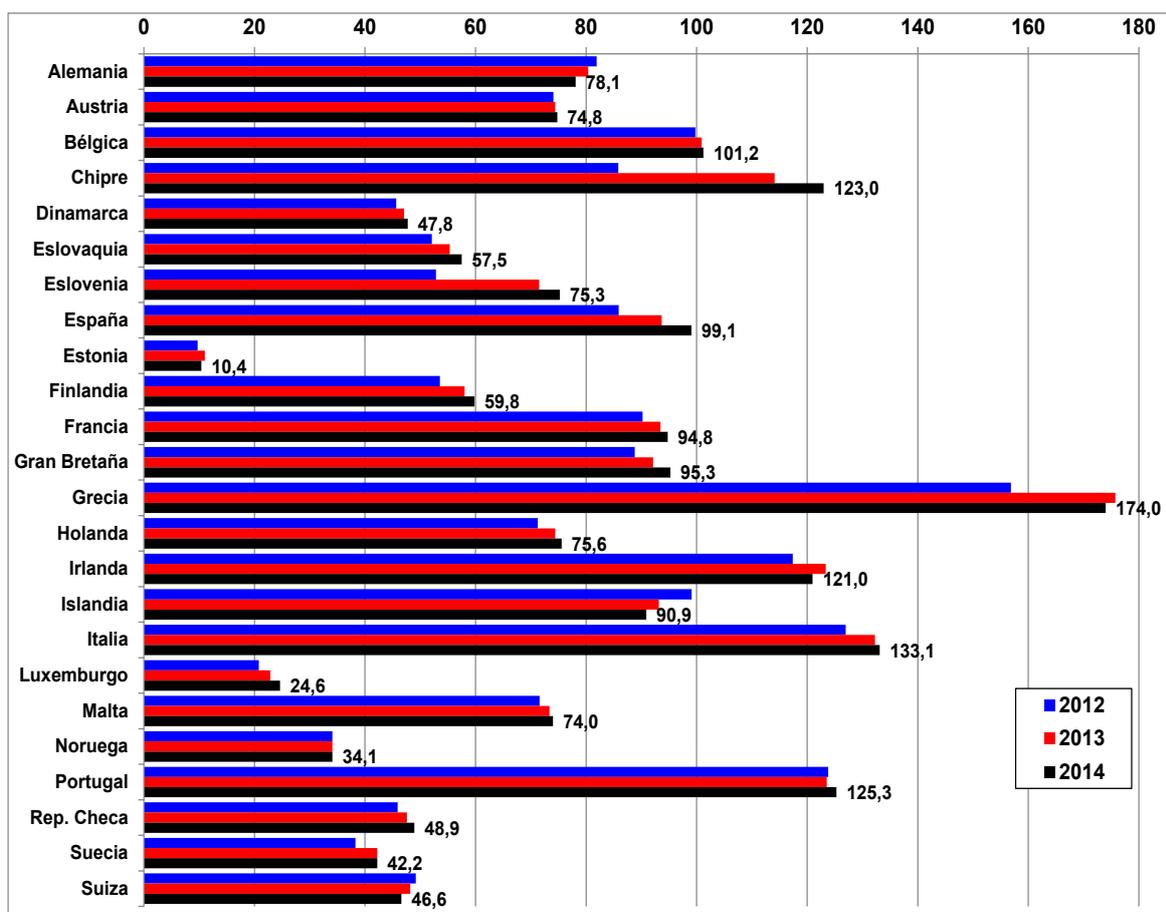
Las tasas de desempleo laboral estimadas para 2013 muestran una alta variabilidad. Las cuatro mayores son las de Grecia (27,0%), España (26,9%), Portugal (17,4%) y Chipre (17,0%), y las cuatro menores, corresponden a Suiza (3,2%), Noruega (3,3%), Austria (4,8%) e Islandia (5,1%). Para el año próximo se esperan variaciones nulas o negativas en la tasa de desempleo para la mayoría de los países europeos. Igualmente, el ranking de desempleo estaría liderado por España (26,7%), Grecia (26,0%), Chipre (19,5%) y Portugal (17,7%). Las menores tasas de desempleo corresponderían a Suiza (3,2%), Noruega (3,3%), Islandia (4,6%) y Austria (4,8%).

La reelección de Angela Merkel como canciller (primera mandataria) de Alemania indica que no habrá cambios sustanciales en el funcionamiento de las instituciones europeas ni en el enfoque seguido para tratar las crisis de los países periféricos. La mandataria alemana se mantiene firme en su postura opuesta a la idea del Fondo Monetario Internacional de crear una unión fiscal europea, y también a la de que se emita deuda de la Unión Europea para fondear programas de rescate para países o sistemas bancarios en crisis. Merkel también se opone a la idea de crear un fondo comunitario de seguro de desempleo que beneficie a los desocupados de los países con mayor tasa de desocupación.

Mientras tanto, hay cierta preocupación por si los Estados Unidos proceden a instrumentar el tan mentado "tapering", o reducción gradual del expansionismo monetario que mantiene las tasas de interés de corto plazo prácticamente iguales a cero. Si la Reserva Federal lo instrumenta, o se consolida la expectativa de que lo haga, las tasas de interés en Europa probablemente empiecen a aumentar, lo que dificultará la recuperación de la economía europea y el financiamiento de los paquetes de rescate en curso.

En ese aspecto particular, se observa que algunos gobiernos como el de Grecia, están lejos de despegar del escenario de depresión económica y restricciones de liquidez. El siguiente gráfico muestra el elevado nivel de endeudamiento de los países europeos como porcentaje del PIB. Puede observarse que para el próximo año el FMI espera que sólo ocho países seguirán manteniendo una relación deuda pública/PIB inferior al 50%: República Checa, Dinamarca, Suiza, Suecia, Noruega, Luxemburgo y Estonia. En el otro extremo, los que superan el 100% del PIB son Grecia, Italia, Portugal, Chipre, Irlanda y Bélgica.

Deuda pública bruta / PIB (en % del PIB de cada país)



Fuente: Panorama Financiero Internacional. Fondo Monetario Internacional. Octubre 2013

República Popular China

La economía china sigue manteniendo tasas de crecimiento positivas, pero no al mismo ritmo de la década anterior. En particular en este año sigue acusando el impacto de la débil recuperación de las economías industrializadas y de la apreciación del yuan contra el dólar y otras monedas. Si bien el tercer trimestre cerró con un crecimiento interanual del PIB de 7,8%, y 7,7% acumulado en los primeros 9 meses de 2013, el corriente año cerraría con un crecimiento del PIB de 7,5% debido fundamentalmente a la desaceleración de la producción industrial y de las exportaciones. Estas últimas mostraron una caída interanual de 0,3% en septiembre, mientras que las importaciones crecieron un 7,4% interanual. En el caso particular de las exportaciones al Sudeste Asiático, cayeron en septiembre al mínimo de los últimos 17 meses.

En los próximos días se celebrará el nuevo Pleno del Congreso Nacional de Partido Comunista Chino, en el que probablemente se reafirme el compromiso con reformas no demasiado ambiciosas, con más énfasis en fortalecer los mecanismos de seguridad del sistema financiero, más bien que en la aceleración del ritmo de industrialización y urbanización en curso.

El índice de precios al consumidor se mantiene bajo control y terminaría con un incremento de 2,7%, si bien septiembre cerró con una inflación anualizada de 3,1% (la mayor en siete meses). Para el próximo año se prevé un leve aumento de la inflación al 3,0%.

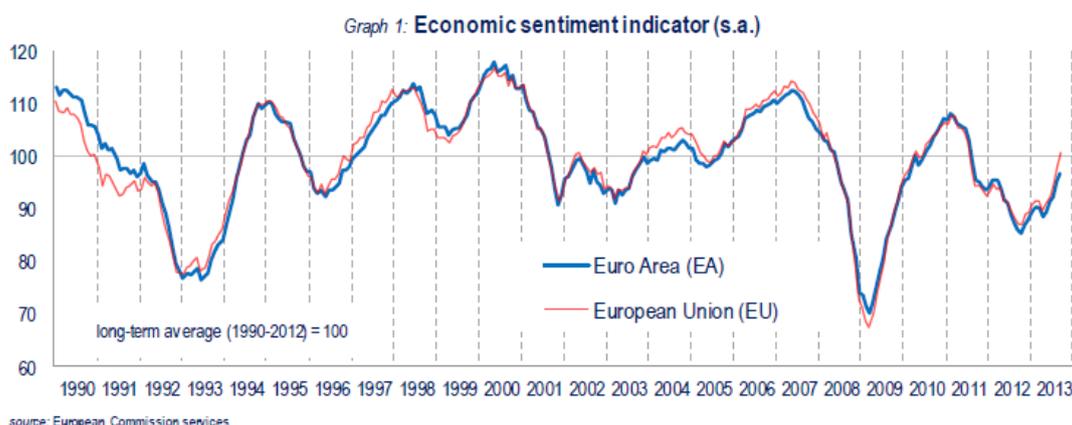
Si bien tanto políticos locales como medios de prensa extranjeros sostienen que el modelo chino se dirige hacia fomentar un mayor crecimiento del consumo privado, lo cierto es que al menos el 56% del crecimiento

observado en la demanda agregada proviene de la inversión, fundamentalmente en infraestructura y construcciones financiadas con crédito bancario. La acelerada acumulación de deudas con entidades financieras ha estado asociada con el veloz crecimiento de la operatoria conocida como "shadow banking", que ha permitido, por un lado, la expansión del crédito interbancario y hacia millones de pequeñas y medianas empresas, e inclusive municipios, y por otro lado, su reempaquetamiento en activos securitizados y posterior colocación e intermediación en los mercados de capitales. De ahí que se espere que el Pleno del Congreso Nacional del Partido Comunista emita algunas medidas para aumentar el rigor de las auditorías sobre las entidades financieras y también sobre los gobiernos locales.

B. Indicadores Internacionales

B.1. Índice de Sentimiento Económico

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



El Índice de Sentimiento Económico en el mes de septiembre de 2013 se incrementó 1,6 puntos en el área del euro resultando en un nivel de 96,9 puntos, mientras que en la Unión Europea en su conjunto la suba fue 2,4 puntos, posicionándose dicho indicador en los 100,6 puntos. Es de destacar que por primera vez desde el julio del 2011, el ISE supera la barrera de los 100 puntos, valor promedio de largo plazo.

En el área del euro el incremento en el ISE se vio impulsado por una mejora en todos los sectores económicos pero fundamentalmente por los sectores de construcción y comercio. A su vez, se produjeron mejoras en la confianza de las principales economías de la región: España 2,5 puntos, Italia 2,5 puntos y Francia 1,6 puntos. Alemania por su parte, prácticamente no presentó cambios respecto del mes precedente (0,3 puntos).

En la Unión Europea el aumento del ISE, fue más marcado que en el área del euro. En este caso los sectores que tuvieron el mejor desempeño fueron industria, servicios y consumidores, mientras que los aumentos en los sectores de construcción y comercio fueron menos marcados que entre los países que comparten el euro. La diferencia de 0,8 puntos en el ISE de esta región se debió fundamentalmente al crecimiento de la economía más importante fuera del área del euro a saber: el Reino Unido vio incrementado su ISE en 6,9 puntos.

Las expectativas respecto del empleo mejoraron tanto en el área del euro como en la Unión Europea.

Coyuntura Nacional

A. Nivel de Actividad

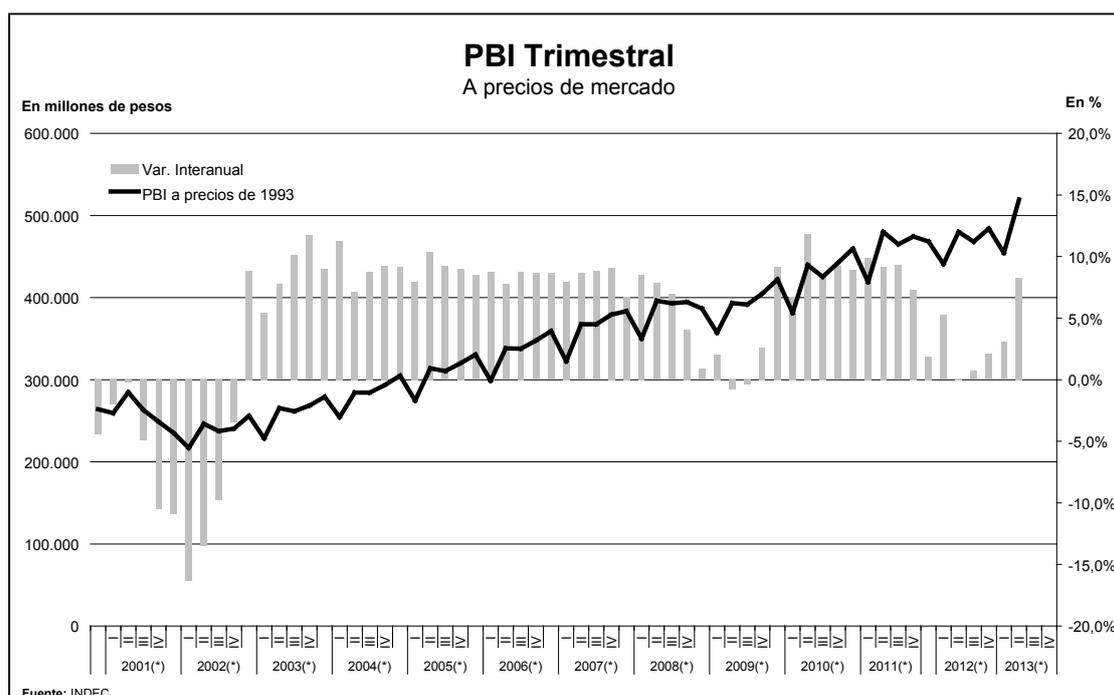
A.1. Producto Bruto Interno



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

Categoría	En millones de pesos			Var. Trim (al II Trim 2013)	Var. Anual (al II Trim 2013)
	II Trim 2012	I Trim 2013	II Trim 2013		
PBI					
A valores corrientes	2.273.162	2.279.489	2.907.278	27,5%	27,9%
A precios de 1993	479.966	454.315	519.609	14,4%	8,3%

Fuente: INDEC



El Producto Bruto Interno del país ascendió, en el segundo trimestre del 2013 a los \$519,6 mil millones a valores constantes de 1993. Dicho resultado implicó un aumento en la actividad económica del 8,3% respecto del mismo trimestre del año anterior y del 14,4% respecto del primer trimestre del corriente año. En términos de moneda corriente, el PBI alcanzó los \$2.07,3 mil millones.

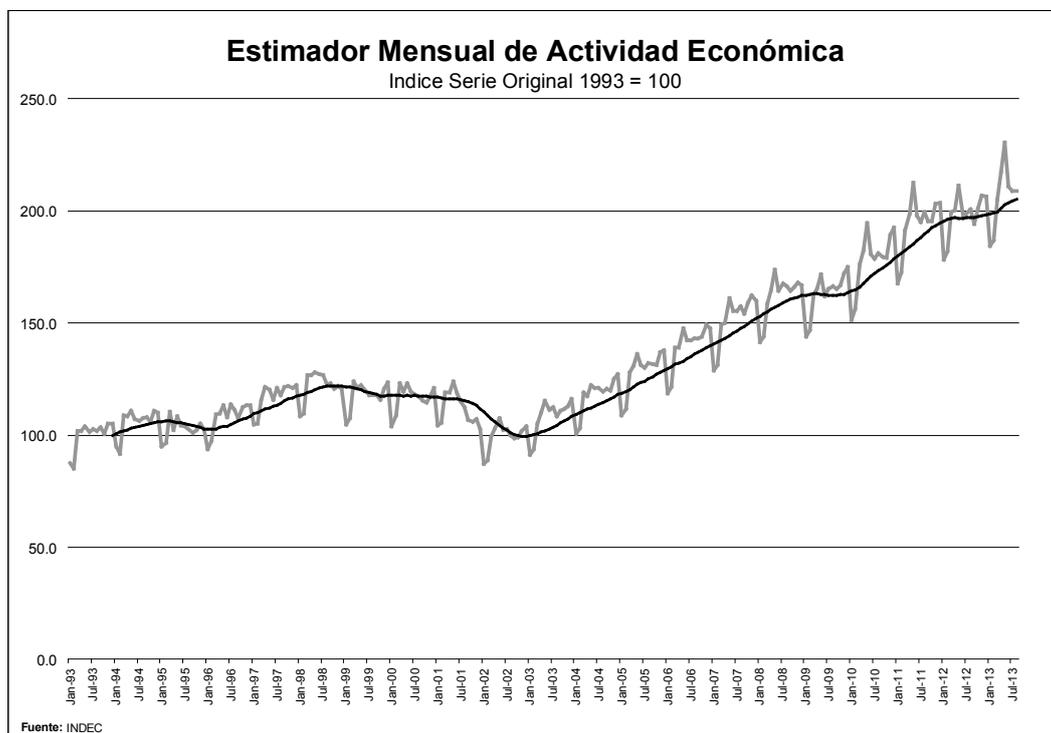
Para el año 2012, el PBI se ubicó en \$ 468,3 mil millones a precios de 1993, acumulando un crecimiento durante el año del 1,9%. Cabe aclarar que, tanto el segundo como el último trimestre del año 2012 fueron claves para alcanzar dicho crecimiento, siendo los trimestre con el mejor desempeño.

A.2. Estimador Mensual de la Actividad Económica

Cuadro 2: Estimador Mensual de Actividad Económica. Junio, julio y agosto de 2013

	Indice Serie Original, 1993=100			Var. Interanual a agosto	Var. Acum. a agosto 2013
	Junio	Julio	Agosto		
EMAE con estacionalidad	210.9	209.0	208.8	4.0%	5.5%
EMAE desestacionalizado	209.2	206.6	207.5	4.8%	4.9%

Fuente: INDEC



Según los resultados del Estimador Mensual de la Actividad Económica, la actividad del país presentó una suba acumulada del 5,5% al mes de agosto del 2013. En dicho mes el EMAE obtiene un valor de 208,8 puntos, un -0,1% más bajo que en el mes de julio, y un 4,0% por encima del mes de agosto del 2012.

Es importante destacar que si se analiza la evolución del indicador, una vez que se han eliminado los efectos de la estacionalidad en dicha serie, el crecimiento acumulado en la actividad económica al mes de agosto fue del 4,9%.

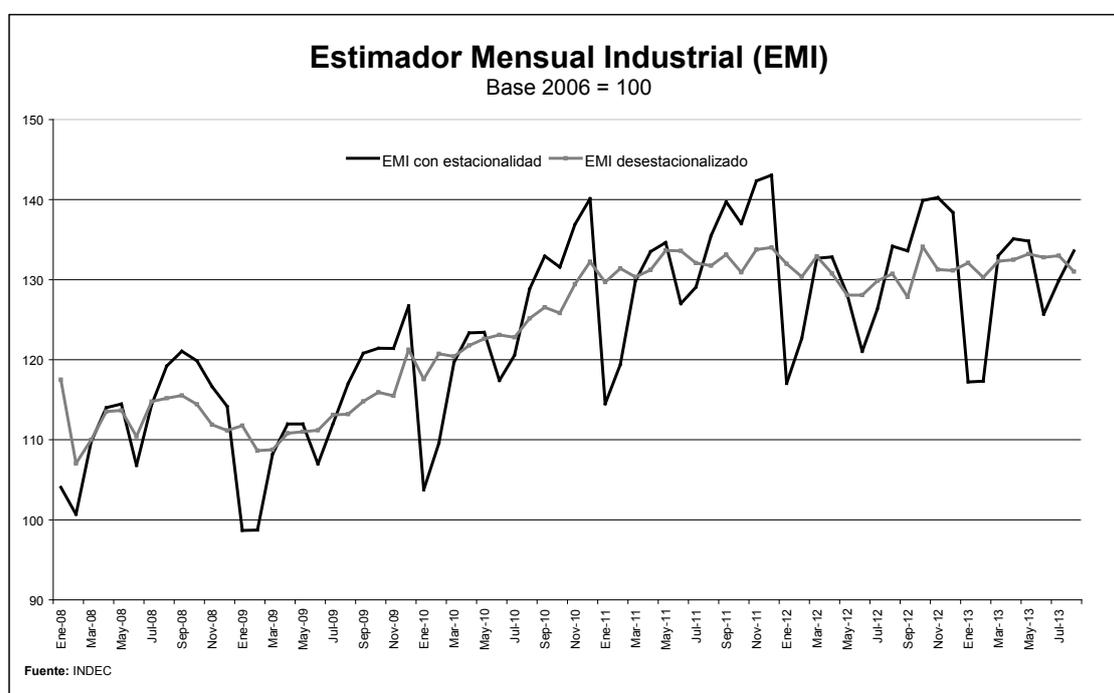
B. Industria

B.1. Estimador Mensual Industrial

Cuadro 3: Estimador Mensual Industrial (EMI). Junio, Julio y Agosto de 2013

	EMI, 2006=100			Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acum. a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
EMI con estacionalidad	125.7	129.9	133.6	-0.4%	1.1%
EMI desestacionalizado	132.8	133.0	131.0	-0.6%	1.3%

Fuente: INDEC



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.

Al mes de agosto del 2013 la producción industrial acumuló un aumento del 1,1%; no obstante, cuando se analiza la evolución del indicador una vez eliminada la estacionalidad, la suba fue del 1,3%.

El desempeño del EMI estuvo impulsado fundamentalmente por la industria Automotriz, que presentó un aumento acumulado en la producción del 12,9%, seguido por los sectores de Minerales no metálicos y Productos Químicos, con subas del 5,2% y 1,8% respectivamente. En general, el resto de los sectores que conforman el EMI presentaron valores decrecientes en términos acumulados para 8 meses del 2013.

C. Construcción

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

Cuadro 4: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción. Junio, Julio y Agosto de 2013

	Base 2004 = 100			Var. Mensual a Ago 2013	Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acumulada Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto			
ISAC	175.6	184.7	193.9	5.0%	10.7%	4.2%
Edificios para viviendas	180.2	188.7	198.8	5.4%	9.5%	3.5%
Edificios para otros destinos	175.8	187.8	196.0	4.4%	14.4%	5.2%
Construcciones petroleras	138.2	126.6	124.8	-1.4%	-23.7%	-2.6%
Obras viales	177.1	191.0	201.4	5.5%	19.8%	6.0%
Otras obras de infraestructura	176.5	192.5	205.2	6.6%	24.4%	8.1%

Fuente: INDEC



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 del mes de agosto del 2013 asumió un nivel de 193,9 puntos, con una suba del 5,0% mensual y del 10,7% interanual. La demanda de insumos en todos los bloques excepto Construcciones petroleras, subió entre un 4,4% y un 6,6% mensual.

Para los primeros ocho meses del año 2013 dicho indicador presentó un crecimiento interanual promedio del 4,2%; en general todos los bloques que conforman el indicador mostraron movimientos ascendentes en términos acumulados respecto del año anterior, con la excepción del bloque de Construcciones petroleras (el cuál acumula una caída del -2,6%). Cabe destacar el aumento en la demanda de insumos medida a través del ISAC en el sector de Obras de Infraestructura, que acumuló una suba del 8,1%, seguido por el bloque de Obras Viales con un crecimiento del 6,0%.

Un hecho destacable es que la construcción de Edificios para viviendas, que representa más del 55% del índice, acumula una suba del 3,5% a agosto, luego de acumular una caída del 2,4% durante el año 2012. Claramente el mes de inflexión ha sido abril, con un alza interanual del 10,1%.

C.2. Permisos de Edificación

Cuadro 5: Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para 42 municipios. Junio, Julio y Agosto de 2013

	En m2			Var. Mensual a Ago 2013	Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acumulada Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto			
Superficie a construir	594.583	697.914	669.597	-4,1%	-25,4%	-10,0%

Nota: Por las características de la información con cada nuevo dato mensual surgen correcciones de la serie hacia atrás.

Fuente: INDEC

Si bien la nómina total de municipios relevados a nivel nacional es de 188, para el análisis de coyuntura se presenta aquí el dato mensual del total de superficie registrada para construcciones nuevas y ampliaciones de una nómina reducida de 42 municipios que representan aproximadamente el 50% del total de superficie autorizada por los referidos 188. La lista de municipios que aquí se consideran se compone de: Bahía Blanca, Berazategui, Buenos Aires, Casilda, Comodoro Rivadavia, Concordia, Córdoba, Corrientes, Esperanza, Formosa, General Pueyrredón, Granadero Baigorria, La Matanza, La Rioja, Neuquén, Paraná, Posadas, Quilmes, Rafaela, Rawson (S. J.), Reconquista, Resistencia, Río Cuarto, Río Gallegos, Salta, San Fernando del Valle de Catamarca, San Isidro, San Juan, San Miguel de Tucumán, San Salvador de Jujuy, Santa Fe, Santa Rosa, Santiago del Estero, Santo Tomé, Sunchales, Trelew, Ushuaia, Venado Tuerto, Viedma, Villa Carlos Paz, Villa Constitución y Villa María.

En el mes de agosto del corriente año la superficie habilitada para construir para los 42 municipios antes mencionados fue de 629.597 m2, lo cual implicó una importante caída del 25,4% en relación a agosto del 2012. En lo que va del año (ocho meses del 2013), los permisos de edificación muestran una retracción interanual en promedio del 10,0%.

D. Sector Externo Nacional

D.1. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial

Cuadro 6: Exportaciones, Importaciones y Saldo de la Balanza Comercial. Junio, Julio y Agosto de 2013

	En millones de U\$S			Var. Interanual Ago 2013	Var. Acumulada Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Exportación	7.551	7.828	7.735	0,4%	4,0%
Importación	6.396	7.058	7.167	13,5%	11,6%
Saldo Balanza Comercial	1.155	770	568	-65,1%	-34,5%

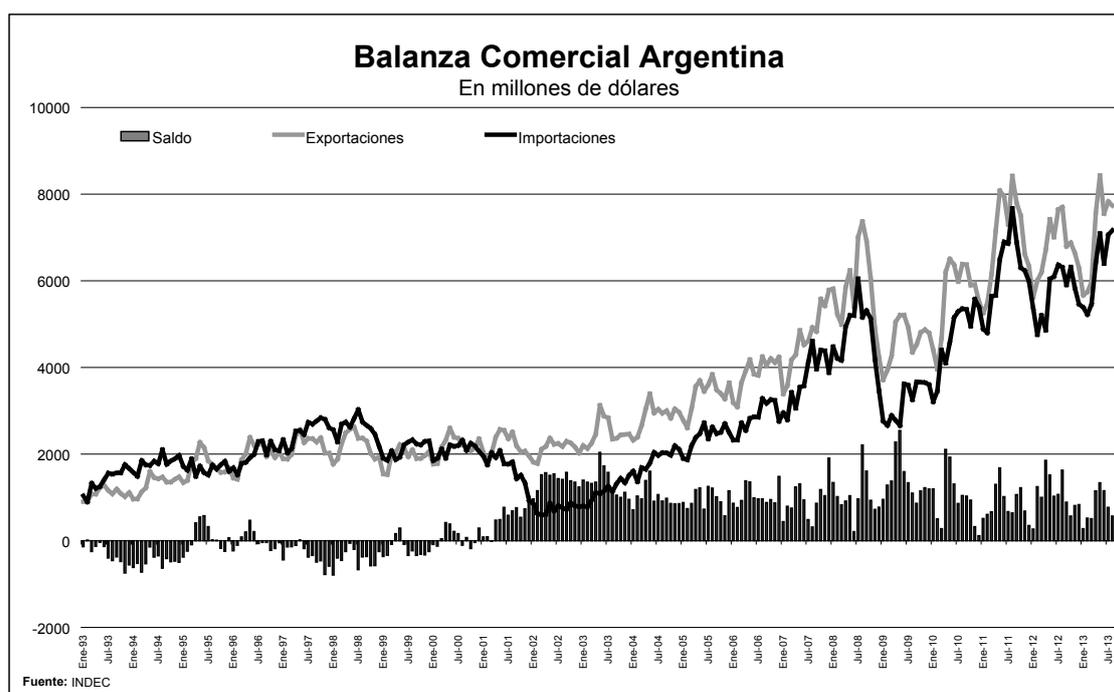
Fuente: INDEC

Nota: Valores de exportación expresados en dólares FOB

Valores de importación expresados en dólares CIF

Las exportaciones de la República Argentina en el mes de agosto del 2013 ascendieron a los U\$S 7.735 millones, mientras que las importaciones alcanzaron los U\$S 7.167 millones, dando como resultado un Saldo de la Balanza Comercial de U\$S 568 millones. Las ventas al exterior presentaron una variación anual levemente positiva en el mes bajo análisis del 0,4%, mientras que las compras crecieron un 13,5% respecto de agosto del 2012.

Durante el corriente año, las exportaciones exhiben un crecimiento en términos interanuales a un ritmo inferior que el crecimiento de las importaciones, por lo cuál la Balanza Comercial presenta una baja acumulada del 34,5% para los ocho meses del 2013, respecto de igual período del año anterior.



Fuente: INDEC

E. Finanzas Públicas Nacionales

E.1. Ingresos Públicos Nacionales

Cuadro 7: Recaudación mensual de impuestos nacionales. Julio, Agosto y Septiembre de 2013

Impuesto	En millones de pesos			Var. anual a Sept 2013	Var. Acum. a Sept 2013
	Julio	Agosto	Septiembre		
Total Recursos Tributarios	80.298,1	75.864,8	71.805,0	25,2%	27,8%
Impuesto a las Ganancias	15.648,8	15.661,0	14.077,6	30,0%	38,4%
IVA	21.561,8	22.341,2	22.094,4	31,6%	31,7%
Sistema de Seguridad Social	25.832,2	18.491,9	18.626,2	28,8%	32,7%
Créditos y Débitos en C/C	5.089,6	5.036,5	4.930,6	25,8%	27,5%
Derechos de exportación	5.658,3	6.868,5	5.188,0	-0,3%	-7,0%
Derechos de importación	2.221,4	1.989,4	2.042,5	30,3%	51,0%
Monotributo	1.289,1	1.276,7	1.400,9	23,1%	25,5%
Otros	2.997,1	4.199,6	3.444,8	-0,4%	4,0%

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

El total de recursos tributarios a nivel nacional alcanzó los 71.805 millones de pesos en el mes de septiembre de 2013, lo que representó una suba de 25,2% en relación a igual mes de 2012 y un aumento del 27,8% durante los primeros nueve meses del corriente año.

En general, las distintas categorías de impuestos presentaron subas interanuales superiores al 20%, con la excepción de los Derechos de Exportación los cuales cayeron un -0,3% anual en septiembre. Se destaca el aumento de la recaudación de IVA (31,6%), seguido por los Derechos de Importación (30,3%) y el Impuesto a las Ganancias (30,0%).

En términos acumulados, en los primeros nueve meses del año se aprecia un marcado incremento de la recaudación de los Derechos de Importación (51,0%), a partir del aumento de los volúmenes importados. A su vez, se destaca el crecimiento acumulado por el Impuesto a las Ganancias (38,4%), el Sistema de Seguridad Social (32,7%), así como también el del IVA (31,7%).

El Sistema de Seguridad Social se encuentra regularmente entre los sectores tributarios que evidencian los mayores aumentos y esto se debe fundamentalmente a los incrementos periódicos de los salarios como producto de las negociaciones paritarias y del aumento del empleo en blanco.

F. Índices de precios

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

Cuadro 8: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Gran Buenos Aires. Julio, agosto y septiembre de 2013

Capítulo	Var. Mensual			Var. Dic 12 - Sep 13	Var. Interanual a sep 2013
	Julio	Agosto	Septiembre		
Nivel General	0.9%	0.8%	0.8%	7.4%	10.5%
Alimentos y Bebidas	1.2%	1.3%	0.5%	5.5%	7.1%
Indumentaria	0.5%	0.8%	2.5%	5.9%	9.5%
Vivienda y servicios básicos	0.3%	0.4%	0.4%	3.7%	9.4%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1.5%	1.5%	0.6%	10.0%	13.4%
Atención médica y gastos para la salud	0.2%	0.4%	3.9%	10.9%	14.5%
Transporte y comunicaciones	0.5%	0.6%	0.3%	11.3%	16.7%
Esparcimiento	3.4%	-0.7%	0.2%	11.3%	13.3%
Educación	0.7%	0.6%	1.6%	14.7%	15.7%
Otros bienes y servicios	0.3%	0.8%	0.6%	4.6%	6.6%
Bienes	1.1%	1.2%	0.9%	6.9%	8.9%
Servicios	0.7%	0.3%	0.8%	8.4%	13.2%

Fuente: IPEC - INDEC

El IPC para el Gran Buenos Aires registró un aumento del 0,8% en el mes de septiembre del 2013, con una suba en relación a diciembre de 2012 del 7,4%. Si se compra con el nivel de precios de septiembre del 2013, el aumento interanual fue del 10,5%.

Para el mes de septiembre, el capítulo Atención médica y gastos de salud fue el que evidenció la suba más importante (3,9%), seguido por Indumentaria (2,5%) y Educación (1,6%). Tanto los bienes como los servicios mostraron aumentos similares del 0,9% y del 0,8% respectivamente.

En el acumulado anual se destacan las fuerte subas de Educación (14,7%), Transporte y comunicaciones (11,3%) y Esparcimiento (11,3%).

Cuadro 9: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Julio, agosto y septiembre de 2013

Categorías	Var. Mensual			Var. Dic 12 - Sep 13	Var. Interanual a Sep 2013
	Julio	Agosto	Septiembre		
Nivel General	1,1%	1,1%	1,0%	10,4%	13,8%
Nacionales	1,1%	1,1%	1,0%	10,3%	13,7%
Primarios	1,0%	1,7%	1,4%	10,8%	13,8%
Productos Manufacturados	1,2%	0,9%	0,9%	10,1%	13,6%
Energía Eléctrica	-1,0%	-0,7%	0,0%	8,0%	16,2%
Importados	1,3%	2,0%	1,7%	12,2%	14,9%

Fuente: INDEC

Los Precios al por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,0% mensual en septiembre del 2013, acumulando un incremento del 10,4% respecto de diciembre del 2012. El año 2012 cerró con una inflación mayorista del 13,1%.

Los Primarios, dentro de los precios de los bienes nacionales registraron un alza del 1,4%, mientras que los Productos Manufacturados presentaron un incremento mensual de 0,9%. Los bienes importados por su parte exhibieron un aumento del índice del 1,7%.

En términos acumulados, la inflación fue del 10,3% para los bienes nacionales y del 12,2% para los importados. Dentro de los primeros, se destaca el crecimiento de los precios de los productos Primarios, con una variación del 10,8%.

G. Mercado Financiero y Monetario Nacional

G.1. Evolución de las variables monetarias

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

La Base Monetaria creció en el 2012 en \$ 84.000 millones y alcanzó el stock de \$ 307.000 millones. Como se puede apreciar en el cuadro, más de la mitad del incremento de la Base Monetaria se origina en el sector público (\$ 47.000 millones). Esto se refleja también en los Balances del BCRA por aumento de los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, que en el 2012 alcanzan el nivel de \$ 127.000 millones, como se verá en un punto posterior.

En cambio en los primeros NUEVE MESES del 2013 (hasta el 4 de OCTUBRE) la Base Monetaria se incrementa en \$ 33.426 millones, a partir de una fuerte contracción en el nivel de Lebacs y Nobacs (- \$ 13.000 millones), así como también la reducción observada en la Intervención cambiaria, vendiendo dólares.

Hasta el momento esto muestra una trayectoria muy distinta de la observada en los últimos tres años. El BCRA absorbe pesos por venta neta de dólares, situación similar a la observada en el 2008. El Sector Público es fuertemente expansivo, producto de la asistencia financiera al tesoro, alcanzando los \$ 48.000 millones, y en definitiva determinando el nivel de la base monetaria.

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

Período	Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebacs y Nobacs	Pases Netos	Sector Público	Otros (Incluye Redescuentos)
en millones de pesos							
2008	10.470	-3.075	13.592	19.193	-5.602	-8.250	8.203
2009	12.901	12.638	-1.612	-2.413	800	204	1.671
2010	38.058	46.285	-26.741	-20.268	-6.473	19.478	-965
2011	62.514	13.315	16.199	14.977	1.222	32.575	425
2012	84.430	41.086	-5.597	-3.320	-2.277	47.495	1.445
04-oct-13	33.426	-4.625	-9.422	-13.867	4.445	48.077	-604

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

Período	Variación Base Monetaria	Intervención Cambiaria	Pasivos no Monetarios	Lebacs y Nobacs	Pases Netos	Sector Público	Otros (Incl Redescuentos)
en millones de pesos							
2003 a 2007	69.827	143.209	-37.039	-33.675	-3.364	-23.172	-13.171
2008 a 2013	241.799	105.625	-13.582	-5.698	-7.884	139.580	10.176

Variaciones Anuales

2009 / 2008	23%	-511%	-112%	-113%	-114%	-102%	-80%
2010 / 2009	195%	266%	1559%	740%	-909%	9430%	-158%
2011 / 2010	64%	-71%	-161%	-174%	-119%	67%	-144%
2012 / 2011	35%	209%	-135%	-122%	-286%	46%	240%
Oct. 2013 / Dic. 2012	-60%	-111%	68%	318%	-295%	1%	-142%

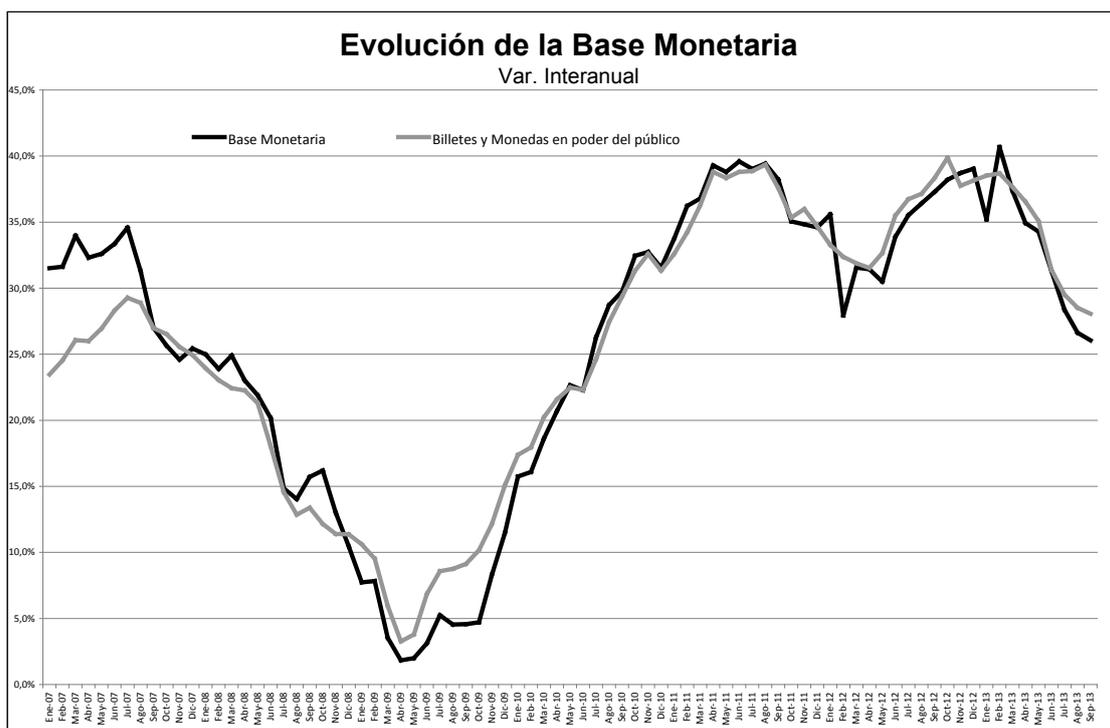
Fuente: BCRA

La variación porcentual anual de la Base Monetaria como de Billetes, Moneda en Poder del Público y el M2 (M1 más Caja Ahorro) alcanzó en el 2012 valores interanuales del 38%. La Base Monetaria sostiene un fuerte crecimiento en los tres últimos años, superando siempre el 30% interanual.

En los primeros NUEVES MESES del año 2013 esta tendencia se quiebra y, de acuerdo con lo mencionado anteriormente, el incremento de la Base Monetaria respecto de diciembre 2012 es del 11%, lo que equivale a una tasa del 1,3% mensual. No obstante, en términos interanuales la tasa de crecimiento es del orden del 27%, menor que lo registrado en los tres años anteriores. En el gráfico se puede seguir el recorrido descendente de las tasas interanuales de la Base Monetaria.

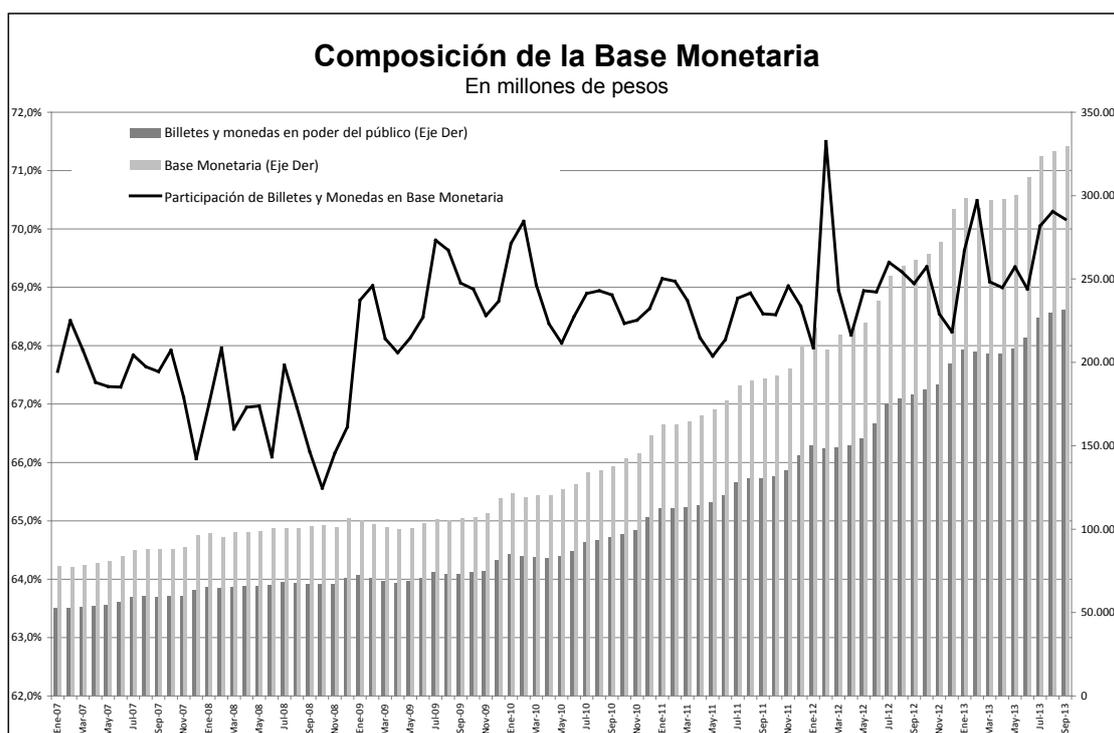
Conducta similar se observa en Billetes y Monedas en Poder del Público, que también presenta tasas del orden del 28% en términos interanuales. En cambio, el M2, parámetro usual del BCRA para el seguimiento de la política monetaria, se incrementa en el transcurso del año en sólo el 7%, pero de forma interanual se incrementa cerca del 36%, porcentaje superior al conjeturado por el Central.

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



Periodo	Circulación Monetaria			Base Monetaria	M2	Reservas Internacionales
	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA			
En millones de pesos						
31-dic-08	74.043	10.043	25.363	109.449	182.828	46.386
31-dic-09	85.999	12.066	24.285	122.350	209.396	47.967
30-dic-10	113.446	11.074	35.873	160.408	281.717	52.190
12-oct-11	133.296	17.975	42.574	193.848	300.081	48.209
30-dic-11	151.213	21.842	49.865	222.922	366.096	46.376
31-dic-12	209.253	27.754	70.342	307.352	506.687	43.290
14-jun-13	236.704	23.571	80.498	340.778	543.178	34.746
Variaciones Anuales						
2009 / 2008	16%	20%	-4%	12%	15%	3%
2010 / 2009	32%	-8%	48%	31%	35%	9%
2011 / 2010	33%	97%	39%	39%	30%	-11%
2012 / 2011	38%	27%	41%	38%	38%	-7%
Oct. 2013 / Dic. 2012	13%	-15%	14%	11%	7%	-20%
Var. Equivalente Mensual						
2009 / 2008	1,3%	1,7%	-0,4%	1,0%	1,2%	0,3%
2010 / 2009	2,7%	-0,7%	4,0%	2,6%	2,9%	0,7%
2011 / 2010	2,8%	8,1%	3,3%	3,2%	2,5%	-0,9%
2012 / 2011	3,2%	2,3%	3,4%	3,2%	3,2%	-0,6%
Oct. 2013 / Dic. 2012	2,4%	-2,7%	2,6%	2,0%	1,3%	-3,6%

Fuente: BCRA



Depósitos y Préstamos

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

En los NUEVE PRIMEROS MESES del 2013 todos los depósitos privados AUMENTAN, pero a tasas inferiores a las registradas en 2012. Posiblemente lo más destacado es que los Plazos Fijos muestran aún fortaleza, pero con

un crecimiento más reducido. Se conjetura que en lo que resta de octubre a diciembre las cuentas se muevan con mayor intensidad por las necesidades normales de vacaciones y aguinaldos.

Cuenta Corriente y Caja de Ahorros (Sector Privado) muestran la mayor tasa de incremento interanual (40%). Como resultado, el total de Depósitos Privados se incrementa un 35% en relación a octubre de 2012, cifras que tienden a acelerarse.

Los depósitos privados en dólares disminuyen sistemáticamente desde el 2011. En los primeros 10 meses del año 2013 el stock era de U\$S 6.900 millones, implicando una baja desde agosto de 2011 de U\$S 7.800. En el cuadro los datos en pesos dan cuenta también de la baja pero atenuada por la devaluación del tipo de cambio.

Periodo	Pasivos del Sector Privado en Pesos				Total Depósitos	Depósitos en Dólares (expresados en Pesos)		Depósitos Totales	
	Cuenta Corriente	Caja de Ahorros	Plazo Fijo no ajustable por CER	Otros		Totales	Sector Privado	Totales	Sector Privado
En millones de pesos									
31-dic-09	45.675	42.141	63.607	7.226	158.664	44.755	38.666	266.223	197.330
30-dic-10	61.161	56.864	82.595	8.395	209.029	64.034	46.624	371.444	255.653
30-dic-11	76.737	73.592	111.039	10.412	271.790	57.379	52.447	453.886	324.237
31-dic-12	103.156	101.191	166.064	13.429	383.847	48.912	39.102	586.367	422.949
04-oct-13	109.963	129.319	214.460	15.572	469.320	47.735	39.928	685.542	509.248
Variaciones % anuales									
Año 2010	34%	35%	30%	16%	32%	43%	21%	40%	30%
Año 2011	25%	29%	34%	24%	30%	-10%	12%	22%	27%
Año 2012	34%	38%	50%	29%	41%	-15%	-25%	29%	30%
4 Oct. 13 / Dic. 12	7%	28%	29%	16%	22%	-2%	2%	17%	20%
Oct. 13 / Oct. 12	41%	40%	22%	26%	31%				35%

Fuente: BCRA

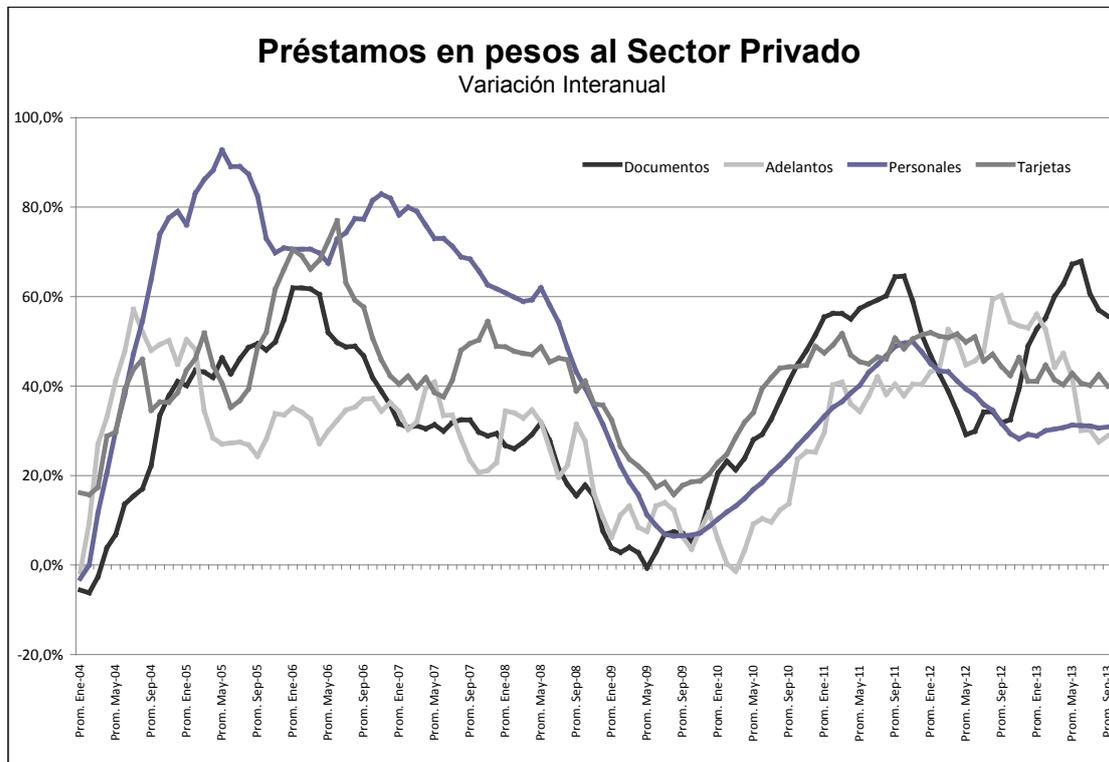


Durante el año 2012 los Préstamos al Sector Privado aumentaron a una tasa anual del 40%, pero presentando variantes entre sus componentes. Los más importantes son los Créditos Personales y los Documentos (empresas). Los Adelantos son los que exhiben mayores tasas de crecimiento, con el 54%.

En los primeros 9 meses del 2013 los porcentajes interanuales que se observaban en el año anterior se mantienen. Valores elevados en Adelantos y Personales, y también en Tarjetas. El total de Préstamos al Sector Privado se sostiene en un crecimiento interanual del 40%.

Fecha	Préstamos al Sector Privado en pesos							Total de Préstamos en pesos	Total de Préstamos en dólares	Total de Préstamos al Sector Privado
	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	Otros			
En millones de pesos										
31-dic-09	16.491	23.400	17.743	7.076	30.281	19.537	7.229	121.757	5.296	141.864
30-dic-10	20.399	36.161	20.263	9.635	39.991	28.625	11.080	166.154	7.373	195.468
30-dic-11	29.365	53.630	27.391	16.613	58.513	42.942	18.147	246.601	9.373	286.935
31-dic-12	45.159	81.894	35.376	22.424	75.154	61.020	28.121	349.148	5.431	374.692
04-oct-13	60.077	101.322	41.038	29.451	92.801	71.390	33.809	429.888	4.176	454.162
Variaciones % anuales										
Año 2010	24%	55%	14%	36%	32%	47%	53%	36%	39%	38%
Año 2011	44%	48%	35%	72%	46%	50%	64%	48%	27%	47%
Año 2012	54%	53%	29%	35%	28%	42%	55%	42%	-42%	31%
4 Oct. 13 / Dic. 12	33%	24%	16%	31%	23%	17%	20%	23%	-23%	21%
Oct. 13 / Oct. 12	32%	55%	28%	46%	32%	42%	28%	39%		

Fuente: BCRA



Reservas

Las Reservas en poder del BCRA restringieron su crecimiento a partir del 2008. Hasta esa fecha crecieron ininterrumpidamente (excepto en el momento del pago de deuda al FMI). Los principales responsables de este debilitamiento en la acumulación de Reservas fueron las operaciones del sector público (cancelación de deudas) y el atesoramiento de divisas (fuga), así como la disminución de los Depósitos en dólares del Sector Privado.

Desde el establecimiento de las restricciones al acceso al mercado cambiario (agosto de 2011) hasta la fecha, la disminución de las reservas fue de U\$S 17.000 millones.

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

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

Hasta setiembre del corriente año continúa el mismo escenario, con intervención cambiaria menguada lo que produce en el corto plazo (fin de 2012 y 04 de octubre 2013) que las reservas disminuyan en U\$S 8.549 millones. Nuevamente el sector público, con el objeto de cumplir con las obligaciones externas, resulta responsable, pero también la disminución se origina en la caída del efectivo mínimo (depósitos en dólares que son contabilizados como reservas). El BCRA además, se vio obligado a vender dólares, especialmente en el mes de septiembre, seguramente con el objeto de atenuar el precio del paralelo.

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

Factores de Variación de las Reservas Internacionales.

Período	Variación total Reservas	Intervención Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Público	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Tipo Cambio
En millones de dólares						
2003	3.643	5.704	-2.608	-145	372	320
2004	5.527	7.882	-3.623	19	684	563
2005	8.431	9.677	-4.524	4.448	-1.293	123
2006	3.960	14.007	-11.876	1.006	-982	1.805
2007	14.129	10.474	-1.275	2.837	-1.841	3.934
2008	220	-878	-1.356	874	236	1.343
2009	1.582	3.300	3.429	-6.920	496	1.278
2010	4.222	11.805	300	-1.224	-879	-5.780
2011	-5.814	3.335	516	6.076	-6.384	-9.357
2012	-3.086	9.200	98	-3.390	878	-9.873
4-oct-13	-8.544	-706	238	1.867	-946	-8.996

Período	Variación total Reservas	Intervención Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Público	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Tipo Cambio
En millones de dólares						
2003 a 2007	35.690	47.745	-23.906	8.165	-3.060	6.745
2008 a 2013	-11.420	26.057	3.225	-2.718	-6.599	-31.385

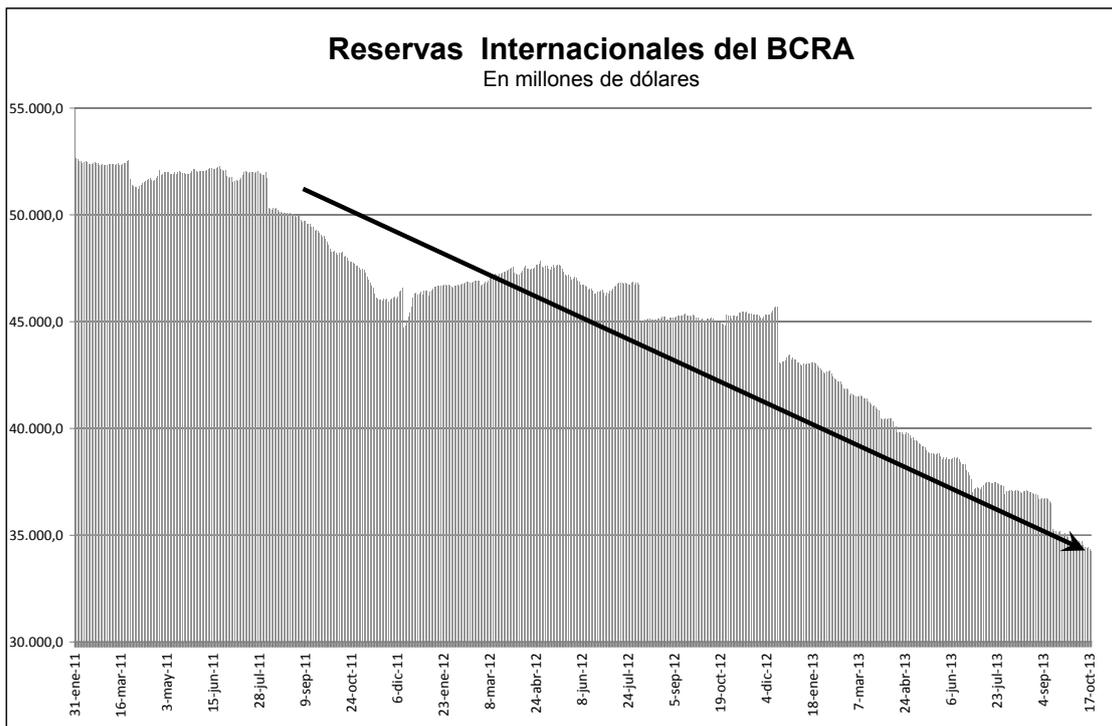
Fuente: BCRA

Factores de Variacion de las Reservas Internacionales.

Período	Variación total Reservas	Intervencion Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Publico	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Tipo Cambio
En millones de dólares						
ene-12	218	1.071	94	-551	795	-1.191
feb-12	74	942	-173	-151	-144	-401
mar-12	623	1.564	47	-177	244	-1.054
abr-12	553	1.656	-102	1.177	-266	-1.911
may-12	-867	1.397	-51	-929	-894	-388
jun-12	-630	733	-21	-322	-892	-128
jul-12	471	350	159	3.816	216	-4.071
ago-12	-1.666	106	18	-2.244	375	79
sep-12	-142	118	-101	-180	205	-184
oct-12	264	26	-8	715	1.023	-1.493
nov-12	-37	140	-40	-257	230	-111
dic-12	-1.947	1.098	276	-3.288	-14	-19
ene-13	-760	99	-53	-26	-540	-240
feb-13	-921	-169	-132	-65	-496	-59
mar-13	-1.163	-188	-60	-463	-209	-243
abr-13	-914	598	-79	-1.607	244	-71
may-13	-981	391	281	-1.226	-131	-296
jun-13	-1.546	541	18	-1.475	-139	-491
jul-13	43	-129	8	-175	117	223
ago-13	-370	-345	-10	9.418	-85	-9.349
sep-13	-1.937	-1.161	72	-2.271	228	1.195

Período	Variación total Reservas	Intervencion Cambiaria	Org. Internacionales	Otras Op. Del Sector Publico	Efectivo Mínimo	Otros + Var. Tipo Cambio
En millones de dólares						
Año 2011	-5.814	3.335	516	6.076	-6.384	-9.357
Año 2012	-3.086	9.200	98	-2.390	878	-10.872
Año 2013	-8.549	-363	45	2.110	-1.010	-9.331

Fuente: BCRA



Operatoria fiscal del BCRA

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

Las dos cuentas del Balance del BCRA de financiamiento al Tesoro, por un lado siguiendo el comportamiento de Títulos en Cartera del BCRA (pagaré o documentos a pagar que deja el Tesoro en el BCRA al recibir Reservas), pasan de una cifra de U\$S 13.000 millones en el 2009 a U\$S 46.000 millones a fines de septiembre de 2013, o su equivalente en pesos que asciende a \$ 270.755 millones.

Por otra parte, los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, que consisten en la emisión de pesos contra letras del tesoro a corto plazo, alcanzaban en el año 2009 los U\$S 9.600 millones, mientras que ascienden a U\$S 26.000 millones en setiembre de 2013. Por este mecanismo el Tesoro recibió del Banco Central \$ 60.000 millones durante el año 2012, o U\$S 10.375 millones. En el transcurso del 2013 ha recibido \$ 26.000 millones, acumulando un monto por Adelantos Transitorios cercanos a los \$ 153.000 millones (U\$S 26.000 millones).

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

Activos y Pasivos del BCRA

Activos y Pasivos	Moneda	31/12/2011	31/12/2012	30/09/2013	Variación 2010 - 2009	Variación 2011 - 2010	Variación 2012 - 2011	Variación Sept. 2013 - Dic.12
En miles								
RESERVAS INTERNACIONALES	Pesos	199.564.870	212.870.899	201.203.517	25.378.204	-7.931.456	13.306.029	-11.667.382
	Dólares al camb of.	46.375.923	43.290.200	34.741.175	4.222.352	-5.813.907	-3.085.723	-8.549.024
TITULOS PUBLICOS Cart BCRA	Pesos	127.216.905	190.646.647	270.755.164	33.554.578	43.063.478	63.429.742	80.108.517
	Dólares al camb of.	29.563.326	38.770.595	46.750.438	7.839.353	8.396.913	9.207.269	7.979.843
ADEL. TRANSITORIOS AL GOB.NAC.	Pesos	67.130.000	127.730.000	153.730.000	9.600.000	20.950.000	60.600.000	26.000.000
	Dólares al camb of.	15.600.019	25.975.637	26.544.073	1.980.590	3.984.746	10.375.618	568.436
BASE MONETARIA	Pesos	222.921.853	307.351.516	327.433.444	38.057.816	62.513.866	84.429.663	20.081.928
	Dólares al camb of.	51.803.740	62.504.121	56.536.898	8.120.692	11.457.649	10.700.382	-5.967.223
TITULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.	Pesos	88.575.916	99.854.982	135.124.988	34.178.499	0	11.279.066	35.270.006
	Dólares al camb of.	20.583.732	20.306.872	23.331.605	7.951.213	-1.695.033	-276.860	3.024.733
OTROS PASIVOS	Pesos	22.987.268	21.081.385	23.429.162	-7.631.680	17.877.415	-1.905.883	2.347.777
	Dólares al camb of.	5.341.901	4.287.187	4.045.439	-2.070.710	4.056.662	-1.054.714	-241.748
Tipo de Cambio		4,303	4,917	5,792				

Fuente: BCRA

Comentarios:

Las dos tenazas que utiliza la autoridad económica resultan ser el tipo de cambio y los controles del movimiento de divisas y del comercio. De acuerdo al "Balance de Pagos" y al "Balance Cambiario", en particular en "Formación de activos externos del sector privado no financiero" (más conocido como "fuga de capitales"), se observa un fuerte cambio de tendencia, pasando de una disminución de U\$S 21.000 millones en el 2011 a un valor positivo para el primer semestre 2013 de U\$S 261 millones, efecto buscado por el Gobierno ante la caída de Reservas.

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

En su Programa Monetario 2013, el Banco Central espera contar con un saldo de superávit comercial del orden de los U\$S 12.000 millones. En esto se asienta la expectativa de la autoridad monetaria de un ingreso de divisas para recomponer las Reservas y, en definitiva, atender las demandas del FONDEA (Fondo de Desendeudamiento con Organismos Internacionales y Otras Obligaciones Externas). Pero, por lo menos hasta agosto de 2013, el Saldo del Intercambio Comercial acumula U\$S 6.200 millones. Ante este panorama, el BCRA acentuó la depreciación del tipo de cambio, ubicándola a partir de julio en niveles superiores al 20,0%.

Coyuntura Provincial

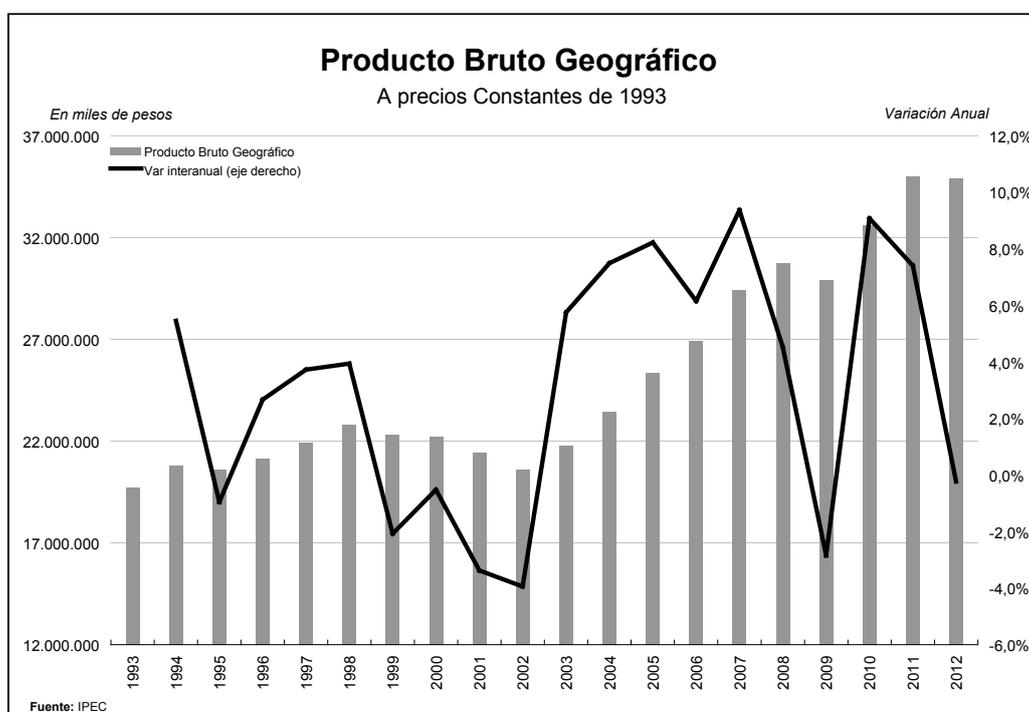
A.1. Producto Bruto Geográfico



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

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

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



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

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

Fuente: IPEC

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

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

Los precios implícitos² del Producto Bruto Geográfico para el año 2012 alcanzaron un aumento del 16,3% respecto al año anterior. A nivel nacional, se observa que la variación del Índice de Precios Implícitos del Valor Agregado fue del 14,6%.

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

Concepto		PBG 2011 precios corrientes (en miles de pesos)	Var %	PBG 2012 precios constantes (en miles de pesos)	Var %
PBG a precios de productor (1) + (2)		200.722.459	16,0%	34.927.702	-0,2%
Sectores productores de bienes (1)		82.289.556	10,7%	11.401.018	-4,1%
A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	27.276.448	6,2%	2.905.436	-8,6%
B	Pesca	8.228	-22,5%	2.790	-35,5%
C	Explotación de minas y canteras	55.287	87,1%	5.844	-11,4%
D	Industria manufacturera	47.510.333	11,8%	6.567.432	-2,1%
E	Electricidad, gas y agua	2.110.218	35,7%	1.070.131	1,1%
F	Construcciones	5.329.042	17,7%	849.385	-9,0%
Sectores productores de servicios (2)		118.432.903	20,0%	23.526.684	1,8%
G	Comercio	21.472.523	18,6%	5.486.863	2,4%
H	Restaurantes y hoteles	1.396.807	25,8%	243.823	4,2%
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.412.128	1,7%	2.726.519	-4,2%
J	Intermediación financiera	6.889.212	27,0%	1.405.011	7,5%
K	Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	41.280.198	21,1%	8.786.880	1,9%
L	Administración pública y Seguridad Social	10.492.148	38,0%	1.348.155	2,6%
M	Enseñanza	10.915.519	21,3%	1.087.855	-3,4%
N	Servicios sociales y de salud	6.756.210	26,3%	1.541.618	7,9%
O	Servicios comunitarios, sociales y personales	3.217.467	24,6%	596.892	1,3%
P	Servicio doméstico	1.600.691	23,3%	303.070	2,3%

Fuente: IPEC

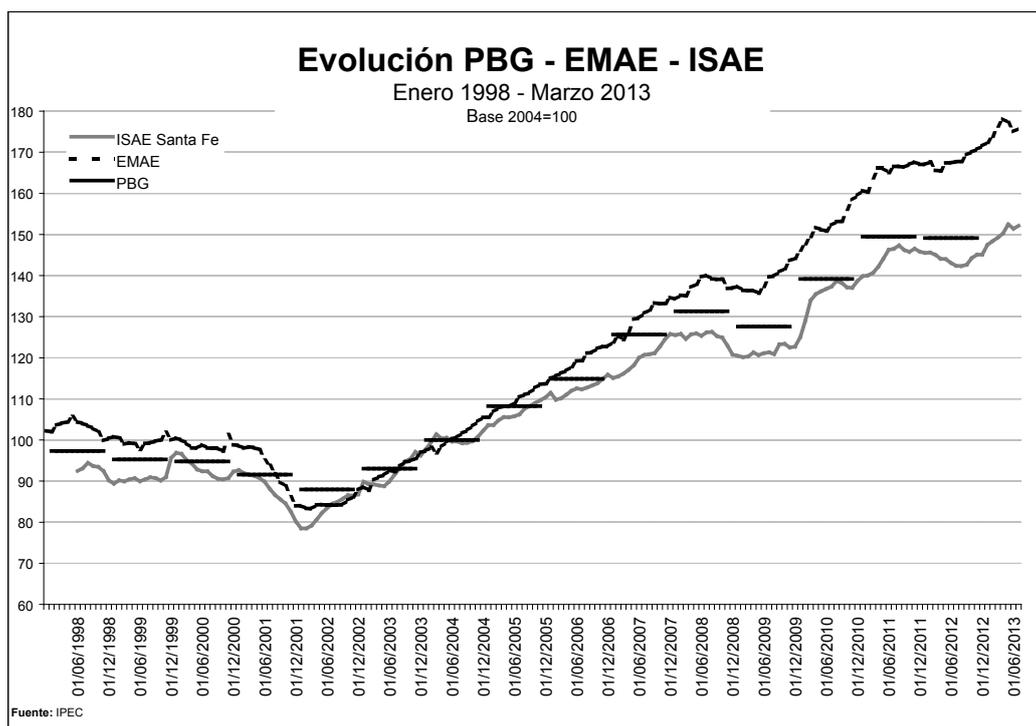
A.2. ISAE Santa Fe

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

Categoría	Indice Serie Original, 2004=100			Var. Mensual a Jul 2013	Var. Interanual a Jul 2013	Var. Acum. a Jul 2013
	Mayo	Junio	Julio			
ISAE Santa Fe	152,5	151,4	152,1	0,5%	6,8%	4,1%

Fuente: IPEC

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



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

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

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

El Indicador Sintético de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe presentó un valor de 152,1 puntos en el mes de julio del 2013, implicando un leve aumento del 0,5% respecto del mes precedente.

El ISAE exhibió un nivel promedio de 150,2 puntos desde enero a julio del 2013, dando cuenta de un crecimiento de la economía provincial del 4,1%, respecto del mismo período del año anterior.

Es necesario destacar que en el corriente mes se produce un ajuste en el nivel de la serie del ISAE debido a la actualización de la serie de Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Santa Fe, con datos al cierre del año 2012³.

3) Previo al ajuste con los nuevos datos del PBG, el ISAE da cuenta de un crecimiento promedio de los primeros 7 meses del año del 3,8%, con una variación mensual positiva del 0,4%.

B. Sector Externo Provincial

B.1. Exportaciones

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

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	11.110,6	-6,3%	18.369,4	-7,2%
Productos Primarios	1.841,4	19,5%	5.224,0	9,4%
Manufacturas de Origen Agropecuario	7.390,1	-1,3%	12.156,5	-9,2%
Manufacturas de Origen Industrial	1.820,7	-33,3%	925,1	-39,5%
Combustibles y Energía	58,3	-37,5%	63,7	-39,3%

Fuente: INDEC



Las exportaciones de la provincia de Santa Fe ascendieron a los U\$S 11.110,6 entre enero y agosto del 2013, valor que representó un volumen de exportación de 18.369,4 mil toneladas para el mismo período bajo análisis. El valor de las ventas externas de la provincia se redujo un -6,3% respecto al período enero-agosto del 2012, mientras que las cantidades vendidas al exterior cayeron un -7,2%.

Las exportaciones por Grandes Rubros mostraron una evolución favorable tan sólo para el caso de los Productos Primarios, rubro que exhibió una suba del 19,5%. El resto de los rubros presentó un descenso tanto en valor como en la cantidad de exportación. Se destaca la caída en los rubros de Combustibles y Energía (-37,5%) como en Manufacturas de Origen Industrial (-33,3%).

Respecto de los principales productos de exportación, la Harina y Pellets de la Extracción de Soja y Aceite de Soja (principal producto en el ranking), mostró un leve descenso del -1,2% respecto del 2012, pero mantiene en lo que va del año un crecimiento promedio alto (del 38,8%) respecto del acumulado del año precedente. Por

otra parte es de destacar la caída interanual de la exportaciones del Biodiesel (-62,1%), situación que se espera que se mantenga en el futuro, por la decisión de los países de la Unión Europea, (los principales compradores) de recrudescer las medidas de restricción a las importaciones de este producto desde la Argentina.

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

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Var. %	Participación
	TOTAL	11.110,6	-6,3%	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	4.311,9	-1,2%	38,8%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	1.708,8	-5,0%	15,4%
3	Maíz en grano	917,9	48,2%	8,3%
4	Porotos de soja excluidos p/siembra	647,1	28,9%	5,8%
5	Biodiesel	451,9	-62,1%	4,1%
6	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm ³ y <= a 1500cm ³ , c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	287,1	-49,8%	2,6%
7	Leche entera, en polvo	219,0	-11,9%	2,0%
8	Vehículos p/transporte de personas, de cilindrada <= a 1000cm ³ , c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	210,4	679,8%	1,9%
9	Preparaciones p/alimentación de animales	136,0	1402,3%	1,2%
10	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	102,4	9,3%	0,9%
11	Resto	2.118,1	-12,8%	19,1%

Fuente: INDEC

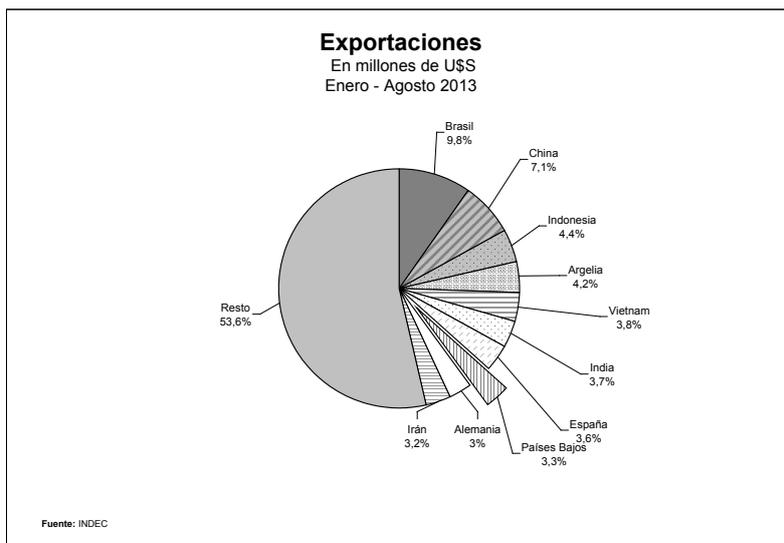
Nota: hasta el año 2011 el producto "biodiesel" estaba incluido dentro de los productos del código 38249029 "Derivados de ácidos grasos industriales, preparaciones que contengan alcoholes grasos o ácidos carboxílicos, ncop.". A partir del año 2012 se le asigna un código específico para dicho producto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

Entre enero y agosto de 2013 se destacan como principales destinos de las exportaciones de Santa Fe a Brasil, con una participación del 9,8% y a China con un 7,1%. El resto de los principales compradores de la provincia (Argelia, Vietnam, India, España, Países Bajos, Malasia e Irán, en orden de importancia) tuvieron una participación de entre el 4,4% y el 3,2%. El 50% de los países antes mencionados redujeron sus compras respecto del mismo período del año anterior, mientras que se destaca el fuerte aumento de las compras de Argelia (79%) y Vietnam (84,9%).

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

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Año 2013	Participación Año 2012	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	11.110,6	-6,3%	100%	100%	18.369,4	-7,2%
Brasil	1.090,5	-12,6%	9,8%	10,5%	545,0	-32,3%
China	789,8	5,1%	7,1%	6,3%	1.223,1	7,2%
Indonesia	493,9	0,5%	4,4%	4,1%	1.050,2	-11,1%
Argelia	467,8	79,0%	4,2%	2,2%	949,0	57,7%
Vietnam	417,4	84,9%	3,8%	1,9%	859,6	59,8%
India	413,6	-24,4%	3,7%	4,6%	410,0	-13,5%
España	394,7	-60,2%	3,6%	8,4%	650,3	-57,1%
Países Bajos	368,6	-46,9%	3,3%	5,9%	811,5	-36,4%
Malasia	358,4	0,8%	3,2%	3,0%	788,5	-11,7%
Irán	357,5	4,5%	3,2%	2,9%	523,2	-0,1%

Fuente: INDEC



Fuente: IPEC-INDEC

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



Fuente: IPEC-INDEC

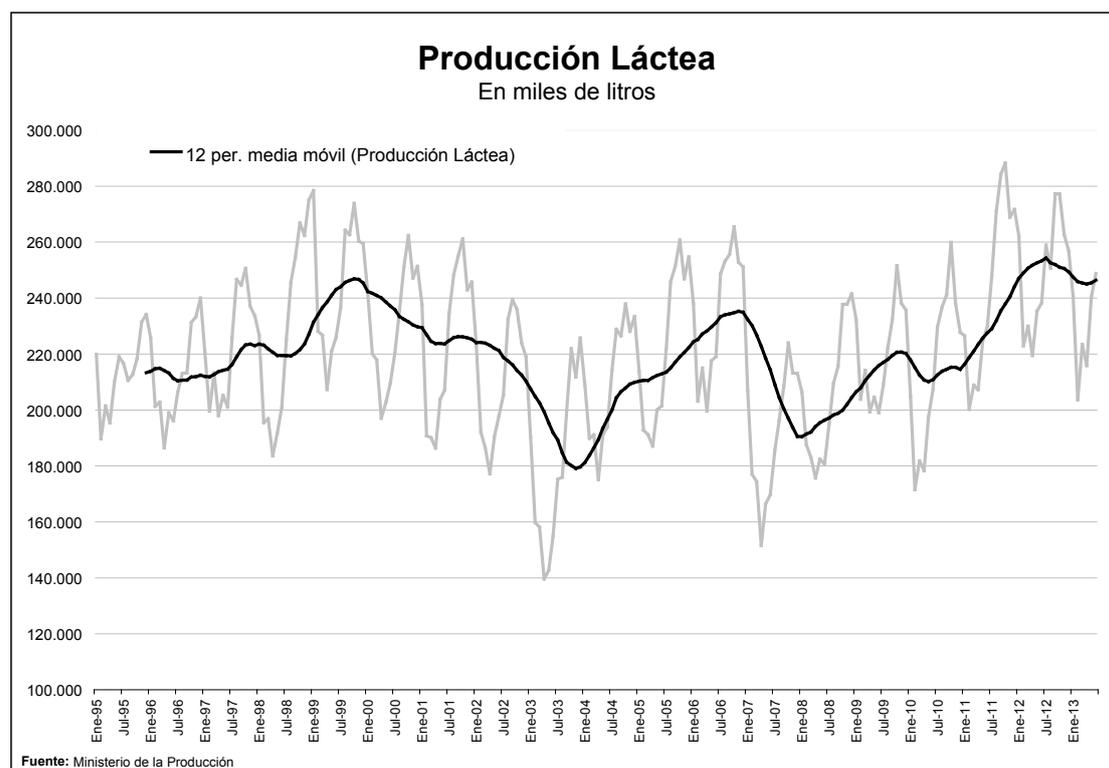
C. Sector Agropecuario

C.1. Producción Láctea

Cuadro 7: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del País. Abril, Mayo y Junio de 2013

Categoría	En miles de litros			Var. Interanual a Jun 2013	Var. Acum. a Jun 2013
	Abril	Mayo	Junio		
Provincia de Santa Fe	215.874	240.345	248.789	4,4%	-2,5%
Total del País	516.000	568.500	577.200	-5,6%	-8,9%

Fuente: Ministerio de la Producción



La producción de leche de la Provincia de Santa Fe se ubicó en junio del 2013 por encima de los 245 millones de litros, evidenciando una suba de 4,4% respecto del mismo mes del año anterior, con un acumulado anual de más 1.373 millones de litros.

En lo que va del año 2013, la producción muestra una tendencia decreciente acumulando una variación negativa del 2,5% respecto del año precedente. Esta desaceleración en el crecimiento del sector se aprecia desde el mes de abril del 2012 con tasas interanuales cada vez menores, e incluso negativas para los últimos meses del 2012. Condición similar se observa a nivel nacional. A pesar de ello, en los últimos dos meses la situación parece modificarse, por lo menos a nivel provincial.

Respecto a la producción en el país, la misma fue cercana a los 3.298 millones de litros en el primer semestre de 2013, siendo un 8,9% por debajo del mismo período de 2012, caída superior a la provincial. Asimismo, se observó una caída interanual del 5,6% en el mes de junio respecto del mismo mes del año anterior.

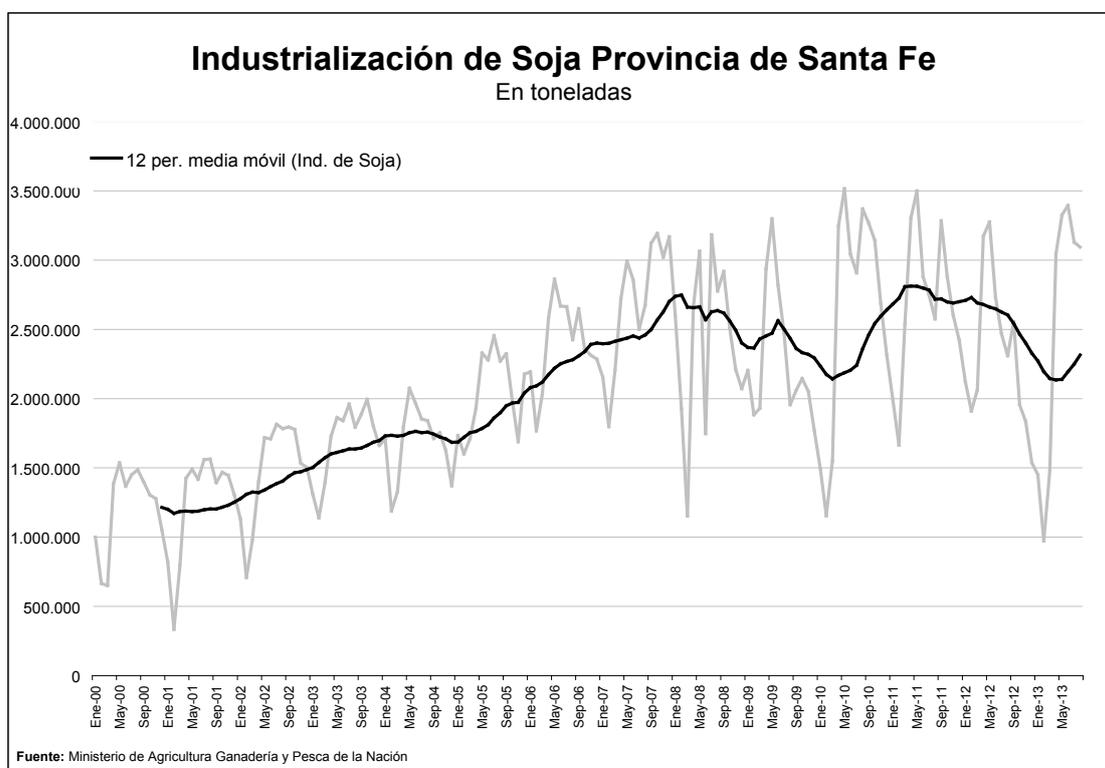
La producción láctea de la Provincia representa, en lo que va del año, más del 40% de lo producido a nivel nacional.

C.2. Molienda de Soja

Cuadro 8: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acum. a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	3.394.774	3.130.146	3.094.106	34,0%	-0,8%
Total del país	3.923.621	3.636.648	3.675.248	29,9%	-1,0%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación



La molienda de soja en la Provincia de Santa Fe se ubicó apenas por debajo de los 3,1 millones de toneladas en el mes de agosto de 2013. Se calcula un rendimiento superior respecto de la campaña 2011/2012, que se vio fuertemente afectada por la sequía. El rendimiento promedio rondará los 24qq/ha, con una superficie sembrada de 20.000.000 has a nivel nacional, lo que representa una producción estimada de 49,3 millones de toneladas.

Teniendo en cuenta la evolución de la molienda de soja en el año 2013, la industrialización provincial acumuló una caída del 0,8%, recobrando terreno en los últimos meses, con una variación interanual fuertemente positiva del 34,0% durante agosto. El mayor volumen de la nueva cosecha, en relación a la de la campaña anterior, afectada por la sequía, implicó una recuperación rápida para el sector.

A nivel nacional la molienda se ubicó en los 3,7 millones de toneladas en el mes de agosto de 2013, representando un volumen anual acumulado que equivale a un 1,0% menos que para el mismo periodo del año 2012. Sin embargo, la variación interanual fue positiva respecto del año anterior (+29,9%), tal como se observó para Santa Fe, provincia que concentra alrededor del 85,0% de la industrialización nacional de soja.

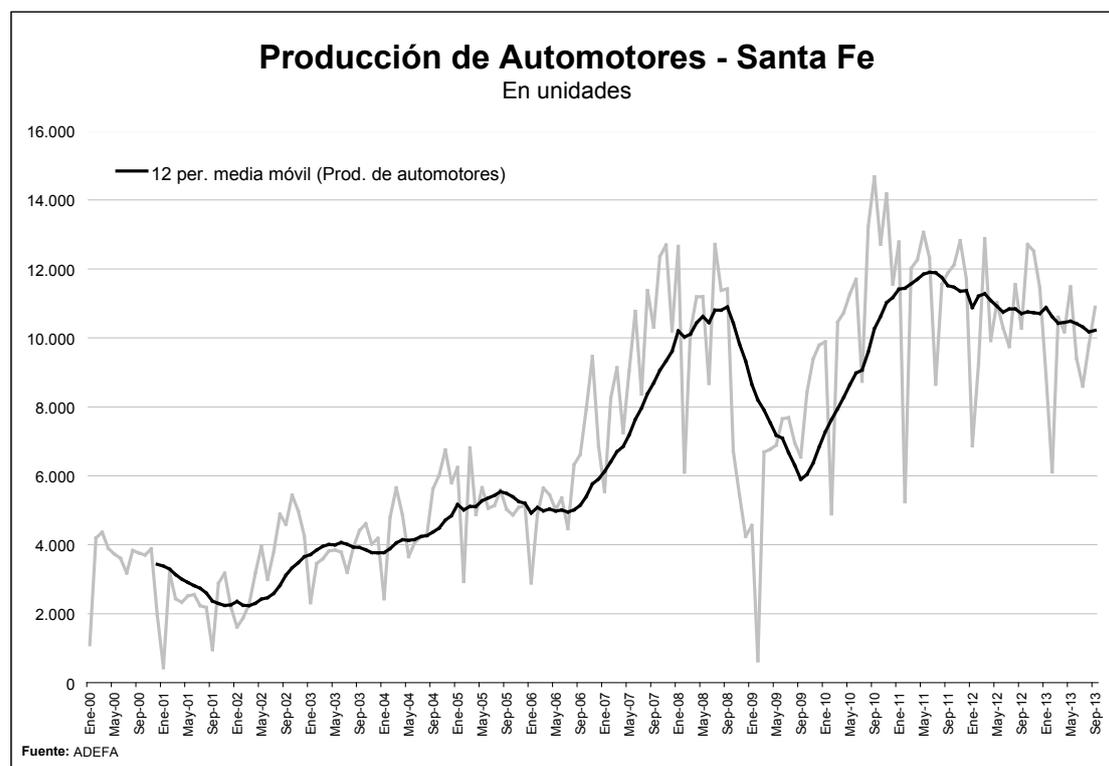
D. Producción Industrial

D.1. Producción de Automotores

Cuadro 9: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Julio, Agosto y Septiembre de 2013

Categoría	En unidades			Var. Mensual a Sept 2013	Var. Interanual a Sept 2013	Var. Acum. a Sept 2013
	Julio	Agosto	Septiembre			
Provincia de Santa Fe	8.600	9.793	10.889	11,2%	5,9%	-6,4%
Total del país	71.895	69.922	71.928	2,9%	4,7%	11,4%

Fuente: ADEFA



La producción de autos en la Provincia de Santa Fe alcanzó las 10.889 unidades en el mes de septiembre de 2013, según datos publicados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA). Se evidencia un cambio positivo en la variación respecto del mes anterior, con un incremento de 1.096 unidades producidas. En el transcurso del año, dicho sector acumula una retracción del 6,4%, pero con una variación interanual positiva del 5,9% respecto del mismo mes del año anterior. Cabe recordar que la producción automotriz en Santa Fe cerró el año 2012 con una caída del 5,8%.

A nivel nacional, la producción de autos en el mes de septiembre se encuentra en las 71.928 unidades, con variaciones positivas tanto mensual (+2,9%), interanual (+4,7%) como acumulada (+11,4%). Se observa una recuperación respecto del comportamiento negativo que registró el año 2012, cerrando con una baja del 7,8%.

Las exportaciones acumulan en el corriente año una suba del 19,8%. Asimismo, las ventas a concesionarios crecen en 2013 al 19,0%, a pesar de la baja interanual en septiembre del 4,1%. Si bien este guarismo implica un desempeño positivo del sector, la venta de autos nacionales a concesionarios sólo se incrementó un 6,9%, debido a la caída muy fuerte de julio de 6,2% interanual.

Las ventas al mercado externo tuvieron una importante recuperación en el volumen de unidades con destino a Brasil (285.936, con un 27,5% de incremento), principal socio comercial de Argentina en estos productos (con una participación que supera el 85% en las exportaciones). Europa, por su parte, contrajo sus compras, reduciendo la demanda en 5.535 unidades (-26,3%). Colombia se ubicó como tercer destino importante, a pesar de reducir sus compras en alrededor de 500 unidades. México y Chile se ubicaron por detrás, incrementando sus compras en un 60,2% y un 78,4%, respectivamente. Otro mercado que redujo fuertemente sus compras fue Venezuela, que importó 1.845 vehículos menos en el año, lo que representa una caída superior al 95,0%.

E. Electricidad, Gas y Combustibles

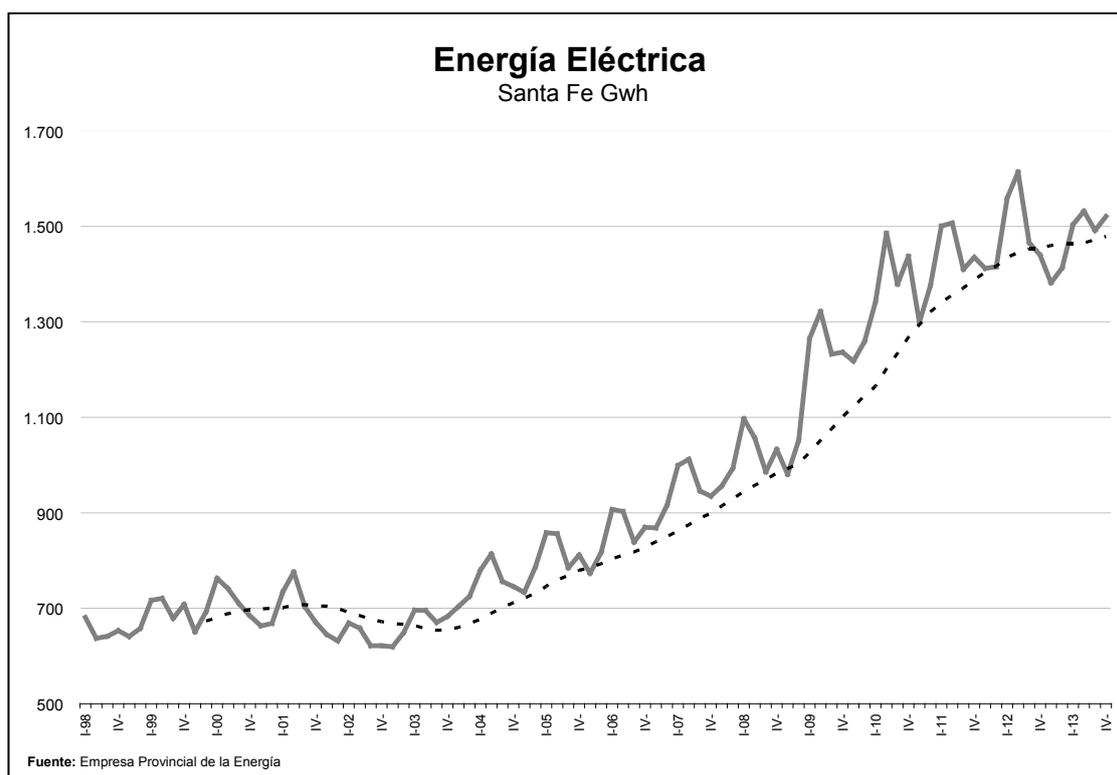
E.1. Consumo de Energía Eléctrica

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

Usuario	Consumo en Mwh			Var. Interanual al IV Bimestre 2013	Var. Acum. Al IV Bimestre 2013
	IV Bimestre	III Bimestre	IV Bimestre		
Provincia de Santa Fe	1.439.746	1.491.630	1.520.715	5,6%	-0,5%
Residencial	396.752	389.128	415.573	4,7%	-0,3%
Comercial	106.191	111.307	109.579	3,2%	-2,1%
Industrial	42.114	41.972	42.267	0,4%	-3,6%
Grandes Usuarios	800.636	856.618	855.227	6,8%	-0,4%
Otros	29.978	27.080	30.725	2,5%	-2,3%

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.



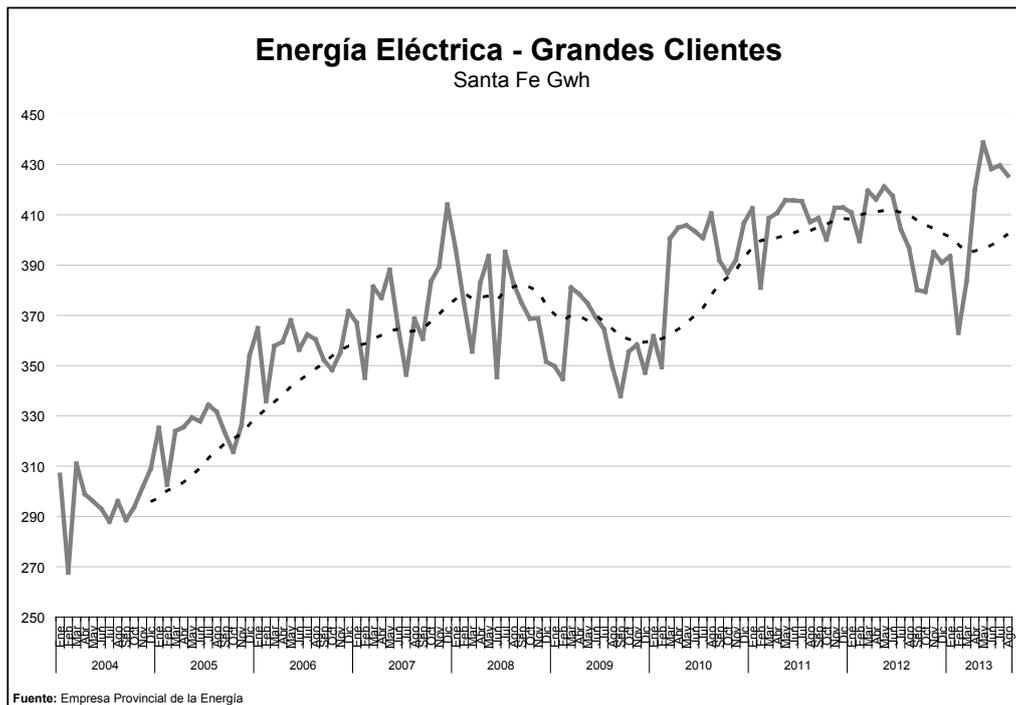
El consumo de Energía Eléctrica en la Provincia de Santa Fe alcanzó en el IV bimestre del 2013 los 1.520,7 Gwh. La mayor participación en el consumo estuvo dada por los Grandes Usuarios, seguidos por los Residenciales y Comerciales respectivamente. En términos interanuales, el consumo eléctrico presentó una suba del 5,6%, impulsada por el alza de consumo de Grandes Usuarios (+6,8%) y Residenciales (+4,7%), mientras que se registrará un incremento mínimo en los usuarios Industriales (+0,4%).

Durante los primeros ocho meses del año 2013, la Provincia acumuló una caída del 0,5% en el consumo de electricidad, observándose variación negativa en todos los usuarios. La principal retracción de la demanda se dio en el consumo Industrial (-3,6%), seguido por el consumo Comercial (-2,1%).

Cuadro 11: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Junio, Julio y Agosto de 2013

Categoría	Consumo en Mwh			Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acum. a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	428.309	429.626	425.602	7,2%	-0,1%
Industria Oleaginosa	79.403	79.192	75.713	26,4%	1,0%
Industria Química	21.698	21.956	22.144	-16,6%	-6,1%
Frigoríficos	14.190	16.062	15.617	2,9%	2,6%
Industria Láctea	15.947	16.728	16.987	5,9%	-2,5%
Metalúrgica	12.418	9.876	6.986	28,0%	74,8%
Resto	284.653	285.812	288.155	5,3%	-1,2%

Fuente: EPE



El consumo de los Grandes Clientes alcanzó en el mes de agosto de 2013 los 426 Gwh destacándose el mayor consumo en la Industria Oleaginosa, seguida por la Industria Química e Industria Láctea. A nivel agregado el consumo registró una importante suba del 7,2% interanual, a partir del repunte en la Industria Metalúrgica (+28,0%) y en la Industria Oleaginosa (+26,4%). Se destaca en este período la caída en el consumo de la Industria Química (-16,6%) en relación a agosto de 2012.

El año 2013 acumula una leve caída del consumo eléctrico del 0,1%, debido en gran parte a la baja registrada en la Industria Química (-6,1%) y Láctea (-2,5%). No obstante, algunos sectores incrementaron la demanda, como por ejemplo la Industria Metalúrgica (+74,8%) y los Frigoríficos (+2,6%).

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

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

Usuario	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acum. a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	250.407	274.218	266.655	16,6%	2,7%
Residencial	80.445	110.787	93.256	23,5%	8,5%
Comercial	9.043	10.069	9.652	-2,0%	-3,6%
Industria	118.863	107.640	114.977	12,3%	0,3%
Centrales Eléctricas	1.238	1.252	992	136,2%	2,2%
Entes oficiales	2.813	3.584	3.603	44,5%	35,1%
SDB *	19.118	22.921	21.452	17,8%	7,1%
GNC	18.887	17.965	22.723	15,1%	0,6%
Total del país	3.058.084	3.404.498	3.311.741	4,2%	-1,0%

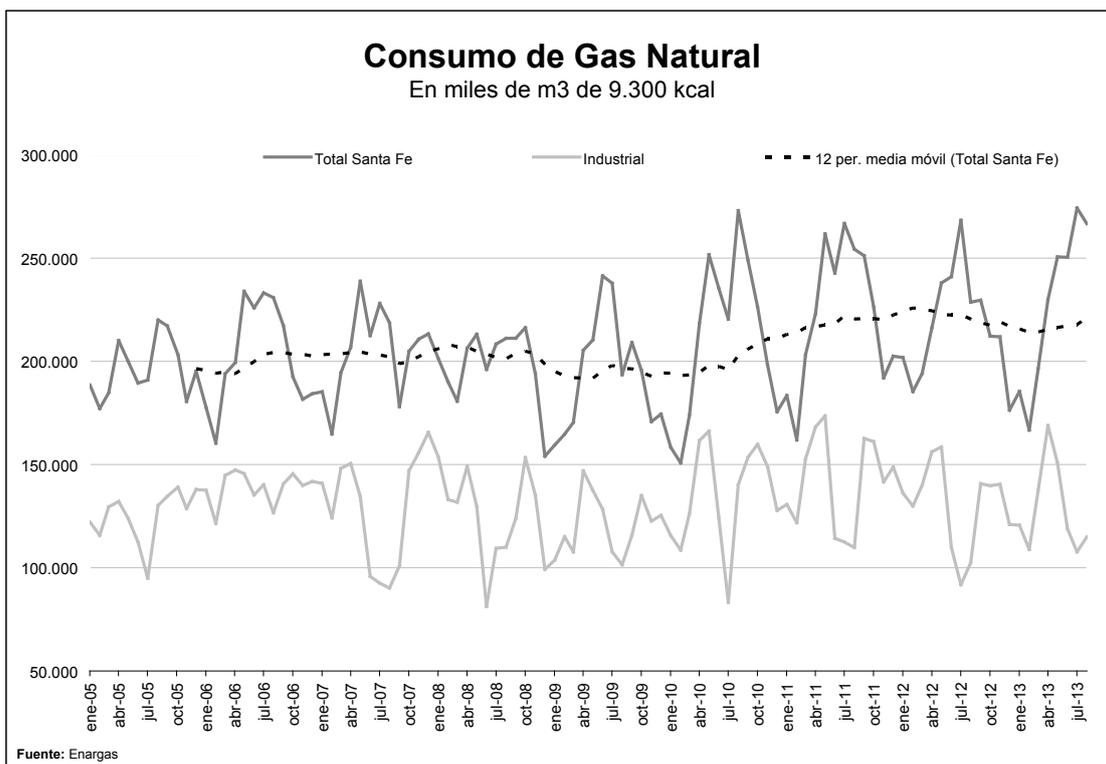
Fuente: ENARGAS

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

En el mes de agosto de 2013, la Provincia de Santa Fe alcanzó un consumo de gas natural de 266,7 millones de m³, presentando una variación positiva del 16,6% respecto del mismo mes del año precedente. En los primeros ocho meses del año acumuló un consumo de 1.820 millones de m³ representando un alza del 2,7%. La mayor demanda se evidenció en los Entes Oficiales (+35,1%), seguidos por los usuarios Residenciales (+8,5%) y los Subdistribuidores (+7,1%). El sector Comercial presentó un descenso en el consumo del 3,6%, mientras que la Industria acumula en el año un leve aumento del 0,3%.

Considerando los distintos tipos de usuarios, durante el mes de agosto de 2013 las Centrales Eléctricas lideraron la demanda con un crecimiento interanual del 136,2%, a pesar de demandar apenas un volumen de 1,0 millón de m³. Por detrás se ubicaron el consumo de Entes Oficiales, con un incremento del 44,5% en relación a agosto de 2012, y la demanda de gas Residencial, con una suba del 23,5% en el mismo período.

A nivel nacional, la demanda de gas alcanzó los 3.312 millones de m³, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual positiva del 4,2%. Por otra parte, durante del 2013 la demanda de gas nacional acumuló una caída del 1,0%.



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

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal			Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acum. a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	107.399	94.814	103.771	14,3%	0,6%
Aceitera	42.652	41.603	45.605	7,3%	-0,4%
Siderurgia	29.491	23.151	19.422	178,9%	11,8%
Petroquímica	8.700	8.342	9.532	-0,4%	-7,3%
Química	7.086	2.360	6.882	-11,5%	-17,9%
Alimenticia	5.091	5.167	6.547	3,0%	-1,2%
Celulósica y Papelera	4.113	4.216	4.721	10,8%	11,4%
Refinería	3.584	3.481	3.703	-17,2%	-5,8%
Total del país	518.875	502.957	554.018	2,6%	-3,0%

Fuente: ENARGAS

Respecto del consumo industrial de gas natural para la Provincia de Santa Fe, éste presentó un volumen de demanda de 103,8 millones de m³ para el mes de agosto de 2013, acumulando 941,6 millones en el año. Estos valores implican una suba interanual del 14,3%, acumulando en los ocho meses del 2013 una leve alza del 0,6%.

La industria Siderúrgica (+178,9%), así como la industria Celulósica y Papelera (+10,8%) y Aceitera (+7,3%), tuvieron respecto del mismo mes del año precedente, un desenvolvimiento positivo en su consumo de gas. Mientras, la Refinería, la industria Química y Petroquímica presentaron desempeños negativos en su consumo, con caídas de 17,2%, 11,5% y 0,4% en cada uno de los casos. A lo largo del año 2013, se aprecian sólo dos sectores donde se incrementó el consumo de gas. Ellos son la Siderurgia y la industria del papel, con subas del 11,8% y 11,4%, respectivamente. Entre los sectores con mayores caídas en el año se destaca la industria Química, con una retracción del 17,9%.

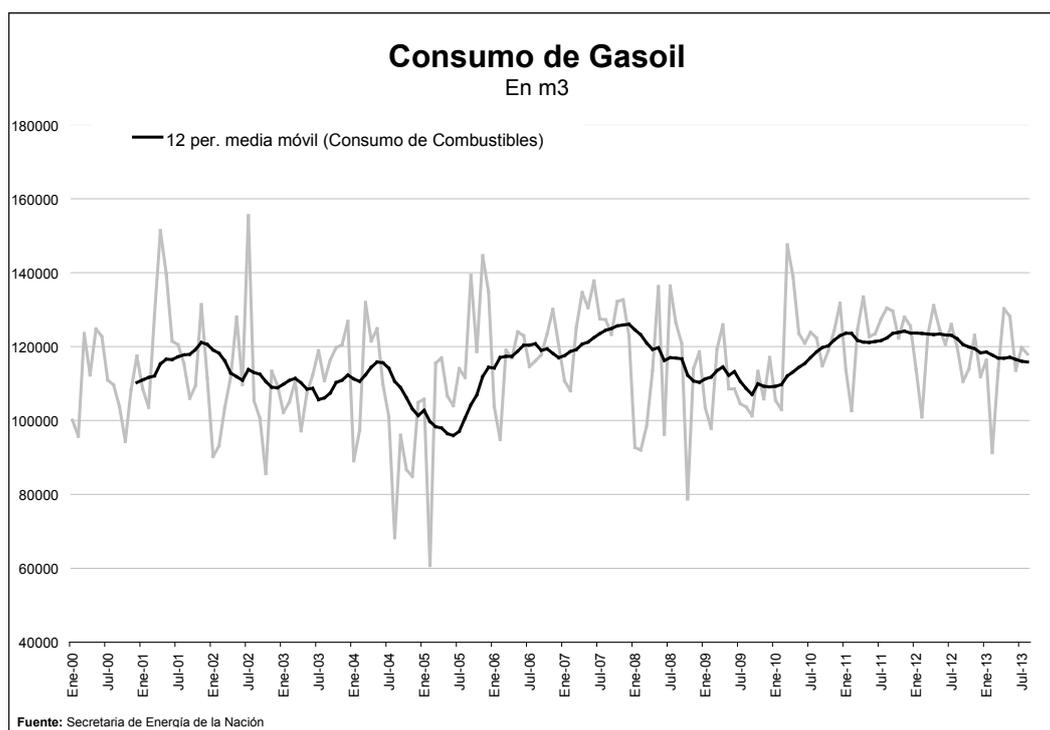
En el total del país se consumieron 554,0 millones de m³ en agosto de 2013, lo que representa una suba interanual del 2,6%, acumulando en los ocho meses del año 4.781 millones de m³, a pesar de lo cual acumula una caída del 3,0% en relación al mismo período de 2012.

E.3. Consumo de Combustible - Gas Oil

Cuadro 14: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013

Categoría	En m3			Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acum. a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	113.571	119.756	117.960	-1,6%	-3,1%
Total del país	1.100.740	1.173.789	1.181.437	4,4%	1,7%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación



El consumo de gasoil en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 118,0 mil m³ en el mes de agosto de 2013, lo cual representa una disminución del 1,6% respecto al mismo mes del año anterior. Durante los primeros ocho meses del año dicho sector registró una caída del 3,1%, que de mantenerse así constituiría el segundo año consecutivo de caída en la demanda de este producto.

En el total país, el volumen despachado durante agosto se ubicó en casi 1,2 millones de m³, representando una variación interanual positiva del 4,4%. Por otra parte, el consumo acumuló en el año un aumento de sólo el 1,7%.

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

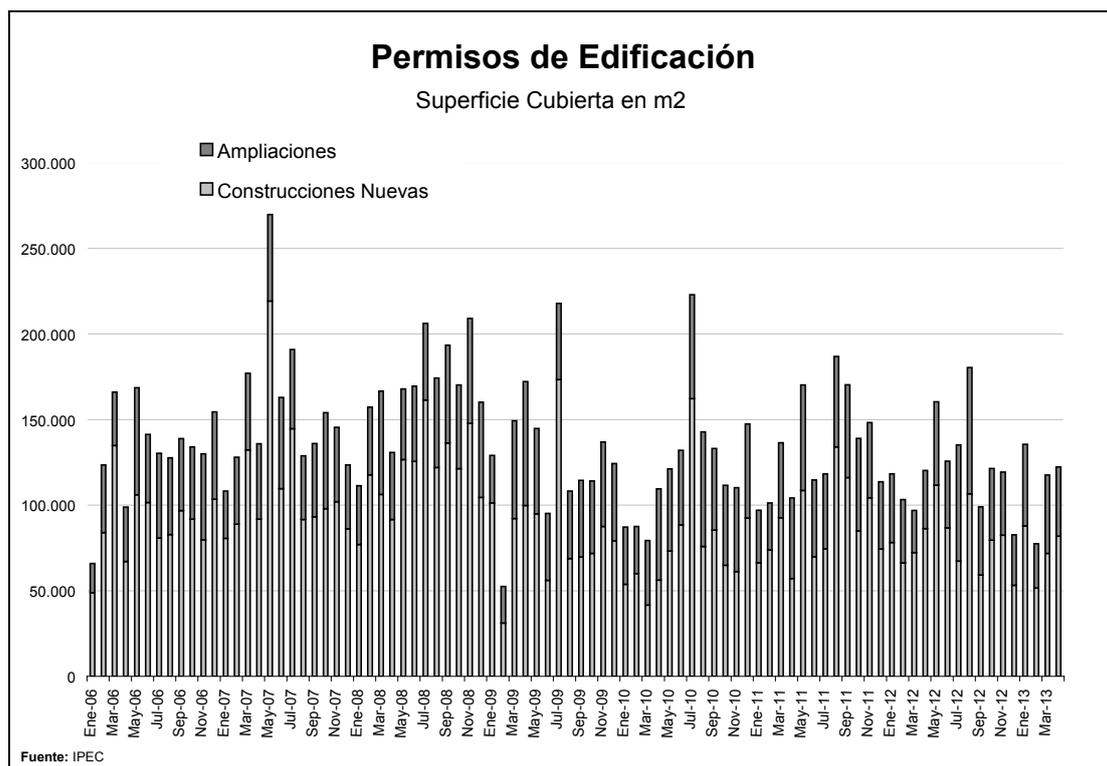
F. Construcción

F.1. Permisos de Edificación

Cuadro 15: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Febrero, Marzo y Abril de 2013

Categoría	Superficie Cubierta (en m ²)			Var. Interanual a Abr 2013	Var. Acum. A Abr 2013
	Febrero	Marzo	Abril		
Provincia de Santa Fe	77.499	117.624	122.346	1,8%	3,3%
<i>Construcciones Nuevas</i>	<i>51.527</i>	<i>71.844</i>	<i>81.851</i>	<i>-5,1%</i>	<i>-3,3%</i>
Usos Residencial	43.131	59.196	63.609	-1,5%	-2,2%
Usos No Residencial	8.396	12.648	18.242	-15,7%	-7,6%
<i>Ampliaciones</i>	<i>25.972</i>	<i>45.780</i>	<i>40.495</i>	<i>19,2%</i>	<i>17,9%</i>
Usos Residencial	17.535	17.419	18.060	-3,8%	-1,2%
Usos No Residencial	8.437	28.361	22.435	47,8%	41,8%

Fuente: IPEC



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

Los 624 permisos de edificación otorgados en abril de 2013 representaron una superficie cubierta de 122.346 m², de los cuales cerca del 67,0% correspondió a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 77,7% correspondió a uso residencial con 63.607 m² construídos. Respecto de las ampliaciones, los porcentajes de superficie cubierta en m² se concentraron en las construcciones de uso no residencial (55,4%).

La superficie habilitada para construcción en abril del corriente año registró una suba del 1,8% respecto al registrado en el mismo mes del año precedente, por segundo mes consecutivo, como resultado de un marcado incremento de la superficie de ampliaciones de uso no residencial (47,8%), ya que el resto de las categorías registró importantes caídas, entre ellas las construcciones nuevas de uso residencial (-1,5%).

Según los datos elaborados, la variación acumulada durante el año 2013 es positiva (+3,3%), teniendo en cuenta que la superficie cubierta se encuentra en el orden de 452.997 m² construídos, con 2.484 permisos otorgados para el total de las localidades seleccionadas. Estos valores representaron una suba de 14.346 m² construídos y 319 permisos más otorgados. Las construcciones nuevas cayeron un 3,3%, observándose una retracción mayor en las construcciones nuevas de uso No Residencial (-7,6%) y una leve caída en las de Uso Residencial (-2,2%). Por otro lado, las ampliaciones acumulan un aumento del 17,9% en el año, a partir del marcado incremento de las construcciones de uso no residencial (+41,8%).

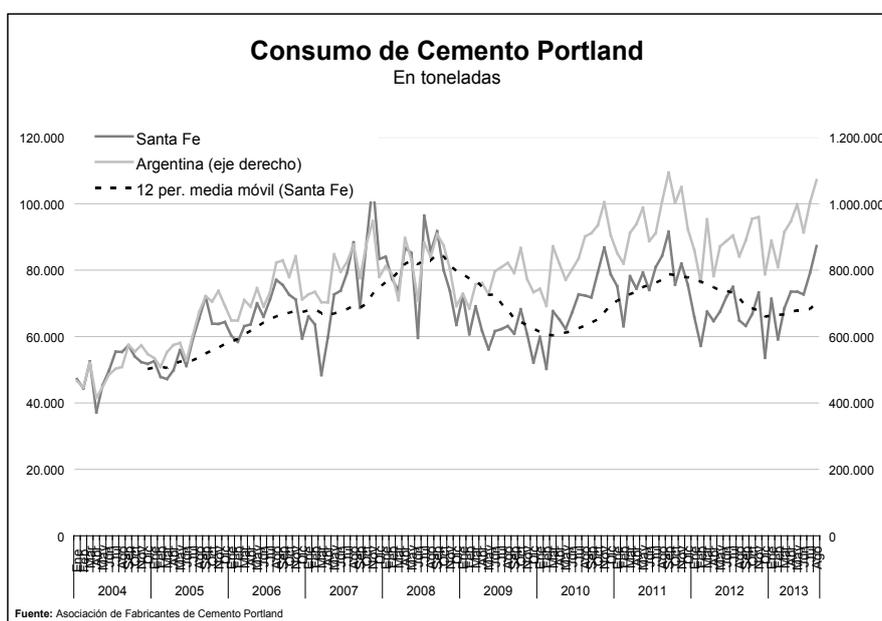
Las mayores ampliaciones se concentran en Reconquista y Venado Tuerto, relacionadas con la superficie de almacenamiento para cereales y oleaginosas, así como en Sunchales, donde se observa una mayor superficie destinada a industria y cultura.

F.2. Consumo de Cemento Pórtland

Cuadro 16: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013

Categoría	En toneladas			Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acum. a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	72.709	79.222	87.266	34,5%	9,5%
Total del país	913.744	1.004.648	1.071.257	27,4%	10,0%

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



El despacho total de cemento de la Provincia de Santa Fe, tanto a granel como en bolsa, alcanzó las 87,3 mil toneladas en el mes de agosto de 2013, con una variación positiva del 34,5% respecto al mismo mes del año anterior. En el transcurso del 2013 los despachos de cemento acumularon un alza del 9,5%.

Para el total del país, las toneladas despachadas en el mes de referencia ascienden a 1,1 millones, lo cual representa un incremento interanual del 27,4%, con una variación acumulada positiva del 10,0% a agosto de 2013.

La participación de Santa Fe en el consumo total de la Argentina se encuentra aproximadamente en el 7,8%, lo cuál implicó una caída respecto de los niveles de los años precedentes. Lo anterior se puede advertir gráficamente a través del alejamiento de las curvas de consumo de cemento para el país y para la Provincia. A pesar de ello, Santa Fe continúa ocupando el tercer puesto en el consumo de este insumo para construcción, detrás de Buenos Aires y Córdoba.

Las cifras mencionadas dan cuenta de una recuperación de la actividad constructora, confirmando las cifras sobre permisos de edificación. No obstante, el cambio de tendencia aún parece incipiente.

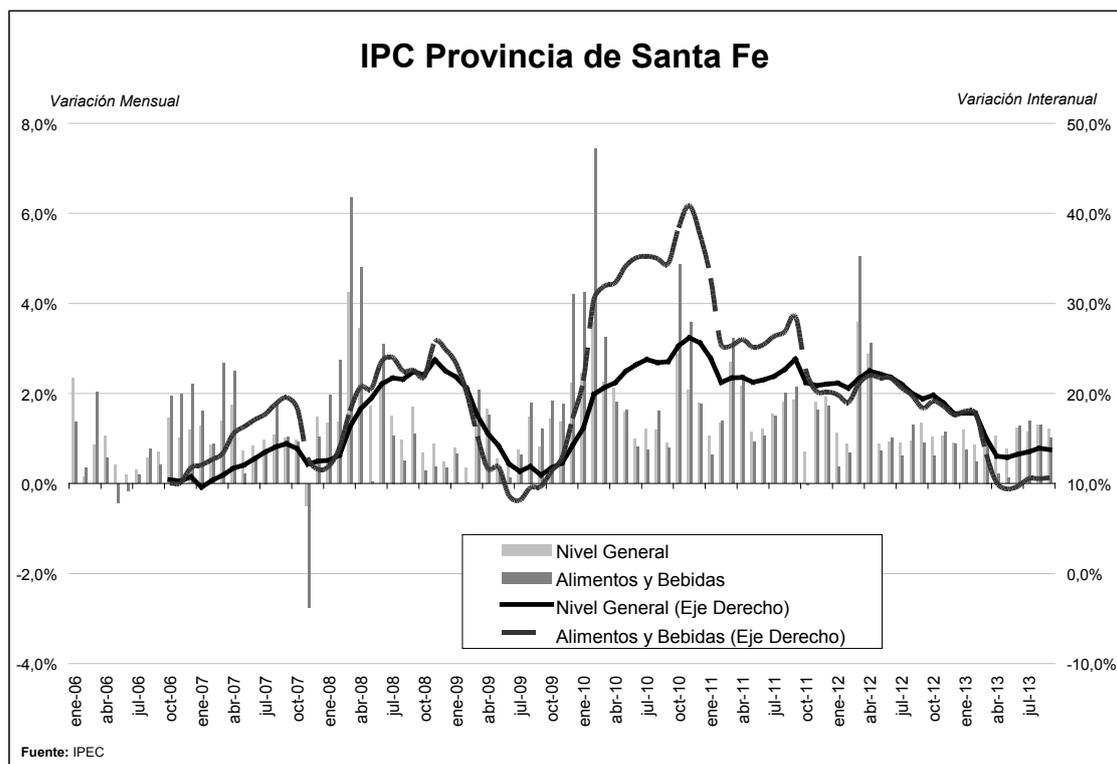
G. Índices de precios

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

Cuadro 17: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe. Julio, Agosto y Septiembre de 2013

Capítulo	Provincia de Santa Fe				
	Var. mensual Jul	Var. Mensual Ago	Var. Mensual Sept	Var. Sept 13 - Dic 12	Var. anual a Sept 2013
Nivel General	1,1%	1,3%	1,2%	10,4%	13,8%
Alimentos y Bebidas	1,4%	1,3%	1,0%	7,8%	10,6%
Indumentaria	0,5%	0,1%	1,0%	8,6%	10,4%
Vivienda y servicios básicos	0,6%	2,8%	2,5%	16,5%	19,3%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,6%	0,8%	0,2%	5,1%	7,1%
Atención médica y gastos para la salud	0,4%	0,5%	3,5%	11,6%	15,9%
Transporte y comunicaciones	0,5%	1,5%	0,8%	11,8%	17,7%
Esparcimiento	3,8%	1,4%	0,1%	14,9%	20,1%
Educación	0,2%	2,0%	1,1%	20,3%	22,4%
Otros bienes y servicios	0,3%	0,3%	2,4%	12,4%	15,3%
Bienes	2,2%	1,0%	1,1%	8,6%	11,4%
Servicios	2,8%	2,0%	1,4%	14,5%	19,4%

Fuente: IPEC - INDEC



El Índice de Precios al Consumidor de la Provincia de Santa Fe presentó a nivel general un aumento mensual del 1,2% en septiembre de 2013, con un incremento acumulado del 10,4% en los primeros nueve meses del año y un alza del 13,8% interanual.

Analizando los precios por grupos, se advierte que los bienes han aumentado menos que los servicios, con incrementos mensuales del 1,1% y 1,4% respectivamente. Entre enero y septiembre de 2013, el precio de los bienes subió un 8,6%, mientras que el de los servicios se incrementó un 14,5%. En cuanto a las variaciones interanuales, se aprecia una diferencia considerable, siendo el alza de los servicios (19,4%) cerca del doble de la de los bienes (11,4%).

En términos del comportamiento de los precios por capítulo, en el mes de septiembre el mayor incremento estuvo dado en Atención Médica y Gastos para la Salud (+3,5%), a partir de precios más elevados en las cuotas de medicina prepaga, Vivienda y servicios básicos (+2,5%), por el alza de los servicios de agua potable, seguido por Otros bienes y Servicios (+2,4%), debido al alza de los cigarrillos, y Educación (1,1%), por la suba de los textos y útiles escolares, y Alimentos y Bebidas (1,0%), por las subas de frutas, verduras y bebidas.

En el transcurso del año se destaca la suba de precios de los capítulos Educación (+20,3%), Vivienda y Servicios Básicos (+16,5%), Esparcimiento (+14,9%), Otros bienes y servicios (12,4%), Transporte y Comunicaciones (+11,8%) y Atención Médica y Gastos para la Salud (+11,6%), y que fueron superiores al Nivel General, que acumula en el 2013 un crecimiento del 10,4%.

H. Consumo privado

H.1. Ventas en Supermercados

Cuadro 18: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio, Julio y Agosto de 2013

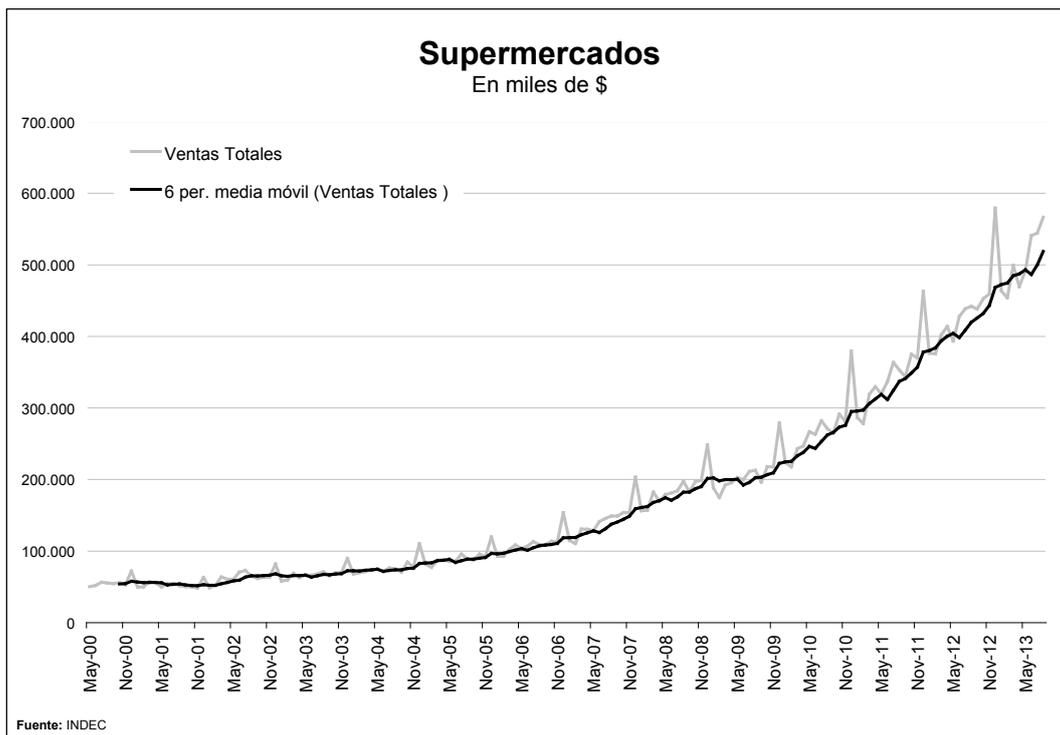
Categoría	En miles de \$			Var. anual a Ago 2013	Var. Acum. a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Provincia de Santa Fe	540.869	544.497	566.561	28,2%	23,2%
Total del país	10.808.037	10.912.374	11.380.649	28,7%	25,1%

Fuente: INDEC

Las ventas en Supermercados de la Provincia de Santa Fe alcanzaron los \$566,5 millones en el mes de agosto de 2013, con un aumento respecto del mismo mes del año anterior del 28,2% y acumulando en el año una suba de 23,2%.

Las ventas totales presentan una tendencia fuertemente creciente. Sin embargo es importante destacar que la Encuesta de Supermercados realizada por INDEC presenta sus resultados en pesos a valores corrientes, por lo tanto los resultados tienen incorporado el efecto de los precios a lo largo del tiempo. Las ventas por operación a agosto de 2013 presentaron un valor de \$205,1 en Santa Fe, exhibiendo similar tendencia que las ventas totales.

A nivel nacional, y para el mes de referencia, las ventas fueron de \$11.380 millones, con un valor por operación de \$169,7 y una suba interanual del 28,7%. Mientras, a lo largo del 2013 acumula una variación positiva del 25,1%, evolución similar a la de nuestra Provincia.

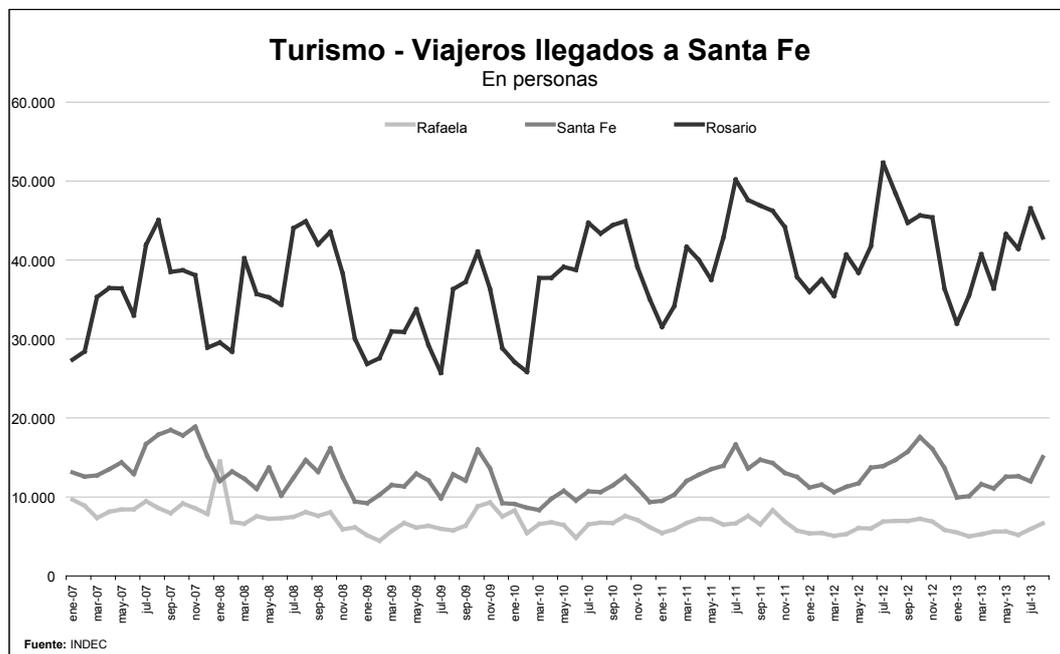


I. Turismo

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

Categoría	Viajeros			Var. anual a Ago 2013	Var. Acum. a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Rafaela	5.195	5.937	6.665	-4,4%	-4,8%
Ciudad de Santa Fe	12.622	11.972	15.040	2,4%	-3,9%
Rosario	41.426	46.536	42.850	-11,6%	-3,6%

Fuente: INDEC - IPEC



De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera elaborada por INDEC, arribaron 42.850 personas a la ciudad de Rosario en agosto de 2013, mientras que a las ciudades de Santa Fe y Rafaela llegaron 15.040 y 6.665 viajeros, respectivamente.

Considerando los primeros ocho meses del 2013, el nivel de turismo se redujo más intensamente en Santa Fe que en Rosario, registrando bajas del 3,9% y 3,6% respectivamente. En el mismo sentido, se observó una reducción de visitantes a la ciudad de Rafaela del 4,8%, la mayor de las ciudades analizadas.

Considerando la variación interanual respecto de agosto del año anterior, se aprecia una tendencia decreciente de la afluencia de visitantes, registrándose en Rosario la mayor disminución de viajeros con el 11,6%, seguida por Rafaela (-4,4%). Contrariamente, la ciudad de Santa Fe registró un alza de la cantidad de visitantes del 2,4% en relación a agosto de 2012.

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

Categoría	Porcentaje de Ocupación de Plaza			Var. Anual absoluta a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto	
Rafaela	20,7	22,4	26,4	-1,3
Ciudad de Santa Fe	26,1	25,8	32,8	3,9
Rosario	30,7	38,1	33,0	-2,7

Fuente: INDEC - IPEC

Rosario presentó la mayor tasa de ocupación de plazas en agosto de 2013 con un 33,0%, pero con un valor inferior al mes anterior. Por el contrario, en la ciudad de Santa Fe se observó un alza de la ocupación del 25,8% en julio al 32,8% en agosto, tendencia creciente que se consolida desde comienzos del año, mientras que en Rafaela se observó una suba de 4 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 26,4% de ocupación. En términos interanuales, la ciudad de Rosario presenta la mayor caída de la ocupación (-2,7%), seguida por Rafaela (-1,3%), mientras que Santa Fe presentó una fuerte suba del 3,9%, como resultado de la realización de la carrera de TC2000 durante el mes de agosto.

J. Finanzas Públicas Provinciales

J.1. Ingresos Públicos Provinciales

Cuadro 21: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Provincia de Santa Fe. Junio, julio y agosto de 2013

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a Ago 2013	Var. Acum. Anual a Ago 2013
	Junio	Julio	Agosto		
Total Recursos	1.115,8	1.009,2	1.081,1	48,0%	41,2%
Impuesto a los Ingresos Brutos	782,0	756,2	816,7	47,0%	40,6%
Impuesto de Sellos	107,5	110,1	116,1	28,3%	31,5%
Patente Única sobre Vehículos	119,8	56,9	44,9	22,3%	25,9%
Impuesto Inmobiliario	104,0	83,5	100,2	121,8%	80,3%
Aportes Sociales	0,3	0,2	0,3	57,6%	13,6%
Otros	2,2	2,3	2,9	32,0%	37,8%

Fuente: API

La recaudación de los tributos provinciales creció un 41,2% en el corriente año, acumulando \$ 8.024,7 millones. Ésta se vio fuertemente impulsada por el Impuesto Inmobiliario (+80,3%), seguida por el Impuesto a los Ingresos Brutos (+40,6%) y el Impuesto a los Sellos (+31,5%).

Durante el mes de agosto la recaudación arrojó un resultado de 1.081,1 millones de pesos. Considerando la variación interanual respecto del mismo mes del año anterior, el total de recursos creció un 48,0%, destacándose la suba del Impuesto Inmobiliario (+121,8%) explicada fundamentalmente por el efecto de la reforma tributaria de septiembre del año pasado (Ley Nº 13.286). El Impuesto a los Ingresos Brutos y Sellos también variaron positivamente, con guarismos de 47,0% y 28,3% respectivamente.

Cabe destacar que el tributo Ingresos Brutos constituye generalmente con poco más del 70% de la recaudación tributaria provincial, variando el peso del resto de los impuestos según el período del año y las características de su recaudación.

Cuadro 22: Recursos provinciales. Provincia de Santa Fe. Acumulado a Junio de 2013

Impuesto	En millones de pesos	
	Acumulado a Junio	Var. Acum. anual a Jun 2013
Total Recursos	21.299,0	32,1%
<i>Total de Recursos Corrientes</i>	20.792,9	32,6%
Recursos Tributarios Provinciales	5.415,4	42,5%
Recursos Tributarios Nacionales	9.425,0	33,4%
Contribuciones a la Seguridad Social	3.631,6	26,6%
Recursos No Tributarios	1.379,0	23,9%
Otros	942,0	12,6%
<i>Total de Recursos de Capital</i>	506,0	14,8%

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 semestre del 2013 ascendió a \$ 21.299 millones, lo que representó un alza de 32,1% en relación al mismo periodo del año anterior. Los Recursos Corrientes alcanzaron un valor de \$ 20.793 millones representando el 97,6% del Total de los Recursos. Dentro de los Recursos Corrientes, los Tributarios de Origen Provincial crecieron un 42,5% mientras que los Tributarios de Origen Nacional alcanzaron un incremento del 33,4%, representando ambos casi el 70% del Total de los Recursos. Las Contribuciones a la Seguridad Social y los Recursos No Tributarios registraron un alza en el año del 26,6% y del 23,9%, respectivamente.

En la primera mitad del año los Recursos de Capital subieron un 14,8%, siendo este rubro el que realiza el menor aporte al total de ingresos provinciales.

J.2. Coparticipación de impuestos a Municipios y Comunas

Cuadro 23: Coparticipación mensual de impuestos a Municipios y Comunas. Julio, Agosto y Septiembre de 2013

Impuesto	En millones de pesos			Var. Interanual a Sept de 2013	Var. Acum. Anual a Sept de 2013
	Julio	Agosto	Septiembre		
Coparticipación Total	356,7	354,1	410,7	43,1%	38,9%
Regimen Federal	157,3	160,8	152,0	27,5%	34,1%
Impuesto a los Ingresos Brutos	105,1	101,6	109,7	47,0%	38,7%
Patente Única sobre Vehículos	52,5	41,6	105,9	28,8%	26,6%
Impuesto Inmobiliario	41,7	50,1	43,0	300,3%	90,7%
Fondo Federal Solidario	29,2	37,7	28,5	119,5%	27,8%

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

La coparticipación de impuestos a los Municipios y Comunas de la Provincia de Santa Fe se ubicó en los 410,7 millones de pesos durante el mes de septiembre de 2013. Esta cifra implica un incremento interanual del 43,1%, acumulando un 38,9% de aumento en los primeros nueve meses del año.

Las transferencias por el Impuesto Inmobiliario fueron las que más crecieron, con una suba del 300,3% interanual, seguida por los montos transferidos del Impuesto a los Ingresos Brutos, con un 47,0%. La coparticipación por el concepto de Patente Única sobre Vehículos y Régimen Federal presentaron una menor dinámica, con un alza del 28,8% y 27,5% respectivamente.

Entre enero y septiembre del 2013, la coparticipación a localidades de la Provincia acumuló un alza del 38,9%, explicada fundamentalmente por las mayores transferencias de Impuesto Inmobiliario, que acumula una suba del 90,7%. Se destaca también los montos distribuidos de Ingresos Brutos, con un crecimiento del 38,7% en el año.

En lo que respecta al Fondo Sojero, éste alcanzó un incremento interanual respecto a septiembre del 2012 en el orden del 119,5%, acumulando en el primer nueve meses del 2013 una variación positiva del 27,8%. Claramente, superada la sequía de la pasada campaña, los valores distribuidos por el fondo presentan un crecimiento marcado.

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

K. Sistema Financiero Provincial

K.1. Depósitos y Préstamos Totales

Cuadro 24: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según Departamento. II Trimestre de 2012 y I y II Trimestre de 2013

Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al II Trimestre	Var. % Trimestral al II Trimestre
	II Trimestre 2012	I Trimestre 2013	II Trimestre 2013			
Total Provincial	22.107.449	25.383.373	28.435.369	100%	28,7%	12,1%
Rosario	9.671.252	11.495.745	12.861.272	45,2%	33,0%	11,9%
La Capital	4.152.313	4.991.627	5.460.066	19,2%	31,5%	9,4%
General López	1.705.272	1.724.753	1.964.357	6,9%	15,2%	13,9%
Castellanos	1.280.351	1.380.299	1.621.553	5,7%	26,6%	17,5%
San Lorenzo	937.049	1.081.791	1.173.059	4,1%	25,2%	8,4%
General Obligado	602.737	630.916	722.712	2,5%	19,9%	14,5%
Constitución	563.275	647.461	707.721	2,5%	25,6%	9,3%
Las Colonias	540.475	591.974	675.326	2,4%	25,0%	14,1%
Caseros	517.991	580.811	670.968	2,4%	29,5%	15,5%
San Martín	469.386	502.326	569.593	2,0%	21,3%	13,4%
San Jerónimo	404.026	430.392	482.186	1,7%	19,3%	12,0%
Iriondo	375.648	394.279	441.781	1,6%	17,6%	12,0%
Belgrano	267.239	290.420	320.633	1,1%	20,0%	10,4%
San Cristóbal	232.965	252.135	284.318	1,0%	22,0%	12,8%
San Justo	187.390	172.306	223.557	0,8%	19,3%	29,7%
Vera	96.447	105.965	124.919	0,4%	29,5%	17,9%
Nueve de Julio	55.207	60.390	70.788	0,2%	28,2%	17,2%
San Javier	48.427	49.784	60.561	0,2%	25,1%	21,6%
No clasificable	50.202	53.827	70.838	0,2%	41,1%	31,6%

Fuente: BCRA

Para el segundo trimestre del año 2013 los depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe se ubicaron apenas por sobre los 28.500 millones de pesos, representando un incremento del 28,7% respecto del mismo período del año anterior. Respecto al trimestre previo, el alza fue del 12,1%. Del total de los depósitos, el 8,4% correspondió a depósitos en moneda extranjera.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (45,1%), La Capital (19,2%), General López (6,9%), Castellanos (5,7%) y San Lorenzo (4,1%). Como es de esperarse, en función de la estructura económica de la Provincia de Santa Fe, los 3 departamentos con mayores participaciones representan más del 70,0% de los depósitos totales.

Por otra parte, los departamentos que mostraron mayores incrementos con relación al segundo trimestre del año precedente fueron Rosario (33,0%), La Capital (31,5%), Vera (29,5%) y Caseros (29,5%), con tasas de crecimiento que superaron el promedio provincial del 28,7%.

A partir del tercer trimestre del 2011 empezó a notarse una marcada desaceleración de los depósitos del Sector Privado No Financiero, que continuó en los últimos meses de ese año, profundizándose en 2012. Los controles introducidos al mercado cambiario generaron una fuerte salida de depósitos, tanto en pesos como en dólares. Hacia fines del año pasado se inició la recuperación, observándose una suba de la tasa de crecimiento de los depósitos, aunque por debajo de las tasas del 30,0% registradas en 2011.

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

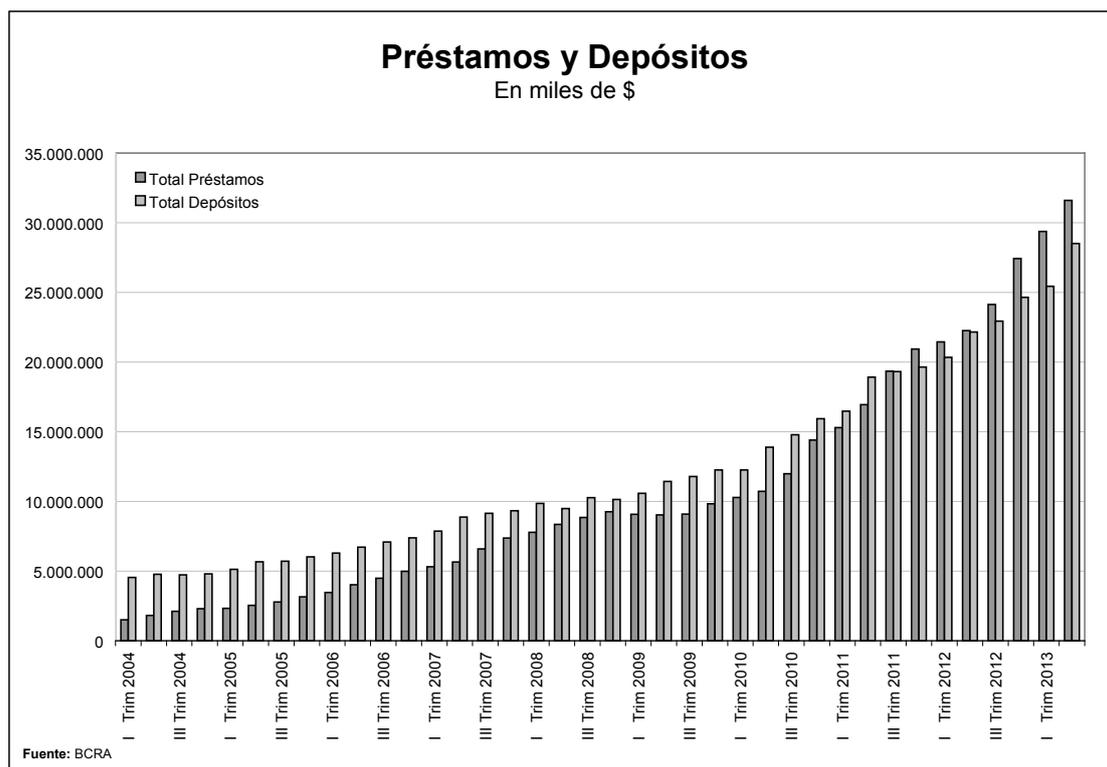
Departamento	Miles de pesos			Particip %	Var. % Interanual al II Trimestre	Var. % Trimestral al II Trimestre
	II Trimestre 2012	I Trimestre 2013	II Trimestre 2013			
Total Provincial	22.258.663	29.379.181	31.601.137	100%	42,0%	7,6%
Rosario	9.572.231	12.136.940	13.544.401	42,9%	41,5%	11,6%
La Capital	3.061.029	3.787.904	3.949.977	12,5%	29,0%	4,3%
General López	1.555.002	2.321.125	2.344.031	7,4%	50,7%	1,0%
General Obligado	1.455.571	2.114.600	2.259.067	7,1%	55,2%	5,2%
Castellanos	1.411.139	1.997.625	2.101.266	6,6%	48,9%	18,8%
San Lorenzo	833.543	1.122.416	1.333.644	4,2%	60,0%	2,8%
Las Colonias	782.427	983.619	1.047.443	3,3%	33,9%	6,8%
San Martín	460.293	687.421	630.477	2,0%	37,0%	6,5%
Constitución	502.336	669.646	688.599	2,2%	37,1%	2,1%
Caseros	504.954	668.320	682.044	2,2%	35,1%	-8,3%
Iriondo	418.990	567.277	585.846	1,9%	39,8%	6,4%
San Cristóbal	353.517	447.421	486.711	1,5%	37,7%	3,3%
San Jerónimo	308.799	438.158	466.262	1,5%	51,0%	-1,6%
Belgrano	281.208	406.766	400.291	1,3%	42,3%	8,8%
Vera	279.569	373.407	396.380	1,3%	41,8%	5,0%
San Justo	242.459	346.292	363.615	1,2%	50,0%	6,2%
Nueve de Julio	110.765	144.301	151.333	0,5%	36,6%	4,9%
San Javier	78.309	105.937	107.164	0,3%	36,8%	1,2%
No clasificable	46.523	60.005	62.586	0,2%	34,5%	4,3%

Fuente: BCRA

El comportamiento experimentado en los depósitos se manifestó también en el volumen de crédito. Los préstamos otorgados a los residentes privados de la Provincia de Santa Fe ascendieron a 31.601 millones de pesos en el segundo trimestre del año, alcanzando un crecimiento del 42,0% respecto del mismo trimestre del año 2012. Del total de los préstamos otorgados, el 7,2% correspondió a préstamos en moneda extranjera.

La mayor cantidad de créditos fue otorgada en los siguientes departamentos: Rosario (42,9%), La Capital (12,5%), General López (7,4%), General Obligado (7,1%) y Castellanos (6,6%), lo cual se asemeja con el comportamiento de los depósitos.

En relación al segundo trimestre del año anterior, el volumen de crédito creció mayoritariamente en San Lorenzo (60,0%), General Obligado (55,2%), San Jerónimo (51,0%), General López (50,7%), San Justo (50,0%), Castellanos (48,9%), y Belgrano (42,3%). Si bien las variaciones positivas que se presentan resultan alentadoras, la tasa de crecimiento se ubica aún por debajo de las observadas en 2011.



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

Cuadro 26: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Abril, Mayo y Junio de 2013

Concepto	En millones de pesos			Variación Mensual a Jun 2013	Var. Interanual a Jun 2013
	Abril	Mayo	Junio		
Depósitos					
Sector Público No Financiero	1.693,6	2.209,6	2.023,2	-8,4%	41,8%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	7.722,7	7.882,3	8.478,7	7,6%	28,7%
Préstamos					
Sector Público No Financiero	0,1	0,0	0,0	--	--
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	7.901,5	8.027,2	8.311,5	3,5%	44,6%

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.

En junio de 2013, el total de depósitos del Sector Público provincial en esta entidad se ubicó en los 2.023 millones de pesos, presentando una disminución del 8,4% en relación al mes anterior, pero una marcada alza interanual del 41,8%. Mientras, el crecimiento de los depósitos del Sector Privado se ubicó en el 28,7% en relación a junio de 2012, llegando a una cifra de \$ 8.479 millones.

Se aprecia que desde fines del año 2010 ha existido un continuo retroceso del nivel de depósitos del Sector Público en la entidad, con clara tendencia descendente. Sin embargo, a partir del segundo trimestre del corriente año se han comenzado a recuperar los depósitos públicos, ubicándose en niveles similares a los del año 2010.

Por otro lado, los préstamos al Sector Público fueron prácticamente eliminados, existiendo desde fines del año 2010 montos muy pequeños. En otro sentido, el crédito al Sector Privado registró en junio de 2013 una suba interanual del 44,6%, superando los 8.312 millones de pesos. De esta forma, los depósitos serían volcados casi en su totalidad al financiamiento del Sector Privado.

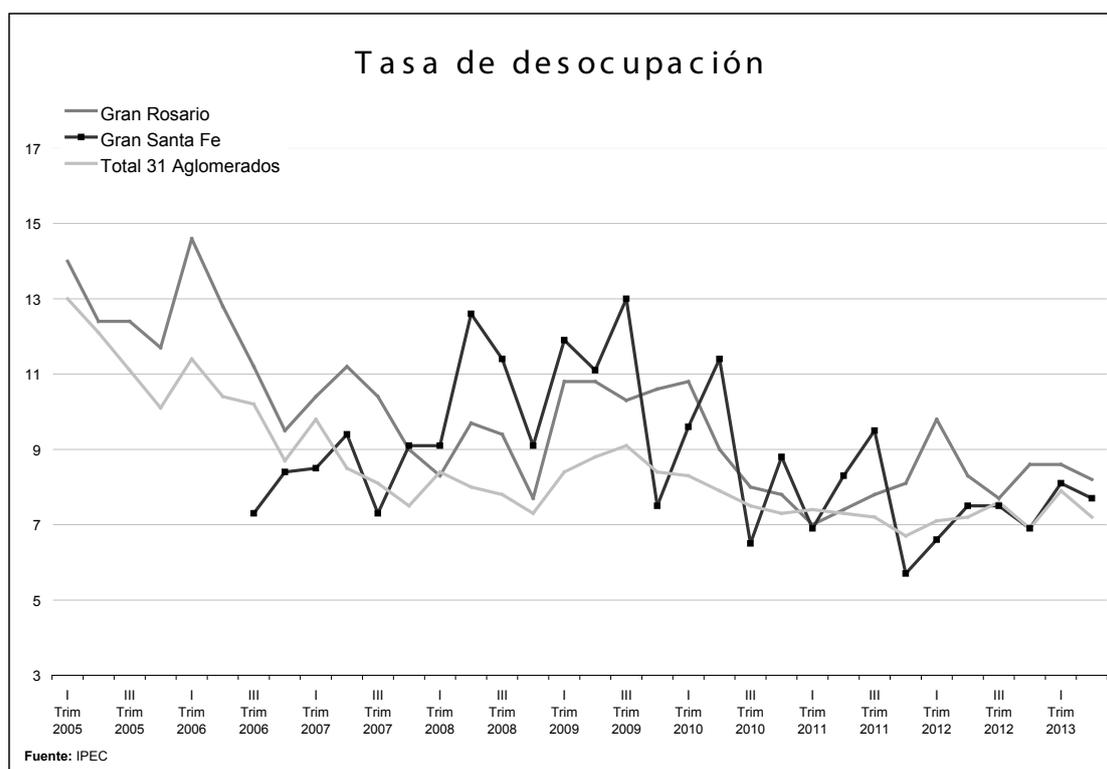
L. Empleo

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

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

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Gran Rosario	48,6	47,4	44,6	43,5	8,2	8,3
Gran Santa Fe	44,1	45,0	40,7	41,6	7,7	7,5
Total 31 Aglomerados	46,4	46,2	43,1	42,8	7,2	7,2

Fuente: IPEC- INDEC



En el segundo trimestre del 2013, la tasa de actividad creció en el Gran Rosario 1,2 puntos porcentuales en términos interanuales, ubicándose en 48,6%. Mientras, en el Gran Santa Fe se registró una baja de 0,9 puntos, participando del mercado de trabajo el 44,1% de la población del aglomerado. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 46,4% de la población total, exhibiendo una variación positiva de 0,2 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior.

La proporción de población ocupada en relación a la población total (tasa de empleo) presentó una retracción para el Gran Santa Fe de 0,9 puntos, mientras que en el aglomerado de Rosario se observa un incremento del 1,1 puntos. A nivel nacional, la variable también presentó una mínima variación positiva de 0,3 puntos.

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

Las regiones del país con mayores tasas de desocupación son el Gran Buenos Aires, con un desempleo del 7,6%, y la Región Pampeana, donde alcanzó el 8,5%. En esta última se encuentra el aglomerado con mayor desempleo en el país, Gran Córdoba, con una tasa de desocupación del 10,3%, seguido por el aglomerado Gran Paraná, con un 10,2% de desempleo. Por detrás se ubica Ushuaia – Río Grande, con una desocupación del 10,1%.

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

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2013	2012
Gran Rosario	32,5	32,8
Gran Santa Fe	28,2	26,0
Total 31 Aglomerados	34,5	34,5

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio para el segundo trimestre del año, se redujo levemente respecto del mismo trimestre del año previo en el Gran Rosario (-0,3%), mientras que a nivel nacional no se observaron variaciones. En el Gran Santa Fe, por el contrario, se incrementó el nivel de informalidad de sus trabajadores activos. En este aglomerado la cantidad de empleados que no realizan aportes jubilatorios, respecto del total de empleados, creció en 2,2 puntos porcentuales, pasando de 26,0% a 28,2%.

La informalidad laboral en los aglomerados provinciales se ubicó por debajo del promedio nacional, que alcanzó al 34,5% de la población asalariada, registrándose un cambio de tendencia respecto del año 2011.

De esta manera, el mercado laboral parece estancarse en cuanto a la posibilidad de reducir aún más la tasa de desempleo, observándose una escasa creación de empleo.

L.2. Trabajo Registrado

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

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

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

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 registrado⁴ en la Provincia. La información proviene de lo declarado en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones.

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

Los datos del SIJyP contienen información respecto de empresas, cuya sede central tiene domicilio fiscal registrado en la Provincia de Santa Fe⁵. Por esta razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen a los trabajadores de otras provincias que trabajan para empresas santafesinas.

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

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

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

El SIJyP registra la localidad y Provincia del empleo a partir del domicilio fiscal de la empresa. Por esta razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen

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

5) 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).

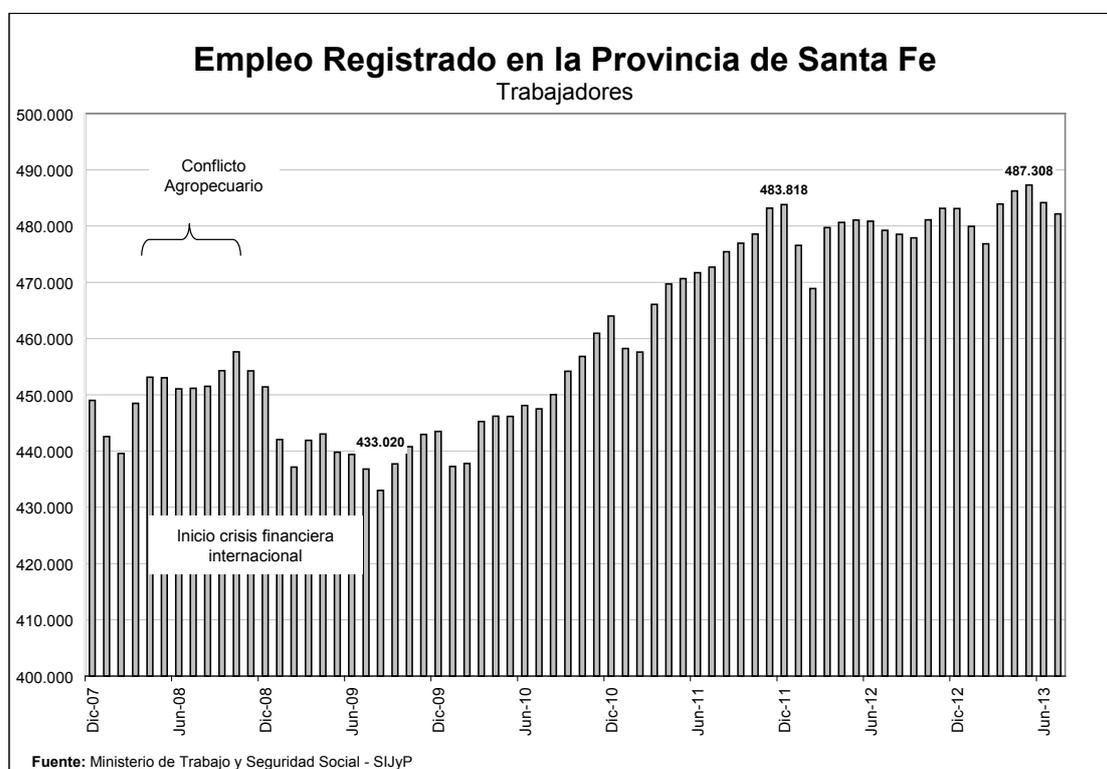
Teniendo en cuenta todas las aclaraciones metodológicas sobre la fuente de información, se analizan a continuación las estadísticas del empleo registrado.

El promedio de declaraciones juradas del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones ascendió en el tercer trimestre a los 482.168 empleados. Este valor representó un incremento interanual del 0,8% en el total de empleados, mientras que en términos trimestrales se observó una baja del 0,8%.

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

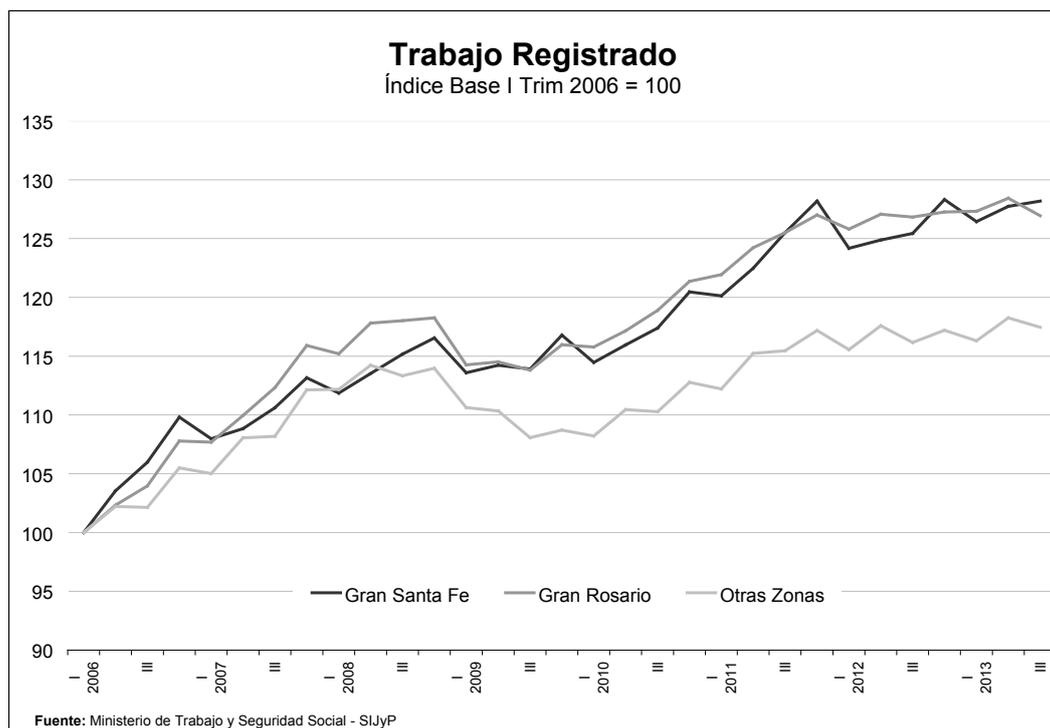
En relación al tercer trimestre del año 2012, se aprecia un comportamiento heterogéneo, donde los sectores productores de bienes presentan caídas en el empleo registrado, mientras que los servicios muestran movimientos ascendentes. La Construcción presentó el mayor descenso, con una retracción del 3,0%. La Industria mostró por segunda vez consecutiva una suba en el empleo registrado del 0,1%, mientras que se observa una disminución en el sector de Agricultura, ganadería y pesca (-1,0%). Por el contrario, el empleo formal en el sector de Servicios inmobiliarios registró una suba del 5,9%, seguido por la Enseñanza (+2,7%) y Transporte y comunicaciones (+2,0%).

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



Como se puede observar en el gráfico anterior, los últimos meses del año 2012 muestran un desempeño positivo del empleo formal, presentando a diciembre de 2012 una cantidad de 483.093 empleos. Sin embargo, esta cantidad se redujo en los dos primeros meses del año 2013, para luego alcanzar el máximo histórico de 487.308 personas ocupadas formalmente. La tendencia creciente del empleo en blanco se sostiene, con un promedio durante el corriente año 1,0% superior al del mismo período del año 2012.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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