



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

Dr. Eduardo González Kees

Fundación Bolsa de Comercio

Presidente

Dr. Eduardo González Kees

Director Ejecutivo

Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

Director

CPN Fabio Arredondo

Coordinadora

Lic. María Lucrecia D'Jorge

Investigadores

Lic. Pedro P. Cohan

Lic. Carolina E. Sagua

E-mail de contacto:

ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web:

<http://ces.bcsf.com.ar> o

<http://www.bcsf.com.ar>

ACTIVIDAD ECONOMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE 1994-2013. PERSPECTIVAS 2014.

Enero 2014

Introducción

El ICASFe es un indicador diseñado para monitorear la evolución de la actividad económica de la provincia de Santa Fe, generado con información histórica que se retrotrae hasta enero de 1994. Estando próximos a completarse los primeros veinte años de análisis, el presente documento sintetiza los principales postulados y observaciones en materia cíclica considerando un contexto de largo plazo y pensando también en la coyuntura y las perspectivas hacia el año que comienza.

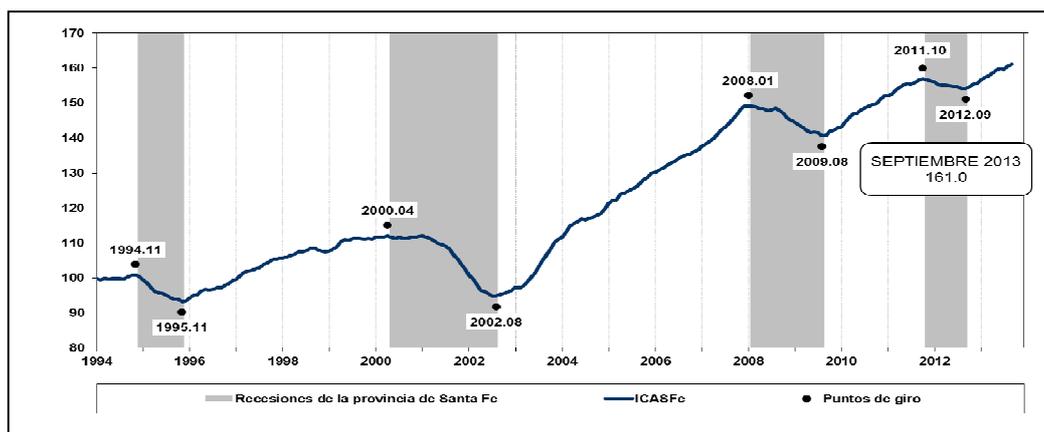
El trabajo relaciona y sintetiza la situación de nuestra provincia con el plano nacional e internacional, dando cuenta de la estrecha vinculación que existe entre los espacios económicos de un mundo globalizado.

La actividad económica provincial: sus fases entre 1994 y 2013.

Durante los últimos veinte años la actividad económica de la provincia de Santa Fe presentó ocho fases, cuatro recesivas y cuatro expansivas (es decir, cuatro ciclos completos).

El ritmo promedio anual de contracción/crecimiento para cada tipo de fase se calcula en **-5,2%** y **7,2%**, respectivamente. Más aún, durante estas dos décadas la provincia presentó 70 meses con caída en su nivel de actividad económica y 156 meses con crecimiento. El saldo considerando ambos tipos de fase se calcula en torno al 61,0% de crecimiento neto entre enero de 1994 y septiembre de 2013.

Gráfico N° 1: Índice Compuesto de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe. Base 1994=100.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios de la BCSF.

Tabla N° 1: Síntesis de recesiones y expansiones de la provincia de Santa Fe: 1994-2013.

	Duración total en meses	Variación total	Variación anualizada
Recesión 1994-1995	12	-7,5	-7,5
Expansión 1995-2000	53	20,1	4,5
Recesión 2000-2002	28	-15,5	-6,7
Expansión 2002-2008	65	57,4	10,6
Recesión 2008 - 2009	19	-5,6	-3,5
Expansión 2009 - 2011	26	11,6	5,3
Recesión 2011 - 2012	11	-1,8	-1,9
Expansión octubre 2012 en adelante (hasta septiembre 2013)	12	4,5	4,5
Promedio Recesiones	17,5	-7,6	-5,2
Promedio Expansiones	39,0	23,4	7,2

Fuente: Centro de Estudios y Servicios de la BCSF.

Breve análisis descriptivo de las recesiones y expansiones de la actividad económica provincial

En términos teóricos, los ciclos económicos son fluctuaciones del nivel de actividad económica general que ocurren en todas las naciones que organizan la producción basándose en empresas. Los mismos se constituyen por la sucesión de expansiones y recesiones, definiendo a las primeras como períodos de aumentos del nivel de actividad económica que ocurren aproximadamente al mismo tiempo en muchos sectores económicos; mientras que las recesiones son etapas de caídas del nivel general de actividad económica.

Ahora bien, cada fase de la actividad económica provincial presenta características propias que pueden ser analizadas observando el comportamiento de los principales indicadores de la misma. A continuación se realiza una breve descripción de cada fase dando cuenta de las principales características del contexto nacional e internacional del período.

Tabla N° 2: Variaciones anualizadas por fases de los principales indicadores de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Período 1994-2013.

Indicador/Fase	Recesión 1994-1995	Expansión 1995-2000	Recesión 2000-2002	Expansión 2002-2008	Recesión 2008-2009	Expansión 2009-2011	Recesión 2011-2012	Expansión Actual	Promedio Recesiones 1994-2012	Promedio Expansiones 1994-2013
Consumo de cemento	-38.1	11.4	-14.2	40.3	-21.3	11.9	-19.3	36.4	-21.4	25.4
Ventas de Maquinaria Agrícola	-12.8	-9.7	-24.0	76.5	-47.7	2.1	3.2	29.1	-29.4	31.2
Molienda de Oleaginosas	18.1	15.0	8.1	14.2	-20.5	16.5	-26.7	27.7	0.9	15.9
Patentamientos nuevos	-21.0	0.1	-32.7	100.0	-15.1	39.9	-17.7	16.2	-24.6	49.6
Faena de Ganado	0.2	-2.6	-3.9	6.0	-2.1	-12.4	1.5	13.0	-2.5	0.5
Energía Eléctrica Industrial	-0.3	6.9	-6.2	10.7	-6.0	6.5	-9.0	11.8	-4.9	8.8
Recursos Tributarios Provinciales	-13.1	10.2	-17.7	24.6	-4.5	10.6	1.5	6.6	-12.5	16.0
Producción Láctea	7.7	2.5	-4.1	-1.4	3.0	7.8	-1.3	5.3	0.6	2.0
ICASFe	-7.5	4.5	-6.7	10.6	-3.5	5.3	-1.9	4.5	-5.2	7.2
Remuneraciones reales	-16.2	12.3	-17.6	31.1	4.1	11.7	3.5	3.6	-10.3	19.4
Demanda Laboral	-42.1	-8.9	-11.2	58.0	-32.5	5.7	-15.9	2.4	-24.4	22.3
Puestos de Trabajo	-8.0	5.5	-2.0	8.3	-0.2	3.9	1.1	2.3	-2.7	6.2
Gas Industrial	5.7	4.3	0.8	2.7	-15.1	12.8	-17.0	0.2	-3.3	4.7
Ventas en supermercados	-8.8	13.5	-12.2	13.4	-2.4	6.1	-0.5	-1.0	-8.3	11.1
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	4.4	0.3	-1.5	1.2	-8.5	10.6	-6.6	-7.0	-2.6	1.8

Fuente: Centro de Estudios y Servicios de la BCSF.

(1) Recesión 1994-1995

En sólo doce meses la actividad económica de la provincia de Santa Fe se contrajo un **-7,5%**. Entre los principales indicadores se destacó el ritmo de caída de la demanda laboral (**-42,1%**), prácticamente duplicando la disminución obtenida en el promedio de las recesiones marcadas por el ICASFe (período 1994-2013). Esta cuestión se relaciona con la característica fundamental de esta recesión, la cual se inició por la falta de previsibilidad y confianza. En este contexto los puestos de trabajo registrados disminuyeron un **-8,0%**, y sus remuneraciones un **-16,2%**.

En este período se registró una importante disminución de la construcción, medida por el consumo de cemento, del **-38,1%**, seguido por las ventas de maquinarias agrícolas (**-12,8%**) y el patentamiento de vehículos nuevos (**-21,0%**). Se destacó además la disminución de los recursos tributarios que mostró una tasa del **-13,1%**.

- **Contexto internacional y nacional**

Propagación de lo que se conoció como "Efecto Tequila" en las economías subdesarrolladas. Básicamente hacia fines de 1994 en México se da una reversión de los flujos de capitales externos que habían recibido durante la década de los '80 y principios de los '90, provocando una desaceleración importante de su crecimiento, inflación y desequilibrios financieros. Esto provocó una crisis de confianza sobre la estabilidad financiera del resto de las economías en desarrollo.

Argentina se encontraba en vigencia de la Ley de Convertibilidad, que establecía una relación directa entre el circulante monetario y las reservas internacionales del Banco Central. La suba sostenida de las tasas de interés internacionales durante el año 1994 produjo la reducción del ingreso de divisas, por consiguiente el estancamiento de la base monetaria y así la caída en la tasa de crecimiento de los depósitos. Creció la tasa de interés doméstica, afectando la solvencia y liquidez del sistema bancario, en un contexto de menor recaudación fiscal. Además la situación fiscal se vería afectada por la vigencia de la reforma del sistema previsional que motivó el menor ingreso de recursos ya que gran porcentaje de ciudadanos optaron por afiliarse al régimen de capitalización privada.

(2) Expansión 1995-2000

En esta fase de la actividad económica provincial la expansión total fue del 20,1% en poco más de cuatro años, marcando un ritmo anualizado de crecimiento del **4,5%**. Se observan dos períodos dentro de la misma fase con un quiebre en 1998, año en el que se desacelera fuertemente el crecimiento.

Las expectativas en materia de creación de futuros puestos de trabajo se mantuvieron en disminución. En este sentido la demanda laboral se contrajo a un ritmo anual del **-8,9%**. Por su parte los puestos de trabajo registrados mantuvieron una expansión promedio anual del 5,5%, y sus remuneraciones del 12,3%, siendo las dos tasas inferiores al promedio registrado durante las cuatro expansiones de la actividad económica provincial. En este contexto crecieron las ventas en supermercados, lo que no fue tan notorio en el caso del patentamiento de vehículos nuevos (13,5% y 0,1% promedio anual, respectivamente). Se destaca el crecimiento anualizado de la molienda de oleaginosas (15,0%) y el consumo de cemento (11,4%), mientras que las ventas de maquinaria agrícola caen a un ritmo de **-9,7%**.

- **Contexto internacional y nacional**

Superadas las preocupaciones en torno a presiones inflacionarias las principales economías del mundo apuestan a una política monetaria expansiva y reducen las tasas de interés. En función de este estímulo se inicia un período de crecimiento económico que se prolonga durante varios años y que se extiende prácticamente a todos los continentes. Históricamente el marco institucional de política económica de la época se relaciona con una corriente neoliberal; esto enfatiza la apertura comercial/financiera de los mercados y permite que el crecimiento se extienda rápidamente a los países en vías de desarrollo. Cabe aclarar que el fenómeno también profundizó la vulnerabilidad económica de dichos países en términos de largo plazo, una cuestión que se haría del todo evidente al finalizar la década de los '90.

En Argentina continúa el sistema de convertibilidad cambiaria. Se registra el ingreso importante de Inversiones Extranjeras Directas. La actividad industrial crece levemente con poca creación de puestos de trabajo. La expansión se debilita por los desequilibrios en materia de precios relativos: el terreno ganado en torno a los bienes transables no se verificó en los no transables provocando efectos negativos sobre el poder de compra de los consumidores. Además se incrementó la deuda pública y se registra déficit financiero en las cuentas públicas nacionales. Argentina entra en recesión a fines de 1998¹.

(3) Recesión 2000-2002

Durante esta recesión se destacó la caída tanto de las remuneraciones reales como de los recursos tributarios provinciales, marcando tasas anualizadas muy importantes (**-17,6%** y **-17,7%**, respectivamente). En este contexto se registró una fuerte contracción de las ventas en supermercados (**-12,2%**) como también de la inversión en bienes durables: patentamiento de vehículos nuevos (**-32,7%**), ventas de maquinaria agrícola (**-24,0%**) y consumo de cemento (**-14,2%**).

¹ Según Índice Compuesto de Actividad Económica de Argentina (ICAE) de la Universidad Nacional de Tucumán.

Los puestos de trabajo cayeron a un ritmo del **-2,0%** anual, mientras que el sector industrial acusó importante caídas en el consumo de energía.

- **Contexto internacional y nacional**

En los últimos años de la década de los '90 los mercados financieros bursátiles atraviesan un importantísimo crecimiento de la mano de empresas vinculadas al sector tecnológico y fundamentalmente con internet. En la medida que la burbuja de las acciones estalla (valor financiero desmedido sin anclaje a patrimonio de resguardo) y los precios se desploman, comienza un período de crisis sistémica del sector financiero con un significativo efecto de propagación regional que pronto se difunde a la economía real y provoca una recesión con características globales (afecta a países de todo el mundo). El impacto negativo perjudica principalmente a los países en vías de desarrollo, fuertemente endeudados y con problemas de reservas en el marco de una década con bajos precios internacionales de *commodities* y balanzas comerciales poco equilibradas.

En Argentina el déficit comercial persiste prácticamente durante toda la década, con excepción de los años 1994 y 1995 (aunque los valores superavitarios fueron mínimos). La escasa generación de reservas internacionales, sumada al alto endeudamiento externo dio como resultado una apresurada salida del régimen de convertibilidad cambiaria.

(4) Expansión 2002-2008

En sintonía con el contexto global y nacional, se destaca el crecimiento generalizado de la actividad económica provincial durante esta fase. Su duración se dató en 65 meses con una amplitud total de 57,4% (variación promedio anualizada del 10,6%). En este sentido, todos los indicadores analizados mostraron un ritmo de crecimiento superior al de su promedio de largo plazo.

Cabe recordar que el punto de partida en la mayoría de los sectores fue muy bajo, por lo que las tasas de crecimiento porcentual son muy elevadas. Tal es el caso, por ejemplo, que reflejan los patentamientos de vehículos nuevos y las ventas de maquinaria agrícola (con tasas promedio anual del 100,0% y 76,5%, respectivamente).

La demanda laboral se incrementó a un ritmo del 8,3% anual, favoreciendo la creación de puestos de trabajo registrados. Las remuneraciones reales aumentaron crecieron al 31,1% promedio anual.

En materia de consumo las ventas en supermercados aumentaron 13,4% promedio por año y los recursos tributarios provinciales lo hicieron en un 24,6%.

La actividad de la construcción creció a un ritmo anual del 40,3%, medida por el consumo de cemento. Por su parte la utilización de la capacidad en la industria inicia la fase en valores cercanos al 60,0%, con un margen de crecimiento importante para el sector. La energía eléctrica consumida a nivel fabril se incrementa un 10,7% promedio anual y el gas un 2,7%.

- **Contexto internacional y nacional**

Superada la recesión 2001/02 comienza un prolongado período de expansión económica mundial. Los mercados de países emergentes, particularmente los asiáticos, impulsan los precios de productos primarios relacionados con alimentos. Con esto se mejoran los términos de intercambio de los países exportadores de *commodities* y se produce un proceso virtuoso que se traslada al poder adquisitivo de nuevos consumidores. Los mercados financieros del mundo se expanden de manera significativa estimulados por la multiplicación de activos financieros bursátiles y fondos de inversión con alto rendimiento en término de tasas.

Argentina registra resultados positivos tanto de su intercambio comercial como en las finanzas públicas nacionales, lo cual imprime cierta holgura económica que redundará en la recomposición de la mayor parte de los sectores

productivos. En este contexto es importante la generación de puestos de trabajo y la recomposición del poder adquisitivo real de los salarios.

(5) Recesión 2008-2009

Con sólo 19 meses de duración esta corta recesión se caracterizó al mismo tiempo por su envergadura (la contracción fue del **-3,5%** promedio anual). Signada por la coyuntura desfavorable del sector agropecuario durante esta fase las ventas de maquinaria agrícola y la molienda de oleaginosas cayeron a tasas promedio del **-47,7** y **-20,5%** anual, respectivamente. La actividad de la construcción también se vio especialmente afectada con retracción promedio anual del **-21,3%**.

La actividad industrial en general marcó un comportamiento negativo. Tal es el caso del consumo de energía eléctrica, y gas en el sector, así como también los hidrocarburos en la agroindustria y el transporte, con disminuciones promedio anuales del **-6,0%**, **-15,1%** y **-8,5%**, respectivamente.

En materia laboral se registró una contracción importante de la demanda laboral, que se tradujo en una leve disminución de los puestos de trabajo registrados, mientras que las remuneraciones de dicho sector no perdieron poder adquisitivo (esto fundamentalmente por los ajustes salariales vía convenios gremiales).

Los recursos tributarios provinciales y las ventas en supermercados disminuyeron a un ritmo muy inferior que los correspondientes a recesiones anteriores (**-4,5%** y **-2,4%**, respectivamente).

- **Contexto internacional y nacional**

La crisis de las hipotecas *subprime* deriva en la quiebra de un importante número de empresas financieras en las principales economías del mundo. Con eje en EEUU, Inglaterra, Francia y Japón, los mercados bursátiles y bancarios a nivel internacional se desestabilizan. La interconectividad de los flujos en términos geográficos e intersectoriales propaga el malestar financiero al plano de las empresas productoras de bienes y al comercio; siendo en este caso los países industrializados los más afectados. El fenómeno cobra alcance mundial y entre 2008 y 2009, más de 220 países presentan contracciones en su producto con caídas datadas en el empleo, la producción y el consumo.

El contexto nacional se caracteriza por conflictos entre el sector agropecuario y el gobierno nacional, el cual deriva fundamentalmente de la falta de políticas sectoriales a largo plazo. Claro ejemplo fue la Resolución N° 125 del Poder Ejecutivo intenta fijar derechos de exportación móviles para los principales productos agropecuarios.

La inflación se torna una de las variables macroeconómicas que condicionan el crecimiento a partir de este momento en conjunto con un déficit energético que deriva la reducción del superávit comercial. Se agudizan las políticas de restricción a las importaciones de bienes durables y de insumos para la industria. Esto condiciona el desarrollo de dicho sector e imprime incertidumbre. Se reduce la inversión privada en el país.

(6) Expansión 2009-2011

En los 26 meses que duró esta fase se recuperó parte de la caída verificada por los indicadores durante la recesión anterior. Alentado por el contexto inflacionario y la falta de mecanismos financieros tradicionales de ahorro capaces de lograr tasas de retorno positiva en términos reales, el patentamiento de vehículos nuevos se incrementa al 39,9% anual y se ubica en records históricos. La construcción se recuperó al 11,9% anual pero no retoma las cifras del período 2007/08.

Respecto del sector agroindustrial se destacaron los incrementos registrados por la molienda de oleaginosas (16,5%), el consumo de hidrocarburos líquidos (10,6%) y la producción láctea (7,8%). En cuanto a la industria en general fue importante el ritmo de crecimiento del consumo de gas (12,8%) y de la energía eléctrica (6,5%).

Los puestos de trabajos registrados se mantienen prácticamente estables con movimientos levemente ascendentes. Las remuneraciones de ocupados registrados recomponen su poder adquisitivo.

Los recursos tributarios provinciales se recobran de la caída registrada en la fase contractiva anterior.

- **Contexto internacional y nacional**

La política económica mundial da un giro hacia el intervencionismo con objeto de moderar los efectos de la recesión internacional. En este marco los Gobiernos se endeudan para costear el salvataje de empresas, evitar el desempleo y fomentar el consumo. La política monetaria y fiscal cobra un fuerte impulso y se consigue revertir la situación precedente recuperando los flujos comerciales y financieros de los mercados antes de la crisis.

A nivel nacional se registra un importante incremento del gasto público, tanto por parte del gobierno nacional como de los provinciales. Esto colabora para que el motor de crecimiento sea fundamentalmente el consumo, sumado a la permanente recomposición de los salarios del sector formal a través de acuerdos gremiales. Además se implementan algunos programas orientados directamente a la compra de bienes durables y consumo. La inflación se intensifica.

(7) Recesión 2011-2012

La nueva fase corta (no alcanzó a perdurar un año), estuvo caracterizada por una fuerte contracción de los sectores productivos más importantes en el marco una mala cosecha de soja. La molienda de oleaginosas cayó a un ritmo del **-26,7%**. En cuanto al consumo de energía de la industria se registraron caídas anualizadas del **-9,0%** (eléctrica), **-17,0%** (gas) y del **-6,6%** (hidrocarburos líquidos). La construcción presentó una disminución promedio anualizada del **-19,3%**.

A pesar de este panorama negativo, el mercado laboral se mantuvo relativamente estable con puestos de trabajo registrados creciendo a un ritmo del 1,1% anual, y sus remuneraciones al 3,5% anual.

- **Contexto internacional y nacional**

Las medidas adoptadas para hacer frente a la recesión internacional 2009/10 dejan a la economía sumida en un proceso de crecimiento de tipo moderado e inestable. Aunque el mundo como unidad se recupera, algunos países particulares presentan síntomas de agotamiento en sus mercados domésticos y nuevos problemas estructurales en materia de deuda, tipo de cambio, precios, presupuesto público y balanza comercial. A esto se suma un contexto de incertidumbre sobre la continuidad del proceso que se materializa en cierta contraposición de intereses por coordinar políticas conjuntas. La Unión Europea es un claro ejemplo de esta situación, atravesando un escenario donde afloran nuevamente los nacionalismos por sobre la idea de bloque. Comienza una etapa de regulaciones y bloqueos comerciales, sobre todo con los países en desarrollo.

La situación de Argentina está marcada fundamentalmente por la aceleración de la inflación, lo que conlleva a un desdoblamiento empírico del tipo de cambio. A raíz de la política de contención de fuga de dólares vía restricción de las operaciones de cambio, se desarrolla un mercado cambiario paralelo al oficial (conocido como "blue" en la jerga económico/financiera).

(8) Expansión actual de la actividad económica provincial. Inicio: octubre 2012.

A nivel coyuntural la provincia atraviesa una expansión económica que se inicia en octubre de 2012. Hasta la fecha, con 12 meses datados, el ritmo de crecimiento interanual se muestra moderado y resulta inferior al de las dos fases de crecimiento precedentes (4,5% contra 10,6% y 5,3%, respectivamente).

En cuanto a la naturaleza de la recuperación que se logra luego de la corta fase recesiva, el mayor impulso estuvo dado por parte de las actividades productivas. La construcción creció a una tasa anualizada del 36,4%, y la molienda de

oleaginosas del 27,7%. Estos dos indicadores recuperaron a comienzos de 2013 parte del terreno perdido en los últimos años (a pesar de que no lo han hecho en un 100%).

También fue importante el ritmo de crecimiento de las ventas de maquinaria agrícola (29,1%), mientras que el patentamiento de vehículos nuevos creció 16,2%, a una tasa inferior al promedio registrado en expansiones anteriores (49,6%).

Los indicadores del mercado laboral no se destacaron por sus tasas de crecimiento. Los puestos de trabajo declarados mostraron una variación anualizada del 2,3% y las remuneraciones reales de dicho sector del 3,6%. En este contexto las ventas en supermercados presentaron una caída del -1,0%, luego de mantener un amesetamiento en los últimos dos años.

Los recursos tributarios provinciales crecieron 6,6%, tasa anualizada inferior a las registradas en períodos expansivos anteriores.

Gráfico N° 2. Variaciones anualizadas de las series durante la actual expansión (inicio en octubre de 2012 – hasta septiembre 2013), y promedio de las cuatro expansiones fechadas por el ICASFe (período 1994-2013). En porcentaje.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios de la Bolsa de Comercio de Santa Fe.

- **Contexto internacional y nacional. Perspectivas para 2014.**

En el plano internacional la actividad económica global espera un crecimiento del 3,0% en 2014 (aunque los principales países emergentes superarán esta cifra con creces). El acceso al crédito internacional continuará atravesando un buen momento aunque las tasas aumenten muy levemente (podrían llegar al 4,0% anual). Los precios de nuestros principales productos de exportación se mantendrán en cifras históricas altas pero no se espera una mejora respecto de 2013.

En el contexto nacional se perciben ciertas señales de alerta al momento de trazar perspectivas sobre el desempeño en 2014. En materia de precios la inflación incrementó su ritmo alcanzando una suba del 26,3%. Las expectativas de inflación para los próximos doce meses están alrededor del 30,0%. Aunque el freno de la economía suele moderar la intensidad de la inflación hay cuestiones que la alimentan. Los bajos niveles de inversión, la política monetaria de los últimos años (con una emisión monetaria que rozó el 40,0% anual a fines de 2012) y el sistema de subsidios. Adicionalmente, las negociaciones salariales se han endurecido y no ha sido posible establecer techos de ajuste que reviertan la tendencia en el alza creciente de los precios.

Durante los años de fuerte crecimiento económico en Argentina el país tuvo superávits en el comercio externo y en las cuentas públicas. En 2013 el resultado del comercio se ha reducido a un nivel de unos USD 9.000 millones año. Esto se produce debido al encarecimiento de nuestras exportaciones (retraso cambiario), por la mayor demanda interna de combustibles y energía comprados a otros países (crisis energética) y por la reducción de la oferta productiva (debido a menores márgenes de ganancia por costos crecientes y por la exigencia de volcar el producto al mercado interno – política de corto plazo que perjudica a algunos sectores en el mediano; por ejemplo: trigo, carnes, lácteos, por mencionar los más emblemáticos).

En cuanto a las cuentas públicas se sostienen niveles elevados de gasto que no colaboran a tomar medidas económicas que reviertan la problemática de la inflación. Situación grave para los gobiernos provinciales considerando que el grueso de sus gastos se destina a pagar salarios, los cuáles se verían en la necesidad de contraer deuda, al menos en la medida que la Nación no realice aportes directos.

En 2013 la brecha entre el dólar oficial y el paralelo se redujo al 50,0% (llegó al 80,0% en abril de 2013) y se aceleró la velocidad devaluatoria del oficial que finalizar 2013 en un nivel del 30,0% anual. Las medidas restrictivas de control al acceso de divisas históricamente nunca han sido eficientes en períodos mayores a un año y este caso no parece ser diferente. A pesar del continuo paquete de medidas gubernamentales sobre un creciente número de actividades económicas las reservas continúan bajando y la tendencia se agudiza. Tomar crédito internacional en dólares podría significar un giro pero oficialmente aún no se han concretado.

El contexto inflacionario sumado a los desequilibrios de algunos sectores en el intercambio comercial, con la consecuente disminución de acumulación de reservas, se ha convertido en el principal obstáculo para consolidar el crecimiento de la economía nacional y provincial.

Conclusiones

- En los últimos 20 años la provincia mostró dos etapas bien marcadas. La primera registrada durante la década de los noventa, años en los que se destaca la estabilidad del nivel de precios, y la presencia de Inversiones Extranjeras Directas. La segunda es posterior a la recesión más intensa que registró la economía provincial y nacional, y comienza a partir de 2002. Su principal característica de la misma es el despegue de la actividad industrial en general y agroindustrial en particular, lo que se potencia en una provincia donde dichas actividades son de gran importancia.
- A partir de 2007, de manera similar a lo que ocurrió en 1998, se desencadenan una serie de desajustes macroeconómicos que desestructuran la mecánica del modelo vigente.
- Nuestra provincia registra dos recesiones en los últimos cinco años. La primera (2008/09) como efecto de la crisis internacional y la segunda como producto de desbalances internos (2011/12).
- La importancia de la actividad productiva de nuestra provincia imprime particularidades propias a los ciclos registrados en el contexto internacional y nacional. En este sentido el sector productivo repuntó fuertemente durante los últimos meses de 2012 y la primera parte de 2013, estando comprometida la continuidad del crecimiento por la persistencia de la inflación y la elevada presión impositiva que restringe los márgenes de rentabilidad.