

“Reseña económica incluida en la memoria correspondiente al ejercicio n° 96”



**Centro de Estudios y Servicios
Bolsa de Comercio de Santa Fe**

Fecha: 2008

7.1. Contexto macroeconómico mundial



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

CPN Melchor Amor Arranz

Vicepresidente 1º

Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

Director

CPN Fabio Arredondo

Coordinadora

Lic. María Lucrecia D'Jorge

Economistas

Lic. Pedro P. Cohan

Sra. Carolina E. Sagua

Área Capacitación

Lic. Verónica Echavarría

**“Reseña económica incluida en
la memoria correspondiente al
ejercicio nº 96”**

Fecha: 2008

**Centro de Estudios y Servicios
Bolsa de Comercio de Santa Fe
San Martín 2231 - 3000 - Santa Fe
Tel Fax: (0342) 4554734
Email: ces@bolcomsf.com.ar
Web sites: <http://www.bcsf.com.ar>
o <http://ces.bcsf.com.ar/>**

1. Contexto macroeconómico mundial

Introducción: si mediante una lluvia de ideas se estuviera discutiendo un adjetivo calificativo que pudiera resumir el desenvolvimiento de la economía mundial en el período 2008, los vocablos que seguramente gozarían de mayor popularidad oscilarían entre: crisis, turbulencia o volatilidad.

Las perspectivas que se exteriorizaban al comenzar el 2008 no se mostraban muy optimistas; sin embargo, también es válido enfatizar que hasta las opiniones más negativas subestimaron el alcance de la problemática que experimentó el mercado internacional, especialmente en el plano de la economía real.

La complejidad que caracteriza a las sociedades globalizadas de alcance mundial torna difícil determinar la causalidad de los fenómenos que sumergieron las estructuras en el proceso de desajuste financiero considerado el “shock” más profundo desde la crisis del 30^º. Adicionalmente, el recrudecimiento de la problemática se ha trasladado vigorosamente a los ámbitos de la producción, el consumo y el empleo.

No cabe duda alguna que el macro-ambiente donde se fueron gestando los principales motivos detonantes del estado de crisis se remontan a un período de mediano plazo y no derivan únicamente de los acontecimientos que se hicieron presentes con mayor evidencia durante 2008. La burbuja de precios experimentada durante años en el mercado inmobiliario norteamericano y el otorgamiento de préstamos hipotecarios de alto riesgo¹ concatenados entre agencias financieras de las principales potencias del mundo generó en 2007 la quiebra de un importante número de compañías ante la imposibilidad de pago de los deudores. En 2008 el problema continuó propagándose y EEUU alcanzó el mayor número de quiebras bancarias registradas en su historia (25), arrastrando a dos de sus entidades más emblemáticas como Lehman Brothers y Washington Mutual.

El lapso temporal descripto en los párrafos precedentes, signado por la existencia de importantes burbujas especulativas y por la utilización desmedida de instrumentos financieros sin respaldo, dejaron en claro que los entes de contralor y las agencias de auditoría y consultoría más respetadas del planeta deben reevaluar concientemente su procedimientos de trabajo. En un plano superior, lo mismo puede decirse de los

principales organismos internacionales y de los sistemas nacionales internos de control, generalmente del orden público, cuya responsabilidad en los acontecimientos resulta ineludible considerando la naturaleza de los derechos tutelados. Por estos motivos, a nuestro parecer, nos enfrentamos a una grave crisis institucional.

La preocupación central de la situación actual proviene de la dimensión límite alcanzada por la desaceleración, que derivó inclusive en la recesión técnica de un creciente número de países de altos ingresos. Al mismo tiempo, la baja generalizada en los precios de los “commodities” agrícolas, metalíferos y combustibles que, prácticamente, han mostrado una caída libre desde la segunda mitad de 2008, dejaron en evidencia la fragilidad de las estructuras subyacentes de muchas economías en vías de desarrollo.

La conjunción de las cuestiones mencionadas ha generado un estallido de políticas económicas intervencionistas de alcance global. El objetivo que se exteriorizó fue intentar estabilizar los mercados y moderar los efectos de la contracción económica. Siguiendo el mencionado propósito, la principal medida adoptada por los gobiernos nacionales ha sido el denominado “salvataje” de instituciones e instrumentos financieros contaminados, aprobando grandes desembolsos de dinero tanto para destinar a instituciones de origen público como privado. Por mencionar algunos ejemplos, EEUU delineó un plan de rescate US\$ 700.000² millones, Alemania US\$ 500.000 e Inglaterra otros US\$ 60.000. Otra consecuencia visible en el ámbito de la regulación gubernamental ha sido un mayor nivel de proteccionismo, tendiente a favorecer los intereses sectoriales de los agentes locales como respuesta a la contracción que manifiesta la actividad económica.

La pregunta que surge en este contexto es la siguiente *¿no estaremos atenuando la verdadera problemática con mecanismos cortoplacistas?* Puntualmente lo que parece haber quedado fuera del ámbito de discusión es la mencionada debilidad institucional observada en distintos niveles a lo largo del mundo entero; los procesos correctivos en esta materia no pueden solucionarse de un día para otro, porque implican esfuerzo, tiempo y continuidad.

¹ Para profundizar esta temática puede consultarse el “Contexto macroeconómico mundial” de la Memoria 2007 de la Bolsa de Comercio de Santa Fe.

² Las cifras expuestas son indicativas y están sujetas a modificaciones pero expresan la magnitud de los montos destinados al programa de rescate financiero abordado a escala mundial.

En los siguientes apartados se describe el desenvolvimiento que experimentaron en 2008 las variables macroeconómicas de mayor relevancia en el análisis del mercado internacional.

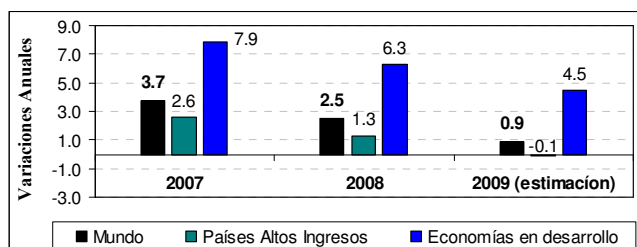
Se analizan el Producto Bruto Mundial (PBM); los flujos de comercio; la evolución del precio de los principales commodities y monedas; y la problemática del sector energético en términos de la sustentabilidad ambiental.

1.1. Actividad Económica

■ Producto Bruto Mundial (PBM)

La desaceleración observada en el crecimiento de la economía mundial durante 2007 se enfatizó en 2008, cerrando el año con una tasa de expansión del 2,5%, 1,2 puntos porcentuales por debajo de la cifra correspondiente al período precedente. Por consiguiente, 2007 se ha consolidado como un punto de quiebre en la evolución de la actividad económica mundial que sigue en expansión, pero a tasa decreciente. Recordemos que durante el lapso 2002/2006 el crecimiento global mostró una aceleración sostenida.

Gráfico 1.1: Producto Bruto Mundial (tasa de crecimiento).



Fuente: CES-BCSF en base al Banco Mundial.

El impacto de la crisis no ha tenido la misma dimensión en todos los países. Es cierto que las causas de la caída encuentran una responsabilidad conjunta pero resulta interesante observar como los fenómenos subyacentes al crecimiento mundial han mostrado una diferencia importante entre los países de altos ingresos y las economías en desarrollo. Las últimas cinco crisis financieras de alcance global con epicentro en México, el Sudeste Asiático, Rusia, Brasil y Argentina se hicieron presentes fuera de los mercados centrales del mundo y tuvieron una repercusión de escala mucho más reducida. En este caso los principales afectados han sido los países con mayor poder adquisitivo, cuya

tasa de crecimiento conjunta en 2008 disminuyó en un 50% respecto al período anterior. En este sentido, las economías en desarrollo mostraron cierta independencia de corto plazo al no verse negativamente contagiadas en forma brusca. Sin embargo, es de esperar que el impacto se enfatice en 2009, especialmente con relación a la fuerte caída pronosticada en los flujos de comercio internacional.

■ Países de altos ingresos

Dentro del grupo de países de altos ingresos, los 30 miembros de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) sufrieron la mayor embestida de la crisis. Su expansión en 2008, en conjunto, fue del 1,2% y representa el tercer año consecutivo de crecimiento a tasa decreciente. Es decir que comenzaron a retraer su aceleración un período antes que las economías en desarrollo. Los países de mayor envergadura pertenecientes a este grupo, Estados Unidos y Japón, registraron tasas del 1,4 y 0,5%, respectivamente; y la Unión Europea, por su parte, creció un 1,1%.

Por otra parte, los países de altos ingresos no pertenecientes a la OCDE mostraron un desenvolvimiento más armónico y se expandieron un 4,3%. Además, cabe destacar que las proyecciones para 2009 les adjudican una tasa de crecimiento positiva del 3,1%, a diferencia de lo que ocurre con los miembros de la OCDE. Las variaciones relativas esperadas para este último grupo se muestran negativas en 2009, pronosticando una caída conjunta de sus productos en torno al 0,1%.

■ Países con economías en desarrollo

Los denominados países en desarrollo mostraron un crecimiento de su Producto Bruto Interno (PIB), medido en términos reales, del 6,3% en 2008 y continúan consolidándose como el factor explicativo del crecimiento del PBM.

Aunque se espera una reducción de su desenvolvimiento en 2009, las tasas proyectadas se mantienen positivas para los próximos años en torno al 5%.

Asia Oriental y el Pacífico lideraron el crecimiento de este grupo de países con un aumento del 8,5%. China se situó por encima de la media regional en 9,4%, seguido por Indonesia con una tasa del 6%.

En su gran mayoría, los países de Asia Meridional obtuvieron tasas de crecimiento cercanas al 6% anual y

se consolidaron como la segunda región de mejor desenvolvimiento en este grupo de países.

Europa y Asia Central, Oriente Medio y África crecieron a valores que oscilaron entre el 5,3 y el 5,8%. América Latina y el Caribe fue la región con peor desenvolvimiento y sólo se expandió un 4,4%, esperándose una caída en su crecimiento de más del 50% para el período de 2009.

1.2. Comercio Exterior

Debido a la inercia que mostraba el flujo internacional de comercio, lo cierto es que hasta el momento no se ha observado una caída verdaderamente significativa en las transacciones globales. En efecto, 2008 finaliza con una tasa de crecimiento del 6,2%.

La mala noticia deriva del escenario previsto para 2009. En este sentido, se espera que la tendencia expansiva del comercio mundial se invierta por primera vez en más de dos décadas (desde la recesión de 1982), pasando a mostrar una tasa negativa del -2,1% (estimada).

La principal causa explicativa de la esperada disminución generalizada del comercio internacional se atribuye a una *caída pronunciada de la demanda global*, producto directo de la crisis que afecta a los países de altos ingresos y de las restricciones crediticias al comercio junto a menores niveles de inversión privada.

▪ *Demanda de importaciones*

En 2009 se espera una retracción de los volúmenes importados tanto por EEUU como por China, que habían liderado la demanda en los últimos años y, por consiguiente, resulta muy probable que lo mismo suceda con la demanda de importaciones del resto del mundo.

Los países en desarrollo, que se habían visto favorecidos por una mejoría en la relación de los términos de intercambio, van a experimentar un doble impacto: menor demanda mundial de sus productos y precios más bajos. Por lo tanto, los superávits comerciales de muchos países de este grupo peligrarán en 2009. El saldo individual propio de cada país es muy difícil de determinar pero estará influenciado por la diversificación relativa alcanzada en materia de productos y compradores y, en mayor medida, por la evolución de sus tipos de cambio.

1.3. Precio internacional de algunos activos

▪ *Oro (US\$/onza)*

En relación al precio de este metal 2008 significó un año de gran volatilidad pero con un saldo levemente ascendente. Habiendo alcanzado un máximo histórico de US\$834 por onza al finalizar el período 2007, el oro continuó apreciándose durante los primeros cuatro meses de 2008 situándose en un nuevo record cercano a los US\$1.000 por onza. Durante el lapso restante, su cotización mostró importantes oscilaciones en una banda de precios que se ubicó entre los 720 y los US\$1.000 por onza. Por último, al finalizar el período, su valor se estabilizó y cerró con una cotización muy parecida a la que presentó al iniciarse el año, en US\$842 por onza. Por lo tanto, el saldo neto experimentado en 2008 representa una apreciación del 0,9%, entre enero y diciembre.

La primera cuestión a destacar respecto de la evolución reciente de la cotización del oro, es que en 2008 experimentó el alza menos pronunciada y con mayor turbulencia de los últimos 10 años; período en el cual su desempeño mostró un crecimiento sostenido con una variación acumulada entre 1997-2007 mayor al 232%. Sin embargo, y en segundo lugar, observando la evolución que mostraron durante 2008 los precios de otros productos minerales que se comercializan en el mercado internacional, resulta que el oro ha tenido una performance más que aceptable. En efecto, aluminio, carbón, cobre, plomo, níquel, estaño, plata, platino, uranio y zinc mostraron una variación neta negativa en su cotización durante el período 2008. Lo que sucede, es que junto con las divisas internacionales por excelencia (el dólar, el euro y el yen), el oro representa uno de los principales activos de reserva y su demanda como refugio de valor se vio incrementada ante la volatilidad de precios generada por la crisis.

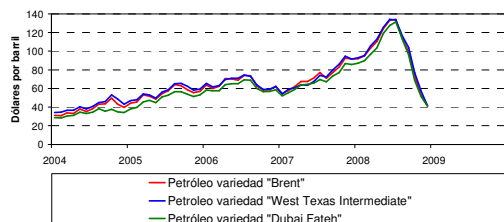
▪ *Petróleo (US\$/barril)*

Posiblemente uno de los sucesos menos esperados que tuvieron lugar en 2008 fue la drástica caída que experimentó el precio del petróleo en el mercado internacional.

En noviembre de 2007 el barril de crudo alcanzó su máxima cotización histórica de los últimos 30 años: US\$94,77. Presentando una leve moderación en diciembre de 2007 y enero de 2008, su precio continuó intensificándose hasta llegar a rondar los US\$133 por barril en julio (se observa una diferencia de algunos

centavos dependiendo de la variedad que se analice: Brent, West Texas o Dubai Fateh). Es decir que durante los primeros 7 meses del año su valor se incrementó aproximadamente en un 40,3%.

Gráfico 1.2: cotización del barril de petróleo en el mercado internacional.



Fuente: CES-BCSF en base a datos compilados por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El gráfico 1.2 muestra la caída que sufrió la cotización del petróleo desde julio de 2008 en adelante, llegando a traspasar la línea de los US\$60 por barril en noviembre y alcanzando los US\$41 el siguiente mes. La principal razón atribuida a esta desmesurada baja es la caída sostenida que experimenta la demanda de petróleo en el mercado mundial. Esta situación se vio especialmente acentuada por el desenvolvimiento de los países pertenecientes al G7 y se encuentra directamente relacionada con la desaceleración de su economía. Por otra parte, y en simultáneo, la incipiente merma en la tendencia alcista que mostraba este producto parece haber licuado al mercado de su importante componente especulativo ya que la abrupta caída que se observa no puede responder únicamente a una fluctuación tendiente a equilibrar las posiciones de compradores y vendedores genuinos. En último lugar se ha sumado el impacto de la reciente apreciación del dólar norteamericano.

■ **Granos: Soja, girasol, trigo y maíz (US\$/ton)**

Durante el período 2008 los precios internacionales de los "commodities" agrícolas tampoco lograron escapar de la caída generalizada experimentada en los valores de transacción. En este sentido, mostraron una evolución similar a la que presentaron los precios de los metales e hidrocarburos en el mercado mundial.

Las importantes bajas sufridas en el precio del petróleo, principal fuente energética, y la recuperación parcial del poder adquisitivo del dólar redujeron fuertemente la demanda de cereales y oleaginosas con destino a biocombustibles. Al mismo tiempo, la crisis financiera y su consecuente repercusión en la economía real

también contrajeron el comercio internacional y, en el caso puntual del sector bajo análisis, se sumó el egreso masivo de capitales que sostenían una evidente burbuja especulativa en torno a los futuros de commodities agrícolas.

Cuadro 1.3: Precio internacional de los granos de soja, girasol, maíz y trigo. US\$ (FOB) por tonelada.

	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Var. Interanual (2008/2007)
Soja	267	438	360	-17.8%
Girasol	270	477	300	-37.1%
Maíz	179	158	155	-1.9%
Trigo	201	295	190	-35.6%

Fuente: CES-BCSF en base a SAGPyA.

Haciendo hincapié en el impacto que la situación imprime en nuestro país y tomando en consideración los valores FOB (Free On Board) atribuidos a los puertos argentinos, tanto las oleaginosas como los principales cereales exportados por Argentina finalizaron el año con variaciones de precios negativas. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que en el caso particular de la soja la baja experimentada en los precios de transacción comenzaron a materializarse a partir de agosto, luego de haber alcanzado un valor record de US\$ 600,7 por tonelada en el mes de julio de 2008.

Con referencia a la evolución conjunta de los "commodities" incluidos en este apartado, la menor caída que se observó en el precio del maíz se explica debido a un incremento radical del 86% en 2006 y a que fue el único en disminuir de precio en 2007 (-11,7%). Los restantes productos presentaron variaciones interanuales negativas (entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008) que superaron los dos dígitos: soja (-17,8%); girasol (-37,1%); y trigo (-35,6%).

1.4. Mercados energéticos

El uso responsable de los recursos energéticos sigue representando uno de los mayores desafíos de la sociedad mundial contemporánea. La cuestión se torna especialmente preocupante si consideramos que la creciente densidad poblacional que experimenta el planeta también se encuentra ligada con un estilo de vida que implica preferencias de consumo energético per cápita cada vez más elevadas. En este sentido, los ejes de la discusión se centran en lograr una combinación equilibrada en el uso de los diferentes

medios descubiertos para obtener energía, minimizando el riesgo ambiental pero siendo también concientes de los intereses económicos de fondo que se ponderan en el plano de la realidad fáctica.

Respecto de 2006, en 2007³ la matriz energética mundial ha permanecido muy estable manteniéndose cercana a una oferta primaria del orden de los 12.000 millones de toneladas equivalentes de petróleo.

Desagregando la oferta total en relación a los diferentes medios utilizados para generar energía, las participaciones relativas subyacentes son la siguientes: petróleo (34,4%), carbón (26%), gas natural (20,5%); y el restante 19,1% incluye el uso de combustibles renovables y la generación de energía hidroeléctrica, nuclear, eólica, geotérmica, solar, entre otras (fuente: Energy Information Administration – EIA –). Aunque la producción en términos absolutos crece en forma sostenida en todos los medios utilizados, la participación relativa de las alternativas ambientalmente sustentables aún permanece en una etapa de despegue. En conjunto, la sumatoria de energía de tipo geotérmica, solar, eólica y mareomotriz explican menos del 1% del total de la oferta energética mundial.

▪ *Biodiesel y Bioetanol*

A pesar del gran crecimiento que ha experimentado en los años recientes la producción mundial de biodiesel y bioetanol, la caída generalizada de los precios internacionales de petróleo y carbón abren un interrogante en la evolución coyuntural de estos combustibles, pudiendo afectar su desenvolvimiento en 2009 hasta que puedan acomodarse los precios relativos. Sin embargo, con el objeto de obtener una menor dependencia respecto de las energías no renovables la tendencia de largo plazo en la producción de biodiesel y bioetanol resulta claramente ascendente, contando con apoyo oficial en los principales países productores.

1.5. Aspectos financieros

▪ *Monedas y tipos de cambio*

La generalización del estancamiento económico en un mundo cada vez más globalizado quebró la tendencia que mostraba la moneda norteamericana en el mercado de divisas. Mientras que en los últimos años el dólar sistemáticamente perdía valor respecto de las principales monedas internacionales, en 2008 el efecto neto global ha sido el inverso. Aunque cada caso presenta sus particularidades, el fenómeno de apreciación mundial del dólar no parece responder a un genuino fortalecimiento de la economía norteamericana sino al debilitamiento relativo de los restantes países que buscan mejorar su competitividad externa al disminuir el valor de sus monedas o bien acomodarse a los fenómenos inflacionarios internos.

Por su parte, el euro cierra el período con una depreciación respecto al dólar del 11%, aunque cabe aclarar que en noviembre y diciembre logró modificar el sentido de la cotización descendente, recuperando levemente su poder de compra.

Argentina y Brasil, al igual que la mayoría de los países latinoamericanos con vinculación al comercio internacional, también depreciaron sus monedas respecto al dólar durante 2008 en un 8,5 y un 39%, respectivamente.

En Asia; Japón y China adoptaron medidas contrapuestas. Mientras Japón se mantuvo en línea con la tendencia de depreciación monetaria, mostrando una pérdida de poder de compra del 17% en relación al dólar, China cedió a las incesantes presiones de EEUU y permitió apreciar su moneda provocando una variación del 5% en el período completo de 2008.

1.6. Perspectivas para el 2009 y reflexiones de mediano plazo

El pronóstico para 2009 resulta bastante poco alentador. Las estimaciones del Banco Mundial le atribuyen al Producto Bruto Mundial (PBM) una tasa de crecimiento de apenas 0,9%, enfatizada por una caída en términos absolutos del PBG de los países de altos ingresos del orden del -0,1%. Al mismo tiempo proponen una leve recuperación de la economía mundial en 2010, 3% de crecimiento propulsado por una expansión conjunta de la actividad en los países de altos ingresos (2%) y de las economías en desarrollo (6,1%).

³ Las estadísticas mundiales de consumo y producción energética publicadas por las diferentes instituciones internacionales abocadas a la materia presentan un año de rezago, más que considerable si se considera el alcance de la tarea.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional supone nuevamente, por segundo año consecutivo, un panorama más optimista esperando una expansión global del 2,2% en 2009. Debe enfatizarse en este sentido que la tasa estimada el año pasado para 2008 fue sobrevalorada ubicándose en 5,2%, mientras que la expansión real alcanzó el 3,7%.

Observando los indicadores líderes de actividad económica de las principales potencias del mundo, que en promedio adelantan con 6 u 8 meses la actividad económica coincidente, de lo único que puede haber certeza es que durante el primer semestre de 2009 continuarán experimentándose caídas en el desenvolvimiento económico mundial. Por otra parte, la incertidumbre provocada por la crisis ha modificado patrones estructurales que impiden realizar estimaciones de corto plazo fundadas en flujos de desenvolvimiento de un pasado caracterizado por cierta estabilidad (la tasa de crecimiento de 2008 representa el mayor desvío de su tendencia desde 1982⁴). En síntesis: resulta poco serio pensar en darle una fecha precisa al cambio de escenario pero no parece vislumbrarse una alta probabilidad de recuperación sostenida. Al mismo tiempo, se desconocen los impactos de fondo que pueda provocar el neo-estatismo que ha aflorado en el mundo de la mano de las políticas fiscales propulsadas por las nuevas directivas del FMI⁵. En este sentido, posiblemente se consiga relativizar el aterrizaje de la economía pero esperemos que no se logre a costa de reavivar los antiguos problemas generados por la inflación, el déficit fiscal y la contracción del comercio internacional, sin mencionar las tensiones geopolíticas que ya comienzan a observarse en un plano de cambios profundos en la incidencia de los principales grupos de poder económico.

Reflexionando a nivel nacional, también deberíamos guardar espacio para proyectarnos hacia el momento en que efectivamente se logren apaciguar los efectos de la crisis. La segunda etapa de la ya mencionada política conjunta que llevan adelante los países centrales, que Latinoamérica y el mundo entero intentan replicar, también ha sido definida. En este caso la estrategia propuesta es revertir la creciente participación del sector público en la economía, recortando el Gasto y

permitiendo que el sector privado retome nuevamente su peso relativo en el agregado del producto. En lo que a nuestro país respecta, ninguna de ambas etapas se muestra fácil de sobrellevar. En la primera instancia, Argentina presenta una gran limitación en el acceso a crédito internacional y verdaderamente no posee recursos propios suficientes para desatar una política fiscal lo suficientemente agresiva como para mantener los niveles internos de demanda. En la segunda etapa, además del condicionamiento que puede infligir el fracaso de la primera, la rigidez propia del sector público que ha caracterizado a nuestros organismos en las últimas décadas no se condice con la flexibilidad ideal necesaria para retirarse del ámbito económico de manera armónica.

⁴ IMF staff estimates. Real GDP growth. Deviation from trend.

⁵ Ver: "Cracks in the System, Repairing the damaged global economy" de Olivier Blanchard. Publicación del FMI, Diciembre 2008.

2. Contexto Nacional

El año 2008 estuvo marcado por una serie de acontecimientos internos y externos que influyó sobre el desenvolvimiento de la economía argentina.

En primera instancia, dio comienzo el año con un nuevo gobierno, el de la Presidenta Cristina Fernández de Kirchner. A partir de marzo empezó a desarrollarse un conflicto entre el gobierno nacional y el sector agropecuario (que se explicará más adelante), desatado en aquel momento por la implementación de la Resolución 125 que disponía incrementos significativos sobre las alícuotas de retenciones a las exportaciones de granos.

Entre otras decisiones gubernamentales de fuerte impacto, interna e internacionalmente, estuvieron la re-estatización de Aerolíneas Argentina y Austral (el 3 de septiembre), a través de la Ley 26.412, y la modificación del Sistema Previsional con la anulación el funcionamiento de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) según la Ley 26.425.

El contexto nacional continuó presentando gran incertidumbre para los agentes económicos, sobre todo con la desconfianza generalizada en el sistema de estadísticas oficiales.

Asimismo, el período estuvo marcado por una gran intervención del Estado nacional en las principales variables macroeconómicas. El año cerró con un retroceso importante en el PIB, inflación real elevada, deterioro en la balanza comercial e indicadores sociales (desempleo, pobreza e indigencia) desfavorables a pesar de que las estadísticas oficiales muestran otra tendencia.

Conflicto del gobierno con la cadena agroindustrial

Desde el 11 de marzo y durante exactamente 128 días, la agenda política argentina estuvo marcada por el conflicto entre el gobierno y el campo.

El problema se desató tras la decisión del gobierno de incrementar las retenciones sobre las exportaciones agropecuarias, en particular sobre los granos (soja, girasol, maíz y trigo), mediante un sistema móvil a través de la Resolución 125. La misma reglamentaba un incremento en los derechos de exportación (conocidos como “retenciones”) a medida que subían los precios FOB, en forma escalonada, y llegó a

porcentajes cercanos al 40-45%, tomando en consideración la cotización de la soja en ese momento.

El justificativo del gobierno era que con los montos recaudados por retenciones a las exportaciones implementarían programas para lograr una mejor redistribución de los ingresos. Además, decía que desalentaría el cultivo de la soja al decrecer su rentabilidad y estimular el cultivo de otros cereales como así también la producción ganadera.

El gobierno también se apoyaba en que los precios de los *commodities* habían crecido fuertemente. Entre 2002 y 2008 el crecimiento promedio fue del 250%. Igualmente, el nuevo esquema presentaba un sistema de presión impositiva de tipo confiscatorio.

Desde las entidades agropecuarias se manifestó que el sistema destruía los incentivos para concretar negocios futuros, en el mercado físico, como así también las operaciones de los mercados a término institucionalizados, únicos mecanismos genuinos y transparentes de formación de precios.

Como resultado de ello, el comercio granario se habría retrotraído a modos precarios y primitivos, concentrando los negocios al tiempo de las cosechas, con la consecuente caída de precios, perjuicios financieros y logísticos y pérdida de competitividad del único sector que ha demostrado poseerla a los más altos niveles internacionales.

Asimismo, el esquema habría ocasionado un franco desestímulo a la radicación de inversiones para una mayor agregación de valor.

Por otra parte, habría provocado una notable transferencia de recursos no coparticipables, del interior productivo a las arcas del gobierno central, restando posibilidades al desarrollo equilibrado y armónico del país.

La protesta del campo adquirió una gran masividad y envergadura, especialmente por la acción de la Mesa de Enlace en la cual están las cuatro entidades del campo. A esto se suma el enorme malestar de los “autoconvocados” (cuya identidad refiere a los pequeños y medianos productores), como así también de los trabajadores rurales, que fueron los que estuvieron presentes en los cortes de rutas.

Esto desató un paro agrario tan prolongado que puso en riesgo el abastecimiento de millones de familias. Como así también en las ciudades hubo aumentos de precios de productos alimenticios que respondían a la incertidumbre reinante.

El final de esta etapa del conflicto fue cuando, debido al repudio de gran parte de los argentinos, manifestado por los cortes de ruta en diferentes puntos del país,

cacerolazos en Capital y en las principales ciudades, y verdaderos actos masivos (el 25 de mayo en Rosario y el 16 de junio en Capital) de la población en general en adhesión al reclamo, la Presidenta decidió enviar la Resolución 125 a que fuera tratada en el Congreso. Así fue cómo, el 17 de julio, la Resolución fue tratada por el Senado de la Nación, en tanto que ya tenía media sanción en Diputados, con 36 votos a favor y 36 en contra. De esta forma, el Vicepresidente de la Nación, Julio Cobos, se vio obligado a desempatar y rechazó el sistema de alícuotas impulsado por el Ejecutivo. Sin embargo, a pesar del rechazo por parte del Senado de la Resolución 125, el conflicto continúa latente dadas las secuelas de un período poco favorable para el sector, la falta de voluntad del Poder Ejecutivo para dialogar con las entidades, sumadas al exceso de regulaciones por parte del Estado nacional, especialmente con la intervención de la ONCAA.

2.2. Actividad económica

Análisis de la oferta y demanda agregada: Producto Interno Bruto, inversión y consumo

Producto Interno Bruto

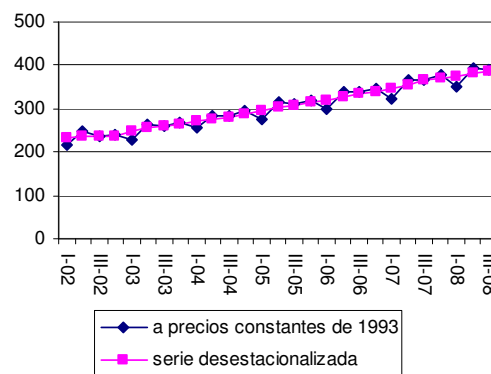
La actividad económica nacional, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), mantuvo una tasa de crecimiento positiva del 6,5% al tercer trimestre de 2008 con respecto al mismo período del año anterior. Si este mismo análisis se realiza comparando el PIB desestacionalizado del primer trimestre de 2008 con el tercer trimestre el crecimiento es sólo de 3,4%, lo que muestra una declinación en la actividad económica.

Esto último fue consecuencia de los continuos desequilibrios en las principales variables macroeconómicas internas, en un marco de inestabilidad jurídica y de estadísticas ficticias. Adicionalmente, el deterioro de las condiciones económico-financieras internacionales que desde mitad de 2007 empezaron a observarse a nivel mundial y el conflicto del gobierno con el campo en los primeros meses de 2008 (antes mencionado) que detuvo, casi, al país entero son los dos hitos más representativos de la situación.

En el gráfico a continuación se muestra el progreso trimestral del PIB desde el primer trimestre de 2002 al tercer trimestre de 2008 a valores de 1993 y la misma serie desestacionalizada. Se observa el crecimiento

sostenido que comenzó a vivir el país desde la salida de la crisis. En el primer trimestre de 2002, medido a valores constantes de 1993, el PIB era de \$216.849 millones, y en el tercer trimestre de 2008 era de \$391.595 millones, lo que evidencia un crecimiento de 80,6% durante dicho período.

Gráfico: 2.1. Evolución del PIB (en miles de millones de pesos de 1993)



Fuente: CES sobre la base de MECON.

El valor agregado de los sectores productores de bienes aumentó el 3,6%, mientras que el incremento del valor agregado de los sectores productores de servicios fue del 7,5%, siempre comparándolo con el mismo período del año anterior.

En el sector productor de bienes, el de mayor crecimiento en el tercer trimestre fue la Pesca con el 23,5%. Dicha actividad venía de decaer en el primer trimestre un 35%, con un balance negativo también en 2007. Luego estuvo, con un aumento del 5,5%, la Industria Manufacturera. Esta última actividad reveló crecimientos a tasas menores durante 2008, aunque sigue siendo la actividad con mayor incidencia en el sector productor de bienes con una participación relativa del 54%. Continúa la Construcción con una tasa de crecimiento de 2,7%, muy castigada, ya que fue una de las actividades de mayor crecimiento en los últimos años; en promedio, en el 2007 creció un 9,9%. Después se encuentran el Suministro de Electricidad, Gas y Agua con un crecimiento de 2,6%, y con una tasa de 2,3% la Explotación de Minas y Canteras. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura fueron las actividades que mostraron crecimiento a tasa decreciente de 1,9%. Esta última venía de crecer en promedio un 10,3% en 2007, con lo cual se observa el gran deterioro del sector en 2008.

En los sectores productores de servicios, las actividades que mayor crecimiento reportaron con respecto al mismo período del año anterior fueron: Intermediación

Financiera con un 17,5%, y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones con un 11,9%.

El PIB *per cápita* fue creciendo desde 2002 al tercer trimestre de 2008, y obtuvo al final del período un valor de \$9.627 por habitante, lo cual muestra un crecimiento de 55% si se cuenta todo el período.

Tabla: 2.2. PIB *per cápita*. Período de 2002 al tercer trimestre de 2008

Período	PIB <i>per cápita</i> (precios de 1993)
2002	6.199
2003	6.666
2004	7.183
2005	7.753
2006	8.316
2007	8.937
I Tr 08	8.629
II Tr 08	9.752
III Tr 08	9.627

Fuente: CES sobre la base de MECON.

Ambos componentes, la construcción y los equipos durables, tienen una participación relativa en la inversión de un 55% y un 45%, respectivamente.

A continuación (en el cuadro) se encuentra el monto total de la inversión en los distintos trimestres de 2007 y 2008, con la variación anual con respecto al mismo período del año anterior.

Tabla: 2.3. Inversión interna bruta fija en millones de pesos, a valores constantes de 1993

Inversión Interna		
Trimestre	Bruta Fija	%
I Tr 07	65.878	13,7
II Tr 07	80.037	12,7
III Tr 07	87.287	13,0
IV Tr 07	91.547	15,2
I Tr 08	79.279	20,3
II Tr 08	91.080	13,8
III Tr 08	94.661	8,4

Fuente: CES sobre la base de MECON.

Oferta y demanda global

La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 2008 con respecto a igual período del año anterior (medido a precios de 1993) muestra que la oferta, como la demanda global, se incrementó en un 7,4%. Por el lado de la oferta, el aumento del PIB fue de 6,5% y del 13,4% en la importación de bienes y servicios.

En cuanto a los componentes de la demanda global, se observaron los mayores incrementos en las exportaciones de bienes y servicios en un 12,1%, y la inversión interna bruta fija con un 8,4%. Le sigue el consumo privado en un 6,6%, el cual es el componente más importante para la demanda agregada y representa el 57% del total. Finalmente, se encuentra el consumo público con un crecimiento de 6,2%.

Inversión

La inversión interna bruta fija experimentó en el tercer trimestre de 2008, como se mencionó, un crecimiento de 8,4% con respecto a igual período del año anterior. La misma está compuesta por inversión en construcción, la cual tuvo un alza de 2,8%, y por equipo durable de producción, que creció un 16,2%. El apartado de equipos se puede desagregar en: componentes de origen nacional, que creció un 11%, y componentes importados con un aumento de 19,2%.

Indicadores de actividad económica

Dentro de los indicadores de actividad económica de Argentina, de tipo oficial (calculados por el INDEC), están el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), que mide la evolución de la actividad en su conjunto, y el que mide la evolución de la actividad industrial, denominado Estimador Mensual Industrial (EMI). Por otro lado, se hay otros indicadores de actividad que no son oficiales. Como para poder comparar con el EMI, se ha decidido tomar el índice industrial de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) llamado Índice de Producción Industrial (IPI), muy utilizado en el orden nacional. Asimismo, para contrastar el EMAE con otro indicador no oficial, se ha tomado el Índice Compuesto Coincidente (ICCO). El ICCO es elaborado por el Programa de Investigación de Ciclos Económicos de Argentina, cuyo Director es Juan M. Jorrat, de la Universidad Nacional de Tucumán (UNT). La variación acumulada de enero a diciembre de 2008 del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) muestra un incremento de 4,3% (dato preliminar, serie desestacionalizada). El indicador elaborado por la UNT (ICCO) muestra que el incremento producido desde agosto de 2008 a igual período del año anterior fue de 3,6%; y tomando el acumulado de enero a agosto de 2008 el incremento fue

de 1,7%. Para establecer una comparación, el EMAE en dicho período ya mostraba un crecimiento del 3,7%. El Estimador Mensual Industrial (EMI), desestacionalizado, muestra una variación interanual acumulada durante 2008 de 2,1%. En cambio, el IPI desestacionalizado, en el acumulado de enero a diciembre de 2008, presenta una caída real de 9,1% y evidencia que las tasas de crecimiento vienen desacelerándose mes a mes, en especial en los últimos dos meses. Por lo cual, si se tienen en cuenta ambos indicadores, se aprecia que los indicadores oficiales y de instituciones intermedias o privadas son bastante disímiles, igual que en el caso anterior.

Cuadro: 2.4. Variación de los indicadores de actividad económica en Argentina durante 2008

Indicadores de actividad global de la economía	INDEC	EMAE	4,30%	De enero a diciembre
			3,70%	De enero a agosto
	UNT	ICCO	1,7%	De enero a agosto
Indicadores de actividad industrial	INDEC	EMI	2,10%	De enero a diciembre
	FIEL	IPI	-9,10%	De enero a diciembre

Fuente: CES-BCSF sobre la base de INDEC, FIEL y UNT.

2.3. Finanzas públicas

Recaudación: impuestos nacionales, seguridad social y comercio exterior

A partir de 2002 la recaudación total de impuestos nacionales, recursos de la seguridad social y aduaneros creció año a año. En 2008 la recaudación total aumentó 34,7% con respecto al año anterior, y alcanzó \$299.061 millones (ver cuadro de recaudación). Las razones principales han sido el incremento de la actividad económica, la existencia de inflación, el incremento del comercio exterior, el aumento de los niveles de empleo y remuneraciones y mayores ganancias de sociedades y personas físicas.

La recaudación de Impuestos creció 26,3%, la de los Recursos de la Seguridad Social 40,9%, y la de los Recursos Aduaneros 62,3%. Por su parte, los ingresos correspondientes a Recursos Tributarios que recauda la AFIP, es decir, aquellos destinados al Sector Público, aumentaron 34,8% y llegaron \$269.375 millones.

El IVA (Impuesto al Valor Agregado) neto de devoluciones creció 28% debido, principalmente, al crecimiento de la actividad económica.

El Impuesto a las Ganancias aumentó un 25,2% a raíz de mayores ingresos por retenciones debido a la suba de las remuneraciones y a la mejora de la actividad económica, lo que también generó incrementos en el impuesto determinado, aumentando la recaudación por anticipos de sociedades y personas físicas. A fin de año se eliminó la “Tablita de Machinea”, que significó para los empleados un aumento en los montos deducibles del Impuesto a las Ganancias y generó al Estado un menor ingreso.

El Impuesto a las Cuentas Corrientes tuvo una variación positiva de 29,4% correspondiente al aumento de las transacciones gravadas.

La recaudación de la Seguridad Social se incrementó 40,9%. La variación de la recaudación se debe al aumento del empleo, la reducción de la informalidad laboral y la suba de los salarios remunerativos. Asimismo, el incremento de la alícuota de los aportes, que pasó del 7% al 11% a partir de febrero de 2008, y la suba del límite para el cálculo de los mismos en abril y agosto de ese año contribuyó al crecimiento de este concepto.

Los Recursos Aduaneros crecieron 62,3%. Los derechos de exportación aumentaron 76,3% y los de importación 28,3%. El aumento de la recaudación obedece a mayores volúmenes de comercialización, a los mayores valores de los productos exportados e importados y al incremento de algunas alícuotas.

Cabe destacar que el efecto de la inflación provocó un aumento también en las estadísticas de recaudación. Calculando valores constantes (sin efecto de la misma, tomando el IPC-GBA), el aumento sería 25% (en lugar del 34,7%); aunque con otros índices de precios –de instituciones intermedias– los incrementos serían aún menores.

Tabla: 2.5. Recaudación de impuestos, recursos de la seguridad social y aduaneros. En millones de pesos corrientes

	2007	2008	Varia ción
Total General	221.970	299.061	34,7%
Impuestos	137.049	173.076	26,3%
IVA	62.669	80.229	28,0%
Ganancias	42.855	53.646	25,2%
Créd y Déb en Cta. Cte.	15.065	19.495	29,4%
Combustibles líq y GNC	7.466	9.694	29,8%
Resto	8.995	10.012	11,3%
Seguridad Social	56.088	79.005	40,9%
Recursos Aduaneros	28.796	46.743	62,3%
Derechos a la exportación	20.450	36.055	76,3%
Derechos a la importación	6.859	8.803	28,3%
Total de Rec Tributarios*	199.781	269.375	34,8%

(*) Es la recaudación de la AFIP, a la que se deducen los aportes con destino al Régimen de Capitalización (AFJP), Aseguradoras de Riesgo de Trabajo (ART), Obras Sociales, Impuesto a los Sellos y otras recaudaciones aduaneras.

Fuente: CES-BCSF sobre la base de AFIP.

Coparticipación federal de impuestos

La Ley 23.548 (Ley de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales) de 1988, con sus respectivas modificaciones, establece los impuestos nacionales que integran la masa de fondos a distribuir entre las provincias con el correspondiente porcentaje para cada una de ellas.

La coparticipación, es decir, el monto de los gravámenes que la Nación distribuye a las provincias, creció gracias al aumento sostenido que tuvieron los mismos durante el período (como se ha mencionado oportunamente en la recaudación tributaria nacional). En el cuadro se muestra el monto que efectivamente la Nación entregó a las seis provincias que más reciben.

Tomando valores constantes, el crecimiento promedio de los fondos enviados a las provincias fue del 25%, mientras que los incrementos en los impuestos nacionales fueron del 26%; en tanto, los recursos aduaneros (no coparticipables) tuvieron un alza del 62%.

Tabla: 2.6. Coparticipación a las provincias. En millones de pesos

	2007	2008	%
Buenos Aires	11.119	13.798	24%
Córdoba	4.757	5.997	26%
Chaco	2.674	3.377	26%
Entre Ríos	2.633	3.313	26%
Santa Fe	4.856	6.115	26%
Tucumán	2.574	3.240	26%
Resto	25.548	32.091	26%
Total	54.161	67.930	25%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de MECON.

Gastos corrientes

Al hablar del gasto y de ejecución presupuestaria se hace referencia al gasto nacional del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF), el cual está formado por:

- Administración nacional: Compuesta por el Tesoro nacional, los Recursos Afectados (con destino específico), los Organismos Descentralizados y las Instituciones de Seguridad Social. Es el universo del Sector Público comprendido en el Presupuesto Nacional.
- Empresas Públicas y otros Entes: incluye a las empresas públicas, los Fondos Fiduciarios y otros entes semipúblicos (no incluidos en el Presupuesto Nacional) con altos niveles de autarquía, con presupuestos independientes, como la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y el Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados –INSSJyP.

El SPNF no incluye a los bancos y otras entidades financieras del Estado nacional.

Los gastos corrientes, como se puede ver en el cuadro, crecieron 33% de enero a noviembre de 2008 comparado con igual período del año anterior. Compuesto principalmente por prestaciones a la seguridad social (37%), y seguido por transferencias corrientes (35%), las que a su vez están formadas principalmente por las del Sector Privado, que creció este último período fuertemente (54%), y luego por transferencias al Sector Público. En tercer orden de

importancia relativa están los gastos de consumo y operación, con una participación del 19% del total de los gastos corrientes, y seguidamente se encuentra el resto de los gastos.

Tabla: 2.7. Gastos del Sector Público Nacional no Financiero. En millones de pesos. De enero a noviembre de cada año

	2007	2008	Var %
GASTOS CORRIENTES	117.178	155.968	33,1%
- G. de consumo y operación	22.167	28.983	30,7%
. Remuneraciones	16.508	21.822	32,2%
. Bienes y Servicios	5.611	7.161	27,6%
. Otros Gastos	49	1	-97,9%
- Rentas de la Propiedad	12.423	11.999	-3,4%
. Intereses	12.380	11.978	-3,2%
. Otras Rentas	43	21	-52,4%
- Prestaciones de la Seg. Social	43.926	57.333	30,5%
- Otros gastos corrientes	883	2.317	162,5%
- Transferencias corrientes	37.416	53.895	44,0%
. Al sector privado	25.899	39.771	53,6%
. Al sector público	11.194	13.722	22,6%
.. Provincias y CABA	5.907	6.342	7,4%
.. Universidades	4.551	6.335	39,2%
.. Otras	736	1.045	41,9%
- Al sector externo	323	403	24,7%
- Otros gastos corrientes	52	15	-71,0%
- Déficit Oper. Emp. Pública	312	1.426	357,7%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de MECON.

Ejecución presupuestaria (gastos totales, ingresos totales y superávit)

En la ejecución presupuestaria del Sector Público Nacional no Financiero, desde la salida de la recesión de 2002 hasta el día de hoy, se ha visto un mejoramiento en las cuentas del Estado. Ello es así gracias a un aumento sostenido en el nivel de actividad, con su consiguiente aumento en los ingresos.

Asimismo, gracias al punto remarcado anteriormente se ha podido alcanzar un superávit primario de \$36 mil millones durante el acumulado de enero a noviembre de 2008, lo que implica un aumento de 34% comparado con igual período del año anterior. También se ha logrado un resultado financiero positivo de \$24 mil millones. Éste es uno de los pilares que apoyó el modelo económico argentino en los últimos períodos (superávit gemelos).

Tabla: 2.8. Resultado del Sector Público Nacional no Financiero. En millones de pesos. De enero a noviembre de cada año

	2007	2008	Var %
Ingresos corrientes	149.018	199.670	34%
Gastos corrientes	117.178	155.968	33%
Result. Económico	31.839	43.702	37%
Recursos de capital	196	584	198%
Gastos de capital	17.498	20.172	15%
Ingresos totales	149.213	200.253	34%
Gastos totales	134.676	176.140	31%
Superávit primario	26.917	36.092	34%
Resultado financiero	14.537	24.114	66%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de MECON.

Deuda pública nacional

La reestructuración de la deuda nacional, a partir de 2005, provocó una baja del orden del 32%; y a partir de ese año el crecimiento ha sido aproximadamente constante, en el orden del 6% interanual. Durante 2008 la tasa de crecimiento bajó sustancialmente al 1% y llegó a un valor de USD 145.707 millones (al tercer trimestre de 2008), mientras que al final de 2007 la deuda era de USD 144.729 millones.

Analizando la relación entre la deuda pública nacional con respecto al PIB, se puede ver cómo durante el período 2000-2001 la misma llegaba al 50%, hasta que en el período 2002-2004 la deuda alcanzó al 166% del PIB. Recién con el canje de deuda en 2005 la relación Deuda-PIB bajó considerablemente y llegó, en ese año, al 74%; en 2006 al 64%; en 2007 al 56%; y al tercer trimestre de 2008 al 44%.

La evolución del stock de la deuda pública (ver cuadro) ha aumentado principalmente en los rubros Títulos Públicos, Letras del Tesoro y Adelantos Transitorios del BCRA. En el primero se encuentran los títulos públicos que han tenido su principal crecimiento por los efectos de capitalización de CER e intereses (la deuda actualizada por CER representa más del 40% del total de la misma), emisiones de Bocones y variaciones cambiarias. Las Letras del Tesoro principalmente a ANSES, AFJP y Lotería Nacional; como los Adelantos Transitorios del BCRA, muestran un mayor financiamiento intra Sector Público. Esto se debe fundamentalmente a que Argentina posee deuda pendiente de reestructurar, por lo cual le resulta difícil acceder al mercado externo para financiarse. En el cuadro que sigue se encuentra desagregada la deuda a final de 2007 y al tercer trimestre de 2008.

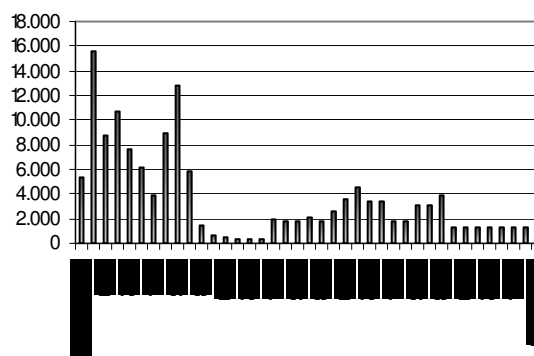
Tabla: 2.9. Stock de deuda del Sector Público nacional en millones de dólares

	31/12/07	30/09/08
I- Total deuda pública (II+III+IV)	144.729	145.707
II- Mediano y largo plazo	128.772	130.455
Títulos Públicos	85.404	87.543
Préstamos	43.368	42.912
Préstamos Garantizados	13.037	13.102
Organismos Internacionales	15.050	14.265
Organismos Oficiales	1.907	1.536
Deuda Garantizada - (BOGAR)	11.849	12.160
Banca Comercial	1.165	1.561
Otros Acreedores	359	289
III- Corto plazo	10.467	9.415
Adelantos Transitorios BCRA	6.774	6.804
Letras del Tesoro	1.955	2.611
Pagarés del Tesoro	1.739	
IV- Atrasos	5.489	5.836
Total Deuda Remanente del Canje	28.857	28.755

Fuente: CES-BCSF sobre la base de MECON.

Gráfico: 2.10. Perfil anual de vencimientos de capital de la deuda (en situación de pago regular) del Sector Público nacional (*) en millones de USD

Datos al 30/09/08



Fuente: CES-BCSF sobre la base de MECON.

(*) Datos preliminares

Ley de Presupuesto Nacional 2009

Según el proyecto de presupuesto 2009, las asignaciones para el gasto público establecidas para dicho ejercicio se desprenden del mantenimiento de las políticas públicas implementadas durante el período 2003-2008. Como desafío se estableció la extensión y profundización de las mismas, teniendo como objetivo la inclusión de todos los ciudadanos, una distribución equitativa del ingreso y la elevación de la calidad de vida de la población mediante su participación en los beneficios del modelo, en un marco de prudencia y solvencia fiscal.

Con respecto a los objetivos gubernamentales en materia de política pública, cabe mencionar, en primer lugar, inclusión social, extender la cobertura de los servicios básicos que permitan revertir los efectos del esquema de crecimiento económico expulsivo que caracterizó durante décadas al país; en el área educativa se procura delinear un Sistema Nacional de Educación integrador de las acciones desarrolladas por las jurisdicciones provinciales. En materia de salud, corresponde al Estado nacional el rol de articulador y coordinador de los sistemas provinciales y nacional con el objetivo de lograr una asistencia universal y de calidad dentro del territorio del país. Por su parte, el sector científico-tecnológico tiene una importancia estratégica para el diseño e implementación de medidas tendientes a la articulación entre los investigadores en ciencia y tecnología y el sector productivo, en pos de extender el uso de nuevas tecnologías y mejorar la productividad. Finalmente, la inversión en

Las principales deudas pendientes son con el Club de París y la Banca Comercial. Y con relación a este tema se hicieron anuncios, al finalizar 2008, que no tuvieron efecto.

El Estado argentino cuenta con importantes vencimientos de deuda en los próximos años (ver gráfico). Con lo cual, si no se tiene con un superávit significativo en las cuentas nacionales, se deberá recurrir a financiamiento externo. Resulta dificultoso acceder a este último sin arreglar primero la situación de la deuda pendiente.

A fines de 2008, la Ley 26.425 re-estatizó los fondos previsionales de los trabajadores que manejaban las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), aumentando las arcas públicas en 30.000 millones de dólares.

infraestructura económica y social es considerada un instrumento importante para mejorar la calidad de vida de la población, motorizar el nivel de actividad y generar mayor competitividad económica.

En oportuno resaltar que muchos sectores e instituciones no gubernamentales cuestionan que estos principios (como inclusión y redistribución) sean objetivos que el Estado nacional haya tenido o tenga en su agenda.

Las proyecciones oficiales para 2009 correspondientes al Producto Interno Bruto y a los principales componentes de la oferta y demanda agregada se pueden observar en el cuadro a continuación, en el cual el PIB será de \$1.112.521 millones, con un crecimiento real del 4%. En cuanto al tipo de cambio estimado, es \$3,19 con respecto al dólar.

Tabla: 2.11. Proyecciones para 2009

	Millones de \$	Variac. Reales (%)	Variac. Nomin. (%)
PIB	1.112.521	4,0%	11,2%
Consumo Total	800.510	4,0%	12,5%
Inversión	286.351	5,7%	13,4%
Exportación	282.848	4,6%	9,4%
Importación	243.967	6,9%	11,4%

Fuente: CES sobre la base de INDEC.

Además el gobierno estima que la recaudación de impuestos nacionales y de contribuciones de la seguridad social alcanzará en el 2009 los \$329.537 millones, por lo cual será 16,6% superior a la estimada para 2008. En términos del PIB, llegará a 29,62%, es decir, con un aumento de más de un punto porcentual con respecto al porcentaje esperado para 2008. La suba estimada en la recaudación nominal se explica, principalmente, por los aumentos proyectados en la actividad económica, los precios, el comercio exterior, el empleo y las remuneraciones, y por las mayores ganancias obtenidas en los últimos períodos fiscales, tanto por las sociedades como por las personas físicas. También incidirá en forma positiva la continuidad en la mejora del grado de cumplimiento de las obligaciones tributarias.

La proyección de los recursos totales, constituido por recursos corrientes de \$241.635 millones (99,5%) y recursos de capital por \$1304 millones (0,5%),

obteniendo un total de \$242.939 millones, lo que representa un 15% más que en 2008.

Los gastos totales previstos para 2009 ascienden a \$233.817,6 millones, registrándose un incremento del 15,6% respecto del año anterior. El gasto primario se prevé que ascienda a \$209.338,2 millones, un 15,5% más que en el presente ejercicio, si bien se supone relativamente estable en términos del PIB. Los gastos corrientes representan el 86,1% del total de gastos de la Administración Nacional presupuestado y se prevé que aumenten un 13,2% con relación al ejercicio anterior, fundamentalmente debido al incremento de las prestaciones de la seguridad social, los gastos de consumo y los intereses de la deuda pública.

El resultado financiero de la Administración Nacional proyectado para 2009 alcanza un superávit de \$9121,3 millones, lo que implica una leve mejora con respecto al resultado esperado para 2008. El resultado primario, resultado financiero sin contabilizar los intereses de la deuda, se estima en \$33.600,7 millones para 2009, lo que implica un incremento del 12% en el superávit primario. A continuación se transcriben los principales resultados proyectados para 2009:

Tabla: 2.12. Proyecciones para 2009 en comparación con lo estimado para 2008

	2008		2009	
	Millones de \$	% del PIB	Millones de \$	% del PIB
Total de Recursos	211.291	21,12%	242.939	21,84%
Total Gastos Primarios	181.283	18,12%	209.338	18,82%
Intereses	20.908	2,09%	24.479	2,20%
Total de Gastos	202.191	20,21%	233.818	21,02%
Resultado Primario	30.008	3,00%	33.601	3,02%
Resultado Financiero	9.100	0,91%	9.121	0,82%

Fuente: CES sobre la base de INDEC.

Las proyecciones realizadas en la ley no se corresponden con las estimaciones publicadas por institutos y consultoras privadas de gran prestigio, entre las cuales se destacan las siguientes:

Tabla: 2.13 Estimaciones privadas

	Inflación	Dólar	Crecimiento
Melconian	10 a 15	4	0/-2
Eco & Reg	10,5	3,4	0
Fiel	15	4	-1,6
Ecolatina	13,5	3,76	0
Bein	12	3,98/4,0	1,5
Ferreres	15	3,7	2/-2

Fuente: CES sobre la base de Infobae Profesional.

2.4. Nivel de precios

Los diferentes indicadores de precios disponibles (oficiales y no oficiales) muestran, después de la segunda mitad del año, movimientos de precios a tasa menores que las observadas en la primera mitad del año.

Las condiciones macroeconómicas siguen disminuyendo las posibilidades de que la inflación se acelere, tanto por la situación fiscal como externa. La desaceleración de la actividad agregada y la corrección reciente en las cotizaciones de las materias primas quitaron presión sobre los precios internos. Aunque para 2009 se prevé una suba en los servicios públicos, con lo cual existirá una presión al alza.

Los precios minoristas medidos por el Índice de Precios al Consumidor, cuya muestra es tomada del Gran Buenos Aires (IPC-GBA), estimados por el INDEC, mostraron una inflación del 7,2% en 2008. En la desagregación entre bienes y servicios, se observa que la mayor presión al alza proviene de los precios de los servicios. En tanto que los precios de los bienes mostraron una desaceleración, explicada principalmente por los alimentos y bebidas.

El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Así, el IPIM es similar al anterior Índice de Precios Mayoristas. Dicho índice expuso una variación anual de 9% en 2008, con un menor ritmo de aumento en la última parte del año.

A nivel desagregado, se observa que los productos nacionales crecieron en el año un 8,6%, mientras que los importados lo hicieron en un 13,8%. Asimismo, dentro de los productos nacionales, la energía fue la que más aumentó, con un 14,7%, seguida por los productos manufacturados, con un 11,3%, y finalmente se ubicaron los productos primarios con un aumento interanual de 0,6%.

Para comparar los índices oficiales (IPC e IPIM) con uno no oficial, se tomó el que desarrolla la Fundación de Investigaciones para el Desarrollo (FIDE), denominado Índice de la Canasta Familiar, el cual mostró una variación interanual de 20,5% durante 2008. Esto muestra una gran discrepancia con los datos oficiales.

La Universidad Torcuato Di Tella, a través de su Centro de Investigación en Finanzas, a partir de 2006, comenzó a elaborar la Encuesta de Expectativas de Inflación (EI) con periodicidad mensual. Este relevamiento tiene como objetivo recabar la opinión

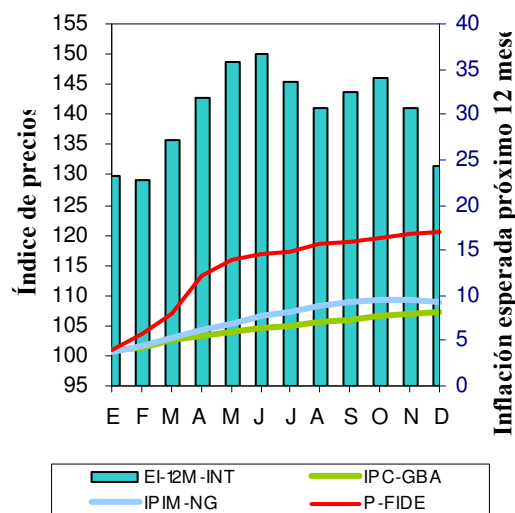
del público respecto de la trayectoria del nivel general de precios durante los próximos doce meses. De esta forma, se provee una estimación de la “inflación percibida” esperada que incide, entre otras cosas, sobre negociaciones salariales, decisiones de consumo de los agentes, su apreciación del desempeño de la economía y su confianza en el gobierno.

A comienzos de 2008 las expectativas de inflación para los próximos 12 meses fue cercana al 25%, pasando a mitad de año al 35%, aunque luego empezó a retraerse. Y diciembre terminó con una expectativa de inflación para los próximos 12 meses (es decir, para 2009) del 20% al 23,5% en todo el país.

Asimismo, en la encuesta se encontró una reducción en la brecha entre los pronósticos de los analistas acerca de lo que medirá el dato oficial del IPC-GBA y la inflación esperada por el público en general.

En el caso de los tres índices de precios enunciados anteriormente, se observa que la presión al alza fue desacelerándose a partir de la mitad del año, y llegó a fin de 2008 con variaciones similares al año anterior. A continuación se puede ver el comportamiento de dichos índices sumado al de las expectativas inflacionarias que se presentaron en 2008.

Gráfico: 2.14. Índice de precios. Año 2008. Base Dic. 2007 =100



Fuente: CES sobre la base del INDEC y FIDE.

Nivel de precios de la canasta de alimentos

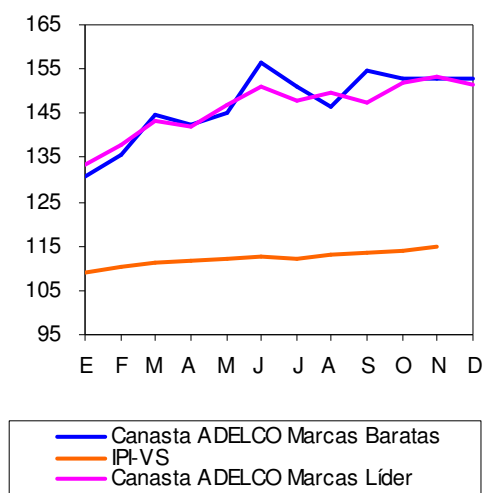
ADELCO (Asociación de Defensa del Consumidor) sigue la evolución de precios de 22 productos para la alimentación y 6 de higiene a través de dos canastas: la primera de productos con marcas muy conocidas y la

segunda con los productos más baratos encontrados en las góndolas de los supermercados. Dicho trabajo lo realiza desde hace 15 años en forma mensual, tomando siempre los mismos productos en los mismos establecimientos de ventas.

El incremento de precios acumulados por la canasta de marcas líderes desde el 24 de diciembre de 2007 al 30 de diciembre de 2008 asciende a 17,52%, pasó de \$134,24 a \$157,76. En cuanto al incremento de los precios por la canasta de marcas baratas, durante el mismo período, el mismo asciende a 19,14%, y pasó de \$107,38 a \$127,93.

Los datos presentados por el INDEC a través de la Encuesta a Supermercados, distribuidos en todo el territorio nacional, revelan un índice de precios implícitos para los productos de los supermercados con una variación interanual de 6,3% a noviembre de 2008. En el cuadro siguiente se observa la evolución que presentaron estos últimos indicadores durante el año.

Gráfico: 2.14. Índices de precios de canastas de alimentos. Año 2008. Base Enero 2007 = 100



Fuente: CES sobre la base del INDEC y ADELCO.

Dadas las actuales condiciones de intervención en las estadísticas oficiales, los índices de precios (de alimentos y de la economía general), que deberían ser similares entre los elaborados por el INDEC (oficiales) y los no oficiales, muestran grandes diferencias.

2.5. Sistema monetario y financiero

Base monetaria

En el transcurso de 2008, especialmente a mitad del año, el abrupto incremento de la volatilidad externa afectó la demanda de dinero y perturbó la evolución de los depósitos privados. No obstante, el Banco Central adoptó una serie de medidas para moderar el efecto adverso sobre las variables locales. El M3⁶ privado finalizó el año con un crecimiento de 9,5%. Por su parte, los depósitos privados –ajustados por el traspaso de fondos– aumentaron \$11.200 millones (8,6%), impulsados principalmente por las colocaciones a plazo, que explicaron dos tercios del crecimiento anual de las imposiciones privadas.

En diciembre de 2008 el saldo promedio de los medios de pago totales (M2⁷) se ubicó en \$173.200 millones, con un crecimiento anual de 18,9%. El saldo del M2 privado acumuló un crecimiento anual del 8,4%, y llegó a \$143.500 millones. Este menor crecimiento en los medios de pago privados se debió a la reducción de la demanda de dinero transaccional causada por la incertidumbre y desconfianza de los agentes privados en las instituciones públicas, agravado ello por los *shocks* adversos provenientes del contexto internacional, que tuvieron una intensidad y magnitud significativas. En efecto, la economía local no estuvo exenta del impacto ocasionado por el abrupto deterioro de los mercados internacionales, que generó un cambio en la composición de la cartera de inversiones de los agentes económicos traducido en una fuerte salida de capitales de las economías emergentes.

En 2008 el Banco Central continuó empleando los instrumentos desarrollados en el transcurso de los últimos años, en el marco de un enfoque de administración de riesgos, para morigerar probables *shocks* de distinta índole. La flexibilidad de este esquema se aprecia al analizar los mecanismos de provisión de dinero primario durante este año con relación a los empleados en 2007. En particular, debe destacarse la disponibilidad de herramientas que permiten proveer o absorber liquidez de acuerdo con el escenario predominante: mientras que en 2007 el ingreso neto de divisas involucró la necesidad de

⁶ M3 = Circulante en manos del público más depósitos en entidades financieras (cajas de ahorro y plazos fijos).

⁷ M2 = = Circulante en manos del público más cajas de ahorro.

colocar títulos para asegurar el equilibrio del mercado monetario, en 2008 el Banco Central proveyó liquidez al mercado financiero mediante la disminución del stock de LEBAC y NOBAC y también a través de las operaciones de mercado abierto con títulos del Tesoro Nacional.

Debido a que una parte de la circulación de LEBAC y NOBAC había sido colocada al sector privado no financiero, al rescatar estos títulos, durante el año, el Banco Central contribuyó a abastecer la demanda de los agregados más amplios, que fueron nutridos además por el crecimiento del crédito al Sector Privado.

En 2008 el agregado en pesos más amplio, M3, compuesto por el circulante en poder del público y los depósitos totales en pesos, finalizó el año con un crecimiento de 11,2%. En el período el Estado nacional utilizó depósitos en pesos para afrontar sus vencimientos de deuda en moneda extranjera.

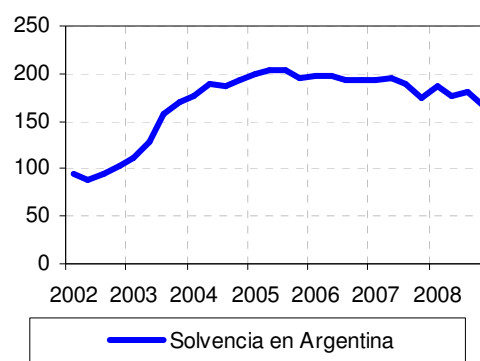
Por otra parte, al producirse la modificación del régimen previsional con la eliminación de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), se dio un cambio en los depósitos. De esta manera, se creó el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), produciéndose un traspaso de la cartera de las AFJP al SIPA, lo que, en términos de depósitos, implicó el traspaso de fondos desde el Sector Privado al Sector Público, con un efecto promedio aproximado de \$5.000 millones en diciembre.

Tasas de interés

Las tasas de interés de corto plazo reflejaron el impacto del abrupto crecimiento de la incertidumbre a nivel global durante el año, y recién comenzaron a estabilizarse hacia fines del mismo.

La liquidez de las entidades financieras –definida como la suma del efectivo en bancos, las cuentas corrientes de los bancos en el BCRA y los pasivos netos para el BCRA– como porcentaje de los depósitos en pesos promedió 20,8% en diciembre (fue uno de los más altos de los últimos años). Considerando las tenencias de LEBAC y NOBAC por parte de las entidades, el ratio de liquidez se ubicó en 36,3%. Asimismo, la solvencia también sigue siendo buena; si se la compara con el año 2002 se está en niveles muy superiores, aunque, como se puede observar en el gráfico a continuación, durante 2008 tuvo un comportamiento volátil con tendencia descendente.

Gráfico: 2.15. Índice de solvencia de Argentina (depósitos/préstamos) x 100



Fuente: CES-BCSF sobre la base del BCRA.

El accionar del Banco Central contribuyó a que las tasas de interés de corto plazo se redujeran al finalizar el año (cuya tendencia alcista comenzó en septiembre) y se estabilizaran hacia el término del mismo. De este modo, el impacto del contexto internacional más volátil a mitad de año se diluyó parcialmente en la última parte, cuando las tasas de interés se ubicaron muy por debajo de los máximos que alcanzaron a principios de noviembre. No obstante, las tasas de interés finalizaron el año en niveles superiores a los registrados a fines de 2007. Particularmente, la tasa de interés BADLAR de bancos privados registró un promedio mensual de 19,1% en diciembre (5,1 pp. por encima del promedio registrado en diciembre de 2007). Mientras tanto, las tasas de interés pagadas por los bancos privados a las colocaciones minoristas (por montos inferiores a \$100.000) acumularon en el año una suba de 7,1 pp. y alcanzaron un valor de 16,6%.

En cuanto a las tasas de interés activas, éstas evidenciaron movimientos disímiles.

El promedio de la tasa de interés de adelantos se ubicó en diciembre en 30,6%. El promedio de la tasa de interés para los préstamos otorgados bajo la forma de documentos a sola firma alcanzó 26,9%.

En cambio, las tasas de interés de los préstamos relacionados con el consumo siguieron mostrando aumentos en diciembre. En este sentido, la correspondiente a los préstamos personales alcanzó un valor de 37,2%, mientras que las tasas de interés de las financiaciones con tarjeta de crédito correspondientes a noviembre llegaron a valores promedio de 28,5%.

Por último, las tasas de interés de préstamos hipotecarios alcanzaron un promedio mensual de 13,5%. Cabe mencionar que esta tasa de interés está referida solamente a las operaciones concertadas a tasa

de interés fija o repactable y que no comprende las convenidas a tasa variable. Por otra parte, la tasa de interés correspondiente a las financiaciones con garantía prendaria se ubicó en 24,7%.

Depósitos y créditos

Durante el período comprendido desde 2002 a 2008 el comportamiento de los depósitos y préstamos del sistema financiero en la Argentina ha sido ascendente, aunque a fines de 2008 esto cambió, los depósitos mostraron una caída y los préstamos se mantuvieron constantes. Como se puede ver en el gráfico, los depósitos han aumentado más que los préstamos, ya que los primeros desde el primer trimestre de 2002 al último de 2008 han presentado un alza de 229%, mientras que los préstamos han crecido sólo un 86% durante el mismo período.

Durante 2008 los préstamos en pesos al Sector Privado mostraron un aumento de 0,5% (\$550 millones) en diciembre, impulsados principalmente por los préstamos hipotecarios y las financiaciones con tarjeta de crédito. Frente a igual período del año anterior, reflejaron un incremento de 22,3% y evidenciaron una desaceleración en su ritmo de expansión interanual generalizada en todas las líneas.

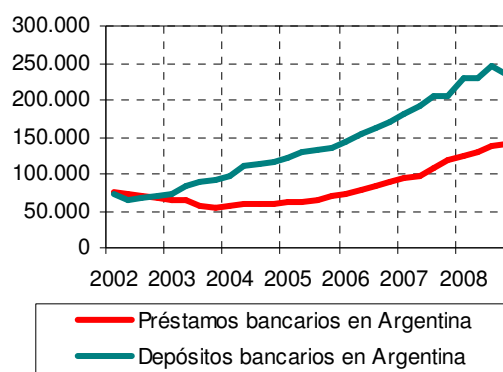
Los créditos con destino mayoritariamente comercial presentaron una expansión interanual de 10,7% en los adelantos en cuenta corriente y de 7,6% en las financiaciones instrumentadas con documentos.

En tanto, los créditos destinados principalmente al consumo se incrementaron 31,5% anual en los préstamos personales, y un 35,4% las financiaciones con tarjeta de crédito.

Los préstamos con garantía real aumentaron en el segmento de los créditos prendarios y presentaron una variación interanual de 30,9%, y los préstamos hipotecarios registraron un crecimiento de 28,1% con respecto a igual período del año anterior.

Debe mencionarse que en el transcurso de diciembre, en el marco de la modificación del régimen previsional, ANSES comenzó a licitar depósitos a plazo fijo para las entidades financieras. Esos fondos deben aplicarse al otorgamiento de préstamos personales para consumo o ser destinados a PyMEs para la adquisición de bienes de capital.

Gráfico: 2.15. Préstamos y depósitos bancarios en Argentina en millones de pesos



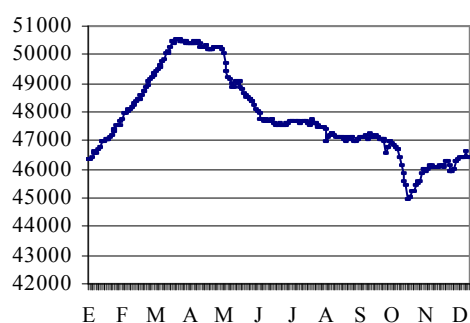
Fuente: CES-BCSF sobre la base del BCRA.

Reservas internacionales

El stock de reservas internacionales (ver gráfico) mostró movimientos oscilantes durante el año. Las reservas empezaron el año con un crecimiento constante hasta llegar su pico el 27 de marzo (con 50.517 millones de dólares), momento en el cual cambió la tendencia y comenzó a decaer en el resto del año, apareciendo su valle el 31 de octubre (con 44.941 millones de dólares). A fines de 2008 las mismas llegaron a 46.386 millones de dólares.

La salida de fondos en el año, según diversos analistas, se estima entre los 14.000 y 19.900 millones de dólares (durante los tres primeros trimestres cerca de 8000 millones de dólares). Estas cifras son preocupantes ya que son valores superiores a la fuga de 2001 y a la de 2002. Sin embargo, si la huida de capitales se compara con la participación en las reservas internacionales del BCRA los valores son muy diferentes; mientras que en 2001 la salida de capitales representaba cerca del 90%, en 2008 la participación está en promedio en un 37%.

Gráfico: 7.2.16 Evolución de las reservas internacionales del BCRA en millones de dólares. Año 2008



Fuente: CES-BCSF sobre la base del BCRA.

Programa monetario 2009 del BCRA

El BCRA, en el Programa Monetario 2009, confirma que la Argentina no estará exenta del impacto de la crisis mundial. En este marco, el Programa se elaboró sobre la base de una nueva expansión del PIB en torno al 4% (teniendo en cuenta las medidas de estímulo impulsadas por el Poder Ejecutivo). Dicho incremento del PIB resulta ser de menor magnitud que la observada en el actual ciclo de crecimiento, ya que venía creciendo en promedio a un ritmo de 8,3% en los últimos seis años.

Consistente con el escenario macroeconómico, se prevé una moderación en el ritmo de crecimiento de los precios de la economía. La inflación en Argentina es multicausal. Así es que la moderación de la inflación que se dio en la segunda mitad de 2008 fue consecuencia de la política fiscal, la política salarial, la política de ingresos y la política monetaria, a lo que se agrega el efecto de la baja en los precios internacionales de los alimentos y del petróleo. Las proyecciones del gobierno para 2009 respecto del índice de precios al consumidor IPC-GBA estiman una variación del 7% anual.

Asimismo, se prevé continuar con las políticas financieras anticíclicas en el manejo de las reservas internacionales, con el desarrollo de un sistema financiero sólido con descalces acotados, y con el régimen cambiario de flotación administrada. A nuestro criterio, los beneficios de dicho régimen se magnifican en el actual contexto de turbulencias internacionales, con bruscos movimientos de capitales y volatilidad de precios que afectan los tipos de cambio de los principales socios comerciales e impactan en los términos de intercambio.

Mercado bursátil

El año 2008 estuvo colmado de volatilidad con importantes descensos en los principales índices bursátiles nacionales e internacionales. Las turbulencias internacionales condicionaron fuertemente el desempeño del mercado de capitales local (como en el resto de las Bolsas internacionales), sumado ello a cuestiones internas (el conflicto con el campo, la inflación, el fin de las AFJP, entre otros) que impactaron negativamente en las cotizaciones de los distintos activos financieros argentinos.

El índice Merval, medido en dólares, finalizó el año en los 312,61 puntos, lo que significó una caída en el rendimiento anual del orden del 54,22% respecto de 2007. El índice, medido en pesos, registró una variación anual negativa del 49,82%, y finalizó en 1079,66 puntos. El indicador contó con 9 cierres mensuales negativos y 3 positivos. El mes con la mayor caída fue octubre al cerrar un 36,75% menos que en septiembre. Asimismo, el valor máximo del año fue el 22 de mayo con 2.248,63 puntos, mientras que el valor mínimo del año se mostró el 21 de septiembre con 828,99 puntos.

En los mercados bursátiles internacionales los resultados finales de 2008 también registraron grandes pérdidas. La Bolsa de Brasil, el principal indicador (Bovespa) finalizó el año en 37.550,31 puntos, obteniendo un retorno acumulado negativo en dólares del 55% anual. Por su parte, el índice de la Bolsa Mexicana cerró el año en 22.380,32 puntos, lo que representa un descenso anual del 39,6 % en dólares. En Estados Unidos, el Dow Jones cayó un 34%. El máximo anual lo registró el 1° de enero, cuando alcanzó los 13.264,82 puntos, y el mínimo el 20 de septiembre con 7552,29 puntos, en tanto que cerró el mes de diciembre con 8776,39 puntos básicos. La Bolsa con la mayor caída medida en dólares fue la de Rusia con un 73%.

El volumen negociado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires durante 2008 totalizó \$237.785 millones, con un promedio diario anual de \$962 millones, un 13,28% superior al volumen registrado en 2007.

El monto operado en acciones totalizó \$21.050 millones, con un descenso del 8,5% con respecto a 2007. En 2008 las acciones registraron una tendencia negativa con 81 bajas y sólo 16 alzas. Entre las empresas del panel líder, sólo MOL (Molinos Río de la Plata SA) tuvo rendimientos positivos (13,46%) en el año, mientras que las mayores bajas fueron EDN (Edenor SA), MIRG (Mirgor SA) y BPAT (Banco

Patagonia SA) con variaciones del 79,45%, 74,55% y 66,13%, respectivamente.

En el plano de la renta fija, los títulos públicos obtuvieron durante todo el año un volumen de \$172.427 millones, lo que representó un aumento del 17,1% del volumen registrado en 2007, con un promedio diario de \$698 millones. La volatilidad en los mercados internacionales, junto a factores de carácter local, como las dudas en cuanto a la veracidad de la medición de la inflación del INDEC (debido a que gran parte de los bonos del Estado son ajustados por CER) y al fantasma de que el Estado volviera a caer en *default*, presionaron fuertemente a la baja de las cotizaciones de los títulos públicos argentinos, viéndose ampliados los rendimientos de los bonos.

Al último día de 2008, las sociedades locales que cotizan en BCBA acumularon una capitalización bursátil de \$137.814 millones, un 23,34% menor que el año anterior.

El financiamiento total obtenido por las empresas durante 2008 alcanzó los U\$D 4,178 millones, un 41,2% menos que lo obtenido en 2007. De este total, el 91,6% fue destinado a grandes empresas, mientras que el 8,4% restante se originó en la financiación de PyMES, siendo este último porcentaje el mayor registrado desde el año 2000.

En lo atinente al financiamiento a grandes empresas, el 77,5% se canalizó a través de fideicomisos financieros, el 11,9% mediante obligaciones negociables (ON) y el 10,6% por medio de la suscripción de acciones. La emisión de fideicomisos se incrementó un 19,7%, y la suscripción de acciones y la colocación de ON disminuyeron un 58,9% y 86,2%, respectivamente.

El financiamiento a empresas PyMEs mostró un comportamiento diferente, y fue el cheque de pago diferido (CPD) el principal instrumento utilizado (55,5%), seguido por el fideicomiso financiero (43,5%) y la emisión de ON (1%). Mientras que la colocación de ON creció 89,9% respecto de 2007, el financiamiento de CPD aumentó un 2,7% y la emisión de fideicomisos financieros se redujo un 8,3%.

El impacto de la inestabilidad financiera también se observó en las tasas de interés de todos los instrumentos de financiamiento, que se ubicaron en los niveles más altos durante los últimos meses del año. Para el caso de los valores de deuda fiduciaria, por ejemplo, las tasas de interés promedio de los títulos a diciembre de 2008 se ubicaron en el 32,37%, es decir, aumentaron 14,12 pp. Con relación al mismo mes del año anterior; en tanto que las tasas promedio de los CPD fueron del 25% para el segmento Avalado y

29,8% para el Patrocinado, en comparación con niveles del 18% y del 19,3%, respectivamente.

2.6. Intercambio comercial argentino

Exportaciones

Las exportaciones de Argentina crecieron sustancialmente durante el período 2002-2008 y presentaron un alza de 175%. Los grandes rubros crecieron en forma pareja y mantuvieron su participación relativa año a año. El rubro “Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)” mantuvo una participación relativa, año a año, del orden del 32%-34%, y las “Manufacturas de Origen Industrial (MOI)” en torno al 30%. El rubro de “Productos Primarios” presentó una participación relativa total de 21% a 23%. En cambio, “Combustible y Energía” decreció, de 18% en 2002 a 11% en 2008. En el cuadro a continuación se comparan las exportaciones fragmentadas en grandes rubros de 2007 y 2008 con su correspondiente variación.

Tabla: 2.17. Exportaciones FOB de Argentina por rubro. En millones de dólares.

	2007	2008	Variación %
Total	55.780	70.589	27
Productos primarios	12.352	16.425	33
Manufacturas de origen agrop.	19.188	24.050	25
Manufacturas de origen ind.	17.321	22.209	28
Combustibles y energía	6.919	7.905	14

Fuente: CES sobre la base de INDEC.

En el rubro “Productos Primarios”, los cereales con U\$D 6817 millones y las semillas y frutos oleaginosos con U\$D 4926 millones son los dos con mayor participación relativa y totalizan el 71%. En MOA, los residuos y desperdicios de la industria alimenticia con U\$D 7868 millones y las grasas y aceites con U\$D 7098 representan el 62% del total de su rubro. En MOI, con material de transporte terrestre con U\$D 6577 millones, productos químicos y conexos con U\$D 4347 y los metales comunes y sus manufacturas con U\$D 3151 millones forman el 49% de su rubro. Por último, en “Combustibles y Energía” el principal subgrupo fueron los carburantes con U\$D 4331 millones, lo que representa el 55% del total del rubro.

Importaciones

Las importaciones argentinas han tenido un comportamiento similar a las exportaciones, con un crecimiento aún mayor. En el año 2002 se realizaron importaciones por USD 8990 millones, y en 2008 USD 57.413 millones, con lo cual el crecimiento fue de 539%. A fines de 2008 se observó una reducción en las tasas de crecimiento. En el cuadro siguiente se puede ver el total de importaciones realizadas durante 2007 y 2008 con su correspondiente desdoblamiento según el uso económico.

Tabla: 2.18. Importaciones CIF por uso económico. En millones de dólares

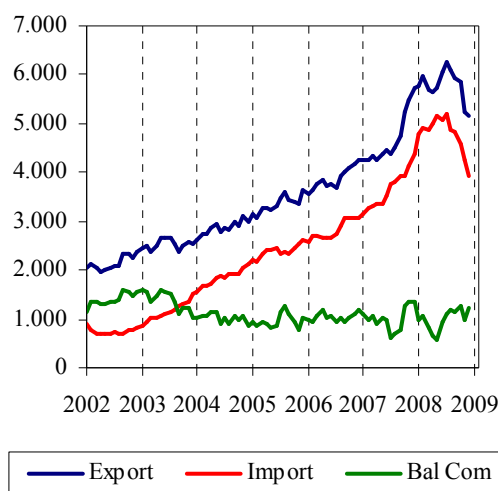
	2007	2008	Varia ción %
Total	44.707	57.413	28
Bienes de capital	10.397	12.639	22
Bienes intermedios	15.371	20.227	32
Combustibles y lubricantes	2.845	4.318	52
Piezas y accesorios para bs de capital	8.065	9.960	23
Bienes de consumo	5.208	6.291	21
Vehículos automotores de pasajeros	2.709	3.875	43
Resto	114	103	-10

Fuente: CES sobre la base de INDEC.

Saldo comercial

El saldo comercial continúa siendo positivo, uno de los pilares del actual modelo económico. El acumulado de 2008 presentó un balance positivo de USD 13.176 millones, y ello representa un aumento, con respecto al año anterior, de 19%. A mediados de 2007 y principios de 2008, el saldo comercial se contrajo fuertemente pero, dado que las importaciones comenzaron a caer, se logró mantener el superávit de la balanza comercial (ver gráfico).

Gráfico: 2.19. Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial en millones de dólares. Serie Filtrada



Fuente: CES sobre la base de INDEC.

Intercambio comercial por bloque

El Mercosur es el principal socio comercial, en donde las exportaciones crecieron en todos los rubros y mostraron un aumento global del 31% comprado con el año anterior, impulsadas por un mayor incremento en las ventas de manufacturas de origen industrial. En cuanto a las importaciones, el crecimiento fue del 25%, destacándose las mayores compras de bienes intermedios y por la compra de piezas y accesorios para bienes de capital. El intercambio con este bloque en 2008 arrojó un déficit comercial de 4009 millones de dólares.

El saldo comercial con la Unión Europea arrojó un saldo positivo de 4221 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron el 35%, fundamentalmente por las ventas de manufacturas de origen agropecuario y por los productos primarios. Por su parte, las importaciones aumentaron 21%, impulsadas por las compras de bienes de capital, bienes intermedios y piezas y accesorios para bienes de capital.

Con el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, las exportaciones aumentaron un 12% con respecto a 2007, alentadas por las ventas de productos primarios y combustibles y energía a China. Las importaciones crecieron un 32%, principalmente por el aumento de compras de bienes intermedios, bienes de capital y bienes de consumo provenientes de China. El intercambio comercial con el bloque fue negativo de 320 millones de dólares.

El saldo comercial con NAFTA (EEUU, Canadá y México) fue negativo de 1564 millones de dólares. Las exportaciones crecieron un 20% debido principalmente a las mayores ventas de manufacturas de origen industrial con destino a Estados Unidos. Las importaciones aumentaron 28%, impulsadas por el incremento de las compras de bienes intermedios y bienes de capital.

Con Chile el intercambio comercial registró un saldo positivo de 3782 millones de dólares en el acumulado de enero a noviembre. Las exportaciones aumentaron el 13% con respecto al año anterior, mientras que las importaciones tuvieron un crecimiento de 34%.

En el cuadro se destacan los bloques económicos y algunos países seleccionados con sus correspondientes exportaciones, importaciones y su saldo comercial durante 2008.

Tabla: 2.20. Balanza comercial en millones de dólares, por zonas económicas y países seleccionados. Durante 2008

	Expor tación	Impor tación	Saldo
Total	70.589	57.413	13.176
Mercosur	16.280	20.289	-4.009
Chile	4.734	952	3.782
Resto de ALADI	4.713	590	4.123
NAFTA	7.372	8.936	-1.564
UE	13.234	9.013	4.221
ASEAN, Corea, China			
Japón e India	10.871	11.191	-320
Medio Oriente	2.633	202	2.431
MAGREB Y Egipto	3.018	260	2.758
Resto	7.734	5.980	1.754

Fuente: CES sobre la base de INDEC.

2.7. Aspectos sociales

Salario

Para analizar el comportamiento del salario real se usa el índice de salarios, el cual estima la evolución de los salarios pagados en la economía, aislando al indicador de variaciones relacionadas con conceptos tales como cantidad de horas trabajadas, ausentismo, premios por productividad y todo otro concepto asociado al desempeño o las características de individuos concretos. El índice de salarios se forma tanto con el Sector Público como con el Privado, y este último también tiene en cuenta el inscripto y no inscripto.

A continuación, en el cuadro se pueden ver las variaciones que ha tenido el índice durante el período 2003-2008.

Tabla: 2.21. Índice de Salarios (Base 4º trimestre de 2001 = 100)

	Índice	Var. Anual	Var. Acum
31/12/03	116,8		
31/12/04	127,75	9,4%	9,4%
31/12/05	157,08	23,0%	32,3%
31/12/06	187,62	19,4%	51,8%
31/12/07	230,16	22,7%	74,4%
31/12/08	281,75	22,4%	96,9%

Fuente: CES sobre la base de INDEC.

Indicadores laborales (empleo y desempleo)

El INDEC, a través de los datos recolectados por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), obtiene los principales indicadores del mercado de trabajo. Para analizar el comportamiento en el orden nacional se cotejan los 31 aglomerados urbanos –que son los de mayor población en las provincias–. En el cuadro se puede ver que en línea general los resultados han tenido una leve mejoría. Pero si se analiza desde 2002, la recuperación ha sido sumamente positiva. Por ejemplo, el índice de desocupación en mayo de 2002 era de 21,5%, y al cuarto trimestre de 2008 de 7,3%, lo que implica una reducción de un 66%. Con respecto a la tasa de subocupación, ésta era de 18,6% en mayo de 2002 y al cuarto trimestre de 2008 es de 9,1%, mostrando también un importante progreso del 51%.

Cuadro: 2.22. Principales indicadores del mercado de trabajo en los 31 aglomerados urbanos

	1º Trim 2008	2º Trim 2008	3º Trim 2008	4º Trim 2008
Tasas				
Actividad	45,9	45,9	45,7	46,0
Empleo	42,0	42,2	42,1	42,6
Desocupación	8,4	8,0	7,8	7,3
Subocupación	8,2	8,6	9,2	9,1
Demandante	5,8	6,3	6,3	6,0
No demandante	2,4	2,3	2,9	3,1

Fuente: CES sobre la base de INDEC.

Indicadores de condiciones de vida (pobreza e indigencia)

La pobreza e indigencia son dos indicadores muy importantes del aspecto social. A un individuo/familia se lo considera pobre si su nivel de ingreso se sitúa por debajo de un mínimo que le permita satisfacer sus necesidades básicas (alimentarias y no alimentarias), e indigente si su ingreso no le permite satisfacer sus necesidades alimentarias a través de una canasta básica de alimentos (la cual admite cubrir las necesidades energéticas y proteicas).

En el cuadro se observa que a partir de 2003 (luego de la salida de la crisis) la Argentina comenzó a mejorar estos indicadores. Viendo el cuadro, se destaca que los porcentajes son mayores para las personas que para los hogares, lo que indica que, en promedio, los hogares pobres tienen más miembros que los no pobres.

Para los 31 aglomerados urbanos, los porcentajes, durante el 1° semestre de 2008, muestran que se encuentran por debajo de la línea de pobreza 886.000 hogares, los que incluyen 4.348.000 personas. Mientras que 279.000 hogares, a su vez, están por debajo de la línea de indigencia, lo que representa 1.236.000 personas.

Cuadro: 2.23. Pobreza e indigencia en los 31 aglomerados urbanos

	1° Sem 03	1° Sem 04	1° Sem 05	1° Sem 06	1° Sem 07	1° Sem 08
Pobreza	%					
Hogares	42,7	33,5	28,8	23,1	16,6	11,9
Personas	54	44,3	38,9	31,4	23,4	17,8
Indigencia						
Hogares	20,4	12,1	9,7	8	5,7	3,8
Personas	27,7	17	13,8	11,2	8,2	5,1

Fuente: CES sobre la base de INDEC.

Cabe destacar que, para el cálculo de la Canasta Básica de Alimentos y la Canasta Básica Total, se utilizan estadísticas de precios generadas por el INDEC, que son fuertemente cuestionadas (a partir de 2007 en adelante) por otros organismos generadores de datos no oficiales. Aplicando los datos privados, los indicadores de pobreza e indigencia se modifican notablemente, mostrando un aumento en ambos indicadores. Por ello, muchos analistas consideran que el proceso de incremento de la pobreza no se habría detenido y estiman que la misma estaría unos 10 puntos por encima del valor que presenta INDEC.

2.8. Perspectivas para 2009

Las perspectivas económicas para 2009 no son alentadoras. Las proyecciones basadas en cifras oficiales (INDEC) marcan una diferencia importante con los cálculos de organismos y consultoras privadas. De acuerdo con esto, las perspectivas oficiales para el próximo ejercicio son un tanto más optimistas que las de los analistas privados.

En torno a la desaceleración mundial que se endureció entre mediados y fines de 2008 hay una gran incertidumbre acerca de la magnitud y duración de la misma. En esta gran incógnita entran en cierto sentido las consecuencias que afectan y afectarán a la Argentina. Lo que se tiene en claro es que estos efectos se verán fundamentalmente en el sector externo.

A este respecto, preocupa el importante recorte de precios de los *commodities*, que afecta a Argentina especialmente en los productos que exporta (soja, girasol, etc.). Esto repercute sobre la economía en general y compromete al Estado nacional porque ve disminuidos sus ingresos, por la menor recaudación de retenciones principalmente, y por las actividades relacionadas que desaceleraron su ritmo.

Asimismo, la incertidumbre instalada y la disminución de los salarios reales provocan una caída del consumo (componente que representa cerca del 60% del PIB).

La actividad industrial terminó un 2008 con tendencia descendente, al igual que la construcción, con el consecuente incremento en la desocupación.

Con relación a la inflación, que fue un aspecto muy crítico en los dos últimos años, es posible esperar que crezca a tasas menores dada la menor actividad económica. Sin embargo, se prevé un aumento importante en los servicios.

A fin de año el gobierno nacional reconoció la crisis que puede desatarse en la Argentina, por lo cual realizó “anuncios” para activar el consumo, licitando fuertes cantidades de dinero entre los bancos para que otorguen créditos, tanto para el consumo como para inversión, a tasas más bajas que las de mercado. Además anunció un importante paquete para la realización de obras públicas. El dinero utilizado para solventar dicho plan corresponde fundamentalmente a los fondos provenientes de la estatización de las AFJP. Al finalizar 2008, no se observaron resultados correspondientes a dichos programas.

El presupuesto para 2009, sancionado en noviembre de 2008, ya está desactualizado. Con un crecimiento del PIB del 4% (algunos economistas vaticinan que con suerte la economía no ingresará en terreno negativo) y

con un tipo de cambio de \$3,19 por dólar, entre los factores más importantes.

En síntesis, el desenvolvimiento de la economía argentina en 2009 va a depender de las políticas internas que se lleven a cabo como así también de la profundidad y magnitud del estancamiento mundial. Sin duda, las decisiones de consumo e inversión serán más acotadas y analizadas que en períodos anteriores.

3. Contexto Provincial y Regional

El año 2008 comenzó con una nueva gobernación; Hermes Binner asumió como Gobernador de la provincia de Santa Fe, convirtiéndose en el primer mandatario socialista con este cargo.

En marzo, se aplicó a nivel nacional la Resolución 125/08 por la cual se modificaron las alícuotas vigentes para el cobro de los Derechos de Exportación mediante la utilización del valor FOB como determinante clave para establecer la base imponible de las exportaciones de cereales y oleaginosas.

Esto desató un fuerte desacuerdo por parte de los productores nacionales y provinciales. Se desarrollaron grandes movilizaciones desde el sector agropecuario para que el Estado nacional retrocediera en la implementación de dicha Resolución. Luego de varios meses de cortes de rutas y cese de exportaciones, la Resolución finalmente fue derogada.

Este conflicto evidenció la crítica situación en la que se encontraba el sector ganadero a partir de las políticas de regulación que afectaron seriamente la rentabilidad del sector, fundamentalmente el de cría ganadera, desalentando la actividad y la inversión. Con esa situación, se intensificaron las regulaciones y controles del Poder Ejecutivo nacional, como, por ejemplo, la demora en la entrega de los certificados de exportación de carne, el encaje productivo exportador de carne que obliga a los frigoríficos a mantener en depósito el 75% de su capacidad en las cámaras llena de carne, pudiendo exportar el 25% restante. En cuanto a la sequía que padeció el país durante este año, se puede mencionar que fue la más importante del siglo y que se evidenció con

enorme intensidad en la provincia de Santa Fe, en tanto resultó una de las más afectadas en este sentido, con pérdidas estimadas en más de 2000 millones de pesos y una mortandad superior a las 200.000 cabezas.

Esta circunstancia agravó la desaceleración de la economía provincial que ya se hacía presente desde fines de 2007.

A ello se sumó el desplome de los precios de los *commodities*. Para el caso de la soja, tras el fin del conflicto agropecuario, en la Bolsa de Rosario se pagó \$970 por Tn mientras que al cierre del año este monto se redujo a \$700 por Tn.

Respecto de las finanzas provinciales, en 2008 se continuó con el envío desde la provincia a la Nación elevados montos en concepto de derechos de exportación e impuestos nacionales. Sin embargo, la provincia recepcionó desde la Nación montos principalmente provenientes de la coparticipación, las transferencias y los planes sociales.

Otro acontecimiento a destacar de 2008 es la propuesta de Reforma Tributaria elaborada desde el gobierno provincial. La misma incluía: la aplicación de un régimen tributario simplificado para pequeños contribuyentes, la extensión de Ingresos Brutos a industrias que facturen por encima de los dos millones de pesos anuales, la adopción de un revalúo fiscal que determine el costo del Impuesto Inmobiliario y la incorporación de una quinta cuota de este tributo.

Sin embargo, después de algunas instancias previas, el proyecto es rechazado en la legislatura.

Ya finalizando el año, el gobierno de la provincia hace público el Plan Estratégico Provincial elaborado en conjunto con la sociedad civil a partir de las Asambleas Ciudadanas. En el mismo se incluyen tres grandes ejes titulados: Territorio Integrado, Calidad Social y Economía para el Desarrollo.

Es importante aclarar que las series que se analizan fueron previamente filtradas de valores extremos y desestacionalizadas con el objetivo de observar de manera precisa la evolución de cada sector en particular.

3.1. Actividad Económica

Evolución de la actividad económica

El Índice Compuesto de Actividad de la provincia de Santa Fe (ICASFe), constituye un indicador mensual global de la evolución de la economía provincial. En 2008 presentó un comportamiento amesetado hasta el tercer trimestre, cuando comenzó a marcar una importante caída ante la cual aún no se avizoran signos que indiquen en el corto plazo un cambio de tendencia.

Producto Bruto Geográfico (PBG)

La participación promedio del PBG provincial en el nacional, en 2007, fue del 8,3%. Los sectores que mayor participación presentan son: Agricultura, ganadería, caza y silvicultura con el 15,8%, y el de Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler (equipos de transporte, maquinaria, etc.) con el 16,1%.

Entre 2006 y 2007 la tasa de variación interanual a precios constantes de 1993 fue del 8%, manteniéndose por encima de la tasa de crecimiento promedio desde 1993. A su vez, de todos los sectores componentes del PBG, sólo la pesca presentó una fuerte variación negativa (-50,2%), lo cual puede deberse, en parte, a medidas restrictivas impuestas a fin de brindar protección ambiental.

Tabla 3.1. Producto Bruto Geográfico de 2007 a precios de 1993. Variación interanual 2006-2007 y su participación en el PBG nacional

	A precios de 1993	Variación 06-07	Participación en el PBG nacional
PBG	27,841.0	8%	8.3%
Sectores productores de bienes	9,694.3	9%	8.3%
Agríc, ganad, caza y silvic.	3,039.1	8%	15.8%
Pesca	7.1	-50.2%	1.5%
Explotación de minas y canteras	6.2	1.5%	0.1%
Industria Manufacturera	5,070.8	11.2%	8.5%
Electricidad, gas y agua	907.4	6.7%	9.5%
Construcciones	663.7	2.8%	2.9%
Sectores productores de servicios	18,146.7	7.4%	8.3%
Comercio	4,252.4	11.2%	9.2%
Restaurantes y Hoteles	226.4	18.7%	2.6%
Transp, almac y comunic	1,988.2	11.7%	5.2%
Intermediación financiera	1,030.1	28.7%	6%
Serv inmoil, emp y de alq	7,326.0	2.6%	16.1%
Adm pública y seg social	234.8	10.6%	1.5%
Enseñanza	1,061.9	3.8%	7.2%
Servicios sociales y de salud	1,132.9	7.4%	9.2%
Serv comunil, soc y personales	581.3	0.3%	3.5%
Serv domésticos	312.7	8.8%	8%

Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPEC.

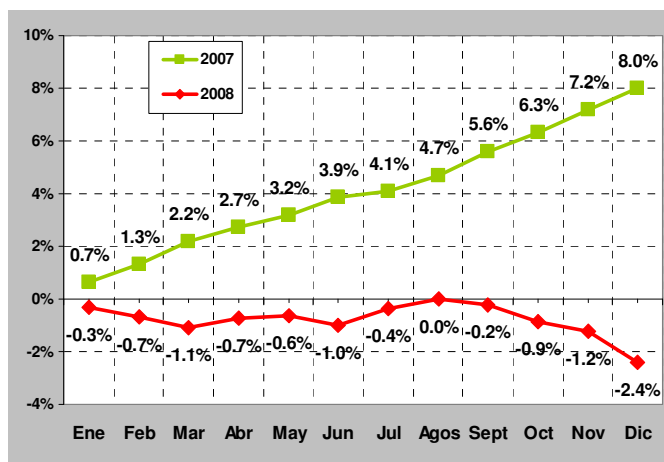
Índice Compuesto de Actividad de la provincia de Santa Fe (ICASFe)

Luego de 65 meses consecutivos de expansión (desde julio de 2002 a diciembre de 2007), en 2008 la actividad económica provincial inició un intenso proceso de desaceleración que se exteriorizó con las primeras tasas negativas de crecimiento del ICASFe, consolidándolo como el primero de los últimos seis años en mostrar una retracción de la actividad económica. Mientras que en 2007 el crecimiento de la misma fue sostenido alcanzando un incremento acumulado del 8,2%, el último año deja como saldo una tasa acumulada anual del -2,4%.

La caída observada durante 2008 tuvo un comportamiento oscilante en el transcurso del año. Durante los primeros tres meses se observa una tendencia negativa que deja como saldo un crecimiento mensual acumulado del -1,2%, en tanto que para igual período de 2007 este crecimiento fue del 2,1%.

Entre abril y septiembre se observa un amesetamiento que no revierte la caída del primer trimestre. A partir de septiembre se acentúa la tendencia decreciente de la actividad económica global provincial medida a través del ICASFe.

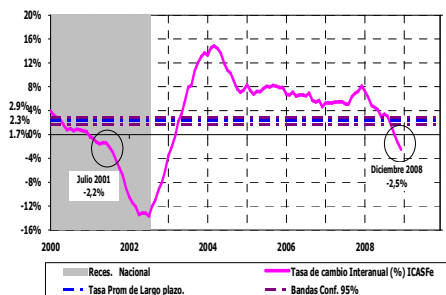
Gráfico 3.2. Variaciones mensuales acumuladas del Índice Compuesto de Actividad de la provincia de Santa Fe. Período 2007-2008



Fuente: CES-BCSF.

Por otro lado, la tasa de cambio interanual, en diciembre de 2008, fue del -0,3% con respecto al mismo mes del año anterior. Esta cifra es inferior a la tasa de crecimiento de largo plazo (2,3%) y además inferior a cero. Cabe recordar que el último período en el que se observaron tasas de crecimiento con niveles tan bajos fue a partir de enero de 2001.

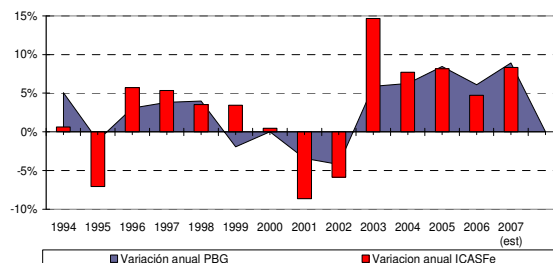
Gráfico 3.3. Variación interanual del Índice Compuesto de Actividad de la provincia de Santa Fe. Período 2000-2008



Fuente: CES-BCSF.

En 2007, la variación anual del PBG fue del 9%, mientras que la del ICASFe se ubicó alrededor del 8%.

Gráfico 3.4 Variación anual del PBG y del ICASFe. Período 1994-2007



Fuente: CES-BCSF; IPEC.

Sector granario

Dentro de la producción de cereales en la campaña 07/08, el trigo tuvo un rendimiento del 3,5 kg/ha, al cual benefició ampliamente el hecho de que la producción se incrementara. Se produjeron 2,6 millones de toneladas (Tn) mientras que en 06/07 la producción no había superado las 2 millones de Tn.

La producción de maíz, en cambio, disminuyó un 4%, con rendimientos de 7,5 mil kg/ha, mientras que en la campaña 06/07 había presentado rendimientos de 8,5 mil kg/ha.

En cuanto al resto de los cereales, tanto el arroz, la avena, como la cebada cervecera, en 07/08 incrementaron sus niveles de producción respecto de la campaña anterior. En cuanto al sorgo, si bien aumentó el rendimiento, los niveles de producción fueron inferiores en la campaña 07/08.

Comparación entre PBG - ICASFe

Las variaciones interanuales que presentan el PBG y el ICASFe mantienen desde 2004 la misma silueta, si bien el ICASFe en momentos de quiebre de tendencia (por ejemplo: año 2001) presenta valores más abruptos.

Tabla 3.5. Superficie sembrada, cosechada, producción y rendimiento de los cereales y oleaginosas de la provincia de Santa Fe. Campañas 06/07 y 07/08

	Cultivo	Campaña	A.Sembr (ha)	A.Cosech (ha)	Produc (tn)	Rendim (kg/ha)
CEREALES	ARROZ	2006/07	20,600	20,100	101,500	5,050
	ARROZ	2007/08	23,000	23,000	135,250	5,880
	AVENA	2006/07	63,100	500	1,500	3,000
	AVENA	2007/08	58,650	2,050	6,900	3,366
	CEBADA CERV	2006/07	4,020	4,020	15,050	3,744
	CEBADA CERV	2007/08	4,600	4,600	17,960	3,904
	MAIZ	2006/07	375,370	309,530	2,635,120	8,513
	MAIZ	2007/08	453,600	334,900	2,538,680	7,580
	SORGO	2006/07	171,350	145,050	736,650	5,079
	SORGO	2007/08	184,000	108,500	577,470	5,322
OLEAGINOSAS	TRIGO	2006/07	707,700	690,700	1,995,600	2,889
	TRIGO	2007/08	753,920	753,920	2,653,620	3,520
	COLZA	2006/07	150	150	170	1,133
	COLZA	2007/08	92	92	160	1,739
	GIRASOL	2006/07	192,800	191,500	301,540	1,575
	GIRASOL	2007/08	243,300	240,300	477,315	1,986
	LINO	2006/07	1,320	1,320	1,185	898
	LINO	2007/08	300	300	260	867
	MANI	2006/07	700	250	750	3,000
	MANI	2007/08	400	400	1,400	3,500
	SOJA	2006/07	3,474,600	3,433,555	11,295,735	3,290
	SOJA	2007/08	3,492,200	3,427,400	11,480,000	3,349

Fuente: CES-BCSF sobre la base de SAGPyA.

Considerando la producción de oleaginosas, la soja representa el 96% de las mismas. En la campaña 07/08 se produjeron 11,4 millones de Tn, esto es, un 2% más que la campaña anterior. El nivel de rendimiento se incrementó en la misma proporción.

La producción de girasol también aumentó en la última campaña y alcanzó unas 240 mil Tn.

Para la campaña 08/09 la situación se revierte debido a las condiciones climáticas desfavorables del segundo semestre de 2008. La ausencia de lluvias causó un fuerte efecto sobre los suelos justo en el momento en que se definen los componentes críticos del rendimiento.

Para 2008 se perfiló un cierre lamentable, con cosechas deterioradas en calidad y cantidad. Los rendimientos se estimaron un 46% por debajo de los del año anterior, lo cual indicaba que se recibiría por los granos sólo las dos terceras partes de lo cobrado el año anterior.

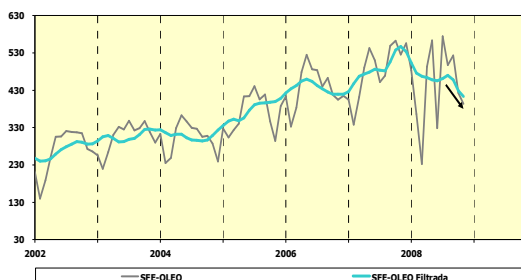
Molienda de oleaginosas

La cantidad de semillas de soja y girasol destinadas a molienda desde comienzo de 2008 comenzó a presentar una tendencia decreciente; y en marzo de 2008 pasó a ser negativa. Esta situación, que en lo que restó del año no sólo no se pudo revertir sino que además se agravó. Así, en noviembre de 2008 la tendencia fue del -24,3%,

muy por debajo de la tasa de crecimiento de largo plazo, del 10,9%.

De todos modos, no era de esperar que este sector retomara los niveles de años anteriores ya que el mismo se encontraba inmerso en el conflicto campo-gobierno.

Gráfico 3.6. Semillas de soja y girasol destinadas a molienda (SFE-OLEO) en la provincia de Santa Fe, en millones de USD de 2005. Período 2002-2008. Datos mensuales



Fuente: CES-BCSF sobre la base de la SAGPyA.

A pesar de lo mencionado anteriormente, entre enero y septiembre de 2008 la producción de aceite de soja y girasol se mantuvo en niveles similares a los de 2007, en tanto alcanzó las 4.740 mil Tn.

Por último, la producción de pellets cayó un 3,2%, mientras que los expellets se incrementaron un 17,3%.

Tabla 3.7. Producción de aceite, pellets y expellets de soja y girasol en la provincia de Santa Fe, en miles de Tn. Período enero-septiembre de 2006 a 2008.

enero - sept	Aceites	Pellets	Expellets
2008	4,740	17,499	99,602
2007	4,788	18,078	84,941
2006	4,585	17,703	87,751

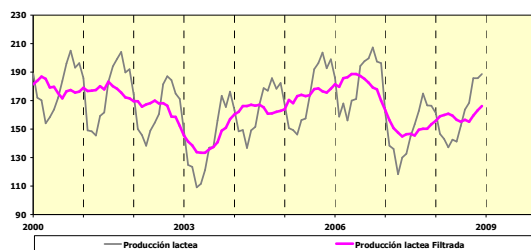
Fuente: CES-BCSF sobre la base de la SAGPyA.

Sector lácteo

Luego de la caída de la producción de 2007, en 2008 se retomó la senda de crecimiento y se llegó, en el orden nacional, a un volumen de 10.200 millones de litros, lo que implica valores muy cercanos al récord de producción de 1999.

La producción láctea en el orden provincial en 2008 alcanzó los 1916 millones de litros, lo cual marca un incremento del 7% respecto del año anterior.

Gráfico 3.8. Producción láctea de 11 empresas de la provincia de Santa Fe, en millones de litros. Período 2000-2008. Datos mensuales.



Fuente: CES-BCSF sobre la base del Departamento de Lechería, Dirección de Sanidad de Animal del Ministerio de Producción.

Los precios de las materias primas, al inicio de 2008, se ubicaban en torno a \$0,825 por litro de leche. Con el transcurso de los meses se produjo un paulatino incremento de valores, todavía impulsados por una exportación que mostraba un dinamismo extraordinario. La intervención del Estado y la celebración de acuerdos de fijación de precios llevaron las cifras a \$0,945 por litro para el trimestre julio/septiembre, con subsidios adicionales para el productor. Luego, ya en presencia de una caída de las cotizaciones internacionales, después de la generación de altos stocks por regulaciones y trabas de distinta naturaleza y características en materia de comercio exterior, y frente a una virtual paralización de las exportaciones como consecuencia de la crisis mundial, el Estado pretendió imponer un acuerdo de \$1 por litro que no pudo ser cumplido en función de la nueva realidad que se había generado.

En el ejercicio, la demanda interna experimentó un nuevo crecimiento (4,8% con respecto al período anterior). En el segundo semestre, la disminución del ritmo de exportaciones y la baja de precios internacionales ocasionaron un mayor flujo de oferta a este mercado, lo que se tradujo en caídas de precios, que no siempre llegaron hasta el consumidor final.

Con relación al mercado interno, durante todo el año persistieron los controles de precios, pero se fijaron categorías de productos con distinto nivel de autorización de incrementos, lo que acentuó aún más las distorsiones de precios relativos.

Como contrapartida, el Estado estableció un nuevo régimen de compensaciones que no tuvo respuestas efectivas, que no respetó las condiciones acordadas y que generó más desigualdades entre empresas.

Por otro lado, en cuanto al mercado externo, el período comenzó con una situación favorable, aun cuando la vigencia de los “precios de corte” actuaba como una “super-retención” que limitaba el aprovechamiento de la coyuntura positiva. Cuando la crisis internacional se desató, se asistió a un derrumbe de las cotizaciones (la leche en polvo cayó de USD 4500 por Tn, a USD 2000 por Tn) y a una severa retracción de la demanda como consecuencia de la propia depresión global y la desaparición del crédito.

La puesta en marcha de nuevos controles y pedidos de autorización de exportaciones atentó contra la dinámica de estos mercados y se generaron altas existencias de productos terminados que complicaron las finanzas y la operatoria comercial de todo el sector. Claramente, la crisis mundial sorprendió al sector del peor modo, y lo encontró absolutamente desprotegido.

En tanto, en 2008 el sector también se vio perjudicado por la permanente sequía del segundo semestre, que no sólo agotó las reservas de alimentos y agua sino también la capacidad financiera de los productores. La cuenca lechera central, ubicada en los departamentos Las Colonias y Castellanos, sufrió el deterioro en la alimentación de los animales junto con la baja provisión para el invierno.

Las perspectivas indican que hasta tanto exista una recuperación internacional el mercado de lácteos estará sobreofertado y no deberían esperarse precios por encima de las medias históricas. Todo parece indicar que el consumo doméstico no crecerá, e incluso es esperable alguna disminución. La producción de leche continuará incrementándose inercialmente durante un tiempo. La crisis de rentabilidad que afecta a la industria y a los productores no parece tener solución en el corto plazo. La supervivencia, planteada en términos simples, puede ser el objetivo posible.

Sector cárnico

El sector ganadero comenzó el año 2008 con un escenario desfavorable, similar al del año anterior, devenido ambos de una política ganadera con fuerte sesgo intervencionista implementada por el Poder Ejecutivo nacional desde fines de 2005 y cuyos efectos repercutieron negativamente. Ejemplo de las medidas mencionadas son las retenciones a las exportaciones, la implementación del peso mínimo de faena, las intervenciones oficiales en la comercialización de los productos agropecuarios en el mercado interno y externo, los subsidios a los *feed lots* (engorde a corral) descuidando el sector de cría, entre otros controles y regulaciones llevados a cabo por el Organismo Nacional de Control de la Calidad Agroalimentaria (ONCCA).

A su vez, los aspectos relevantes relacionados con el sector ganadero que impactaron directamente en la evolución del mismo durante 2008 fueron: el conflicto entre el sector agropecuario y el Poder Ejecutivo nacional a partir del 11 de marzo; la tremenda sequía que afectó gran parte del país; y los precios internacionales elevados, los cuales registraron precios históricos.

Tabla 3.9. Serie de indicadores del sector ganadero a nivel nacional

	Existencias	Faena	Producción (tn)	Kg gancho	Consumo kg/ha/año
1958	41.327.000	12.277.747	2.540.898	207.00	98.40
1968	51.465.000	12.801.959	2.561.320	200.00	86.60
1978	57.791.000	16.250.210	3.146.120	194.00	91.00
1988	47.075.000	12.200.000	2.563.000	210.00	73.00
1998	48.084.900	11.267.726	2.469.000	219.00	60.20
2000	48.674.400	12.400.235	2.697.484	219.00	64.30
2001	48.851.400	11.586.732	2.488.782	215.00	62.50
2002	48.539.411	11.499.838	2.525.523	220.00	58.60
2003	52.960.512	12.531.634	2.658.455	213.00	60.00
2004	54.164.896	14.295.791	2.998.283	209.73	62.98
2005	54.349.907	14.242.034	3.132.012	219.91	62.21
2006	55.545.942	13.417.524	3.037.974	226.42	62.98
2007	55.889.964	14.924.691	3.217.604	215.59	66.76
2008	55.112.979	13.320.387	2.852.231	214.13	68.64

Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPCVA.

Teniendo en cuenta los datos de la 1ª Campaña de Vacunación contra la Aftosa de marzo de 2008, la provincia de Santa Fe cuenta con un stock de 7.587.520 cabezas, lo cual representa casi un 13% del total nacional (59.261.268 cabezas), ubicándola ello en el segundo lugar, detrás de la provincia de Buenos Aires. Estos datos difieren parcialmente de los aportados por el Instituto de

Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA), que fijan el stock nacional en un nivel levemente superior a los 55 millones de cabezas.

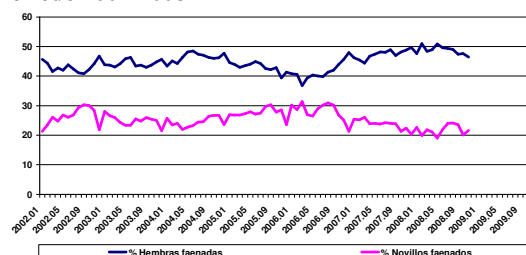
Tabla 3.10. Stock bovino provincial y nacional, en número de cabezas. Período 2005-2008

Stock bovino según:			
SANTA FE		ARGENTINA	
Año	Sanidad Animal	IPCVA	Campaña de vacunación
2005	7,462,648	54,349,907	58,435,991
2006	7,862,245	55,545,942	59,716,987
2007	7,777,576	55,889,964	60,166,095
2008	7,317,739	55,112,979	59,261,268

Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPCVA.

Se estima que el stock provincial será menor en 2009 como consecuencia no sólo de la sequía que afectó fuertemente el norte provincial y que produjo una gran mortandad de animales, sino también por los efectos negativos ocasionados por las regulaciones y controles del mercado por parte del Poder Ejecutivo nacional, que generaron un enorme desaliento al productor e impulsaron una importante liquidación de stock, principalmente de vientres vacunos. En este sentido, merece destacarse, al momento de la confección de esta memoria, que se mantiene la tendencia de liquidación de hembras iniciada hace más de 24 meses, luego del crecimiento del stock observado en el período 2001-2005. Este quiebre de tendencia es coincidente con la iniciación del intervencionismo y regulación del Poder Ejecutivo nacional en el mercado de la carne.

Gráfico 3.11. Participación de la faena bovina a nivel nacional. Período 2002-2008

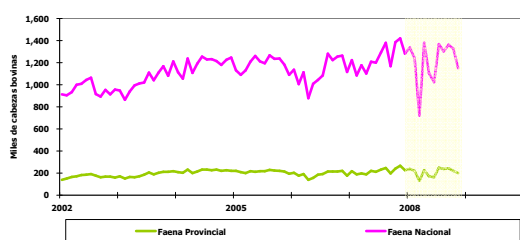


Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPCVA.

Del total de cabezas faenadas, aproximadamente el 48% es hembra. Esta situación marca signos de alerta, porque al disminuir el stock de hembras se están liquidando vientres, indispensables para el desarrollo del sector.

Asimismo, en 2008 se produjo la segunda mayor faena de los últimos 20 años, la que alcanzó un total aproximado de 14,5 millones de cabezas, destacándose un incremento en la participación de la faena de hembras y una disminución de la de novillos, lo cual indica claramente la falta de rentabilidad del sector de cría e igualmente la falta de previsibilidad en el mediano y largo plazos para la producción de carne.

Gráfico 3.12. Faena de bovinos a nivel provincial y regional, en miles de cabezas. Período 2002-2008



Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPCVA.

El número de cabezas bovinas faenadas entre enero y noviembre de 2008 fue de 2.293 mil, esto es, una disminución del 4,6% respecto del mismo período de 2007.

El peso promedio de faena refleja un nivel similar a los índices observados en períodos anteriores a la decisión del gobierno nacional de fijar un peso mínimo de faena en noviembre de 2005. En este sentido, cabe destacar que el mecanismo implementado para incrementar el peso de faena fracasó, y por lo tanto se hace necesario definir otra manera de lograr dicho objetivo.

Tabla 3.13. Peso promedio por categoría en kilogramos. Período 2002-2008

Promedio anual	Novillos	Novillitos	Toros	Vacas	Vaquillonas	Terneros	Terneras
2002	278.8	203.1	346.8	224.8	175.3	125.9	125.2
2003	274.3	201.3	338.1	217.0	173.7	128.2	126.1
2004	276.7	198.3	339.1	218.1	174.4	127.7	126.1
2005	281.7	200.9	340.8	224.1	175.3	132.8	131.0
2006	283.0	211.3	340.5	226.2	185.6	158.5	157.2
2007	277.4	209.5	337.8	224.0	184.8	152.0	150.4
2008	277.0	207.1	332.3	219.3	185.1	154.8	153.4

Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPCVA.

El consumo interno de carne vacuna se encuentra en niveles próximos a los 70 kilos por cabeza por habitante, ubicándose entre los niveles más altos de los últimos quince años.

Finalmente, el mercado internacional de la carne fue extraordinariamente favorable en el año 2008,

fundamentalmente hasta el mes de octubre, habiéndose registrado aumentos importantes (superiores al 50% con respecto al año anterior) no sólo en los precios de todos los cortes de carne vacuna, sino además en la demanda de los compradores. No obstante ello, Argentina no pudo o no supo aprovechar esta oportunidad, consecuencia ésta del fuerte intervencionismo estatal en el mercado vacuno. En la última parte del año se produjo una disminución importante en la demanda internacional que derivó en una caída de los precios internacionales, a pesar de lo cual se mantuvieron en valores históricos elevados.

En el orden nacional, el volumen exportado de carne vacuna durante cayó un 20% con relación a 2007 y, sin embargo, el ingreso de divisas por exportaciones aumentó un 19% a raíz de la firmeza de los precios internacionales.

Tabla 3.14. Variación de las exportaciones argentinas por destino. En dólares y toneladas. Período 2007-2008

País	Var. 2007/2008 en toneladas	Var. 2007/2008 en dólares
Rusia	-21,5%	+18,9%
Alemania	-1,9%	+34,5%
Chile	-51,8%	-36,4%
Israel	-25,4%	+8,1%
Países Bajos	+52,1%	+127,2%
EE. UU.	-10,1%	+15,1%
Italia	+11,8%	+29,6%
Venezuela	-57,1%	-41,4%
Reino Unido	-0,9%	+7,6%
Brasil	-17,9%	+21,7%
España	-31,2%	-15,5%
Otros	-12,8%	+47,1%
Total	-20,0%	+19,4%

Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPCVA.

La provincia representa aproximadamente el 25% de las exportaciones nacionales de carne bovina. A noviembre de 2008, las mismas alcanzaron un total de 51 millones de toneladas, lo cual imprime un valor de 323 millones de dólares FOB.

Tabla 3.15. Exportaciones de la provincia de Santa Fe en dólares FOB y toneladas. Período 2005-2008

	VALOR F.O.B. (en dólares)	PESO NETO (en kilos)
2005	299,734,731	114,614,747
2006	262,355,763	74,302,110
2007	328,185,365	80,651,356
A nov 2008	323,343,009	51,444,326

Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPEC, INDEC.

La evolución mensual del precio promedio del lomo enfriado, correspondiente al corte de carne de exportación más caro, el cual es, a su vez, representativo de la evolución del precio de los demás cortes de carne, es la siguiente:

<u>2008</u>	Promedio mensual <u>U\$D/Tonelada</u>
Enero	11.700
Febrero	14.833
Marzo	16.364
Abril	16.971
Mayo	17.673
Junio	18.382
Julio	17.364
Agosto	17.661
Septiembre	17.525
Octubre	16.998
Noviembre	12.329
Diciembre	9.880

Los valores reflejan claramente la evolución del precio desde enero hasta junio, mes en el cual se visualizan pagos que alcanzaron los U\$D 21.000 por tonelada, para luego mantenerse en valores elevados hasta octubre, cuando se profundiza la crisis internacional que afecta seriamente el comercio internacional.

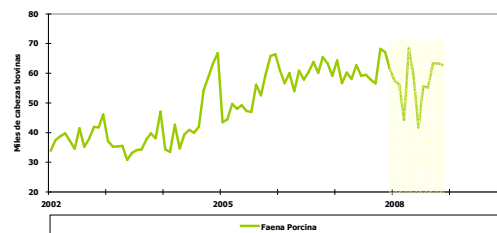
En este aspecto, la evolución de los precios internacionales no se trasladó a los precios internos. Esta situación se reflejó claramente en los resultados de 2008: liquidación de stock (principalmente hembras y novillos), caída de la productividad, y caída de la inversión en el sector ganadero.

Al mismo tiempo, los países vecinos y competidores en el mercado internacional de la carne, como Brasil, Uruguay y Paraguay, aprovecharon la oportunidad que ofrecía el comercio internacional –y la Argentina en particular, a causa de las restricciones impuestas– e incrementaron el volumen exportado y trasladaron los beneficios de los precios internacionales a sus productores, observándose un

desarrollo favorable del sector ganadero en dichos países.

De mantenerse el cuadro de situación de 2008, las expectativas para 2009 perfilan al sector en estado de alerta, en tanto que puede profundizarse esa situación si no median acuerdos superadores del conflicto que se mantiene con el gobierno nacional, los cuales, sumados a los efectos desbastadores de la sequía, acentuarán la liquidación del stock ganadero con todos sus efectos negativos en lo económico y en lo social. Indudablemente, el punto de partida para revertir la tendencia actual es la implementación de un Plan Ganadero Nacional de largo plazo, consensado entre el Gobierno Nacional, las provincias y los representantes del sector ganadero, que contemple al mismo tiempo políticas de corto y mediano plazo que permitan restituir la rentabilidad al sector. De no concretarse tal decisión, la tendencia será la profundización de los efectos negativos en la ganadería argentina. En cuanto al sector porcino, el fuerte impulso de los últimos años se paralizó en 2008. El número de cabezas faenado entre enero y noviembre fue de 635 mil, mientras que en 2007 había superado las 670 mil cabezas.

Gráfico 3.16. Número de cabezas porcinas faenadas en Santa Fe, en miles. Período 2002-2008. Datos mensuales



Fuente: CES-BCSF sobre la base del SENASA, ONCCA.

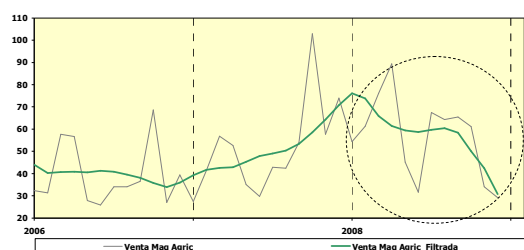
En cuanto a la faena de aves, la provincia de Santa Fe representa aproximadamente el 4% del total faenado en el orden nacional. En 2008 se alcanzaron las 17.197 mil cabezas, lo cual indica una reducción del 3% respecto de 2007.

Producción de maquinaria agrícola

A partir de enero, las ventas de maquinaria agrícola en la provincia de Santa Fe comenzaron a

descender acentuadamente. La tasa de crecimiento, hasta septiembre de 2008, a pesar de ser decreciente, aún se mantenía por encima de la tasa de crecimiento de largo plazo (6,2%), y sin embargo en octubre pasó a tener valores inferiores a cero hasta llegar a caer, en diciembre, un 64,4%. Las ventas de maquinaria agrícola alcanzaron un monto de 679 millones de pesos de 2004, y si bien el mismo supera al obtenido en 2007 (\$617 millones), preocupa la tendencia decreciente que presenta esta serie desde principios de 2008.

Gráfico 3.17. Venta de maquinaria agrícola en la provincia de Santa Fe, en millones de pesos de 2004. Período 2006-2008. Datos mensuales



Fuente: CES-BCSF sobre la base de la AFAT.

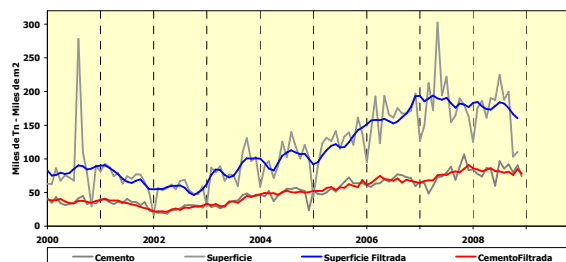
Sector de la construcción

Considerando el consumo de cemento Pórtland y la superficie cubierta autorizada para obras como reflejo del sector de la construcción, se observa que en 2008 no ha presentado tan buenos resultados como en años anteriores.

La superficie autorizada en noviembre tuvo una tasa de variación interanual negativa del 11,4%. Sin embargo, la disminución del consumo de cemento fue aún mayor, del 14%.

No sorprende que ambas series muestren comportamientos similares. En la gráfica, se observa que, desde el año 2000, las series filtradas tienen comportamientos relativamente paralelos. Esto encuentra su lógica en que ambas series pueden llegar a considerarse complementarias entre sí.

Gráfico 3.18. Consumo de cemento Pórtland en miles de toneladas (Tn) y superficie cubierta autorizada para obras privadas, nuevas y ampliaciones, en miles de m². Período 2000-2008. Datos mensuales



Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland y del IPEC.

En términos absolutos, el consumo de cemento Pórtland en el año fue de 985 mil toneladas, mientras que la superficie autorizada entre enero y noviembre alcanzó los 1.951 mil m².

Consumo

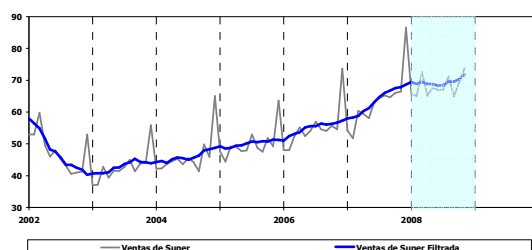
A partir de las ventas de supermercados podemos analizar el consumo de bienes no durables en la provincia de Santa Fe.

Estos datos son deflactados por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) provincial con la intención de evaluar la verdadera evolución de las ventas, es decir, que el desenvolvimiento de las mismas no se vea afectado por variaciones en el precio. Este tipo de análisis no puede dejar de realizarse sobre todo en períodos inflacionarios como lo fue 2008.

El consumo, a lo largo del año, sufrió un amesetamiento con relación a lo acontecido en 2007. La tasa de crecimiento promedio en 2008 fue del 10,5%, mientras que en 2007 había alcanzado el 15,3%.

El promedio de ventas mensuales fue de \$68 millones de 1993; y entre enero y noviembre las ventas totales alcanzaron los \$749 millones.

Gráfico 3.19. Ventas de supermercados en la provincia de Santa Fe deflactadas por IPC Santa Fe, en millones de pesos de 1993. Período 2002-2008. Datos mensuales



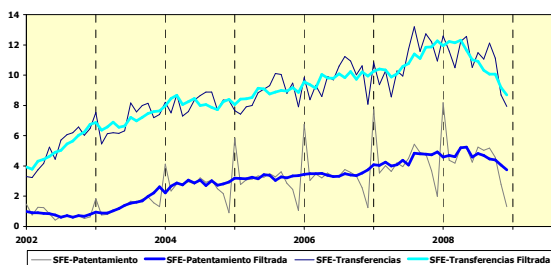
Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPEC.

Por otra parte, para evaluar el consumo de bienes no durables se incluye la evolución del patentamiento de vehículos nuevos y las transferencias de usados.

En 2008 el patentamiento de vehículos nuevos cayó un 24%, y en todo el año se patentaron 55 mil vehículos nuevos.

A pesar de que el número de transferencias es mayor, en 2008 éstas sufrieron una reducción del 29%. Se realizaron 132 mil transferencias de vehículos nuevos.

Gráfico 3.20. Patentamiento de vehículos nuevos y transferencias de usados en la provincia de Santa Fe, en miles. Período 2002-2008. Datos mensuales



Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Dirección Nacional de Registros de la Propiedad Automotor de Argentina.

Inversión

Se destinaron \$1593 millones a proyectos de inversión privada que actualmente se encuentran en ejecución y que fueron formalmente anunciados, y a los referentes a fusiones y adquisiciones empresariales. Este monto es un 68% inferior al presentado en 2007 y, además, en 2008 se presentaron 87 proyectos menos que en 2007.

Al sector manufacturero corresponde el 25,4% de los proyectos, el 14,6% a servicios, el 12,7% al comercio, el 8% a industrias siderometalúrgicas-metalmecánicas, y el 6,1% a la construcción. El resto de los sectores no presenta una participación significativa.

A nivel departamental, se observa que en Rosario se invirtieron \$663 millones; en San Lorenzo \$315 millones; en La Capital \$210 millones; y en Constitución \$167 millones. Estos cuatro departamentos concentran el 85% del monto total destinado a inversión privada.

Tabla 3.21. Inversiones privadas realizadas en la provincia de Santa Fe, en pesos. Año 2008. Datos departamentales

Departamento	Monto de inversión
Belgrano	10,950,000
Caseros	800,000
Castellanos	75,900,000
Constitución	167,300,000
General López	64,000,000
General Obligado	11,800,000
Iriondo	5,400,000
La Capital	210,100,000
Las Colonias	9,900,000
Rosario	663,300,000
San Cristobal	
San Jerónimo	200,000
San Lorenzo	315,000,000
San Martín	19,000,000
Indeterminado	40,000,000
Total	1,593,650,000

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Dirección General de Inversión y Financiamiento del Ministerio de la Producción de la provincia de Santa Fe.

3.2. Finanzas Públicas

Finanzas del Estado provincial: gastos, recursos y superávit

Con relación a las finanzas provinciales, se observa que, en 2008 el gasto total se incrementó un 37% respecto del año anterior. Este crecimiento fue similar al que presentan los recursos totales. Aproximadamente el 89% del gasto total es corriente, es decir que se destina al pago de salarios, rentas de la propiedad, prestaciones de seguridad social y gasto de consumo, entre otros.

A fines de 2008 el gasto en remuneraciones era 5,6 veces superior que el gasto de capital y a su vez presentaba una tasa de crecimiento interanual del 38,5%.

En cuanto a la coparticipación provincial hacia municipios y comunas, a noviembre de 2008 Santa Fe llevaba coparticipados \$1.191 millones. Este monto fue superior al de 2007 en un 29%. Por otro lado, es importante aclarar que el incremento en los niveles coparticipados se debe al crecimiento de recaudación tributaria provincial.

La recaudación de Ingresos Brutos en 2008 fue de \$2.263 millones, esto es, un 36% mayor que en 2007. Cabe destacar que este impuesto representa el 69% de la recaudación tributaria provincial y el 17% de los recursos totales de Santa Fe.

La recaudación de Sellos se incrementó un 19% y alcanzó los \$433 millones, mientras que Patente e Inmobiliario superaron los \$289 y \$266 millones, respectivamente.

Tabla 3.2.2 Recursos tributarios provinciales por impuesto, en millones de pesos. Período 2007-2008

RECURSO TRIBUTARIO PROVINCIAL POR IMPUESTO			
Concepto	2007	2008	Var 07 - 08
Inmobiliario	244.1	266.9	9%
Ingresos Brutos	1,668.4	2,263.0	36%
Impuesto a los Sellos	363.7	433.9	19%
Patente	227.7	289.8	27%
Otros	65.8	22.9	-65%
Total	2,570	3,277	28%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Dirección General de Programación y Estadística Hacendal.

En cuanto a los recursos tributarios de origen nacional, o más comúnmente llamados recursos coparticipados, en noviembre de 2008 fueron un 26% superior a los del mismo período de 2007, puesto que alcanzaron los \$5.692 millones. Considerando la “inversión” como la diferencia entre el gasto de capital y los recursos de capital, la misma se incrementó un 7,3% respecto de 2007. El monto total asignado a inversión fue de \$742.9 millones, lo cual representa el 15% de los recursos destinados a remuneraciones.

Tabla 3.23. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento de la provincia de Santa Fe, en millones de pesos. Período 2007-2008

ESQUEMA AHORRO-INVERSION-FINANCIAMIENTO (a noviembre)			En millones de pesos	
Concepto	2007	2008	Variación 2007 - 2008	
			\$	%
Recursos Corrientes (1)	8,585.4	11,971.3	3,385.9	39.4%
Tributarios	6,660.6	8,454.9	1,794.3	26.9%
Provinciales	2,146.2	2,762.3	616.1	28.7%
Nacionales	4,514.4	5,692.6	1,178.2	26.1%
Otros	1,924.8	3,516.4	1,591.6	82.7%
Erogaciones Corrientes	7,548.8	10,681.7	3,132.9	41.5%
Remuneraciones	3,584.1	4,964.2	1,380.1	38.5%
Otros	3,964.7	5,717.5	1,752.8	44.2%
Resultado Económico	1,036.6	1,289.6	253.0	24.4%
Recursos de Capital	197.1	135.4	-61.7	-31.3%
Erogaciones de Capital	889.5	878.3	-11.2	-1.3%
Inversión	692.4	742.9	50.5	7.3%
Total Recursos	8,782.5	12,106.7	3,324.2	37.9%
Total Erogaciones	8,438.3	11,560.0	3,121.7	37.0%
Rtdo.Fciero antes Contrib.	344.2	546.7	202.5	58.8%
Contribuciones Figurativas	605.3	716.7	111.4	18.4%
Gastos Figurativos	630.7	760.6	129.9	20.6%
Resultado Financiero	318.8	502.8	184.0	57.7%

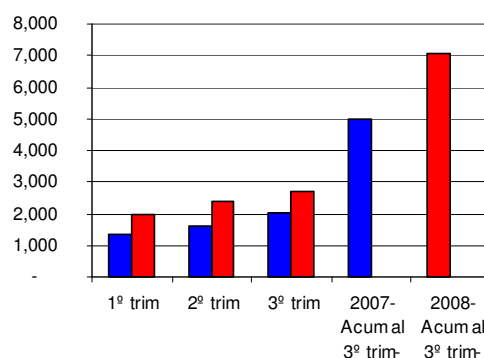
Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Dirección General de Programación y Estadística Hacendal.

Por último, el resultado financiero continuó con la tendencia superavitaria de años anteriores, superando levemente los \$500 millones. Esta cifra es un 58% superior a la de 2007.

Recaudación de impuestos nacionales

El total recaudado por la provincia de Santa Fe en concepto de impuestos nacionales al tercer trimestre de 2008 ya había alcanzado los montos recaudados en todo 2007. Así, el total acumulado al tercer trimestre de 2008 fue de \$7081 millones.

Gráfico 3.24. Recaudación de impuestos nacionales por trimestres y acumulado al 3° trimestre de 2007 y 2008. En millones de pesos.



Fuente: CES-BCSF sobre la base de la AFIP.

La recaudación del Impuesto a las Ganancias y del Impuesto al Valor Agregado (IVA) suma el 60% de la recaudación total de impuestos nacionales. Al tercer trimestre de 2008, ambos impuestos superaban la recaudación del año anterior por encima del 30%.

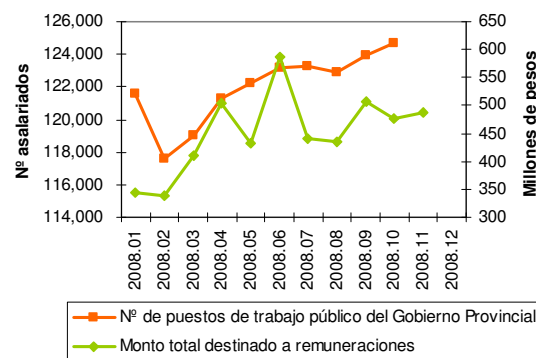
Además de la recaudación de impuestos nacionales, las provincias aportan el impuesto al Comercio Exterior, dentro del cual encontramos los Derechos de Exportación, o más comúnmente llamados “retenciones a las exportaciones”. Según estimaciones del Centro de Estudios de la Bolsa de Comercio de Santa Fe, a septiembre de 2008 esta provincia llevaba aportados \$6102 millones, lo cual representa aproximadamente el 22% del total recaudado a nivel nacional.

A pesar de la crisis producida en el orden nacional a partir de la aplicación de la Resolución 125/08, la recaudación de derechos de exportación total, a septiembre de 2008, llevaba acumulados \$27.859 millones, contra \$13.504 millones de 2007.

Planta de personal de la Administración Pública

Durante 2008 se incrementaron las incorporaciones a la planta de personal del sector público provincial. El número de asalariados a octubre de 2008 alcanzó los 124.677 puestos, mientras que para la misma fecha del año anterior este dato rondaba los 121.655 empleados. Es interesante notar que en los primeros meses del año se producen descensos, y a medida que transcurre el tiempo comienzan a estabilizarse al alza. La razón principal de este efecto es la baja en cargos correspondientes a reemplazos docentes y a emergencias de salud.

Gráfico 3.25. Cantidad de asalariados de la Administración Pública y los montos destinados a remuneraciones. Año 2008. Datos mensuales



Fuente: CES-BCSF sobre la base del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la provincia de Santa Fe.

En cuanto a los montos destinados a remuneraciones, a noviembre de 2008 se alcanzó un valor acumulado de \$4964 millones, es decir que entre enero y noviembre se gastaron casi 5 mil millones de pesos en salarios, cifra que equivale al 41% de los recursos provinciales.

La variación respecto de noviembre de 2007 presenta un incremento del 38%, el cual se ubica 17 puntos porcentuales por encima del incremento de precios reflejado por el IPC - Santa Fe (21,9%).

Deuda pública provincial

El monto total destinado al pago de deuda fue de \$55 millones, de los cuales el 92% proviene de la Administración Central.

Por otra parte, este monto es un 29,7% inferior al de 2007, en el cual el pago fue de \$84,7 millones.

Ley de presupuesto 2009

Según la Ley de Presupuesto, en 2009 se espera que los recursos corrientes superen a los ejecutados en 2008 en un 38%, mientras que los gastos corrientes lo harán en un 35%.

Sin embargo, en los gastos y recursos de capital se estiman incrementos del 177 y 259%, respectivamente, a pesar de que en montos absolutos éstos seguirían estando muy por debajo de los corrientes.

Tabla 3.26. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento del presupuesto 2009. En millones de pesos

Concepto	Adm. Central	Org. Descent	Inst. Seg. Social	TOTAL
Recursos Corrientes (1)	12.904,8	1.147,6	2.470,1	16.522,5
Erogaciones Corrientes	10.708,9	1.118,5	2.628,2	14.455,6
Resultado Económico	2.195,9	29,1	-158,1	2.066,9
Recursos de Capital	125,3	360,6	0,0	486,0
Erogaciones de Capital	1.441,6	987,7	3,6	2.432,9
Inversión	1.316,3	627,0	3,6	1.947,0
Total Recursos	13.030,1	1.508,2	2.470,1	17.008,5
Total Erogaciones	12.150,5	2.106,2	2.631,8	16.888,5
Rtdo.Fciero antes Contrib.	879,6	-598,0	-161,7	119,9
Contribuciones Figurativas	91,3	751,6	161,7	1.004,7
Gastos Figurativos	913,4	91,3	0,0	1.004,7
Resultado Financiero	57,6	62,4	0,0	119,9

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Dirección General de Presupuesto de la provincia de Santa Fe.

El resultado económico (recursos corrientes menos gastos corrientes) se estima en \$2.066 millones, mientras que el resultado financiero que incluye recursos y gastos totales, contribuciones y gastos figurativos, cerraría en \$119 millones, esto es, un 76% menor que el resultado financiero ejecutado de 2008 (noviembre).

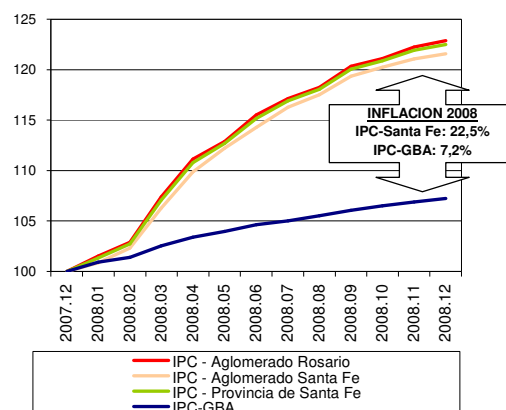
7.3.3. Nivel de precios

El Índice de Precios de la provincia de Santa Fe entre enero y diciembre de 2008 tuvo un incremento del 22,5%.

Los resultados son aún más preocupantes si tomamos el índice con base en enero 2007=100, ya que en sólo dos años el incremento de precios fue del 36%, lo que obstruye significativamente el crecimiento económico.

En lo que hace al Aglomerado, los resultados presentan una gran similitud con los datos en el orden provincial, tal como se observa en la gráfica correspondiente.

Gráfico 3.27. Índice de Precios del Aglomerado Gran Rosario, Gran Santa Fe, Provincia de Santa y Gran Buenos Aires. Base dic. 2007=100. Datos mensuales



Fuente: CES-BCSF sobre la base del INDEC y del IPEC.

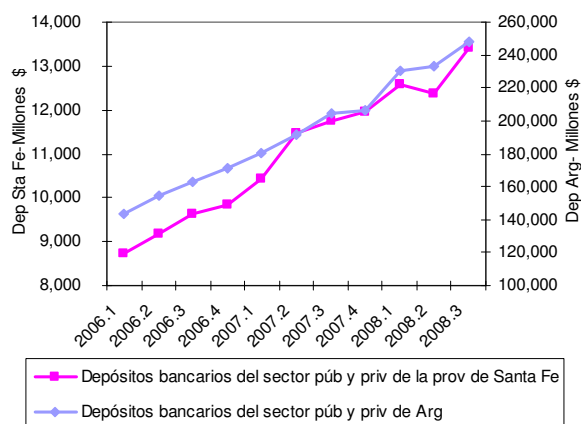
Comparando el IPC-Santa Fe con el IPC-GBA, a diciembre de 2008 la diferencia que arrojan los resultados superó los 15 puntos porcentuales, lo cual es ampliamente discutido por los resultados irracionales que se presentan desde los índices de precios oficiales.

3.4. Sector Financiero

Depósitos en el sistema bancario

En los últimos años se han visto incrementados los depósitos del sistema bancario en los órdenes tanto nacional como provincial. Desde comienzos de 2006 al tercer trimestre de 2008, los depósitos se incrementaron un 54%, mientras que en el ámbito nacional lo hicieron en un 73%. Esta disparidad en el crecimiento afectó los niveles de participación provincial dentro del total nacional, ya que al primer trimestre de 2006 representaban el 6% de los depósitos nacionales y al tercer trimestre de 2008 cayeron al 5,4%.

Gráfico 3.28. Depósitos en el sistema bancario en la provincia de Santa Fe y en Argentina. En millones de pesos. Período 2006-2008. Datos trimestrales



Fuente: CES-BCSF sobre la base del BCRA.

Al tercer trimestre de 2008, los montos depositados en el orden provincial fueron de \$13.422 millones, mientras que los nacionales llegaron a \$247.967 millones. Dichas cifras son aproximadamente cuatro veces superiores a las de comienzos de 2002, en plena crisis financiera.

Préstamos en el sistema bancario

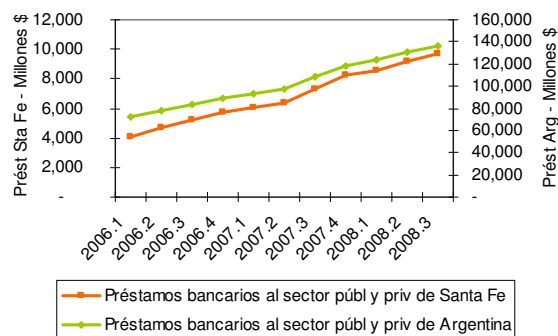
Los préstamos en el sistema bancario a nivel provincial desde 2006 hasta 2008 presentan una tasa de crecimiento mayor al 140% y superior a la nacional (88%).

En cuanto a la participación provincial dentro de la nacional, ocurre lo contrario que con los depósitos, ya que la misma pasó del 5% al 7%.

En la provincia de Santa Fe, entre el primer trimestre de 2006 y el tercero de 2008, los depósitos pasaron a ser cinco veces superiores a los registrados a comienzos de 2002, mientras que la misma relación en el orden nacional fue sólo de dos veces superior.

En valores absolutos, los montos alcanzados al tercer trimestre de 2008 fueron de \$9666 millones en Santa Fe y de \$137.020 millones a nivel nacional.

Gráfico 3.29. Préstamos en el sistema bancario en la provincia de Santa Fe y en Argentina. En millones de pesos. Período 2006-2008. Datos trimestrales



Fuente: CES-BCSF sobre la base del BCRA.

Índice de solvencia del sistema bancario

El Índice de solvencia del sistema financiero es el ratio entre depósitos y préstamos del sistema financiero. El mismo sirve para evaluar el grado de capacidad y liquidez con el que cuenta el sistema financiero, es decir, cuanto mayor sea el índice mayor es el margen de solvencia.

Durante 2008, el Índice de solvencia a nivel nacional fue en promedio de 81 puntos, mientras que a nivel provincial fue de 40 puntos, lo cual nos indica que tanto a nivel nacional como provincial, en la actualidad, hay margen de solvencia a pesar de que los niveles presentados son inferiores a los que se venían observando desde 2004.

Sector financiero: datos departamentales

Los departamentos de Caseros, General Obligado, La Capital, Rosario y San Lorenzo, al tercer trimestre de 2008, representaban aproximadamente el 77% de los depósitos del sistema financiero provincial y el 70% de los préstamos.

Los depósitos del departamento La Capital y Rosario superan en ambos casos los \$13 mil millones. Con los préstamos, sin embargo, se produce una gran diferencia, ya que los de Rosario representan el 89% de los depósitos mientras que en Santa Fe esta relación es del 33%.

Tabla 3.30. Depósitos, préstamos e Índice de solvencia a nivel departamental. Acumulado al 3° trimestre de 2008 en miles de pesos

	Depósitos	Préstamos	Ind solvencia
CASEROS	768,231	678,263	113%
GENERAL OBLIGADO	763,589	1,378,182	55%
LA CAPITAL	13,314,376	4,351,617	306%
ROSARIO	13,378,624	11,857,227	113%
SAN LORENZO	1,209,611	793,512	152%
RESTO	8,917,482	8,322,067	107%

Fuente: CES-BCSF sobre la base del BCRA.

En cuanto al Índice de solvencia, sólo General Obligado presenta préstamos superior a los depósitos, en tanto que los demás departamentos muestran niveles de solvencia mucho más estables.

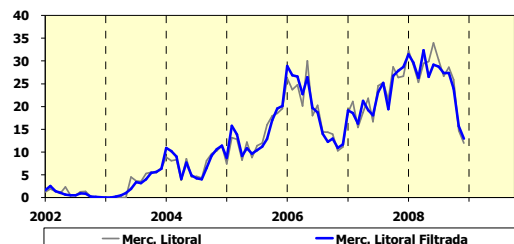
Evolución de los mercados⁸

El total de volúmenes negociados en la provincia de Santa Fe fue de \$2662 millones, de los cuales aproximadamente el 70% corresponde al Mercado de Rosario SA.

La variación interanual del Mercado de Rosario SA fue negativa en un 17%, mientras que en el Mercado del Litoral SA los volúmenes negociados descendieron en los últimos tres meses del año más del 50%.

Los volúmenes públicos y privados negociados en el Mercado del Litoral a mediados de 2008 quebraron bruscamente la tendencia ascendente que venían teniendo desde 2002. En el Mercado de Rosario SA, en cambio, la caída de los volúmenes negociados se observa desde comienzos de 2006.

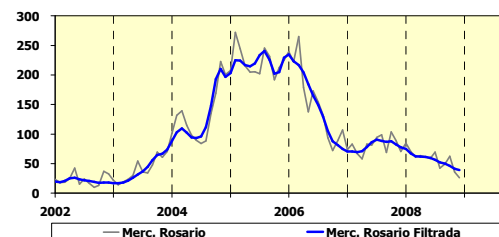
Gráfico 3.31. Valores públicos y privados en el Mercado Litoral SA En millones de pesos de 1993. Período 2002-2008⁹. Datos mensuales



Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

En el Mercado de Rosario SA, en diciembre de 2008 los volúmenes negociados fueron de \$40 millones, montos similares a los de agosto de 2003; es decir que la dinámica y crecimiento del mercado de los últimos años han quedado disueltos ante la situación actual.

Gráfico 3.32. Valores públicos y privados en el Mercado Rosario SA. En millones de pesos de 1993. Período 2002-2008¹⁰. Datos mensuales.



Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Por último, dado el contexto macroeconómico mundial de profunda crisis financiera, es difícil visualizar en el corto plazo signos que vayan a revertir la situación actual.

3.5 Comercio Exterior

Exportaciones

Las exportaciones de la provincia de Santa Fe, entre enero y octubre de 2008, alcanzaron un total de 26.070 millones de kilos, lo que representa

⁸ Los volúmenes negociados en el Mercado del Litoral y Rosario SA son títulos públicos y privados. No incluyen fideicomisos, cauciones ni cheques de pago diferido. Plaza Santa Fe y Buenos Aires.

⁹ SFE-MLIT-F es la serie filtrada, es decir, ajustada por estacionalidad e irregulares extremos.

¹⁰ SFE-MROS-F es la serie filtrada, es decir, ajustada por estacionalidad e irregulares extremos.

unos USD FOB 13.371 millones. De este total, el 70% corresponde a Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), y son las de mayor importancia los residuos y desperdicios de la industria alimenticia y las grasas y aceites, entre otras.

Los Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) representan el 14 y 12%, respectivamente. Dentro los productos primarios, se destacan las semillas y frutos oleaginosos y los cereales, mientras que las MOI se componen principalmente de materiales de transporte terrestre, maquinarias y aparatos, material eléctrico y productos químicos y conexos, entre otros. Las exportaciones de Combustibles y Energía representan solamente el 3% de las exportaciones santafesinas, y los carburantes son el principal componente.

Tabla 3.33. Valor y volumen de las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe, según principales rubros, en millones de dólares FOB y millones de kilos. Enero a noviembre 2008

RUBRO	VALOR F.O.B.	PESO NETO
TOTAL	13,371.2	26,070.3
PRODUCTOS PRIMARIOS	1,942	6,033
Semillas y frutos oleaginosos	1,075	2,734
Cereales	818	3,250
Resto de productos primarios	48	49
MANUFACTURAS DE ORIGEN AGROPECUARIO (MOA)	10,156	20,695
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	4,926	16,479
Grasas y aceites	3,843	3,693
Carnes	454	83
Productos lácteos	325	97
Productos de molinería	95	209
Resto de MOA	512.5	133.9
MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL (MOI)	1,778	630
Material de transporte terrestre	640	105
Máquinas y aparatos, material eléctrico	469	59
Productos químicos y conexos	330	253
Metales comunes y sus manufacturas	202	139
Resto de MOI	136.5	74.9
COMBUSTIBLES Y ENERGIA	435.3	577.1
Carburantes	407.0	539.0
Gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos	23.7	29.9
Grasas y aceites lubricantes	1.7	0.9
Resto de combustibles y energías	2.9	7.3

Fuente: CES-BCSF sobre la base del INDEC-IPEC.

Las exportaciones totales se incrementaron aproximadamente un 15% respecto del año anterior.

Hacia el continente asiático se exportó aproximadamente el 31%, en tanto que hacia Europa y América se registraron un 29,7 y 27,3%, respectivamente.

Cabe destacar que, si bien la mayor proporción de exportaciones se destinó a Asia, la variación interanual 2007-2008 ha sido la menor en

comparación al resto de los continentes. Es decir, las exportaciones hacia el continente asiático se incrementaron un 19%, mientras que hacia Europa y Oceanía crecieron más del 60%, y hacia África y América un 48 y 32%, respectivamente.

Tabla 3.34. Exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe según destino. En millones de dólares FOB. Período 2007-2008

	2007	A nov 2008	
TOTAL	12,394	14,310	
DESTINO			Participación en 2008
AFRICA	1,278	1,600	11.2%
AMERICA	3,404	3,910	27.3%
ASIA	4,330	4,437	31.0%
EUROPA	3,299	4,252	29.7%
OCEANIA	83	111	0.8%

Fuente: CES-BCSF sobre la base del INDEC-IPEC.

Importaciones

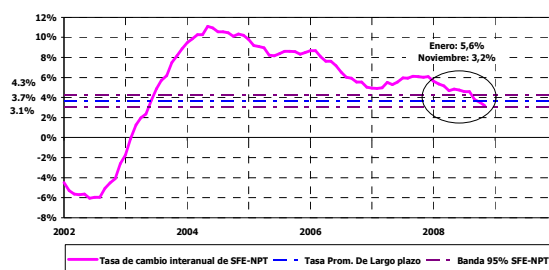
Las importaciones por aduana indican que por el puerto de Rosario, en 2007, ingresaron 1.464 millones de USD CIF. A su vez, por el puerto San Lorenzo se importó por un total de 1.372 millones de USD CIF. Este monto es un 200% superior al del año anterior, lo cual influyó significativamente sobre las importaciones provinciales totales.

En Villa Constitución, las importaciones fueron de 271 millones de USD CIF.

3.6. Aspectos sociales

Los sectores de actividad que componen la estructura económica de la provincia de Santa Fe mostraron signos de desaceleración desde fines de 2007. En tanto, la cantidad de puestos de trabajo declarados, tanto públicos como privados, presentó una tasa de variación interanual del 3,2% en noviembre de 2008. Si bien esta tasa es positiva, es inferior a la tasa de crecimiento de largo plazo, que alcanza el 3,7%.

Gráfico 3.35. Tasa de cambio interanual de los números de puestos totales¹¹ de trabajo declarados en Santa Fe. Datos mensuales.



Fuente: CES-BCSF sobre la base de la AFIP.

Según la Encuesta Permanente de Hogares, al tercer trimestre de 2008 la tasa de empleo del Gran Rosario fue de 41,7%, mientras que en Gran Santa Fe fue del 38,7%.

Las tasas de desocupación pasaron a ser del 9,4% en Gran Rosario y 11,4% en Gran Santa Fe. Cabe aclarar que este indicador engloba a aquellas personas desempleadas que, estando en edad regular para trabajar, se encuentran activamente en la búsqueda de un empleo al momento de la medición. Técnicamente, si la información estadística pudiera extenderse a toda la provincia, podríamos estar en presencia de la tasa natural¹² de desocupación.

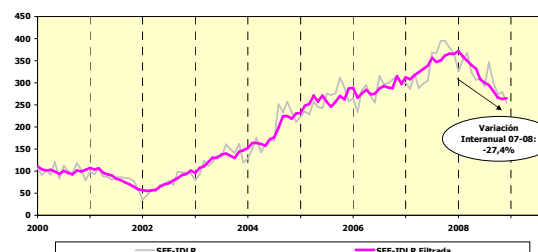
Tabla 3.36. Tasa de actividad, empleo, desocupación y subocupación en los aglomerados Gran Rosario y Gran Santa Fe. 3° trimestre de 2007 al 3° trimestre de 2008.

		Actividad	Empleo	Desocupación	Subocupación
ROSARIO	3° TRIM 2007	46.7	41.9	10.4	7.3
	4° TRIM 2007	47.4	43.01	9	7.3
	1° TRIM 2008	46.3	42.5	8.3	6.9
	2° TRIM 2008	48.2	43.5	9.7	7.3
	3° TRIM 2008	46.1	41.7	9.4	7.4
SANTA FE	3° TRIM 2007	39.8	36.9	7.3	7.9
	4° TRIM 2007	41.4	37.6	9.1	8.7
	1° TRIM 2008	44.1	40.1	9.1	11.7
	2° TRIM 2008	43.8	38.3	12.6	11.1
	3° TRIM 2008	43.7	38.7	11.4	11.2

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la EPH-INDEC.

Por otro lado, el Índice de demanda laboral no presenta signos favorables. Los incrementos presentados desde 2002 se desvanecieron durante 2008, con una tasa de variación interanual negativa en 27,4 puntos porcentuales.

Gráfico 3.37. Índice de demanda laboral (SFE-IDLR). Base 2000:100. Período 2000-2008. Datos mensuales



Fuente: CES-BCSF sobre la base del Centro de Investigaciones en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT).

7.4. Contexto local

La ciudad de Santa Fe comenzó el año 2008 con una nueva gobernación, puesto que asumió como Intendente municipal el Ing. Mario Barletta. En cuanto a la economía local, no pueden dejar de vivenciarse los efectos negativos que imprimen los contextos nacional y provincial. Esto se observa principalmente sobre los locales comerciales, los permisos de la construcción y los indicadores sociales que serán analizados a continuación.

Locales comerciales¹³

Desde la abrupta caída del consumo sucedida en el mismo mes en que se inició el conflicto con el campo, la cantidad de negocios que registró mes a mes ventas inferiores a las del año anterior se mantuvo en un promedio cercano al 60%. Además, se incrementó en gran medida el número de comercios que vieron caer sus ventas, en noviembre por debajo del 20%, respecto del mismo mes del año anterior.

Los comerciantes atribuyen esta baja principalmente a dos razones:

- La incertidumbre que genera la crisis.

¹³ Información suministrada por el Observatorio del Centro Comercial de Santa Fe.

¹¹ Incluye los números de puestos de empleo declarados tanto públicos nacionales y provinciales como privados.

¹² También conocida en la bibliografía específica como “tasa friccional”, recibe su nombre en función de los posibles desfases que se producen en el mercado laboral por la transición en los puestos de trabajo de un empleo a otro, o bien por retardos entre oferta y demanda laboral acordes con los mecanismos de inversión en economías que alcanzan el pleno empleo, habiendo agotado la capacidad ociosa de su estructura productiva.

- La caída del poder adquisitivo.

A su vez, las expectativas para 2009 no son alentadoras, ya que el 63% de los comerciantes considera que las ventas serán menores que en 2008, el 28% que se mantendrán los mismos niveles y sólo el 8% restante considera que las ventas superarán a las del año anterior.

En cuanto al efecto de la baja en las ventas con relación a los puestos de trabajo, hasta el momento sólo el 6% de los locales estuvo obligado a reducir el personal. Sin embargo, reducciones en los niveles de ventas y, por ende, en los ingresos no será sostenible en el largo plazo para mantener la misma cantidad de puestos de trabajo, lo cual es un factor de alerta para la economía local.

Permisos de edificación

El número de permisos de construcción se incrementó en el último año un 11% y se estimaba que llegaría al 15%. A lo largo de 2008 se solicitaron 35 permisos para construcción de edificios de más de cinco pisos, los que ocupan una superficie total de 84.126 m².

El mayor incremento se observa en la categoría de multivivienda con y sin locales y en comercio, mientras que las univiviendas sin locales se redujeron un 19%.

Tabla 4.1. Número de permisos de construcción de la ciudad de Santa Fe por categorías. Período 2002-2008.

PERMISOS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008*
TOTAL	614	388	564	866	1.027	808	895
UNIVIVIENDA SIN LOCALES	359	219	299	533	626	408	331
MULTIVIVIENDA SIN LOCALES	43	38	62	79	112	111	168
MULTIVIVIENDA CON LOCALES	9	3	18	21	29	17	41
ALMACENAJE Y GALPONES	16	24	33	51	39	46	65
COMERCIO	38	37	31	71	56	49	102
OTROS DESTINOS	149	67	121	111	165	177	184

Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPEC.

Por otro lado, se estima que del total de pedidos de edificación privada aproximadamente el 44% corresponde a regularizaciones de obras, es decir que son obras que fueron realizadas previamente a 2008 pero se registraron recientemente. Esta razón podría llegar a explicar el incremento en el número de permisos, que parece contradecir la desaceleración del sector en el orden provincial.

Indicadores sociales¹⁴

Trazando una línea imaginaria Norte/Sur que divida a la ciudad en dos zonas: Este y Oeste, y comparando la información proveniente de los últimos tres censos poblacionales, puede verse que el Oeste de la ciudad aumentó paulatinamente su densidad poblacional hasta alcanzar en 2001 un porcentaje relativo del 55,2% de la población total de la ciudad. En la zona Este se destaca el crecimiento poblacional de la vecinal de Alto Verde, que también se considera un foco receptivo de población entrante.

Lamentablemente, las vecinales con mayor crecimiento poblacional (por sus tasas de natalidad más elevada y por recibir personas provenientes de otros lugares del país) se corresponden con los espacios geográficos menos desarrollados en términos de planificación urbana. En general, se caracterizan por mostrar una marcada carencia de servicios públicos (gas natural, cloacas, alumbrado, etc.) y un alto grado de hacinamiento. A esta situación se adiciona su vulnerabilidad respecto de las inundaciones que afectan nuestra región.

En el otro extremo, la zona Oeste de la ciudad que se corresponde con un espacio más desarrollado y que tradicionalmente se ha caracterizado por mostrar un amplio abanico de servicios, se ha enfatizado por la edificación en altura, especialmente en el centro de la ciudad.

Esta realidad contrapuesta que muestran las dos zonas definidas en los párrafos precedentes ha llevado a que algunos expertos en la materia comiencen a hablar de una *ciudad bipolar*.

Inversiones privadas

En la ciudad de Santa Fe, se estima que la inversión en obras privadas fue de \$168 millones, de los cuales el 97% corresponde al sector comercial. Otros sectores que han invertido son las

¹⁴ Información obtenida del trabajo elaborado por Blanca María Isabel Gioria, titulado "Organización socioterritorial de la ciudad de Santa Fe a partir del modelo económico neoliberal".

industrias manufactureras (\$4,8 millones) y las industrias siderometalúrgicas-metalmecánicas.

Tabla 4.2. Inversiones privadas realizadas en la ciudad de Santa Fe, en pesos. Año 2008.

Sector económico	Monto de inversión	Nº de obras
Otras Industrias manufactureras	4,800,000	3
Industrias siderometalúrgicas - metalmecánicas	s/d	1
Construcción	s/d	1
Comercio	164,100,000	4
Total	168,900,000	9

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Dirección General de Inversión y Financiamiento del Ministerio de la Producción de la provincia de Santa Fe.

Parque Industrial de Sauce Viejo

Actualmente el Parque Industrial de Sauce Viejo cuenta con 37 empresas radicadas y en funcionamiento y 13 en proceso de radicación. Las empresas que funcionan dentro del Parque contemplan una amplia gama de actividades, dentro de las cuales se encuentran: fábricas de pintura, alimenticias, de colchones, de perfiles plásticos y premoldeado de hormigón, entre otras.

Complejo Puerto Ribera

El emprendimiento Puerto Ribera se inauguró en la segunda mitad de 2008 y se ubica en el Dique 1 del Puerto de Santa Fe. El mismo incluye, además del casino, un hotel cuatro estrellas con 72 habitaciones, un centro comercial y un salón de convenciones con capacidad para mil personas. El casino cuenta con un área de más de 350 m² en la cual se disponen 36 juegos de mesas, 600 tragamonedas, una amplia sala de bingo y un área gastronómica con diferentes propuestas. El *shopping* tiene más de 20.000 m² y en él se ubican 51 locales comerciales, complejos de cine y patio de juegos y de comida. En tanto, el centro de convenciones, útil para diversos usos, cuenta con una gran variedad de servicios (estacionamiento propio, audio, video, *catering*, ambientación, etc.). La inversión realizada fue de \$140 millones y corresponde a los grupos empresarios Boldt, Inverama y Grainco.

Finanzas públicas del Estado municipal

Los gastos corrientes se incrementaron en 2007 un 42% con respecto al 2006. Este porcentaje es superior a la variación que experimentaron los recursos corrientes (31%). De esta manera, el ahorro alcanzado en 2006, de \$8,2 millones, en 2007 fue negativo en \$5,3 millones.

Como contrapartida, los montos invertidos en 2007 fueron positivos en \$4,6 millones.

En 2006 los recursos y gastos corrientes representaron aproximadamente el 87% de los recursos y gastos totales, y esta relación en 2007 pasó a ser del 77%.

El resultado financiero de 2007 fue deficitario en \$9,9 millones, lo cual se debe a que el incremento del gasto total fue del 60%, mientras que los recursos totales solamente crecieron un 47%.

Tabla 4.3. Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento ejecutado de la ciudad de Santa Fe, en millones de pesos. Período 2006-2007

CONCEPTOS	2006	2007
Recursos corrientes	160.4	210.2
Gastos corrientes	152.2	215.5
Ahorro	8.2	-5.3
Recursos de capital	23.2	59.4
Gastos de capital	22.6	64
Inversión	-0.6	4.6
Recursos totales	183.6	269.6
Gastos totales	174.8	279.5
RESULTADO FINANCIERO	8.8	-9.9

Fuente: CES-BCSF sobre la base del Departamento de Administración Presupuestaria de la Municipalidad de Santa Fe.

Dentro de la planta de personal, en 2007, un total de 84 puestos correspondía a autoridades de gobierno y 134 puestos a personal de gabinete. Sin embargo, el porcentaje más amplio es planta permanente, que representa el 91% de la planta de personal.

Tanto la planta permanente como la temporaria aumentaron entre 2006 y 2007 aproximadamente en 70 empleados cada una.

La cantidad de horas cátedra en 2007 se incrementó levemente y alcanzó las 2401 hs.

Por otra parte, se observa que casi el 100% de la planta corresponde a la Administración Central.

Tabla 4.4. Planta de personal por organismo. Año 2007.

	Adm Central	Org Descent	Org Seguridad Social	Adm Municipal
Autoridades de Gobierno	78	-	6	84
Personal de Gabinete	133	1	-	134
Personal permanente	3,172	29	20	3,221
Personal temporario	109	-	3	112
TOTAL	3,492	30	29	3,551
Hs cátedra	2,401	-	-	2,401

Fuente: CES-BCSF sobre la base del Departamento de Administración Presupuestaria de la Municipalidad de Santa Fe.

Los montos destinados a remuneraciones representan el 63% de los gastos corrientes, y en 2007 superaron los \$136 millones. A su vez, en el orden municipal se destina en concepto de remuneraciones aproximadamente el 3% del monto total que se destina a nivel provincial.