

“Reseña económica incluida en la memoria correspondiente al ejercicio n° 95”



Centro de Estudios y Servicios
Bolsa de Comercio de Santa Fe

Fecha: 2007



Bolsa de Comercio de Santa Fe

CPN Melchor Amor Arranz

Presidente

Dr. Gustavo Vittori

Vicepresidente 1º



Centro de Estudios y Servicios

CPN Fabio Arredondo

Director

Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinadora

Economistas

Lic. Pedro Cohan

Srta. Carolina Sagua

“ Reseña económica incluida en la memoria correspondiente al ejercicio nº 95”

Fecha: 2007

**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 site: www.bcsf.com.ar**

1. Contexto macroeconómico mundial

Abstract: En los siguientes apartados se describe el desenvolvimiento que experimentaron en 2007 las variables macroeconómicas de mayor relevancia en el análisis del mercado internacional.

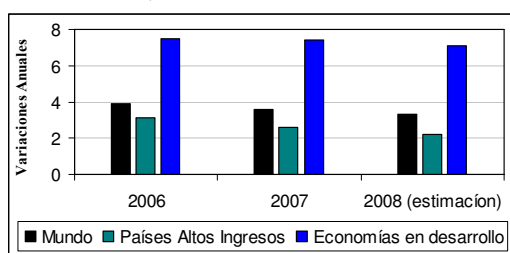
Puntualmente, se analizan el Producto Bruto Mundial (PBG); los flujos de comercio global; la evolución del precio de activos y monedas; la problemática del sector energético y algunas cuestiones particulares referidas al mercado inmobiliario de EEUU y su impacto en el ámbito financiero.

1.1. Actividad Económica

▪ *Producto Bruto Mundial (PBM)*

En 2007 el crecimiento sostenido de la economía mundial comienza a desacelerarse luego de 4 años consecutivos de expansión. Mientras que en 2006 la tasa de crecimiento anual fue del 3,9%, el pasado período el crecimiento global sólo alcanzó el 3,6%.

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



Fuente: CES-BCSF en base al Banco Mundial.

En su amplia mayoría la caída en la tasa de crecimiento mundial se debe a la desaceleración experimentada por algunos países de altos ingresos que, al mismo tiempo, se vio parcialmente contrarrestada por el crecimiento de las principales economías en desarrollo.

La producción industrial se mostró estable en los países centrales y se expandió con fuerza en los países periféricos: Asia Meridional lideró el incremento sectorial con un crecimiento interanual del 20% en el primer semestre.

▪ *Países de altos ingresos*

Los miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), cuya tasa de crecimiento del PIB respecto al 2006 cayó 0,3 puntos

porcentuales, encabezaron la desaceleración experimentada en la economía internacional.

Estados Unidos sufrió la caída más relevante de este grupo de países, observándose un moderado crecimiento del 2,2% en 2007 contra un 2,9% en 2006. Las principales causas de la caída se atribuyen a al debilitamiento de su mercado inmobiliario, la restricción del crédito y al problema estructural que establecen su persistente déficit fiscal (el acumulado del III trimestre fue de US\$660 millones netos de déficit, y representa el 6to período consecutivo en esta línea) y déficit comercial (en noviembre de 2007 el saldo de la balanza comercial publicado por el FEDSTATS ya superaba los US\$63.000 millones negativos).

Por el contrario, la economía europea cerró el 2007 con un crecimiento promedio del 2,7%, luego de recuperarse de una caída significativa en el segundo cuatrimestre. La recuperación del bloque se consideró mayormente ligada al buen desempeño de Alemania y Francia, cuya inversión empresarial, consumo privado y mercado de acciones reactivaron el crecimiento global. Sin embargo, se observó un problema por el lado de las exportaciones debido a la intensa apreciación que ha venido impartiendo su moneda en el mercado internacional.

Japón, otro importante referente del grupo de países de altos ingresos, también moderó su tasa de crecimiento finalizando el año 2007 con una expansión total del 2%; 0,2 puntos por debajo del período anterior.

▪ *Países con economías en desarrollo*

A pesar de la desaceleración global, los países en desarrollo mantuvieron un crecimiento estable en 2007 del 7,4% (media conjunta) y comienzan a perfilarse como el nuevo motor de la economía mundial contemporánea.

Según la información suministrada por los organismos internacionales las dos regiones del mundo que más crecieron en el último año fueron Asia Oriental y Pacífico (10%) y Asia Meridional (8,4%). El resto de las regiones que se incluyen dentro del grupo de las economías en desarrollo también mostraron un buen desempeño. África Subsahariana creció al 6,1% y Latinoamérica al 5,1%.

En término de países se destacó el impulso conseguido por China e India que alcanzaron tasas del 11,3 y del 9%. Argentina y Rusia también se mostraron por encima del crecimiento promedio de este grupo de países y finalizaron el año con una expansión del 7,8 y

7,5%, respectivamente. Por desgracia en el caso argentino el crecimiento está siendo acompañado por un turbulento escenario inflacionario.

1.2. Comercio Exterior

El comercio mundial continuó con su característico crecimiento de los últimos años (entre 2000 y 2006 se incrementó a una tasa media anual del 6,7%) y aumentó un 8,7% en 2007.

Los flujos de exportaciones que más crecieron el pasado período fueron los provenientes de Asia Oriental, cuya tasa anual de crecimiento se ubicó en 17,8%. En realidad, el conjunto de las economías en desarrollo mostró un significativo incremento de sus ventas al resto del mundo, logrando una variación relativa 2006/2007 del 12%.

A pesar que lo hicieran a un ritmo marcadamente menor que las restantes regiones, las exportaciones de los países de altos ingresos también fueron crecientes y culminaron el año con un incremento del 6,8%.

▪ *Demanda asiática*

En lo que a las importaciones mundiales respecta, la expansión anual alcanzada por el mercado se ubicó en el 8,3%; es decir, 0,8 puntos por debajo de 2006.

Existió, sin embargo, una marcada diferencia en el desenvolvimiento de los flujos demandados por los países de altos ingresos (7,4%) y de las economías en desarrollo (12,5%).

En forma desagregada, se observó una importante desaceleración de las compras norteamericanas (disminuyeron del 6 al 2% anual), que fue absorbida por el rápido crecimiento del comercio en las economías en desarrollo: liderado por Asia Oriental y Meridional que desde los inicios de este nuevo milenio presentan un incremento en su demanda externa sostenidamente superior a los dos dígitos.

1.3. Precio internacional de algunos activos

▪ *Oro (U\$/onza)*

La tendencia alcista en el precio de este metal continuó fortaleciéndose durante 2007 habiéndose alcanzado un nuevo máximo histórico de U\$834 por onza al finalizar el período.

Durante los primeros 8 meses del año la fluctuación de los precios se mantuvo en una banda de flotación estable, oscilando entre los 600 y los 700 dólares, mientras que el verdadero impulso se produjo en el último cuatrimestre: en dicho lapso su valor se incrementó un 24,1%.

Lo cierto es que la demanda de oro siguió incrementándose, especialmente como resguardo de valor en el marco de la pérdida de poder adquisitivo que viene mostrando el dólar y por el efecto de mayores compras de joyas por parte de las principales economías emergentes. Por otra parte, la oferta del activo se ha visto moderada debido a la necesidad insatisfecha de continuar con exploraciones de nuevas canteras y por este motivo se espera que en 2008 se produzca otro aumento importante en el precio del mismo. Los pronósticos más frecuentes proponen un alza superior a los U\$900 por onza, aunque algunos analistas menos conservadores consideran que una vez superada esa marca, si las condiciones contextuales no se modifican, los precios podrían trepar por encima de los U\$1000 por onza.

▪ *Petróleo (U\$/barril)*

En noviembre de 2007 el precio del barril de petróleo en el mercado internacional alcanzó los U\$94,77 por barril (promedio mensual en valores F.O.B.) configurando el sexto período consecutivo en el cual se sobrepasa el máximo correspondiente al año anterior (U\$74,41 en el caso de 2006).

Comparando su valor en enero de 2007 respecto del alcanzado en diciembre del mismo año, el incremento total experimentado en el precio del barril de petróleo fue del 68,2%.

El panorama global en relación a 2006 no experimentó verdaderos cambios y tampoco existen indicios concretos que permitan inferir, en el corto plazo, una modificación futura de la tendencia de precios crecientes. El “oro negro” es un recurso que se encuentra altamente concentrado en pocos países y en un número muy reducido de empresas. En el marco de un creciente consumo generalizado, los agentes oferentes pueden ejercer presión sobre los precios sencillamente al moderar sus niveles de producción; tengamos en cuenta que se trata de la principal fuente energética del planeta. En segundo lugar, se ha experimentado una importante caída de los inventarios mundiales de crudo y continúan las habituales tensiones geopolíticas en torno al activo. Por otra parte, al igual que lo que ocurre con los precios del oro y

otros commodities, la especulación financiera y el precio relativo de la divisa estadounidense impacta en forma directa sobre los del petróleo. Al depreciarse el dólar respecto de otras monedas, el precio del barril en el mercado internacional se ajusta hacia arriba para mantener su poder de compra global.

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

Los precios internacionales de las principales oleaginosas y cereales comercializados por Argentina se incrementaron con intensidad en el 2007.

Tomando en consideración los valores F.O.B. (Free On Board) correspondientes con los puertos argentinos, publicados por la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (S.A.G.P.Y.A.), las variaciones experimentadas entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 son las que se presentan en el siguiente cuadro:

Cuadro 1.1: precio internacional de los granos de soja, girasol, maíz y trigo. US\$ por tonelada.

	Dic-06	Dic-07	Var. Interanual
Soja	267	438	64.0%
Girasol	270	477	76.7%
Maíz	179	158	-11.7%
Trigo	201	295	46.8%

Fuente: CES-BCSF en base a SAGPyA.

Con la salvedad del maíz, cuyo precio se incrementó drásticamente un 86% en 2006, en 2007 los restantes productos presentaron variaciones interanuales positivas: la tonelada de soja aumentó su precio en un 64%, el girasol un 76,7% y el trigo un 46,8%.

La habitual demanda de este tipo de materias primas por parte de los grandes mercados de consumo experimenta un escenario de cambio estructural. Por el lado de la demanda, el crecimiento de los precios se sustenta mayoritariamente en dos factores esenciales: (1) el mayor consumo de alimentos generado por el mejoramiento de las condiciones de vida en economías emergentes, especialmente las asiáticas, y (2) la creciente producción de biocombustibles elaborados a base de productos agrícolas, que surge como una alternativa moderadora del agotamiento del petróleo. La oferta, sin embargo, se expande conforme a posibilidades más restringidas: dado que no se han producido grandes avances tecnológicos en las formas de producción y las tierras cultivables del mundo se encuentran ya utilizadas en su gran mayoría, al menos las de mejores condiciones.

El planteo propio del párrafo anterior permite suponer que el estado actual de los precios agrícolas se mantendrá en aumento en los periodos venideros, dando origen a un novedoso fenómeno de inflación internacional que algunos economistas han comenzado a denominar “agflación”; en consideración al aumento sostenido y generalizado de los productos agrícolas.

1.4. Mercados energéticos

La creciente calidad de vida de la población mundial y su correlato con el desarrollo económico se ven, hoy día, limitados por la capacidad de generar un uso apropiado de los recursos escasos aptos para suministrar energía.

En la actualidad el consumo primario de energía mundial se sustenta básicamente mediante la utilización de combustibles fósiles: petróleo (37%), carbón (27%) y gas natural (23%); mientras que el restante 13% incluye la generación de energía hidroeléctrica, nuclear, eólica, geotérmica, solar y otras formas alternativas que aún mantienen una participación muy pequeña (fuente: Energy Information Administration – EIA –).

En los últimos años, la demanda del mercado energético ha continuado expandiéndose con gran intensidad, especialmente por el alza que produjo el explosivo consumo de China e India.

La mayor parte de las proyecciones que se han realizado respecto al mercado energético de los decenios venideros no muestra verdaderos cambios estructurales en cuanto a la composición de las diferentes fuentes energéticas pero, sin embargo, la frágil situación que se experimenta ha generalizado la decisión de fomentar políticas mundiales favorables a la producción de biocombustibles capaces de aliviar la rápida utilización de los recursos no renovables.

▪ **Biodiesel y Bioetanol**

A pesar de que la producción mundial de biocombustibles se ha triplicado en menos de 7 años, su volumen real es aún muy pequeño y participa en menos del 5% del total de combustibles utilizados para transportes.

Se debe resaltar, sin embargo, que la potencialidad que presentan como alternativa global es muy importante. Además, la producción de los principales biocombustibles - bioetanol y biodisel - se encuentra limitada a un grupo muy reducido de países: EEUU,

Brasil, Alemania y China son los principales. Dado que se espera que el mercado continúe su rápido crecimiento, surge una particular oportunidad para otros países tales como Argentina; que poseen claras ventajas comparativas y competitivas en la materia y seguramente irán aumentando su participación en la producción mundial.

1.5. Aspectos financieros

▪ Monedas y tipos de cambio

En 2007 la divisa norteamericano continuó perdiendo poder de compra respecto a las principales monedas del mercado internacional. En el término de un año, entre diciembre 2006 y diciembre 2007, el Euro se apreció 10,37%, alcanzando una relación de 1,457 dólares por unidad monetaria.

Cuadro 1.2: evolución cambiaria de las algunas monedas respecto al dólar. Cotizaciones promedio cierre vendedor.

Unidad Monetaria (UM)	US\$ / UM Diciembre 2006	US\$ / UM Diciembre 2007	Var. Interanual	Respecto al Dólar
Peso (Argentina)	0.3268	0.3185	-2.55%	Depreciación
Real (Brasil)	0.4656	0.5608	20.43%	Apreciación
Euro (UE-27)	1.3201	1.4569	10.37%	Apreciación
Yen (Japón)	0.0085	0.0089	4.52%	Apreciación
Yuan (China)	0.1279	0.1357	6.13%	Apreciación

Fuente: CES-BCSF en base al Banco Central de la República Argentina (BCRA).

El peso argentino es la única moneda incluida en el análisis que experimentó una leve depreciación respecto al dólar: la relación se mantuvo muy estable alrededor de los 3,2 pesos por dólar.

En Brasil se mantiene una dinámica de moneda fuerte: en el período 2007 el Real se apreció un 20,43% respecto al dólar.

En las economías asiáticas de mayor relevancia en el análisis internacional: China y Japón, sus monedas también se apreciaron en términos de dólares pero las variaciones relativas fueron significativamente menores que en Brasil con tasas del 6,13 y 4,52%, respectivamente.

▪ Mercado inmobiliario de EEUU

En 2006 el mercado norteamericano de inmuebles sufrió un importante desplome de los precios luego de 5 años consecutivos de sostenida expansión. Las bajas tasas de interés bancarias y el fácil acceso a créditos hipotecarios forjaron el escenario ideal para la aparición de una creciente burbuja especulativa que contuvo la presión hasta los inicios de ese año.

Las subas en las tasas de interés, la caída de los precios y la incapacidad de pago de las deudas contraídas (en su mayoría hipotecas de alto riesgo: "subprime") desataron una cadena de más de un millón de ejecuciones privadas y posteriores quiebras de un buen número de compañías hipotecarias.

Dado que el problema se conoció con suficiente anticipación, al comienzo el impacto se consideró mayoritariamente reservado al desenvolvimiento de la economía local. Sin embargo, en 2007 la crisis del sector hipotecario de Estados Unidos impactó con fuerza en los mercados financieros internacionales. En este sentido, se subestimó el alcance del fenómeno pues se ignoraba el grado de encadenamiento que los agentes de otros lugares del mundo habían generado en relación al crédito hipotecario estadounidense y finalmente la desaceleración se trasladó al ámbito de la economía global.

1.6. Perspectivas para el 2008

Para el 2008 se espera que la tasa de crecimiento del Producto Bruto Mundial continúe disminuyendo su ritmo con una intensidad similar a la de 2007. En términos numéricos, la tasa estimada por el Banco Mundial ronda el 3,3% de crecimiento anual; aunque otras instituciones, el Fondo Monetario Internacional por ejemplo, suponen un panorama más optimista y asignan un crecimiento moderado del 5,2% (7,6% menor al crecimiento alcanzado en 2007 según este organismo).

A diferencia del tradicional impulso que ofrecen los países de altos ingresos a la economía global, se considera que en 2008 serán algunos países en desarrollo los que compensen la turbulencia que experimentan los mercados financieros y la problemática que plantean las presiones inflacionarias del petróleo y otros commodities.

La detracción de la demanda norteamericana y el impacto que generará sobre otras economías será moderada por el sostenido consumo proveniente de

algunos países particulares: China, India, Rusia y los países exportadores de petróleo.

Abordando el análisis a nivel regional, en 2008 el crecimiento continuará estando encabezado por Asia Oriental (9,7%) y Asia Meridional (7,9%). Asia Central crecerá al 6,7%; África al 6,4%; y América Latina al 4,5%.

2 Contexto nacional

Los siguientes apartados realizan un análisis del comportamiento de las principales variables Macroeconómicas a nivel nacional a lo largo del 2007.

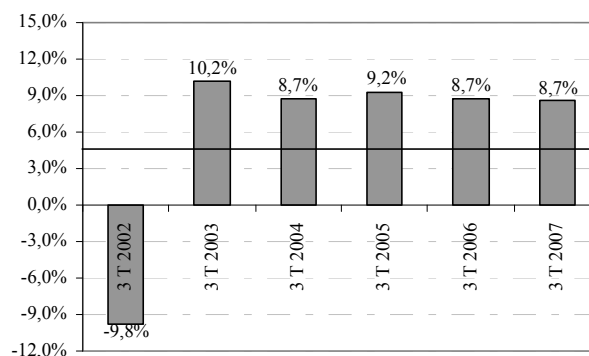
2.1. Actividad económica

Desde el periodo de “*post crisis*”, iniciado en el 2002, las cuentas nacionales han mostrado extraordinaria recuperación. Se puede observar una tasa de crecimiento acumulado del Producto Interno Bruto (PIB) al tercer trimestre del 2007, con respecto al mismo periodo del 2002, de 54,6%, llegando al decimonoveno (19°) trimestre de crecimiento consecutivo. Con respecto al tercer trimestre del 1998, año de mayor crecimiento del ciclo anterior, la variación acumulada fue del 25,1%.

En el periodo 2002-2007 el crecimiento anual promedio del PIB (medido a precios constantes de 1993) se ubica en el orden del 6%, si solo consideramos los años de expansión económica, es decir de 2003 en adelante, el promedio de crecimiento del PIB es 9,1%.

En el Grafico 7.2.1 se visualiza la evolución anual del PIB, considerando el tercer trimestre de cada año. El 2003 es el año de mayor expansión, a partir de este las tasas de crecimiento tienen un comportamiento similar, entre el 8,7% y 9,2 %.

Grafico 2.1: Evolución anual de la tasa de crecimiento del PIB (precios constantes 1993). Periodo 2002-2007



Fuente: CES-BCSF en base a la Secretaría de Hacienda de la Nación

La evolución macroeconómica durante el 2007 siguió la misma tendencia de crecimiento. Por el lado de los componentes de la *Oferta Global*, el PIB, medido a precios constantes de 1993, en el tercer trimestre presentó un incremento interanual de 8,7% y alcanzó un monto de \$366.959 millones, mientras que a precios corrientes la cifra fue de \$824.944 millones. Dentro del PIB, los sectores *productores de bienes* presentaron una menor tasa de crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior, para el tercer trimestre de 2007 esta fue del 7,3% mientras que el 2006 había marcado un crecimiento del 9,7%. Las principales actividades dentro de estos sectores fueron las que impulsaron el crecimiento, *Industria Manufacturera* (representa el 50% del sector) presentó un incremento del 7,6% y *Construcción* (representa 20%) creció 9,7%. A excepción de la *Pesca* (presentó una tasa negativa del 23%) el resto de las actividades mostraron tasas de crecimiento positivas, *Agricultura Ganadería y Silvicultura* 6,4%, *Suministro de Electricidad Agua y Gas* 7% y *Explotación de Minas y Canteras* 0,3%.

Por otro lado los sectores *productores de Servicios*, se puede destacar que las actividades que presentaron mayores tasas de crecimiento positivas son *Intermediación Financiera* 18%, *Transporte Almacenamiento y Comunicaciones* 13,7% y *Comercio mayorista, minorista y reparaciones* 11,8% (con participaciones de 7%, 17% y 21% respectivamente, dentro del sector). En un escalón mas bajo en relación a su tasa de crecimiento se ubican *Hoteles y Restaurantes* 8,3%, *Enseñanza Servicios Sociales y de Salud* 5,4%, *Actividades Inmobiliarias, empresariales y de Alquiler* 5,2%,

Administración Pública, Defensa y Organizaciones extraterritoriales 4,4% y *Otras actividades de servicios comunitarios, sociales, personales y de servicio domestico* 5,8%.

Las *Importaciones de Bienes y Servicios* (el otro Gran componente de la *Oferta Agregada*) llegaron a \$50.310 millones, (precios constantes), su variación interanual fue de 19%, tasa de crecimiento muy superior al resto de los componentes tanto de la *Oferta* como de la *Demanda Agregada*. Mientras que en términos corrientes las mismas mostraron \$185.425 millones.

Por el lado de los componentes de la *Demanda Agregada*, el *Consumo Privado*, el cual explica el 66% del PIB, llegó a \$237.904 millones (precios constantes), con una variación interanual de 8,9%. Es importante destacar que el desarrollo del consumo es una consecuencia directa del aumento de la masa salarial, debido al crecimiento del empleo y los ingresos reales de los trabajadores, así como a las subas de los haberes jubilatorios y el incremento en la cobertura previsional. Por el lado del mercado crediticio los préstamos a las familias siguieron recuperándose significativamente.

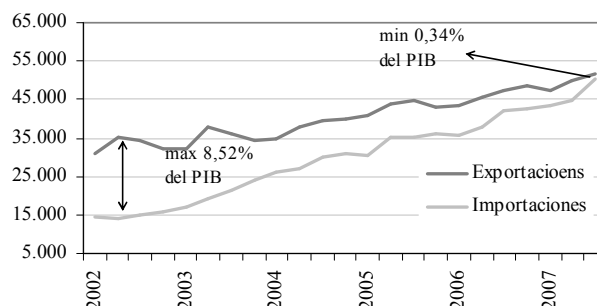
El *Consumo Público* tuvo un crecimiento interanual de 8,4% llegando a \$44.108 millones en el tercer trimestre. El componente que mayor variación interanual presentó dentro de la *Demanda Agregada* fue la *Inversión Bruta Interna Fija* (IBIF), llegando a una tasa de 12,8%, y un monto de \$87.128 millones (precios constantes). Dentro de la *IBIF*, \$50.462 millones se orientaron hacia la *Construcción* y \$36.666 millones se invirtieron en *Equipos Durables de producción*. Se destaca que la inversión en *Construcción* perdió tres puntos porcentuales en la participación dentro de la *IBIF*, con respecto al año anterior, pasando de representar el 62% en el tercer trimestre del 2006 al 59% en el 2007, y por lo tanto la inversión en *Equipos Durables de producción* ganó participación pasando de 38% a 41% en el mismo periodo. La tasa de variación interanual de la inversión en *Construcción* se ubicó en el orden 6,4%, muy por debajo del crecimiento del año anterior (en el mismo periodo del 2006 la tasa de crecimiento había alcanzado 19,6%). Por otro lado la *Inversión en Equipos Durables de producción* presentó un comportamiento contrario, la tasa de crecimiento interanual fue de 23%, similar a las tasa de crecimiento interanual del 2006

Por ultimo, el monto alcanzado por las *Exportaciones de bienes y servicios* fue de \$51.549 millones (precios

constantes) mostrando una tasa de crecimiento interanual de 8,6%.

Un dato a destacar en este periodo, es el deterioro que presenta la *Balanza Comercial* (es decir la diferencia entre *Exportaciones* e *Importaciones* de bienes y servicios) en los últimos años a partir del segundo trimestre del 2002 donde alcanza su nivel máximo de \$21.008 millones (pesos constantes 1993) y representa el 8,5% del PIB. En el periodo se puede observar una desaceleración de la tasa de crecimiento de las exportaciones contra una acelerada tasas de crecimiento de las importaciones, llegando de esta forma a un nivel de la balanza comercial, en el tercer trimestre de 2007, de \$1.239 millones lo que representa 0,34% del PIB.

Grafico 2.2: Balanza Comercial expresado en millones de pesos constantes con base 1993. Período 2002-2007.



Fuente: CES-BCSF en base a la Secretaría de Hacienda de la Nación

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de noviembre de 2007 muestra una variación positiva de 9,6% con relación al mismo periodo del año anterior. El acumulado de enero – noviembre de 2007 respecto a igual periodo del año 2006 muestra un aumento de 8,6%.

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la variación de la producción manufacturera acumulada en el 2007 con respecto al 2006 presentó un crecimiento del 7,5%. Se destacan los crecimientos registrados en los bloques industriales correspondientes a la industria automotriz, la industria metalmecánica (excluida la automotriz) y los productos minerales no metálicos, y los productos de caucho y plástico.

En el acumulado de 2007, comparado al 2006, el bloque industrial de mayor crecimiento fue el de *Vehículos Automotores*. En el Cuadro 7.2.1 se puede observar la variación de crecimiento anual por bloques industriales.

Cuadro 2.1: Variación anual de crecimiento según Bloque Industrial.

Bloques	Variación 2007
Vehículos automotores	25,4%
Resto de la industria metalmecánica	9,5%
Productos minerales no metálicos	7,9%
Productos de caucho y plástico	7,8%
Edición e impresión	7%
Sustancias y productos químicos	6,8%
Industria textil	5,5%
Refinación del petróleo	5,1%
Industria del tabaco	5,1%
Industria de alimentos	4,3%
Papel y cartón	1,1%
Industrias metálicas básicas	-1,7%

Fuente: CES-BCSF en base al INDEC

Dentro de estos bloques, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de la industria automotriz (25,4%), detergentes, jabones y productos personales (19%) y productos farmacéuticos (12%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (variación porcentual negativa de 21,5%) dentro de la *Industria textil*. Es importante destacar que dentro de la *Industria Alimenticia*, los productos lácteos fueron los más castigados, sufriendo una variación porcentual negativa del 8,7%. Por otro lado, dentro del bloque *Sustancias y Productos químico*, los productos que sufrieron variaciones negativas fueron, las Materias Primas Plásticas y Caucho Sintético (variación negativa de 5,4%), Productos Químicos Básicos (variación negativa de 3,1%) y Neumáticas (variación negativa de 1,5%) y dentro de la *Industria Metálica Básica*, el Acero Crudo marco una variación negativa de 2,7%.

La producción automotriz registra un incremento del 25,4% en el 2007 con relación al 2006. Cabe destacar que en el mes de noviembre de 2007 las terminales automotrices produjeron 59.437 vehículos, lo cual constituye el record mensual de producción en la historia de la industria automotriz argentina. En el acumulado 2007 la producción alcanzó 544.647 unidades. El desempeño del sector durante el periodo

estuvo signado por el crecimiento tanto de la demanda interna como de las exportaciones que tuvieron buen desempeño y han alcanzado también un record durante el mes de referencia. Otra nota relevante del periodo es la muy buena performance de la demanda interna de los vehículos de producción nacional que en los últimos meses del 2007 mostraron una tasa de crecimiento mayor al de las ventas de vehículos importados. En efecto, según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las ventas totales a concesionarios observan crecimientos de 22,7%. También según los datos de ADEFA, el comportamiento de las ventas al mercado interno, correspondiente a vehículos de producción nacional, verifica un desempeño aún mejor con importantes crecimientos en el acumulado 2007 en comparación con el 2006 (24,3%). Esta performance se explica no sólo por el relativo encarecimiento de algunos de los modelos de origen brasileño y europeo, sino también por la buena recepción obtenida por la renovada oferta de modelos de manufactura local.

En las exportaciones se destaca un importante crecimiento de 33,6%, llegando a exportar 316.410 unidades en el 2007.

La industria autopartista, por su parte, continúa mostrando signos de vitalidad tanto en la atención del mercado doméstico como en el de exportación en que se alcanzaron este año niveles récord. Es de destacar que el sector ha protagonizado durante el año un sostenido proceso de nacionalización de partes y piezas que demandaron fuertes inversiones en equipamiento y procesos, que se espera continúe el año próximo sobre los nuevos proyectos en desarrollo por las terminales locales.

El desempeño del sector continúa la tendencia observada, signada por el crecimiento de la demanda interna, acompañada ahora por una importante mejora de las exportaciones.

La elaboración de productos minerales no metálicos presenta un crecimiento acumulado del 7,9% en el 2007, en comparación con el 2006. Dentro de este bloque industrial se destaca la evolución de la producción de *Cemento*, que registra incrementos del 7,4%. Este crecimiento estuvo vinculado al dinamismo de la actividad de la construcción, ya sea para la ejecución de proyectos de obra pública como obras de infraestructura y vivienda- como para la realización de proyectos privados, entre los que se destacan las construcciones o refacciones de viviendas, entre otros. En efecto, los despachos de cemento al mercado

interno (incluyendo las importaciones) registran un incremento del 8,3% en los primeros once meses de 2007 respecto de igual período de 2006. Para el 2008 se espera que la evolución creciente de la demanda interna de cemento se mantenga, impulsada por la continuación de las obras de infraestructura que actualmente están en ejecución y por el inicio de nuevas obras públicas y proyectos privados. Por esta razón, las empresas de la industria cementera tienen proyectado realizar inversiones destinadas a ampliar la capacidad productiva. La industria elaboradora de Vidrio presenta incrementos del 5,7% en el 2007 con respecto al acumulado del año anterior. Este dinamismo es producto del incremento de la demanda interna de vidrio tanto para envases como para la construcción. Con respecto al vidrio destinado a envases, la demanda interna crece principalmente como resultado del incremento en la producción de bebidas y de productos alimenticios. Las perspectivas sobre la evolución del sector productor de vidrio son positivas, estimándose que la tendencia creciente se mantendrá el próximo año.

El sector de la industria tabacalera muestra un aumento acumulado del 5,1% en el 2007, en comparación al 2006. La producción de cigarrillos registra incrementos del 5,1% como consecuencia del incremento de la demanda interna. Los productores de tabaco están atomizados y exportan aproximadamente el 80% del tabaco producido en el país. Se estima que el sector productor de cigarrillos experimentará un crecimiento moderado en el 2008. En la misma línea de estas expectativas, en el 2007 se han realizado inversiones destinadas a ampliar la capacidad productiva.

El procesamiento de petróleo registra una suba del 5,1% en el 2007, con respecto al año anterior. En el acumulado enero-noviembre de 2007 en comparación con el mismo periodo de 2006 la producción de subproductos del petróleo registra incrementos en la elaboración de fuel oil (23,4%), combustible para retropropulsión (9,4%), asfaltos (5,5%), nafta especial (3,7%), gas oil (3,6%) y diesel oil (1,9%), mientras que experimentaron descensos las producciones de nafta común (-26,3%), bases lubricantes (-15,8%) kerosene (-5,8%) y gas licuado de petróleo (-4,2%).

En cuanto a las ventas de derivados en el mercado interno, en el período enero- octubre de 2007 –en comparación con igual período del año pasado- se aprecian alzas en los despachos de fuel oil (52,9%), kerosene (31,4%), nafta súper (19,5%), asfaltos

(10,8%) y lubricantes (1,7%). En cambio, registraron descensos los expendios locales de nafta común (-23,4%), aeronaftas (-13%), diesel oil (-12,5%) y gas oil (-3%).

En materia de exportaciones de subproductos del petróleo, si la comparación se hace entre los mismos períodos, se destacan los aumentos registrados en aditivos lubricantes, bases lubricantes y lubricantes industriales. En cambio, experimentaron descensos las ventas externas de aerokerosene, asfaltos, naftas, fuel oil y gas oil. En cuanto a las importaciones de derivados, se registran alzas en aditivos para lubricantes, aditivos para combustibles, gas oil, lubricante industrial, nafta súper y nafta ultra, mientras que se observan descensos en las compras externas de aeronafta, bases lubricantes, lubricantes para automóviles y nafta común.

Merece destacarse que la cotización internacional del barril de crudo alcanzó en noviembre último un promedio de U\$S 94,70, observando una suba del 59,5% respecto de igual mes del año pasado y un alza del 10,6% respecto de octubre último.

La Industria Alimenticia presenta un incremento del 4,3% en el 2007 con respecto al 2006. En el Cuadro 7.2.2 se puede observar la variación de la actividad de los principales productos de este sector.

Cuadro 2.2: Variación anual de crecimiento de la Industria alimenticia

	Variacion
Industria de alimentos	2007
Total del bloque	4,3%
Molienda de cereales y oleaginosas	8,2%
Carnes Blancas	7,6%
Bebidas	7,4%
Carnes Rojas	5,8%
Azúcar y productos de confitería	5,4%
Yerba mate y té	4,4%
Lácteos	-8,7%

Fuente: CES-BCSF en base al INDEC

La elaboración de Carnes Rojas presenta un incremento del 5,8%. Este crecimiento se debe tanto a la demanda registrada en el mercado interno como externo. Cabe recordar que el mercado interno es el principal destino de la producción nacional de carne vacuna. Para el 2006 el mismo representó el 81% del destino de la producción local, según las estimaciones de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA). Según un informe de la Cámara

de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA), en septiembre de 2007 el consumo por habitante llegó a 66,7 kilogramos anuales y se ubicó 8,2% por encima del nivel registrado un año atrás (siempre tomando los promedios móviles de los últimos doce meses). De esta manera el consumo interno por habitante mostró el valor más alto de los últimos once años. Por otra parte, de acuerdo con datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el 2007 las colocaciones externas de cortes vacunos (cortes Hilton, carnes frescas, carnes procesadas, menudencias y vísceras) registran una suba del 1,45% en toneladas y del 10,2% en valores FOB en comparación con el 2006. El mayor volumen exportado de cortes vacunos obedece principalmente al fuerte aumento de los despachos de menudencias y vísceras. Hong Kong, Rusia y Congo constituyeron las principales plazas de colocación, absorbiendo en conjunto el 55% del volumen exportado en este segmento. Alemania continuó siendo el principal destino representando el 57% del total del volumen físico exportado en este segmento, seguida por Italia y Holanda con el 17% y 16% respectivamente. Las exportaciones de carnes procesadas acumularon en el 2007 un aumento del 4% en toneladas y una caída del 3% en valores, en comparación con el 2006. La principal plaza de colocación externa, Estados Unidos (que participa con el 42% del volumen exportado de este segmento) muestra una caída cercana al 21% del volumen exportado. La suba en las ventas externas de este segmento se explica por el fuerte aumento en las colocaciones externas en Gran Bretaña (53%), consolidándose en el segundo lugar como destino de exportación del segmento, con una participación relativa del 20% del total. Finalmente, las exportaciones de carnes frescas (principal producto de exportación, representando el 57% del total de toneladas exportadas en período enero-octubre del corriente año) son las únicas que registran una caída en el total del volumen físico exportado en el 2007 la misma se ubica un 7% por debajo de lo exportado en el año anterior. Si la comparación se realiza en valores FOB, en cambio, se registra un nivel similar al 2006 (0,5% superior) lo que muestra un aumento en el precio promedio de exportación de dicha categoría en el período bajo análisis. El principal destino de exportación de esta categoría sigue siendo Rusia, a pesar de mostrar una abrupta caída del 46% en las toneladas recibidas. De esta forma Rusia paso de representar el 62% del total del volumen exportado, al

35% en el período bajo estudio, seguido ahora de cerca por Chile con el 20% e Israel y Venezuela con el 10% y el 9% del volumen exportado respectivamente. La elaboración de *Carnes Blancas* presenta un incremento del 7,6% en el 2007, en comparación con el 2006. Esta buena evolución en la producción de carne aviar se vincula con el comportamiento del mercado interno (en el que se destina aproximadamente el 80% del total producido) pero principalmente con el mercado de exportación que muestra un mayor dinamismo. De acuerdo con estimaciones de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), el consumo interno per cápita de carne aviar registra un aumento del 2,5% en el acumulado enero octubre de 2007 frente al mismo período del año anterior. De esta forma, en los primeros diez meses de 2007, el consumo interno por habitante promedio se ubica en torno a los 28,2 kilos por año, superior al promedio registrado en el mismo período de 2006 (27,4 kilos). Con respecto a las exportaciones, según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), las colocaciones externas de carne y subproductos aviares (carnes frescas, carnes procesadas, subproductos aviares y harinas animales) en el 2007 se ubicaron en un 25,7% por encima de los niveles verificados en el mismo período del año anterior en la medición en toneladas y un 53,1% en dólares. El segmento de carnes procesadas es el que muestra el mayor aumento en términos de volumen físico exportado, alcanzando un crecimiento del 31%; según los valores FOB de exportación, la tasa de crecimiento fue del 29% en el 2007 comparado al 2006. Los principales destinos de exportación de esta categoría fueron Alemania y Holanda, con una participación conjunta del 76% sobre el total exportado. Le sigue en importancia, en términos del volumen físico exportado, el segmento correspondiente a *carnes frescas*, alcanzando un crecimiento del 31% en 2007 contra el 2006; según los valores FOB de exportación, este crecimiento fue del 51% para la misma comparación. Chile es la principal plaza de exportación de estos productos representando el 27% del total del volumen exportado, seguido por Sudáfrica con el 16%. La colocación externa de subproductos aviares registra un aumento del 19% en toneladas y del 57% en dólares, mostrando el mayor aumento en términos monetarios. China es el principal destino de exportación de este segmento con el 45% de participación sobre el total exportado, seguida por Hong Kong y Sudáfrica con el 26% y el 14% de participación respectivamente. Por último, el segmento de Harinas Animales registra un incremento del 22%

medido en volumen físico; y en la medición en dólares registra una suba del 38% para la misma comparación. El principal destino de dichas ventas externas es Chile con una participación del 59% del total, aunque la misma disminuyó ya que en el mismo acumulado de 2006 era del 70%. El mencionado aumento para esta categoría (durante el período analizado) se debe al incremento que verificaron las colocaciones externas hacia Filipinas, que pasó de representar sólo un 2% del total exportado en los primeros diez meses de 2006 a un 12% del total exportado en el mismo acumulado de 2007, ubicándose en el segundo lugar.

La molienda de cereales y oleaginosas presenta en el 2007 un incremento del 8,2% contra año anterior. En este sector se destaca el mayor nivel de actividad de la industria aceitera producto del crecimiento registrado en la producción de *granos oleaginosos*, particularmente de *soja*, y de las inversiones que permitieron aumentar la capacidad instalada de molienda. Según información de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), la producción total de granos oleaginosos para la campaña agrícola 2006/2007 se estima cercana a los 51,7 millones de toneladas, un 16% mayor al volumen obtenido en la campaña 2005/2006, registrándose así un nuevo récord nacional de producción de granos oleaginosos, utilizando un 5,4% más de superficie que en la campaña anterior. La superficie sembrada con soja en la campaña 2006/2007 superó a la del año agrícola anterior en un 4,9%, cifra que constituye un nuevo récord histórico en la superficie implantada con este producto. La producción de soja para campaña 2007 fue de 47,6 millones de toneladas, constituyendo también un record nacional de producción sojera (17,2% más que en la campaña anterior). El área cubierta con girasol aumentó un 6,7% con relación a la campaña anterior. Habiendo finalizado la cosecha y debido a los irregulares rendimientos obtenidos en distintas zonas productivas, la producción final para la campaña 2006/2007 se ubicó en 3,5 millones de toneladas, un 6,9% inferior al nivel alcanzado en la campaña agrícola 2005/2006.

Para la campaña 2007/2008, según estimaciones de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA), el total de superficie sembrada con los principales cultivos (que incluyen soja, girasol, trigo, maíz, cebada, arroz y sorgo), superaría en un 4,3% a la concretada en la campaña 2006/2007. En lo que respecta a la soja, el área sembrada superaría a la última campaña en un 2,8%. También el girasol muestra una tendencia de aumento en la superficie a

sembrarse, estimándose un 6% mayor a la de la campaña anterior, pero siempre dependiendo de las variables del clima. En cuanto a las exportaciones, de acuerdo con datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA), en el 2007 las colocaciones externas de aceites (soja y girasol) presentan un incremento del 6% con respecto al 2006 en términos de toneladas, en tanto que en dólares muestran una suba del 46%. El volumen exportado de aceite de soja acumuló un crecimiento del 20% en comparación con el acumulado de 2006 y un incremento del 70% en dólares. China se mantiene como la principal plaza de colocación externa de aceite de soja, aumentando su absorción del 36% al 62% del total de exportaciones de este producto. Con respecto a las exportaciones de harinas proteicas, las colocaciones externas de harina de soja registran un incremento del 21% en el 2007 en comparación el año anterior en términos de volumen físico, mientras que en valores monetarios el incremento asciende al 45%. España, Filipinas, Indonesia, Tailandia e Italia, son las principales plazas de colocación externa de harina de soja en el período bajo análisis, absorbiendo entre los cinco países el 40% del total del volumen exportado por este segmento, cada uno de ellos con una participación similar (entre 8% y 9%). Cabe destacar entre ellos a Italia, cuya demanda en toneladas de harina de soja registra un incremento del 151% en los primeros en el 2007 respecto al 2006.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, realizada cada año por el INDEC, la cual mide las expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el año 2008 respecto al año 2007. Los principales resultados son los siguientes:

Consultadas respecto a sus expectativas de demanda para el 2008 ninguna empresa prevé bajas. En efecto, el 61,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el 2008 y el restante 38,9% prevé una suba. El 50,7% de las firmas prevé una suba en sus exportaciones totales para el 2008 respecto a 2007; el 47,9% anticipa un ritmo estable y el 1,4% opina que disminuirán. Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 61,2% no espera cambios respecto al 2007; el 35,8% anticipa un aumento y el 3,0% vislumbra una baja. En concordancia con lo manifestado en la demanda interna y externa, ninguna empresa proyecta disminuir el ritmo de importaciones para el 2008. El 64,8% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año próximo y el 35,2% vislumbra un

aumento con relación al 2007. Ninguna de las empresas tiene previsto reducir las compras de insumos provenientes de países del Mercosur. Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur, el 77,2% no prevé modificaciones para el 2008 y el 22,8% opina que aumentarán respecto al 2007. El 77,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el 2008 con relación al año anterior; el 14,1% anticipa una baja (asociado a un mayor nivel de demanda previsto para el 2008), contra el 8,5% que espera un aumento. En sintonía con lo manifestado en demanda interna, externa e importaciones de insumos, las empresas no prevén una reducción de la dotación de su personal para el próximo año. El 80,6% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el 2008; el 19,4% prevé una suba respecto al 2007. Ninguna empresa vislumbra una disminución en las horas trabajadas para el 2008. El 61,7% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2007 y el 38,3% prevé una suba.

Construcción. Durante el año 2007 el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) registró un incremento del 6,4% en relación al año 2006. Comparado con igual mes del año anterior, durante el mes de diciembre último el índice presentó variaciones positivas del 10,6% en términos desestacionalizados y del 10,4% en la serie con estacionalidad.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios, observó durante el 2007 que la superficie cubierta autorizada acumulada registra un incremento de 0,9% con respecto al año anterior.

Al analizar el comportamiento de cada uno de los bloques de tipologías de obras en que se desagregó al sector para el cálculo del ISAC, se observa que todos ellos muestran variaciones positivas en todas las comparaciones. No obstante ello, vale destacar el desempeño de los sectores más relacionados a la obra pública, tal el caso de las obras viales y de infraestructura, que en el acumulado de los once meses del 2007 en su conjunto, comparado con igual período del año anterior, exhiben variaciones positivas del 7,5%, en ambos casos. Por otra parte, es de destacar que los puestos de trabajo alcanzaron el valor más alto de toda la serie histórica iniciada en 1997. Con respecto a los puestos de trabajo en el sector Construcción, los

datos provienen del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP) muestran que durante el tercer trimestre del 2007 se registró un aumento del 0,4% con respecto al segundo trimestre de 2007 llegando a un nivel de 413.128 puestos de trabajos. Por su parte, en la comparación interanual, se observa que el tercer trimestre de 2007 registra una suba del 16,6% con respecto a igual trimestre del año anterior. Cabe destacar que el valor alcanzado por esta serie en noviembre de este año es el más alto de toda la serie histórica iniciada en 1997.

Las expectativas de las firmas sobre la evolución del sector en el 2008 son favorables, tanto entre las que se dedican a las obras públicas como a las privadas. El 51,2% de los empresarios que hacen obras públicas manifestó que la actividad no cambiará y un 30,2% espera un aumento en el nivel de actividad con respecto al 2007. Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 50% opinó que no habrá cambios en la actividad mientras que el 37,5% de los respondientes cree que el nivel de actividad aumentará el próximo año.

Ventas de Supermercados. Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta sumaron \$3.738,9 millones en diciembre de 2007, lo cual representa un incremento de 30,7% respecto al mismo mes del 2006 y un aumento de 30,9% respecto a noviembre de 2007.

La variación interanual de las ventas en el 2007 fue de 29,7%. Las ventas desestacionalizadas a precios constantes registraron una variación interanual positiva, en el mes de diciembre de 2007, de 22,8%. La variación interanual de las ventas totales registró un aumento de 35,1%. En este caso, las jurisdicciones donde se registraron las subas más importantes fueron Otras provincias del Centro y del Oeste (65,7%), Salta (58,2%), Chubut 52,5%), Tucumán (49,9%) y Entre Ríos (49,1%). Las ventas de los primeros diez meses del 2007 fueron 28,7% superiores a las correspondientes al mismo período del 2006. Las jurisdicciones donde se reflejó un mayor incremento fueron Otras provincias del Centro y del Oeste (59,6%), Salta (53,4%), Tucumán (43,2%), Chubut 39,6%) y Entre Ríos (39,0). La jurisdicción de menor incremento fue Ciudad de Buenos Aires (22,4%).

Con respecto a las ventas por rubro en la variación interanual, se observan los aumentos más significativos en Electrónicos y artículos para el hogar (59,8%),

Indumentaria, calzado y textiles para el hogar (55,4%), Verdulería y frutería (53,0%), Otros (47,9%) y Almacén (42,0%). Con respecto a la variación acumulada, el mayor incremento surge en Verdulería y frutería (48,1%), seguido por Otros (38,3%), Alimentos preparados y rotisería (35,7%), Almacén (34,4%) e Indumentaria, calzado y textiles para el hogar (29,3%). El personal ocupado total en el mes de octubre de 2007 alcanzó a 93.265 personas. Si se compara con el personal ocupado total en septiembre de 2007, se verifica un incremento de 0,4%. La variación interanual registró una suba de 7,6%, mientras que el acumulado de los primeros diez meses de 2007, con respecto al acumulado de los primeros diez meses de 2006, registró un incremento de 4,6%.

Los salarios brutos promedio en el mes de octubre de 2007 fueron de \$3.284 para los gerentes, supervisores y otro personal jerárquico y de \$1.499 para los cajeros, administrativos, reposidores y otros.

2.2. Finanzas Públicas

El total de *Recursos Tributarios* en el 2007 alcanzó un monto record de \$199.781,2 millones, presentando un crecimiento de 33,2% con respecto al año anterior. Este crecimiento puede ser explicado en general por el incremento en la actividad económica, la existencia de inflación de precios, el dinamismo que presenta el comercio exterior, aumentos en los niveles de empleo y remuneraciones y por las mayores ganancias generadas por empresas y sociedades en los últimos períodos fiscales. También influyeron positivamente los mayores ingresos originados en los regímenes de facilidades de pago principalmente los que benefician a los trabajadores autónomos y la elevación de las alícuotas de los derechos de exportación del complejo soja y del gas natural.

El Cuadro 7.2.3 presenta la evolución de los Recursos Tributarios en el periodo 2006-2007 expresado en millones de pesos y su variación porcentual anual.

Cuadro 2.3: Evolución de Recursos tributarios año 2006-2007. En millones de pesos

	2006	2007	Variación anual
Impuestos	106.565,1	136.982,6	28,5%
Derechos sobre Comercio Exterior	19.840,9	27.468,2	38,4%
Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social	23.602,8	35.330,4	49,7%
Total de Recursos Tributarios	150.008,7	199.781,2	33,2%

Fuente: CES-BCSF en base a la *Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal*

Se puede observar que los recursos denominados *Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social*, son los que mayor variación en su crecimiento presentaron, este gran incremento se debe al cambio producido por la nueva ley de previsión social que permitió el traspaso de los contribuyentes del sistema privado AFJP hacia el estatal. La participación de estos recursos dentro del total Recaudado pasó de 15,7% en el 2006 a 17,7% en el 2007. La cuenta que mayor incremento presentó es la que Incluye Monotributo previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Ley N° 24.476 y 25.865), llegando a \$5.273,5 millones, esto es un 218,4% mayor que el año anterior. En concepto de Aportes Personales se recaudaron \$14.322,6 millones de pesos, mostrando un incremento de 35,5% y Contribuciones patronales (cuenta que mayor recaudación genera dentro de este grupo) llegó a \$24.174,6 millones, 33,2% superior al año anterior. Los *Impuestos* mostraron una reducción en su participación dentro de la Recaudación total, pasando de 71% a 68,6%. Los impuestos que aportaron a las arcas de la nación fueron: IVA con \$62.669,3 millones, el mismo es explicado por los aumentos en los niveles de actividad económica, las importaciones y los precios y el favorable comportamiento del consumo privado producto de la recuperación del empleo, los salarios y los haberes jubilatorios.

En concepto de Ganancias se recaudaron \$42.854,9 millones, mostrando un incremento del 27%, el cual se puede explicar por el crecimiento de las ganancias de las sociedades y por los aumentos registrados en los niveles de actividad económica, precios, remuneraciones e importaciones, que generaron mayores ingresos en concepto de los distintos regímenes de retención y percepción. En el mismo sentido incidieron los mayores ingresos correspondientes a los distintos regímenes de facilidades de pago.

El impuesto a los Créditos y Debitos en cuenta corriente representó un total de \$15.065 millones, con un crecimiento de 29%, impulsado por el incremento en el monto de las transacciones bancarias gravadas, que se explica principalmente por las subas en los niveles de actividad económica y precios.

El Cuadro 7.2.4 se puede visualizar el volumen recaudado por cada impuesto en el 2007 comparado con lo recaudado en el año anterior.

Cuadro 2.4: Evolución principales impuestos nacionales. Periodo 2006-2007 en millones de pesos.

	2006	2007	Variacion
IVA	47.104,3	62.669,3	33%
Ganancias	33.615,1	42.854,9	27%
Créditos y Débitos en cta. cte.	11.685,7	15.065,0	29%
Internos coparticipados	4.091,8	4.717,5	15%
Otros s/combustibles	2.513,8	2.756,5	10%
Bienes personales	2.076,7	2.492,0	20%
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	2.051,8	2.537,8	24%
Combustibles Ley 23.966 - Otros	2.007,0	2.171,4	8%
Reintegros (-)	1.965,0	1.912,5	-3%
Ganancia mínima presunta	1.084,0	1.299,0	20%
Monotributo impositivo	868,7	1.063,3	22%
Otros impuestos (3)	580,3	98,5	-83%
Adicional s/cigarrillos	398,2	447,1	12%
Transferencias de inmuebles	167,2	382,4	129%
Radiodifusión p/TV, AM y FM	162,3	204,6	26%
Capital Cooperativas	58,7	65,5	11%
Premios de juegos	55,3	61,7	12%
Otros coparticipados	9,0	8,7	-4%

Fuente: CES-BCSF en base Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal

Por ultimo la participación de los Impuestos al Comercio Exterior presentó un pequeño incremento, pasando de 13,2% a 13,7%. Dentro de estos, los Derechos de exportación presentaron un incremento del 39% ubicándose en de \$20.449,7 millones (88% de lo recaudado por este grupo). Esta variación es consecuencia del aumento de 14,6% de las exportaciones, la suba de las alícuotas para determinados productos y de cambios en la composición de los productos exportados. En el Cuadro 7.2.5 se puede observar las variaciones que han sufrido las alícuotas a los derechos de exportación (o retenciones) sobre productos del sector agropecuario en general en el 2007.

Cuadro 2.5: Variación en las alícuotas de los derechos de exportación sobre sector agropecuario.

Cultivo	Variación de la alícuotas de los derechos de exportación (en %)
Trigo	del 20 al 28%
Girasol	del 23,5 al 32%
Maíz	del 20 al 25%
Soja	del 27,5 al 35%

Fuente: CES-BCSF en base a SAGPyA

Los derechos de importación alcanzaron \$6.859,2 millones, mostrando un incremento de 36,7% con respecto al año anterior, esto se puede explicar por un aumento en el volumen de importaciones (29%) y también por el crecimiento de la alícuota promedio en torno al 1,2% debido a los cambios ocurridos en la composición de los bienes importados y una mejora en el tipo de cambio nominal.

Gastos, recursos y superávit fiscal

El Gasto Total (después de contribuciones figurativas) acumulado a septiembre del 2007 asciende a \$ 172.991,9 millones. En relación al mismo periodo del 2006, se ha incrementado en 9,4%. El Gasto primario (después de contribuciones figurativas) se ha incrementado en 7,5% con respecto al año anterior llegando a un nivel de \$153.005 millones. Los gastos corrientes mostraron un incremento de 3,4% llegando a \$ 134.875 millones en el 2007. Los Gastos de Capital ascienden a \$19.903 millones, es decir un 20,9% superior al 2006.

Cabe aclarar que en 2007 la composición del Gasto Primario total sufrió ciertas modificaciones, específicamente dentro de Gastos Corrientes en el rubro "Transferencias corrientes" (se suprime la contabilización de los subrubros, "Recursos coparticipados", "Garantías acuerdos provinciales", "Leyes Especiales", "Resto") y en Gastos de Capital, dentro de "Transferencias de Capital" (se suprime la contabilización de "Leyes Especiales" y "Restos"). En el Cuadro 7.2.6 se observa la variación del Gastos Total del 2007 con respecto al 2006, teniendo en cuenta las modificaciones mencionadas.

Cuadro 2.6: Variación anual del gasto primario total y sus componentes. En millones de pesos

	2006	2007	variación %
Gasto Corriente	85.398	134.875	57,9%
Gasto de Capital	9.022	19.903	120,6%
Gasto Primario Total	94.420	154.778	63,9%

Fuente: CES-BCSF en base a MECON

Los Gastos Figurativos acumularon, a fines del 2007, \$ 34.636,6 millones, este nivel de gasto es un 41% superior al nivel acumulado en el 2006. Dentro de este, el Tesoro Nacional es el órgano que mayor gasto realiza, \$24.447,8 millones y tuvo un crecimiento del 46% con respecto al periodo anterior.

El excedente de recursos públicos, es decir el Superávit Primario Total alcanzó en 2007 \$ 25718,6 millones, equivalente a un 11% superior que el alcanzado en el mismo periodo del 2006, cabe destacar que el mes de diciembre produjo déficit de superávit primario llegando a un nivel de -1.198,9 millones. El Superávit Primario alcanzó en el 2007 un nivel superior al 3% del PIB.

Ejecución del Presupuesto Nacional 2007

La ejecución del presupuesto de la Administración Nacional acumulada al tercer trimestre de 2007 presenta un Resultado Financiero superavitario de \$11.451,5 millones, un 7,9% menor que en igual período de 2006; mientras que el superávit primario –no incluye el gasto de intereses– asciende a \$21.931,1 millones, superando en \$1.596,5 millones al registrado en el mismo período de 2006.

Los ingresos totales crecieron \$32.472,6 millones (42,1%) con relación a igual período de 2006 debido a la evolución favorable de los Ingresos Tributarios, las Contribuciones a la Seguridad Social, los Ingresos no Tributarios y las Rentas de la Propiedad, que aumentaron en \$17.491,8 millones, \$14.335,8 millones, \$458,4 millones y \$421,5 millones, respectivamente.

Por su parte, el gasto primario devengado en el período resulta superior en \$30.876,1 millones respecto al 2006 (54,3%), mientras que los intereses de la deuda aumentaron \$2.575,2 millones (32,6%) siendo la variación del gasto total de \$33.451,3 millones (51,6%).

Con relación a los intereses (\$2.575,2 millones), la diferencia se explica por la atención de los cupones de los títulos BODEN, PAR y Discount, de los Bonos de la Nación Argentina (BONAR), de la Letra Intransferible 2016 –entregada al BCRA según Decreto N° 1.601/05 y Resolución Ministerio de Economía y Producción N° 49/05– y de las Letras del Tesoro.

Cuadro 2.7: Resultado de la Administración Nacional año 2007- Base devengado en millones de pesos.

	Presupuesto Inicial	Presupuesto Vigente	Ejecución Acum. septiembre de 2007	Ejecución
Ingreso Total	120.391,90	131.624,60	109.692,60	83,3%
Gasto Primario	99.346,50	111.096,70	87.761,50	79,0%
Resultado Primario	21.045,40	20.527,90	21.931,10	106,8%
Intereses	13.874,90	14.197,00	10.479,60	73,8%
Resultado Financiero	7.170,50	6.330,90	11.451,50	180,9%

Fuente: CES-BCSF en base Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal

Ley de Presupuesto Nacional 2008

El *Proyecto de Presupuesto de la Administración Nacional* se sustenta en un contexto macroeconómico que presenta una significativa mejora de la actividad económica a partir de mediados de 2002 y prevé en el mediano plazo que continúe la expansión de la economía a un ritmo sostenido aunque atenuado. Se estima que el PIB, en términos reales, mostrará un sendero de crecimiento para el periodo 2008-2010 en orden del 4%, 3,5% y 3,4%, respectivamente. La mejora en el nivel de actividad impulsó el crecimiento de los ingresos públicos, particularmente tributarios, junto a una mejor administración tributaria orientada a lograr un mayor cumplimiento de las obligaciones impositivas. Ello permite realizar un esfuerzo de asignación selectiva de los gastos primarios, dando *prioridad* particularmente a las acciones en favor de la redistribución del ingreso; la educación, la ciencia y la tecnología; y el mantenimiento de un nivel significativo de inversión pública nacional. Con respecto al primer punto, cabe destacar las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional en relación con la reforma del Impuesto a las Ganancias, los aumentos en las jubilaciones y pensiones, en las asignaciones familiares y en los gastos salariales del sector público, y la política de subsidios al consumo.

El proyecto de ley del presupuesto nacional para 2008 incluye *metas de superávit primario* del Sector Público

Nacional que expresadas en términos de PIB son de 3,15%, de 3,16% y de 3,16% para cada uno de los años que conforman el próximo trienio 2008-2010, lo que implica un importante esfuerzo en la administración de las cuentas fiscales.

Estos guarismos son compatibles con un incremento en términos nominales de los recursos, impulsados por la mejora en el comportamiento de la economía. Los *recursos totales de la Administración Nacional* para 2008 se estiman en \$ 169.462,8 millones, con un crecimiento del 17,3%. Los *gastos totales* ascienden a \$ 161.486,5 millones registrando un incremento del 15,9% respecto a 2007. Los intereses de la deuda aumentan en un 14,5%, e incluyen los intereses de la deuda renegociada. Las prestaciones de la seguridad social crecen un 16,6% por efecto de la mayor cantidad de beneficiarios y de los aumentos dispuestos en las jubilaciones y pensiones. Los gastos en personal presentan un crecimiento de 16,8%. El incremento en transferencias corrientes (16,8%) incluye el aumento de aportes a provincias (13%) y a universidades nacionales (21,3%). Los gastos en inversión real directa y transferencias de capital aumentan un 15,6%. La composición funcional del gasto refleja la importante participación de los gastos en Servicios Sociales (61,1%). A su vez los Servicios Económicos participan el 16%, los de Defensa y Seguridad el 6,1% y los de Administración Gubernamental el 4,8%. Al igual que en 2007 se incluyen algunos programas orientados a resultados.

El *resultado primario* se estima superavitario en \$27.045,6 millones para 2008 (\$ 21.780,5 millones en 2007). El *resultado financiero* del Presupuesto Nacional también es superavitario (\$ 7.976,3 millones) contra uno en el mismo sentido en 2007 de \$ 5.128,1 millones.

El *Sector Público Nacional*, conformado por la Administración Nacional, los Fondos Fiduciarios, las Empresas Públicas Nacionales y Otros Entes del Estado Nacional (AFIP, PAMI, etc.) proyecta *recursos totales* por \$ 185.539,7 millones (20,69% del PIB), *gastos totales* por \$ 177.209,0 millones (19,76% del PIB), un *superávit primario* de \$ 28.242,0 millones (3,15% del PIB) y un *resultado financiero superavitario* de \$ 8.330,7 millones (0,93% del PIB).

2.3. Nivel de precios

La teoría económica reconoce al menos seis tipos de inflación: de demanda, oferta, monetaria, inercial, estructural y de expectativas. La política económica

utilizada en el 2007 se basó en anclar los dos principales precios de la economía: minoristas y salarios para frenar la inflación de expectativas. Estas medidas responden a la firma de acuerdo de precios con diversos sectores de la economía. Los principales fueron con los Supermercados y con la Cámara de la construcción.

Dentro de este contexto según la fuente estadística utilizada, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), el Índice de Precios al Consumidor (IPC GBA) para el año 2007 cierra con una tasa de variación positiva del 8,5% respecto al año anterior, esta variación se ubica como la más baja desde el año 2004 como se puede apreciar en el Cuadro 7.2.8.

Cuadro 2.8: Tasa de Variación IPC GBA

	Variación Anual IPC GBA en %
2002	25,9
2003	13,4
2004	4,4
2005	9,6
2006	10,9
2007	8,5

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Dentro de la *Canasta Básica* definida para medir la variación de los precios, se puede observar que el índice del capítulo *Educación* fue el que mayor variación presentó durante el año, seguidas *Atención Médica, Otros Bienes y Servicios y Transporte y Comunicación* las cuales presentaron dos cifras en su tasa, el resto presenta una variación de una sola cifra. El Índice del Rubro Indumentaria presentó el menor incremento respecto al año anterior.

Cuadro 2.9: Tasa de Variación IPC GBA por capítulos

	Variación 2007
Educación	11,7%
Atención Médica y Gtos. de Salud	11,3%
Otros Bs. y Serv.	11,2%
Transporte y Comunicaciones	10,8%
Vivienda y Servicios Básicos	9,7%
Alimentos y Bebidas	8,6%
Equip. y Mant. del Hogar	8,5%
Índice de Precios de Servicios del IPC	8,5%
Esparcimiento	2,3%
Indumentaria	1,6%
Nivel General	8,5%

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Con respecto al Índice de Precios Mayorista, se puede destacar que el 2007 es el que presenta la mayor variación desde el 2002 (año en que se aplicaron políticas de devaluación de la moneda). La siguiente tabla presenta la variación anual del IPM para los últimos 6 años.

Cuadro 2.10: Tasa de Variación IPM

	Variación IPM
2002	118,0%
2003	2,0%
2004	7,9%
2005	10,7%
2006	7,1%
2007	14,4%

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Es importante mencionar que durante el 2007 se produjeron cambios metodológicos en la medición de los Índices de precios realizados por el INDEC. Por este motivo surgieron estimaciones alternativas por partes de entidades privadas, que reflejan diferencias con los datos oficiales. Por ejemplo FIDE estimó una inflación anual del 16,4% para el Índice de precios a nivel nacional en el 2007.

Teniendo en cuenta el favorable desempeño del sector de la Construcción dentro de la economía nacional en los últimos cinco años, es de suma importancia analizar el comportamiento de los precios de este sector, mediante el Índice de Costos de la Construcción (ICC). La siguiente tabla muestra la variación anual del ICC a Nivel general y la variación correspondiente en cada uno de sus capítulos.

Cuadro 2.11: Tasa de Variación ICC

	Nivel Geral	Capitulo		
		Materiales	Mano de obra	Gastos generales
2002	41,3%	74,0%	10,3%	25,2%
2003	10,1%	3,9%	19,8%	11,3%
2004	11,7%	14,8%	7,8%	9,3%
2005	21,0%	10,4%	37,3%	18,8%
2006	18,0%	14,9%	22,9%	12,5%
2007	21,4%	20,6%	22,7%	20,3%

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Se aprecia que en el último año el nivel general del ICC presentó la mayor variación anual desde el 2003, la cual se ubica en 21,4%. Lo mismo sucedió con sus capítulos (Materiales 20,6% y Gastos Generales 20,3%), excepto Mano de Obra (22,7%) que muestra su máxima tasa de variación del periodo en el 2005 (37,3%).

7.2.4 Sistema monetario y financiero

Base monetaria, reservas internacionales y tasas de interés.

Durante el 2007 la Base Monetaria, es decir la suma del efectivo en manos del público mas reservas bancarias (efectivo en manos de las entidades de crédito y depósitos de éstas en el Banco Central) acumuló \$96.348 millones lo cual supera en un 25% al monto acumulado en el 2006. La variación absoluta diaria promedio en el año sufrió una reducción del 25% con respecto al año anterior presentando un saldo de \$18.912 millones diarios en promedio. El total de Circulación Monetaria, dinero en poder del público y en entidades financieras se Incrementó 25,7% llegando a un nivel de \$70.577 millones, mientras que el dinero existente en la Cuenta Corriente del Banco Central se incrementó en 24,7% pasando de \$20.667 millones en el 2006 a \$25.771 millones en el 2007.

Cuadro 2.12: Tasa de Variación Base Monetaria

Base Monetaria	Circulación Monetaria		Cuenta Corriente en el BCRA	Total
	En Público	En Entidades		
2003	26.631	3.685	16.075	46.391
2004	33.825	3.799	14.853	52.477
2005	43.742	4.595	6.373	54.710
2006	50.955	5.203	20.667	76.825
2007	63.790	6.787	25.771	96.348

Fuente: CES-BCSF en base BCRA

El Banco Central (BCRA) completó dieciocho trimestres de cumplimiento del Programa Monetario y el M2 (billetes y monedas en poder del público más depósitos en caja de ahorro) se ubicó en diciembre en \$145.750 millones lo que implicó un crecimiento en el año de 17,9%. Este incremento, como en los tres trimestres anteriores, estuvo por debajo del aumento del producto nominal.

En lo que respecta a la emisión primaria de dinero, el Banco Central ha llevado una agresiva política de esterilización, lo que le permitió absorber alrededor de \$23.400 millones al tercer trimestre del 2007. El instrumento de esterilización empleado con mayor intensidad fue la colocación primaria de títulos (LEBAC y NOBAC). Adicionalmente, la cancelación anticipada de asistencias por liquidez otorgadas durante la crisis 2001/2002 y las operaciones del sector público tuvieron una participación relevante en la esterilización monetaria.

En el transcurso del 2007, el mercado monetario mostró dos periodos claramente diferentes, separados por el surgimiento de la crisis de los mercados internacionales, del 25 de julio. Así, en la primera parte del año y hasta fines de julio, en un contexto similar al de 2006, el BCRA continuó con su política de acumulación de reservas internacionales acompañada por una profunda esterilización, principalmente vía colocación de títulos y cobro anticipado de redescuentos. Sin embargo, desde fines de julio, junto con la mayor incertidumbre surgida a partir de la creciente volatilidad a nivel internacional, el BCRA debió tomar medidas para proveer liquidez y estabilizar el mercado cambiario, de forma tal de evitar movimientos bruscos en la tasa de interés y el tipo de cambio, que afectarían el normal desenvolvimiento de la actividad económica.

Durante el periodo de mayor turbulencia, principalmente entre fines de julio y principios de noviembre, las colocaciones a plazo fijo en pesos del

sector privado tuvieron una trayectoria descendente, sin embargo, durante noviembre volvieron a crecer con firmeza y al término de ese mes ya habían alcanzado nuevamente un nivel similar al vigente previo a que se desatara la crisis. En diciembre los depósitos a plazo se mantuvieron relativamente estables, como es habitual, dada la mayor demanda de dinero transaccional a fines de año. En definitiva, los depósitos a plazo del sector privado, tras aumentar \$500 millones en el cuarto trimestre, acumularon un crecimiento del 14% (\$6.500 millones) en el año.

En términos generales, la mayor incertidumbre proveniente del contexto externo más volátil no afectó significativamente la evolución del total de depósitos en pesos del sector privado, ya que en 2007, a pesar de dicha situación, acumularon un crecimiento del 23%, levemente por encima del que registraron los últimos años: 20% en 2006 y 19% en 2005.

En relación a los créditos otorgados por el sistema bancario al sector privado, la siguiente tabla indica la evolución de los mismos. Se observa que el total de préstamos acumulado a noviembre de 2007 llega a ser 35% superior al mismo periodo del año anterior y el crecimiento acumulado en el periodo (tomando en cuenta noviembre de cada año) llega a una tasa del 88%. Si se discrimina por préstamos en moneda nacional o moneda extranjera, se observa un comportamiento similar, el primero presenta un crecimiento anual 34% mientras que el segundo alcanza el 39%.

Cuadro 2.13: Evolución de Préstamos Bancarios al sector Privado. Periodo 2002-2007 Acumulados a noviembre de cada año. En miles.

Año	Préstamos al Sector Privado		
	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
2002	559.953.540	476.559.319	83.394.221
2003	465.982.962	402.591.390	63.391.572
2004	463.509.642	409.254.062	54.255.580
2005	573.711.441	497.897.623	75.813.818
2006	779.212.727	662.039.371	117.173.356
2007	1.050.105.306	886.772.723	163.332.583

Fuente: CES-BCSF en base BCRA

Tasa de Interés.

Desde el tercer trimestre el BCRA puso a disposición de los bancos diferentes mecanismos para inyectar liquidez, entre los que se encontraron los pasivos activos para el BCRA. Esta institución otorgó fondos mediante

este tipo de operaciones tanto a tasa de interés variable como con interés fijo. En este último caso, se reforzó la disposición de evitar trastornos en los mercados locales mediante la ampliación sucesiva del monto máximo disponible, que pasó de \$1.000 millones a \$2.000 millones a comienzos de octubre y a \$3.000 millones a mediados de ese mes.

Sin embargo, la sólida posición del sistema financiero local hizo innecesaria la utilización plena de los límites máximos establecidos. Asimismo, a partir del comienzo del cuarto trimestre se dispuso la extensión del plazo máximo disponible para otorgar fondos mediante esta vía –que pasó de 30 días a 60 días– y se establecieron sucesivas disminuciones en las tasas de interés. Así, al término de 2007 los bancos podían solicitar pases activos a tasa fija por 1, 7, 14, 30 o 60 días; a tasas de interés de 9,75%, 10,25%, 10,50%, 10,70% y 10,75%, respectivamente. El BCRA también siguió ofreciendo fondos mediante pases activos a tasa de interés variable, mecanismo que había puesto en marcha en agosto, aunque durante los dos últimos meses del año, con la relativa normalización de los mercados, los bancos acudieron menos asiduamente a este recurso, por lo que el stock se redujo gradualmente a partir de la segunda quincena de noviembre. Por otra parte, las tasas de interés para los pases pasivos para el BCRA se mantuvieron inalteradas durante el cuarto trimestre, ubicándose en 8% para las operaciones de 1 día y en 8,25% para las operaciones de 7 días. Adicionalmente, otra de las medidas implementadas por el BCRA fue la de disponer de una posición de efectivo mínimo bimensual para octubre y noviembre. Esta medida, junto con el resto de acciones promovidas en el período de mayor volatilidad, favoreció la disminución de las tasas de interés de corto plazo durante la segunda mitad de septiembre (esta medida se anunció el 20 de septiembre) y contribuyó a que se estabilizaran en niveles inferiores a los máximos alcanzados durante la crisis, más del 20% en el caso de la tasa *call* entre bancos privados y algo menos del 15% para la BADLAR pagada por entidades del sector privado. La tasa BADLAR registró un promedio mensual en diciembre de 13,5%, mientras que la tasa de interés por préstamos interbancarios (*call*) entre entidades privadas totalizó un promedio de 9,2% en diciembre.

Mercado Bursátil

En el 2007 a diferencia de lo que ha ocurrido a partir del 2002, donde los activos argentinos se habían posicionado entre los de mayor rentabilidad tanto a nivel regional como internacional, culminó con un desempeño poco favorable para las inversiones en renta fija y variable. Sin embargo el financiamiento empresario a mostrado un amplio abanico de instrumentos disponibles tales como las obligaciones negociables, los fideicomisos financieros y los cheques de pago diferido, durante el 2007, el financiamiento obtenido por empresas grandes y por PyMEs sumó U\$S 6.946,2 millones, la cifra más alta desde el 2000. Otro indicador con una evolución muy favorable durante el 2007 es el volumen negociado, que totalizó \$ 209.905 millones, anotando un crecimiento del 59% respecto a lo negociado en el 2006 (siendo además el mayor volumen, medido en dólares, desde el año 1999).

En el 2007 el Índice Merval registró un alza del 2.93%, mientras que el Índice M.Ar anotó una suba del 2.33%, ambos medidos en pesos. En dólares, debido a la depreciación de la moneda nacional (cercana al 2.5% en el año), el Merval registró una ligera alza del 0.4% en tanto que el M.Ar observó una baja de apenas 0.2%. El comportamiento del índice Merval estuvo caracterizado por una alta volatilidad, observándose durante al año profundas caídas seguidas por recuperaciones importantes. En el primer semestre los principales factores que influyeron negativamente fueron; las inquietudes surgidas en China respecto a la formación de una burbuja en su mercado accionario (en solo una semana el índice accionario argentino retrocedió un 12%) y el surgimiento de dudas por parte de los inversores respecto a la medición de la inflación local (por la intervención en el INDEC). En el segundo semestre, se conocieron las dificultades en el mercado inmobiliario americano y su impacto en el balance de las entidades bancarias de este país, lo cual llevó a un fuerte ajuste que lleva al Merval a su menor valor del año: 1833.71 puntos el 16 de agosto, lo que implicó una caída del 20% en tan solo un mes. A partir de entonces se inició una fuerte recuperación, explicado tanto por favorables factores externos (intervención conjunta de los bancos centrales para proveer liquidez, disminución de la tasas de interés de referencia por parte de la FED, etc.) como internos (la economía continúa creciendo a tasas superiores al 8% anual, entre otros). Es así como el 31 de octubre se alcanza un nuevo récord histórico del índice Merval: 2.351,44

puntos, lo que implicó un alza del 28,2% respecto al mínimo observado en agosto.

En el último trimestre del 2007, se inicia una nueva corrección que sitúa al índice en un nivel similar al que tenía al comenzar el mismo.

El total operado en el 2007 alcanzó los \$ 209.905 millones, registrando un alza del 59% respecto a lo negociado en todo el 2006 (\$ 131.984 millones). De este modo se alcanzó el volumen, medido en dólares, más alto desde el año 1999. La suba en el volumen total operado se explica principalmente por la mayor negociación en Títulos Públicos (77.8%) y Acciones (42.9%). Los segmentos donde se observaron mermas en el volumen negociado fueron: Opciones (-4.3%), Obligaciones Negociables (-21.7%) y Cevas (-28.9%).

Cuadro 2.14: Participación de instrumentos financieros en el volumen negociado, año 2007.

Instrumentos	2006	2007
Acciones	12.19%	10.96%
Titulos Publicos	62.72%	70.12%
CEDEAR	1.75%	1.89%
Cauciones Y Pases	19.84%	14.30%
Otros Instrumentos	3.49%	2.73%

Fuente: CES-BCSF en base IAMC

Durante el 2007, el volumen promedio diario negociado en acciones alcanzó los \$ 93.1 millones, considerando un total de 247 ruedas bursátiles, siendo un 43.5% superior al registrado en el 2006. El volumen promedio diario negociado en títulos públicos alcanzó los \$ 595,9 millones, de los cuales el 30.5% corresponde al mercado de concurrencia y el 60.5% a la rueda continua, lo que significó un alza del 78.5% con relación al promedio diario de 2006.

Durante el 2007, las acciones que lograron la mejor *performance* fueron las vinculadas con los sectores “Alimentos”, “Equipamiento Doméstico” y “Automotores”. También obtuvieron buenos rendimientos aquellas acciones relacionadas con los sectores “Petróleo” y “Comercio”. Entre las acciones de peor *performance* se destacaron las pertenecientes a las empresas del sector “Productos Industriales” (Sniafa: -45.6%) y “Telecomunicaciones” (Telefónica de Argentina: -21.3%).

En cuanto a la evolución del mercado de bonos, su *performance* durante el 2007 estuvo influida por el contexto internacional (decisiones respecto al curso de la política monetaria de la FED, crisis del mercado

inmobiliario, etc.) aunque un factor que sin dudas influyó decisivamente fue la creciente desconfianza en torno a la medición de la inflación y su consecuente impacto sobre los instrumentos ajustables por CER. Los títulos públicos provinciales obtuvieron los mejores *performance* destacándose en este sentido los emitidos por las provincias de Buenos Aires, Río Negro, Salta y Corrientes. Los valores negociables vinculados al PIB registraron bajas en sus precios, a pesar de la continuidad de las altas tasas de crecimiento que originaron pagos crecientes para estos instrumentos.

Por su parte, el Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación negativa anual del 10.81%, destacándose el retroceso del subíndice de bonos largos en pesos que anotó una baja del 14.59%. Por su parte, el Índice de Bonos IAMC medido en dólares mostró una disminución del 13%.

El financiamiento total obtenido por las empresas a través del mercado de capitales doméstico durante el 2007 alcanzó los U\$S 6.946,2 millones, un 17% más que lo obtenido en el año 2006. De este total, el 94,7% fue destinado a grandes empresas, mientras que el 5,3% restante se originó en la financiación de PyMEs. Respecto al financiamiento a grandes empresas, el 47,4% se canalizó a través de obligaciones negociables, el 37,6% a través de fideicomisos financieros y el 15% mediante la suscripción de Acciones. Mientras las emisiones de fideicomisos y de ON se mantuvieron prácticamente sin variaciones respecto al total del 2006, la suscripción de acciones se incrementó un 135%.

El financiamiento a empresas PyMEs mostró un comportamiento diferente, siendo el Cheque de Pago diferido (CHPD) el principal instrumento utilizado por estas empresas (53.9%), seguido por el fideicomiso financiero (45.6%) y la emisión de ON (0.5%). Mientras que la negociación de CHPD creció 40.9% y la emisión de fideicomisos financieros subió 62.2% en el 2007 respecto al 2006, la colocación de ON se redujo un 58.3%. Analizando solamente el financiamiento genuino, aquel que excluye reestructuraciones y productos estructurados ("sintéticos"), el crecimiento fue aún mayor: alcanzó un aumento interanual del 54,9% llegando a los U\$S 6.282,7 millones. Se destaca que el 90,5% del financiamiento total correspondió a financiamiento genuino, siendo este porcentaje el mayor desde el 2000.

7.2.5. Intercambio comercial argentino

Exportaciones, importaciones y saldo comercial.

En el 2007 la balanza comercial fue superavitaria en U\$S 11.154 millones. Las exportaciones aumentaron el 20%, llegando a U\$S 55.933 millones, en tanto las importaciones se incrementaron el 31%, totalizando U\$S 44.780 millones

Las *Exportaciones* se incrementaron un 20%. Este incremento es explicado por un aumento de los precios del 11% y de las cantidades en 8%.

Todos los rubros se incrementaron con respecto a igual período del año anterior a excepción de Combustibles y Energía (CyE). Los Productos Primarios, las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) aumentaron por efecto conjunto de precios (21%, 21% y 4%, respectivamente) y cantidades exportadas (18%, 4% y 11%, respectivamente). Por su parte, la caída de las exportaciones de CyE se explicó por una disminución de las cantidades vendidas (18%), aún cuando los precios evidenciaron un aumento del 7%. En cuanto a la *estructura de las exportaciones en los once meses*. Las MOA y MOI son los rubros de mayor participación en el total de las exportaciones argentinas, con el 34% y 31% respectivamente. Estos datos se muestran en el Cuadro 7.2.15.

Cuadro 2.15: Exportaciones por Grandes Rubros. Comparación periodo 2006-2007. En millones de dólares.

Exportaciones	2006	2007	Variación
Total	46.456	55.933	20,4%
Productos primarios	8.627	12.482	44,7%
Manufacturas de origen agropecuario	15.244	19.221	26,1%
Manufacturas de origen industrial	14.826	17.384	17,3%
Combustibles y energía	7.760	6.846	-11,8%

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Principales productos exportados en el 2007. Los principales productos exportados en términos de valor absoluto fueron las harinas y pellets de soja, aceite de soja, vehículos automóviles terrestres, porotos de soja, maíz, trigo, resto de carburantes, Petróleo Crudo, Carnes Bovinas y Gas de Petróleo y Naftas. En el Cuadro 7.2.16 se observan volúmenes y variaciones de principales productos exportados. Los productos que se destacan por su importante incremento de las

exportaciones en el 2007 respecto al 2006 son, Porotos de Soja (93,7%) y Maíz en grano (81,5%).

Cuadro 2.16: Exportaciones de principales productos. Comparación periodo 2006-2007. En millones de dólares.

Productos seleccionados	2006	2007	Variación
Harina y "pellets" de la extracción de aceite de soja	4.351	5.762	32,4%
Aceite de soja, en bruto incluso desgomado	2.710	4.275	57,7%
Porotos de soja, exc. para siembra	1.770	3.428	93,7%
Maíz, exc. para siembra, en grano	1.211	2.198	81,5%
Vehículos automóviles para el transporte de personas	1.432	2.190	52,9%
Trigo, exc. duro, exc. para siembra	1.472	2.008	36,4%
Vehículos automóviles para el transporte de mercancías	1.390	1.707	22,8%
Petróleo crudo	2.406	1.304	-45,8%
Gas de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos	1.511	1.284	-15,0%
Tubos y perfiles huecos sin costura de hierro o acero	1.071	1.234	15,2%
Carne bovina deshuesada, refrigerada y congelada	1.097	1.206	9,9%
Naftas	929	1.192	28,3%

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Según las *Importaciones por Uso económico en el 2007*, en términos de valor absoluto, los productos que más se importaron fueron los relacionados con el complejo automotriz, aparatos de telefonía celular, productos vinculados al Complejo Energético, Porotos de Soja, Aviones -ingresados temporalmente por más de 365 días, Insumos y Bienes de Capital para la industria agrícola y motocicletas. En cuanto a la *estructura de las importaciones*, los productos que se importaron en calidad de Bienes Intermedios representaron el 35% de las importaciones argentinas, en tanto Bienes de Capital fue el rubro que le siguió en importancia con el 24%. En el Cuadro 7.2.17 se observa la evolución de los volúmenes importados según el rubro de importación en el 2007 en relación al 2006.

Cuadro 2.17: Importaciones por Grandes Rubros. Comparación periodo 2006-2007.

Importaciones	2006	2007	Variación
Total	34.151	44.780	31,1%
Bienes de capital	8.385	10.759	28,3%
Bienes intermedios	11.893	15.501	30,3%
Combustibles y lubricantes	1.730	2.830	63,6%
Piezas y accesorios para bienes de capital	6.137	7.718	25,8%
Bienes de consumo	3.849	5.147	33,7%
Vehículos automotores de pasajeros	2.038	2.710	33,0%
Resto	118	115	-2,5%

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Intercambio comercial según zonas económicas

Mercosur. En el 2007, las importaciones desde el Mercosur crecieron un 28%, principalmente Bienes Intermedios, Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Vehículos Automotores de pasajeros y

Combustibles y Lubricantes. Por su parte, las exportaciones aumentaron el 25%, destacándose por orden de importancia las mayores ventas de Manufacturas de Origen Industrial, Manufacturas de Origen Agropecuario, Productos Primarios y Combustibles y Energía. El saldo comercial en el 2007 presentó un déficit de U\$S 3.693 millones.

ASEAN (Asociación de Naciones del Sureste Asiático), Corea Republicana, China, Japón e India. En el 2007, el intercambio comercial con este bloque registró un saldo de U\$S 1.222 millones. Las exportaciones se vieron impulsadas por las ventas de Productos primarios a China, Japón y Corea Republicana y Manufacturas de Origen Agropecuario a China y ASEAN. Las importaciones desde este origen aumentaron, principalmente por los Bienes de Capital, Bienes Intermedios, Bienes de Consumo y Piezas y accesorios para Bienes de Capital provenientes de China.

Unión Europea. En el 2007 el comercio con este bloque arrojó un saldo positivo de U\$S 2.443 millones. Las exportaciones aumentaron el 24% por las mayores ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario, Manufacturas de Origen Industrial y Productos Primarios. En tanto, las importaciones provenientes de esta zona aumentaron el 28%, impulsada principalmente por Bienes Intermedios, Bienes de Capital, Piezas y accesorios para bienes de capital, Combustibles y Lubricantes y Bienes de Consumo.

NAFTA. En el 2007, el intercambio comercial con el bloque arrojó un saldo negativo de U\$S 849 millones. Las exportaciones presentaron una variación mínima de 1% con respecto al 2006. Esto se debió principalmente a las mayores ventas de Combustibles y Energía que compensaron una disminución en las Manufacturas de origen industrial. Las importaciones crecieron el 25% debido al incremento de los Bienes de Capital, Bienes Intermedios, Combustibles y Lubricantes y Bienes de Consumo.

Chile. En el acumulado enero-noviembres el intercambio comercial registró el mayor saldo comercial, alcanzando los U\$S 3.476 millones. Las exportaciones hacia este país alcanzaron los U\$S 4.185 millones de dólares, el 5% inferior al 2006, mientras que las importaciones totalizaron U\$S 708 millones con un aumento del 18%.

Por último, los principales destinos en términos de valor absoluto de las exportaciones en los once meses fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Chile y España. Los principales países de origen de las importaciones fueron Brasil, Estados Unidos, China, Alemania y México.

El Cuadro 7.2.18 muestra el volumen de exportaciones, importaciones y saldo comercial de Argentina con las distintas Zonas Económicas. Se puede observar que el saldo comercial en el MERCOSUR y NAFTA fue negativo. La mayor diferencia absoluta entre exportaciones e importaciones fue con Chile, seguido por la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) y la Unión Europea (UE).

Cuadro 2.18: Exportaciones, Importaciones y Saldo comercial con distintas zonas económicas. En millones de dólares.

Zonas	Export	Import	Saldo Comercial
Total	55.933	44.780	11.153
Mercosur	12.483	16.175	-3.692
Chile	4.185	708	3.477
Resto de ALADI	3.615	564	3.051
NAFTA	6.132	6.981	-849
UE	9.895	7.452	2.443
ASEAN, Corea, Rep China, Japon e India	9.772	8.550	1.222
Medio Oriente	1.521	215	1.306
MAGREB y Egipto	2.004	133	1.871
Resto	6.327	4.001	2.326

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

2.6. Aspectos sociales

Salarios y empleo, Indicadores laborales y de las condiciones de vida.

El tercer trimestre del 2007 muestra una *tasa de actividad* (42,6%) inferior a la máxima alcanzada en el mismo trimestre del año anterior (43,1%). En promedio durante el año la tasa rondó el 42,7% lo cual fue algo inferior a la que mostró en 2006 (en promedio 46%).

El *nivel de empleo* alcanzó al tercer trimestre 39,5% y el nivel de desocupación se redujo a 7,3, más de un punto porcentual por debajo del nivel alcanzado en el mismo periodo del 2006.

Los *Subocupados* redujeron la tasa a 7,4% al tercer trimestre. Dentro de estos tanto los Subocupados

Demandantes como los no demandantes mostraron niveles inferiores que los alcanzados en el año anterior.

Cuadro 2.19: Condición de Actividad 2006-2007

Tasas	Total aglomerados urbanos				
	Año 2006		Año 2007		
	3° trim	4° trim	1° trim	2° trim	3° trim
Actividad	43,1	42,9	42,7	42,8	42,6
Empleo	39,4	39,9	39,2	39,5	39,5
Desocupación	8,4	7,1	8,2	7,7	7,3
Subocupación	9,5	9	8,2	8	7,4
'Subocupación Demandante	7,2	6,7	6,2	6,5	5,8
'Subocupación No Demandante	2,3	2,4	2	1,8	1,6

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Durante el primer semestre de 2007 los datos presentados para el Total de 31 Aglomerados urbanos indican que se encuentran por debajo de la línea de pobreza 1.192.500 hogares, los que incluyen 5.595.000 personas. En ese conjunto, 417.000 hogares se encuentran, a su vez, bajo la línea de indigencia, lo que representa 1.969.000 personas indigentes.

El Cuadro 7.2.20 presenta la tasa de Pobreza e Indigencia para cada semestre desde el 2003.

Se observa la importante disminución de la tasa de Pobreza tanto de Hogares como de Personas desde la salida de la crisis del 2002 hasta la actualidad, la cual pasa del 42,7% y 54% en el primer semestre del 2003 a 16,3% y 23,4% en el primer semestre del 2007 (para hogares y personas respectivamente).

Cuadro 2.20: Tasa de Pobreza e Indigencia. Total de 31 aglomerados

		2003	2004	2005	2006	2007
		1° sem	1° sem	1° sem	1° sem	1° sem
Pobreza	Hogares	42,7%	33,5%	28,8%	23,1%	16,3%
	Personas	54,0%	44,3%	38,9%	31,4%	23,4%
Indigencia	Hogares	20,4%	12,1%	9,7%	8,0%	5,7%
	Personas	27,7%	17,0%	13,8%	11,2%	8,2%

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Se observa en el Cuadro 7.2.21 la evolución del ingreso medio por Decil. Todos los deciles han incrementado el ingreso medio en el 2007 con respecto al mismo periodo del 2006. De este análisis se puede destacar que los que tuvieron mayor variación fueron los deciles de los extremos, los dos mas bajos, (incrementándose en 15%) y el Decil de mayores ingresos el cual se incrementó en 13%

Cuadro 2.21: Ingreso Medio y variación de Población total según escala de ingreso individual. Total 31 aglomerados urbanos. Primer trimestre 2007

Decil	Ingreso Medio		
	2006	2007	Variación
1	122	140	15%
2	264	304	15%
3	411	454	10%
4	527	568	8%
5	671	735	10%
6	838	914	9%
7	1037	1110	7%
8	1319	1429	8%
9	1775	1928	9%
10	3525	3974	13%

Fuente CES-BCSF en base INDEC

El Cuadro 7.2.22 muestra la distribución del ingreso, por deciles de la población, en el primer trimestre de 2007. Se puede observar que el 10% mas rico de la población recibe el 34,4% del ingresos total (\$5.154.634 expresado en miles) y posee un ingreso medio de \$3.974, mientras que el 10% mas pobre recibe el 1,2% del total (\$182.289 expresado en miles) y percibe un ingreso medio de \$140. La participación en el ingreso total del 10% mas rico se redujo en relación al mismo periodo del año anterior (35% para primer trimestre del 2006), en cambio el 10% mas pobre mantuvo su participación (recibió el 1,2% del total de ingresos en el primer trimestre del 2006).

Cuadro 2.22: Población total según escala de ingreso individual. Total 31 aglomerados urbanos. Primer trimestre 2007

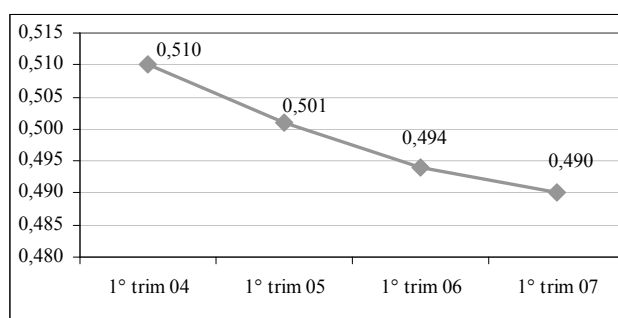
Decil	Escala de Ingresos		Ingreso		Ingreso Medio por decil
	Pesos	Miles de pesos			
1	5	200	182.289	1,2%	140
2	200	400	394.441	2,6%	304
3	400	500	589.762	3,9%	454
4	500	630	736.677	4,9%	568
5	630	800	954.296	6,4%	735
6	800	1000	1.186.790	7,9%	914
7	1000	1200	1.440.571	9,6%	1110
8	1200	1600	1.853.904	12,4%	1429
9	1600	2350	2.500.263	16,7%	1928
10	2360	56000	5.154.634	34,4%	3974

Fuente: CES-BCSF en base INDEC

Para poder medir la desigualdad en la distribución del ingreso se utiliza el Coeficiente de Gini, este varía entre cero y uno, niveles cercanos a cero indican una

mayor igualdad del ingreso entre los diferentes deciles. El caso opuesto, es decir niveles cercanos a uno, equivale a mayor desigualdad. El siguiente Grafico 7.2.3 muestra la evolución del coeficiente de Gini en el periodo 2004-2007. Se observa que el primer trimestre del 2007 muestra el menor coeficiente del periodo, lo que equivale a decir que durante el mismo hubo una distribución progresiva del ingreso haciéndose este más equitativo.

Grafico 2.3: Coeficiente de Gini del ingreso per cápita familiar de las personas. Primer trimestre 2004-2007.



Fuente: CES-BCSF en base INDEC

los commodities no muestren la misma fuerza de crecimiento de los últimos años, pero se estima que seguirán con la tendencia de crecimiento, esto resulta positivo.

En efecto la solidez del modelo actual se basa en superávit fiscal, el cual depende de las retenciones a las exportaciones. En el 2007 el gobierno aumentó las alícuotas de las mismas con el objetivo de recaudar más y poder mostrar un superávit fiscal superior al 3% del PIB. Esto también resulta la base de la política antiinflacionara para el 2008.

La política monetaria tenderá a ser neutral, con un aumento en la cantidad de dinero de 18% anual entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008. Un riesgo que debe afrontar el gobierno es que el aumento de las expectativas de inflación empieza a reducir la demanda monetaria de saldos reales de forma consistente, lo cual podría terminar en una espiralización de la inflación.

La confianza externa de Argentina no pasa por un buen momento y sumado a la reducción de ingresos de capital por el “efecto subprime” llevó a que en la segunda mitad del 2007 haya muy bajos ingresos de capitales y el poco ingreso estuvo dominado por la colocación de deuda por parte del gobierno nacional, principalmente a Venezuela.

2.7 Perspectivas hacia el 2008

El 2008 puede mirarse como un año de transición ya que la economía ha presentado señales de una nueva fase de ciclo económico. El bajo desempleo, las fuertes presiones inflacionarias y los altos niveles de capacidad utilizada indicarían que el nivel de actividad está cerca de un pico del ciclo económico y que es probable que hacia delante el panorama sea algo mas complicado. Para este año se estima que el crecimiento se mantendrá por encima del 6%. Las proyecciones en cuanto a la inflación la ubican en torno a los niveles del año anterior, 8,5% en el 2007, debido a que trae una inercia importante, sumado a que el Gobierno debe plantear el ajuste de las tarifas de los servicios públicos y la renegociación salarial, la cual llevara a que los salarios crezcan en mayor medida que la inflación oficial. Se estima que el escenario internacional ya no estará dominado por un mundo en crecimiento por la probable desaceleración de los EEUU, que comenzó a fines de 2007, teniendo como una de las causas la crisis del sistema hipotecario. Es probable que los precios de

3 Contexto provincial y regional

Este apartado presenta una descripción de los principales acontecimientos ocurridos a lo largo del 2007 en la provincia de Santa Fe y en su ciudad capital.

3.1 Provincia de Santa Fe

Los grandes tópicos que se desarrollaran a nivel provincial son aquellos relacionados a la actividad económica, las finanzas públicas, el nivel de precios, el sector financiero, el comercio exterior y por último distintos aspectos sociales que hacen al nivel de vida de los ciudadanos en su conjunto.

3.1.1 Actividad económica

Dentro de los aspectos relacionados con la actividad económica de la provincia de Santa Fe se llevará

adelante en primer lugar un análisis de la evolución de la actividad económica en su conjunto a través del Producto Bruto Geográfico (PBG) y del Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe (ICASFe), elaborado por el Centro de Estudios y Servicios de la Bolsa de Comercio de Santa Fe. Seguidamente se analiza el comportamiento de los principales sectores productivos que forman la economía provincial como son el sector granario, el lácteo, el cárnico y la molienda de oleaginosas. Por último se consideran ciertas actividades que deben ser destacadas por la evolución que han presentado sobre todo en los últimos años, estas son: la producción de maquinaria agrícola, de biocombustibles, la construcción y el comercio.

Evolución de la actividad económica

El Producto Bruto Geográfico (PBG) de la provincia de Santa Fe en el año 2006 fue de \$26.632 millones a valores constantes de 1993, mientras que a valores corrientes la suma llegó a \$59.354 millones.

La variación respecto a 2005, en términos reales, fue del 6,1%.

A niveles per cápita, en 2006 el PBG a valores corrientes fue de \$18.553, sosteniéndose por encima del nivel de crecimiento del producto a nivel nacional dado que el PIB per cápita fue de \$15.297.

Los sectores que más se incrementaron en 2006 fueron: Intermediación Financiera (27,5%), Pesca (20,2%), Construcción (22%), Restaurantes y hoteles (13,9%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (12,8%), y Explotación de minas y canteras (10,7%). Sin embargo, la Agricultura, ganadería, caza y pesca decrecieron un 3,4%.

Cuadro 3.1: Producto Bruto Geográfico de 2006 a precios de 1993. Participación de los sectores y variación 2005-2006.

	A precios de 1993	Participa ción	Variación 05-06
	Millones de \$	%	%
PBG	26.624	100	6,1
<i>Productores de Bienes</i>	8.815	33,1	5,5
Agric, ganad, caza y silvic	2.806	10,5	-3,4
Pesca	14	0,1	20,2
Explot de minas y canteras	6	-	10,7
Industria manufacturera	4.561	17,1	9,8
Electric, gas, agua	850	3,2	5,5
Construcción	578	2,2	22,0
<i>Productores de Servicios</i>	17.809	66,9	6,4
Comercio	3.815	14,3	9,9
Restaurantes y hoteles	190	0,7	13,9
Transp, almac y comunic	1.773	6,7	12,8
Intermediación financ	787	3,0	27,5
Serv inmovil, emp y alquiler	7.200	27,0	2,6
Adm púb y seg social	1.193	4,5	3,9
Enseñanza	968	3,6	2,2
Serv social y de salud	1.054	4,0	4,2
Serv comunit, soc y person	542	2,0	4,0
Serv doméstico	287	1,1	8,8

Fuente: CES- BCSF en base a IPEC

Distinguiendo los sectores que componen el PBG en Productos de Bienes (33,1%) y de Servicios (66,9%) se observa que dentro de los primeros la participación relativa de la Industria manufacturera y de la Agricultura, ganadería, caza y pesca supera ampliamente al resto de los sectores, mientras que dentro de los Productos de Servicios se destacan el Servicio Inmobiliario, empresarial y de alquiler junto con el Comercio.

La participación de la provincia dentro del PIB a valores corrientes, en 2006 fue aproximadamente del 10%, superando las participaciones alcanzadas desde 1993.

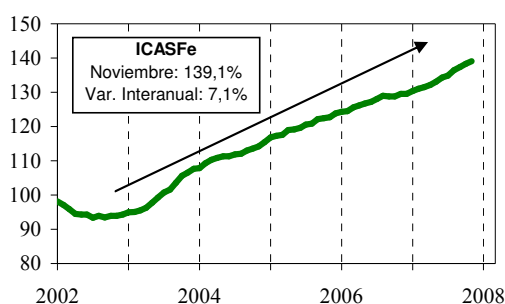
El precio implícito del Valor Bruto de Producción en 2006 fue del 131,6%, este se obtiene relacionando anualmente los datos del producto a precios corrientes, con los del producto a precios constantes. De esta forma se registran año tras año, las variaciones promedio que se presentan en los precios de cada sector de actividad y también en el total de la economía.

Los sectores que tienen precios implícitos por encima del total nacional son: Construcción (894,1%), Agricultura, ganadería, caza y pesca (188,1%), Industria Manufacturera (172,2%), Explotación de minas y canteras (149%) y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (144%). El único sector en el cual decrecieron los precios es Electricidad, gas y agua (-0,3%).

Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe. ICASFe.

En el mes de noviembre de 2007 el ICASFe se ubicó en 139,1%, presentado una variación interanual del 7,1% la cuál se ubicó a lo largo del 2007 por encima de la tasa de crecimiento de largo plazo de la economía provincial que es del 2,1%.

Gráfico 3.1: Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe. Base 1994=100. Datos Enero 2002 - Noviembre 2007



Fuente: CES- BCSF

El desenvolvimiento positivo de la actividad en 2007, estuvo fuertemente sostenido por el consumo, tanto de bienes domésticos como durables.

El sector agroindustrial presentó un buen desenvolvimiento, aunque es importante destacar que durante 2007, los sectores continuaron agravando su situación.

Otra cuestión a tener en cuenta es el importante signo de alerta que presentaron las restricciones al consumo de gas y la creciente demanda de energía eléctrica.

El mercado laboral, por su parte mostró un desempeño positivo, lo cuál se observa en el aumento de creación de puestos de trabajo, que ha superado en octubre de 2007 en un 33% su máximo alcanzado en ciclo económico anterior, comprendido entre noviembre de 1995 y julio de 2002. En contrapartida, la demanda laboral superó en un 59% a su máximo alcanzado en agosto de 1998, de lo cuál se puede inferir que, a pesar de las mejoras en el mercado laboral, sigue siendo materia pendiente la demanda laboral insatisfecha en la provincia y la eminente creación de puestos de trabajo informal.

Sector granario

La provincia de Santa Fe presenta un rol muy importante a nivel nacional en cuanto a su participación

en la producción de granos. En la campaña 2006/2007 la producción total de granos fue 17 millones toneladas, lo cuál superó en aproximadamente 2 millones toneladas la producción de la campaña anterior (2005/2006). Esta producción representa alrededor del 18% del total nacional.

El rendimiento de la campaña 2006/2007 alcanzó los 2,7 toneladas por hectárea, lo cuál demuestra mejoras en los rindes respecto a la campaña 2005/2006. Ello no solo se debe al incremento tanto del área sembrada como cosechada sino también a las condiciones climáticas aceptables (salvo las excesivas lluvias de finales de abril).

Cuadro 3.2: Principales cultivos de la provincia de Santa Fe. Campaña 2006/2007

Cultivo	Producción (tn)	Rendimiento (kg/ha)
Oleaginosas		
Soja	11.295.735	3.290
Girasol	301.540	1.575
Lino	1.185	898
Cereales		
Maíz	2.635.120	8.513
Trigo	1.995.600	2.889
Sorgo	736.650	5.079
Arroz	101.500	5.050
Totales		
	17.067.330	27.294

Fuente: CES- BCSF en base a SAGPyA

Los principales cultivos oleaginosos son la soja y el girasol representando desde la campaña 02/03 casi la totalidad de la producción provincial de oleaginosas. A nivel nacional la producción santafesina representa cerca del 25%.

En la campaña 2006/2007, la producción de soja ascendió a 11.295 mil toneladas, lo cuál representa un incremento del 10%, respecto a la campaña anterior. La producción de girasol disminuyó a 301 mil toneladas, con rendimientos inferiores a los de la campaña 2005/2006.

La producción total de cereales rondó las 5.470 mil toneladas de las cuales el 85% corresponde a maíz y trigo. El rendimiento del maíz se incrementó notablemente respecto a la campaña anterior alcanzando los 8.513 kg/ha, siendo el área sembrada aproximadamente la misma a la de 2005/2006.

La producción de trigo fue favorecida por las condiciones climáticas donde las condiciones de humedad permitieron a los cultivos evolucionar favorablemente, alcanzando rindes de 2.889 kg/ha. El

área sembrada del mismo ascendió a las 707 mil hectáreas.

Sector lácteo

La producción láctea de la provincia de Santa Fe a fines de 2006 entró en un período de decrecimiento que aún no logra superar. Las condiciones climáticas adversas de abril de 2007 provocaron en el sector grandes perjuicios. A su vez las políticas económicas que se aplican sobre el mismo no logran ser lo suficientemente estables y sólidas como para que el sector lácteo pueda proyectar a largo plazo una senda de crecimiento.

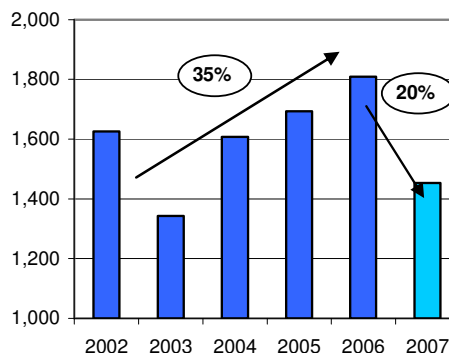
Este sector históricamente ha tenido una importancia trascendental en la provincia de Santa Fe, de allí el interés de prestar atención a los signos de alerta que viene presentando.

La producción de leche total acumulada a octubre de 2007 alcanzó los 1.453 millones de litros, casi un 20% menos que en el acumulado enero-octubre de 2006.

A lo largo de 2007, el nivel mínimo de producción se produjo en el mes de abril (118 millones de litros), a partir de allí la cantidades producidas comenzaron a ascender lentamente hasta alcanzar en octubre del mismo año los 174 millones de litros de leche. Sin embargo, estos niveles de producción, aún no alcanzan la producción mensual de años anteriores.

Las exportaciones de productos lácteos en 2006 superaron los US\$359,5 millones. En 2007, a pesar del incremento internacional de precios, las exportaciones se vieron reducidas fundamentalmente por la implementación del Gobierno nacional de precios de corte para la tonelada de leche en polvo, con el objetivo de suavizar el efecto precio de los productos lácteos en el mercado interno.

Gráfico 3.2: Producción Láctea de Once (11) Empresas de la provincia de Santa Fe. Acumulado enero-octubre desde 2002 a 2007.



Fuente: CES- BCSF en base a Depto. Lechería, Direc. de Sanidad Animal, Min. de la Producción.

El precio abonado al productor en 2007, superó a los del 2006 que en promedio fue de \$0,50 por litro de leche. Este incremento de precios, en mayo de 2007 alcanzó los \$0,70 y cerró el año rondando los \$0,80 por litro de leche.

Sector cárnico

En Santa Fe el sector bovino y porcino son los que mayor relevancia adquieren a la hora de analizar el faenado provincial.

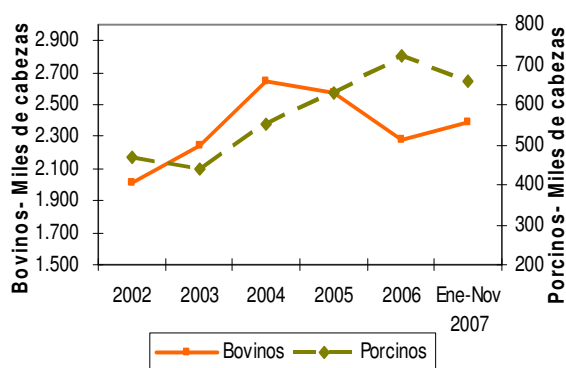
El total de cabezas bovinas faenadas entre enero y noviembre de 2007 fueron 2.383 mil lo cual representa aproximadamente 18% del total de cabezas faenadas a nivel nacional. La faena bovina promedio mensual, en 2007, en Santa Fe fue aproximadamente un 15% superior que en 2006, alcanzando las 217 mil cabezas. Aproximadamente el 85% de la faena bovina estuvo compuesta por novillos, terneros, novillitos y vacas.

A lo largo de los dos últimos años la participación de bovinos faenados según el género ha cambiado notablemente su composición. Ya desde principios de 2007 la cantidad de hembras faenadas fue muy similar a la de los machos y al cerrar el año esta brecha ha disminuido aún más. Ello no se debe a una reducción de faenado de machos sino al incremento de hembras, lo cual puede llegar a generar graves consecuencias futuras en el sector si no se toman medidas que regulen correctamente esta situación.

El peso promedio de faena de la res en 2007 fue aproximadamente un 5,1% menor que en 2006, alcanzando los 216 kg. res con hueso en gancho.

El precio promedio del ganado vacuno por kilo vivo según la categoría, en 2007 fue: novillos \$2,6; novillitos \$2,7; vacas \$1,6; vaquillonas \$2,6; terneros \$2,8; toros y torunos \$1,7. Estos precios se encuentran aproximadamente entre un 18% y 19% por debajo de los precios de exportación.

Gráfico 3.3: Faenado bovino y porcino en la provincia de Santa Fe. Período 2002 a noviembre 2007.



Fuente: CES- BCSF en base a Ofic. Nac. de Control Com. Agropec.; SAGPYA, Min. de Economía

Si bien las cantidades de cabezas de porcinos faenadas son sumamente inferiores en relación a las bovinas, éstas representan aproximadamente el 23% del total nacional.

El promedio mensual de cabezas faenadas fue cercano a 60 mil, alcanzando entre enero y noviembre de 2007 un acumulado de 659 mil cabezas (cifra similar a la obtenida en el mismo período de 2006).

El peso promedio por categoría medida en kg res con hueso en gancho fue: chancha 150 kg, capón 86 kg, lechón liviano 10 kg, lechón pesado 25 kg y padrillo 107 kg.

El consumo promedio por habitante en 2007 fue aproximadamente de 0,65 kg por habitante.

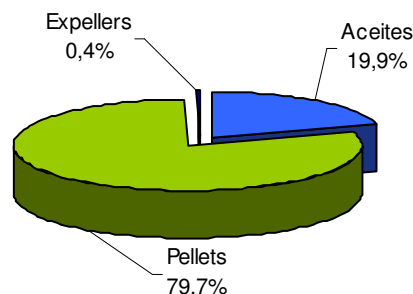
Molienda de oleaginosas

Las oleaginosas que se destacan en la molienda provincial son la soja y el girasol. En el último año la producción de soja destinada a molienda superó las 29 millones de toneladas y el girasol las 939 mil toneladas. Estos montos representan a nivel nacional aproximadamente el 89,5% y 31,2%, respectivamente de la producción de semillas destinadas a molienda.

Los grandes rubros que componen la agroindustria de oleaginosos en el caso de la soja son: los pellets, los aceites y los expellers.

En el caso del girasol, en cambio, dentro de la agroindustria la participación se concentra en los aceites y los pellets.

Gráfico 3.4: Participación de los componentes de la molienda de oleaginosas en 2007



Fuente: CES- BCSF en base a SAGPYA, Min. de Economía

La producción conjunta de soja y girasol, a precios cámara promedio mensuales de 2005, presentó una evolución positiva en el último año, con una tasa de crecimiento promedio interanual del 9%.

Dentro de las series analizadas en el ICASFe, la molienda de oleaginosas presenta la mayor variación relativa respecto a los valores máximos que alcanzó en el ciclo económico anterior comprendido entre noviembre de 1995 y julio de 2002 imprimiendo de esta forma su influencia positiva en la evolución de la actividad industrial santafesina.

Maquinaria agrícola

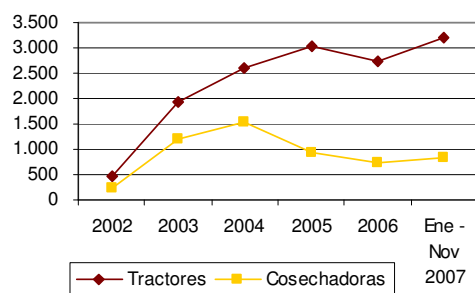
Al considerar las ventas de maquinaria agrícola de las principales fábricas radicadas en la provincia de Santa Fe se logra reflejar la evolución de la producción provincial.

Los productos que adquieren mayor relevancia dentro de las ventas totales son los tractores y las cosechadoras. En 2007, las ventas agregadas de los mismos superaron los 4 mil vehículos lo cual representa una facturación de más de \$543 millones a precios de 2004.

Desde 2002, las ventas de tractores presentan una acentuada tasa de crecimiento. La tasa de variación interanual en 2007, fue aproximadamente del 17%, superando las 3.200 unidades de venta.

En el caso de las cosechadoras hasta el 2004 la tasa de crecimiento fue acentuada, luego, a partir de 2005 se desacelera manteniendo en los últimos tres años niveles de ventas que rondan las 850 cosechadoras.

Gráfico 3.5: Venta de maquinaria agrícola de fábricas radicadas en la provincia de Santa Fe desde enero 2002 a noviembre 2007.



Fuente: CES- BCSF en base a Dirección General de Programación y Coordinación Económica Financiera

Biocombustible

A nivel nacional se ubican alrededor de 25 plantas de pequeña y mediana escala con niveles de capacidad entre 10 mil y 40 mil toneladas anuales de producción. Algunas de estas plantas ya se encuentran en funcionamiento mientras que otras están en proyecto. Siendo las oleaginosas uno de los principales insumos para la producción de biodiesel, Santa Fe como gran productor de soja y girasol, presenta el ambiente propicio para la generación del mismo. Además es importante destacar los incentivos del gobierno provincial a través de la Ley 12.692.

Se estima que aproximadamente el 45% de las plantas nacionales funcionaran en la provincia de Santa Fe las cuales contarán con una capacidad de producción superior a dos millones de toneladas de biodiesel.

Actualmente se encuentran en funcionamiento:

- Renova (Glencore y Vicentín) en San Lorenzo, con 240 mil toneladas de capacidad;
- Ecofuel (Aceitera General Deheza y Bunge), en Terminal 6, con 200 mil toneladas de capacidad.

Sector de la construcción

En los últimos años este sector se ha desenvuelto con un dinamismo notable. El número total de permisos para la construcción de los principales 49 municipios de Santa Fe presenta entre enero- agosto de 2007 un total acumulado de 7.142 permisos. Mientras que la superficie cubierta autorizada para obras privadas nuevas y ampliaciones presentó entre enero y agosto de 2007 una variación interanual del 10%, alcanzando un total acumulado de 1.372 mil m².

Otra forma de analizar el desenvolvimiento del sector es a través del consumo interno provincial de cemento pórtland dado que al mezclarlo con arena y agua forma el llamado hormigón o también denominado concreto.

La tasa de crecimiento anual promedio de consumo de cemento pórtland entre 2002 y 2006 fue superior al 20% mientras que en 2007 fue del 8% con un consumo de 9.594 mil toneladas.

Considerando la información que nos brinda el ICASFe, el máximo valor alcanzado en el presente ciclo económico es un 56% superior al máximo valor alcanzado en el ciclo económico anterior (noviembre 1995- julio 2002).

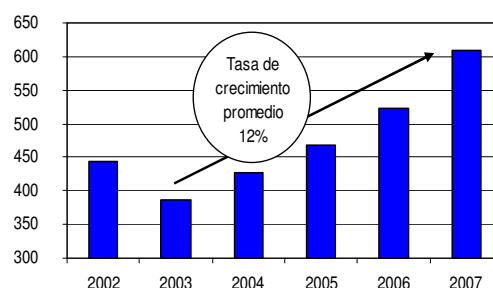
Evolución de la actividad comercial

Para analizar la evolución de la actividad comercial en la provincia de Santa Fe consideramos las ventas de los supermercados, aproximando el consumo en bienes que no son durables, y en segundo lugar el patentamiento de vehículos nuevos y la cantidad de transferencias de vehículos usados para aproximar el consumo de bienes durables.

Las ventas de los supermercados en la provincia de Santa Fe a octubre de 2007 presentaron un acumulado de 28.723 mil operaciones, lo cuál representa un total de 1.353 millones de pesos corrientes. Las ventas deflactadas por el Índice de precios implícito (IPI) con base en 1993, presentaron un acumulado de \$547 millones entre enero-octubre de 2007.

La tasa de crecimiento promedio anual desde 2002 es aproximadamente del 12%.

Gráfico 3.6: Venta de supermercados en la provincia de Santa Fe. (Deflactado por IPI con base 1993). Período 2002-2007.



Fuente: CES- BCSF en base a INDEC

Por otro lado, tanto el patentamiento de vehículos nuevos vendidos como el número de transferencias de vehículos usados presentan desde 2002, en la provincia de Santa Fe tasas de crecimiento positivas.

En el año 2007, el número de vehículos nuevos patentado se incrementó en un 27%, alcanzando las 52.315 unidades mientras que la cantidad de transferencias de vehículos usados en 2007 fue de 128.519 unidades, presentando una tasa de crecimiento similar a la del 2006 (aproximadamente 11%).

Inversión pública y privada

El monto total destinado a proyectos de inversión privada en Santa Fe, en 2007, fue el más importante desde 2004, alcanzando los \$5.048,6 millones. Este dato es relevado por el Ministerio de Hacienda de la Provincia y contempla aquellos proyectos que actualmente se encuentran en estado de ejecución, aquellos que fueron formalmente anunciados y también los referentes a fusiones y adquisiciones empresariales. Si bien, no aglutinan la totalidad de los proyectos a nivel provincial permiten tener una buena aproximación de las inversiones privadas realizadas.

El 82% de las inversiones privadas se realizaron en los siguientes sectores: Industria autopartista-automotriz (\$1.166,3 millones); Construcción (\$991,4 millones); Industrias siderometalúrgicas- metalmecánicas (\$784,6 millones); Biocombustibles (\$503,4 millones); Complejo oleaginoso (\$357,6 millones) y Energía (\$315,4 millones).

A su vez, la provincia de Santa Fe cuenta en la actualidad con 218 firmas operando en seis parques industriales que son terrenos urbanizados y subdivididos en parcelas, conforme a un plan general, dotado de carreteras, medios de transporte, servicios públicos, que cuenta o no con fábricas construidas y destinadas al uso de una comunidad industrial. Estas firmas crean aproximadamente 5.795 empleos directos. Además, la provincia cuenta con 48 áreas industriales (32 en funcionamiento, 23 reconocidas oficialmente y 9 en trámite de reconocimiento). Estas son un sector industrial planificado que puede convertirse en parque industrial luego de la adecuación de la infraestructura para el cumplimiento de las condiciones establecidas. En las mismas se radican un total de 195 firmas.

La inversión total en infraestructura para la producción, en 2007 se estima que fue de \$9.885 mil, de los cuales el 60% correspondieron a aportes provinciales y el 40% restante a aportes locales.

3.1.2 Finanzas públicas

Al evaluar el desenvolvimiento de las finanzas públicas provinciales se analizarán tanto los recursos de origen nacional como provincial, los gastos, y el resultado financiero que surja de la relación entre los componentes mencionados anteriormente, además del stock de deuda provincial.

Otro tema a desarrollar será la evolución que ha tenido la planta de personal de la Administración pública en relación a la cantidad de empleados que la componen.

Finanzas del Estado provincial

- **Recursos**

Los recursos totales de la provincia de Santa Fe al mes de noviembre de 2007 fueron \$8.782,5 millones de los cuales el 97% corresponden a recursos corrientes (\$8.585, millones) y el resto a recursos de capital (\$197,1 millones). La variación interanual 2006-2007 en el mes de noviembre fue de casi el 30%.

El principal componente de los recursos corrientes fueron los tributarios (75%) que ya en noviembre de 2007 superaron en un 16% a los montos registrados a fines de 2006. La recaudación tributaria total, en 2007, fue \$6.660,6 millones de los cuales el 67% corresponde a recursos tributarios nacionales (\$4.514,4 millones) y el restante 32% a recursos tributarios provinciales (\$2.146,2 millones).

El segundo gran componente de los recursos corrientes son las Contribuciones a la Seguridad Social representando aproximadamente el 14,5%, alcanzando en noviembre de 2007, \$1.273 millones. Le siguen los recursos No tributarios con el 2,8% y Otros con el 4,7%.

Cuadro 3.3: Composición de los recursos provinciales en millones de pesos. Acumulado a noviembre 2007.

	2006	2007	Variación %
RECURSOS CORRIENTES	6568.6	8585.4	31%
Tributarios	5226	6660.6	27%
Provinciales	1730.6	2146.2	24%
Ingresos Brutos	1154.4	1502.8	30%
Impuesto Inmobiliario	236.3	235.7	0%
Actos Jurídicos	250.6	329.2	31%
Patente Automotor	15.2	18.7	23%
Otros	74.1	59.8	-19%
Nacionales	3495.4	4514.4	29%
Contribución Seguridad Social	875.1	1273	45%
No tributarios	172.5	242.9	41%
Otros	295	408.9	39%
RECURSOS DE CAPITAL	211.7	197.1	-7%
TOTAL	6780.3	8782.5	30%

Fuente: CES- BCSF en base a Análisis de las Finanzas provinciales del Gobierno de Santa Fe.

Los recursos tributarios provinciales tuvieron como principal componente el Impuesto a los Ingresos Brutos que alcanzó un total de \$1.503 millones, seguido de los Actos jurídicos con \$329,2 millones y el impuesto inmobiliario con \$235 millones. Patente automotor registró \$18,7 millones y el resto los \$59,8 millones.

• Recursos de la coparticipación

La provincia de Santa Fe, en el año 2007 recibió en concepto de coparticipación un total de \$4.856 millones. Esta cifra es aproximadamente un 31% superior a la del 2006.

A noviembre de 2007 el monto total coparticipado por la nación alcanzaba los \$4.383 millones, mientras que los recursos tributarios nacionales recaudados en la provincia fueron \$4.514 millones.

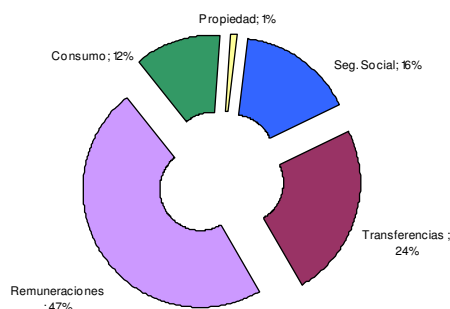
• Gasto público

El gasto público provincial a noviembre de 2007 fue de \$8.438,3 millones lo cuál representa un 65,7% más que en el mismo mes del año anterior.

Según la clasificación económica los gastos corrientes sumaron \$7.548,8 millones, de los cuales casi el 50% corresponde a Remuneraciones (\$5.384,1 millones). Las Transferencias corrientes fueron \$1.791,9 millones y las Prestaciones de Seguridad Social de \$1.194,4 millones. Mientras que el restante 13% de los gastos corrientes corresponde a gastos de Consumo (\$904,4 millones), Rentas de la Propiedad (\$68,2 millones) y Otros gastos (\$5,8 millones).

Los gastos de capital, a pesar de representar solo el 11% del total de gastos de la provincia, a noviembre de 2007 se incrementaron un 24% en relación a los del 2006, alcanzando un total de \$889,5 millones.

Gráfico 3.7: Composición del gasto corriente de la provincia de Santa Fe. Acumulado a noviembre 2007.



Fuente: CES- BCSF en base a Análisis de las Finanzas provinciales del Gobierno de Santa Fe.

En cuanto a las erogaciones según jurisdicción de la Administración provincial, a fines de 2007 tenemos:

- Administración Central (Poder Ejecutivo, Legislativo, Judicial y Cuentas especiales) registró un gasto de \$7.102,7 millones;
- Organismos Descentralizados (Dir Prov de Vialidad y de Vivienda y Urbanismo; Adm Prov de Impuestos; Catastro; Sindicatura Gral de la Prov; Ente Reg de Serv. Sanitarios; Inst Autárq Prov de Industrias Penitenciarias, Aeropuerto Intern Rosario; Caja de Asist Soc de la Prov y Ente Zona Franca Santafesina) \$814 millones.
- Instituciones de Seguridad Social (Caja de Jubilaciones y Pensiones de la Prov e Inst Aut Prov de Obra Social) \$1.517,3 millones.

El gasto de la provincia por concepto de coparticipación a Municipios y Comunas a noviembre de 2007, fueron de \$924,2 millones.

• Resultado financiero provincial

La provincia de Santa Fe a noviembre de 2007 obtuvo un resultado económico (recursos menos gastos corrientes) de \$1.036,6 millones. Al considerar este mismo cálculo pero en relación a los recursos y gastos de capital podemos decir que la provincia realizó una inversión de \$692,4 millones (25% superior a 2006).

Así el Resultado Financiero antes de Contribuciones figurativas rondó los \$344,2 millones y el mismo después de Contribuciones Figurativas fue de \$318,4 millones, cifra que se ubica un 4% por debajo de la del 2006.

Cuadro 3.4: Esquema Ahorro-Inversión en millones de pesos. Período 2006-2007

	2006	2007	Var 2006-2007
Resultado económico	905,4	1036,6	14,5%
Inversión	553,4	692,4	25,1%
Result Fciero antes Contrib	352	344,2	-2,2%
RESULTADO FINANCIERO	332	318,8	-4,0%

Fuente: CES – BCSF en base a Análisis de las Finanzas provinciales del Gobierno de Santa Fe.

• Stock de deuda provincial

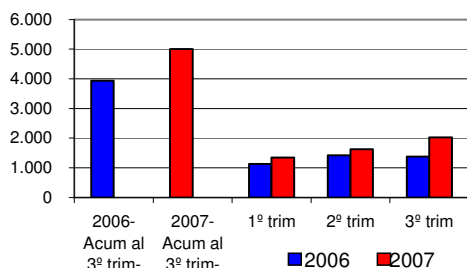
A fines de 2007 la provincia de Santa fe presentó un stock de deuda pública flotante (incluye pago de sueldos, transferencias, a escuelas privadas y coparticipación a municipios y comunas) de \$336 millones. A su vez, la deuda con el sector financiero y no financiero ascendió a \$1.732 millones.

Así el monto total de deuda pública suma \$2.068 millones lo cuál representa aproximadamente el 31% del total de los recursos tributarios.

• Recaudación de impuestos nacionales

La recaudación total de impuestos nacionales por parte de la provincia de Santa Fe en el tercer trimestre de 2007 fue de \$4.998 millones. Este monto superó un 27% a la recaudación acumulada al tercer trimestre de 2006.

Gráfico 3.8: Recaudación de Santa Fe de impuestos nacionales por trimestre y acumulado el 3º trimestre 2006-2007. En millones de pesos.



Fuente: CES- BCSF en base a AFIP.

El Impuesto al valor agregado (IVA), en el acumulado enero- septiembre sumó un total de \$1.594 millones,

representando aproximadamente el 32% del total de la recaudación de impuestos nacionales. En segundo lugar se ubica el impuesto a las Ganancias con una participación del 30% y de Impuestos percibidos por la Dirección General de Aduanas (DGA) con el 21%. Los montos recaudados por ambos impuestos son \$1.516 millones y \$1.031 millones, respectivamente.

La recaudación de los tres impuestos suma aproximadamente el 83% del total de la recaudación de impuestos nacionales a nivel provincial. El restante 17% lo componen: Cuentas Corrientes (\$338 millones); Bienes Personales (\$129 millones); Monotributo (\$79 millones); Ganancia Mínima Presunta (\$39 millones); Impuestos Internos (\$29 millones) y Otros (\$187 millones).

Planta de personal de la Administración pública

En la provincia de Santa Fe, a noviembre de 2007, la planta de personal contaba con un total de 121.667 empleados, considerando dentro de los mismos al personal transitorio y contratado según la Ley 12.396/05. Esta cantidad es un 3,2% superior a los empleados que había en noviembre de 2006. Aproximadamente el 84% del total de empleados son de la Administración Central que clasificándose dentro del Poder Ejecutivo (Docentes, Seguridad, Arte de Curar, Decreto 2.695/83 y otros); Legislativo y Judicial llegan a un total de 102.764 empleados. Esta cantidad es un 4,4% superior a la de 2006.

Los Organismos Descentralizados, por su parte, a fines de 2007 contaban con 3.254 empleados (187 personas más que a fines de 2006) mientras que las Instituciones de Seguridad Social representando menos del 1% de los empleados del sector público provincial, fueron 761 personas.

Las empresas públicas (EPE; Aguas Santafesinas S.A y Laboratorio Productor de Fármacos Medicinales) entre 2006 y 2007 incrementaron su personal en un 29% lo cuál significa una cantidad de 4.161 empleados provinciales.

El personal del Banco Provincial de Santa Fe (Ley 11.387) y Banco de Santa Fe de Inversión y Desarrollo (Ley 11.696) se redujo un 87%, esto se debe a que fueron transferidos e incorporados en distintos escalafones de la planta permanente de la Administración Central, Organismos Descentralizados e Instituciones Seguridad Social.

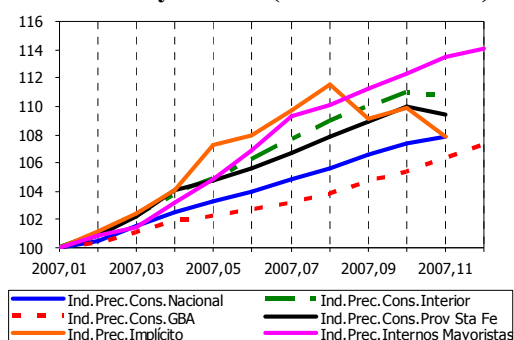
3.1.3 Nivel de precios

A nivel general, a lo largo de 2007, se observó una tendencia de crecimiento en todos los indicadores de precios.

El Índice de Precios al Consumidor de la provincia de Santa Fe se ubicó por encima del Índice de Precios al consumidor Nacional y del Gran Buenos Aires. En noviembre de 2007 cerró un 9,4% por encima de enero del mismo año. La principal incidencia la ejercen los Alimentos representando el 35,5%, seguido de Transportes y comunicaciones con el 17% mientras que Indumentaria, Atención médica y gastos de salud junto con Vivienda y servicios básicos representan cada uno un poco más que el 9%. El equipamiento y mantenimiento del hogar junto con Esparcimiento alrededor del 6% cada uno y Educación y Otros el 2,6% y 3,5%, respectivamente.

El Índice de precios del Interior presentó, en 2007, un movimiento muy similar al de Santa Fe sin embargo, a partir de mediados de año comenzó a situarse por encima de éste.

Gráfico 3.9: Evolución del Índice de Precios al Consumidor Nacional, del Interior, GBA y de la prov. Santa Fe, Índice de Precios Implícito e Internos Mayoristas. (Base enero 2007).



Fuente: CES- BCSF en base a INDEC e IPEC

El Índice de Precios Implícito (IPI) fue el que mayor variabilidad presentó a lo largo del año, este índice se calcula a través de las ventas de los supermercados.

El Índice de Precios Internos Mayoristas fue el que mayor crecimiento presentó a lo largo del 2007, en diciembre se ubicó un 14% por encima del mes de enero.

3.1.4 Sector financiero

En este apartado se analizarán dos grandes tópicos: los depósitos y los préstamos bancarios del sector público y privado no financiero concretados a lo largo del año 2007 en el sistema bancario.

Depósitos y préstamos en el sistema bancario

La provincia de Santa Fe, en 2007, realizó aproximadamente el 5,5% del total nacional de operaciones del sector público no financiero y el 7% del sector privado.

Las disponibilidades de dinero en efectivo fueron \$516 millones lo cual significa una variación relativa del 15% respecto al 2006. Las mismas se componen un 87% por moneda local y el restante 12% por moneda extranjera.

Las operaciones con residentes de la provincia a nivel general se han incrementado. Dentro de las mismas el sector privado no financiero representa aproximadamente el 89% del total de préstamos y el 77% del total de depósitos.

Cuadro 3.5: Disponibilidades, préstamos y depósitos de Santa Fe según la ubicación de la sucursal de la entidad financiera (Millones de pesos). Período 2006-2007.

	Disponibilidades de efectivo	Operaciones con residentes en el país			
		Titulares del sector público no financiero		Titulares del sector privado no financiero	
		Préstamos	Depósitos	Préstamos	Depósitos
2006	449	562	2.423	3.446	6.253
2007	516	685	2.589	5.661	8.829

Fuente: CES- BCSF en base al Banco Central de la República Argentina (BCRA)

En 2007, los préstamos en el sector privado, alcanzaron los \$5.661 millones, y los depósitos los \$8.829 millones, mientras que en el sector público los préstamos fueron de \$685 millones y los depósitos \$2.589 millones.

En el mismo período, no se registraron operaciones de préstamos con residentes extranjeros y los depósitos se redujeron respecto a 2006 un 97%, alcanzando solamente los \$216 mil.

3.1.5 Comercio Exterior

Exportaciones

Las exportaciones de Argentina al mes de noviembre de 2007 superaron los U\$S 50.265 millones. De este total, la provincia de Santa Fe exporta aproximadamente el 20%.

Al considerar las exportaciones nacionales por grandes rubros, la provincia de Santa Fe representa aproximadamente el 44% de las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y más del 10% de las exportaciones nacionales de Productos Primarios (PP).

El principal complejo exportador argentino es el oleaginoso quien a lo largo de 2007 explicó el 26,3% del total de las exportaciones del país. En este complejo se encuentra el sojero que en 2007 exportó U\$S 13.465 millones, dentro del cuál las exportaciones santafesinas tienen suma importancia dado los altos niveles de producción que la misma presenta.

Importaciones

Las importaciones totales de Argentina se realizan en su gran mayoría por los puertos de Buenos Aires.

En la provincia de Santa Fe el mayor flujo de importaciones se encuentra en el puerto de Rosario. Por el mismo ingresa aproximadamente el 3% de las importaciones argentinas.

Mientras que el puerto San Lorenzo importa un poco más del 1% del total nacional.

3.1.6 Indicadores sociales

A partir de la información muestral que brinda la Encuesta Permanentes de Hogares (EPH) se analiza el comportamiento del mercado laboral de trabajo y de las condiciones de vida que se deriva del mismo.

Los indicadores demográficos nos señalan que, al tercer trimestre de 2007, tanto en el aglomerado Gran Santa Fe como en Gran Rosario alrededor del 53% de la población es de sexo masculino. A su vez en ambos aglomerados, aproximadamente el 50% de la población tienen edades que van de los 0 a los 29 años.

En ambos aglomerados, los jefes de hogar se componen en un 35% por mujeres, de las mismas aproximadamente el 60% superan los 50 años de edad.

El tamaño de hogar predominante (60%) es el que se compone de dos a cuatro personas. El promedio de

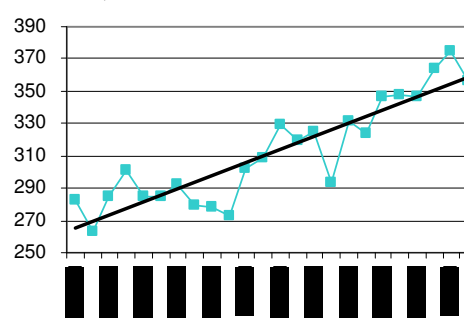
personas por hogar en Gran Rosario y Gran Santa Fe es de 3,1 y 3,3 individuos, respectivamente.

Los indicadores socioeconómicos, como la tasa de actividad, de empleo o desocupación presentaron pequeñas oscilaciones en relación a las tasas que alcanzaron en 2006.

En Gran Rosario, al tercer trimestre de 2007, la tasa de actividad fue 46,7% (0,6 puntos porcentuales menos que en el mismo trimestre de 2006). La tasa de empleo fue 41,9% y la de desocupación 10,4%. Dentro de los subocupados el 5,7% son demandantes de mayor cantidad de trabajo. A su vez, el Índice de demanda laboral que elabora la Universidad Torcuato Di Tella desde principios de 2002 presenta para la ciudad de Rosario una tendencia positiva de crecimiento. En 2007, el índice estuvo en promedio un 18% por encima del 2006.

El empleo no registrado en el tercer trimestre de 2007 se estima que fue del 42,4%.

Gráfico 3.10: Índice de Demanda Laboral (base 2000=100). Período 2006-2007



Fuente: CES- BCSF en base al Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT).

En Gran Santa Fe, la tasa de actividad fue 39,8% y las tasas de empleo y desocupación del 36,9% y 7,3%, respectivamente. Los subocupados demandantes, por su parte, alcanzaron el 7,6%. El empleo “en negro” en el tercer trimestre de 2007 fue del 39,2%.

Según el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP) la provincia participa con el 8,3% dentro del total nacional de puestos declarados. Al tercer trimestre de 2007, en Santa Fe el sector privado presentó un total de 447.403 puestos de trabajo declarados con una la Remuneración bruta promedio mensual era de \$2.000 (variación interanual del 23,3%).

7.4. Contexto local

En el siguiente apartado se destaca la influencia que ya están teniendo sobre la actividad económica de ciudad de Santa Fe ciertos acontecimientos relacionados a inversiones privadas como el “Master Plan” del puerto y el Parque Industrial.

Se analiza la actividad del sector comercial dada la importancia del mismo en la actividad económica de la ciudad y por último se reseñan los principales sectores que incidieron sobre el mercado laboral de Santa Fe.

Locales comerciales

Dentro de la actividad económica de la ciudad de Santa Fe el comercio se reconoce como una componente de gran importancia en función al personal que emplea. Según el último Censo económico a través del comercio se empleaban 22.351 personas, es decir un 19,9% de la población ocupada. A su vez, dentro de este total de ocupados el máximo nivel de educación que alcanzaron es el secundario completo e incompleto. Según datos del Centro Comercial de la ciudad de Santa Fe, en 2007, la generación de empleos por parte del comercio fue muy importante y por primera vez supera al sector público en cuanto al número aunque aún sigue siendo inferior respecto a los salarios. El sueldo promedio de un empleado de comercio ronda entre los \$1.300 y \$1.400.

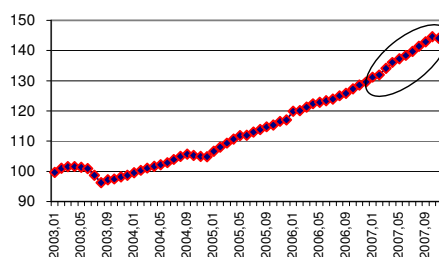
Se reconoce que en los últimos años no solo hubo un fuerte crecimiento cualitativo sino también la instalación de marcas importantes que se asentaron en la ciudad.

El sector espera con optimismo el 2008 sabiendo que se tendrán a lo largo del año una serie de acontecimientos, como la inauguración del hotel casino, que impulsarán fuertemente la actividad económica de la ciudad y por efecto derrame al sector comercial.

Nivel de precios

El Índice de precios del aglomerado Gran Santa Fe a partir de octubre de 2003 viene presentando tasas de variaciones mensuales positivas alcanzando en diciembre de 2007 un valor 145 puntos.

Gráfico 4.1: Evolución del Índice de Precios del aglomerado Gran Santa Fe (Base 2003=100). Período 2003-2007



Fuente: CES- BCSF en base a INDEC e IPEC

Durante el 2007, la tasa de variación mensual promedio fue del 1,1%. En diciembre el Índice de precios del Gran Santa Fe llegó a ser un 45% superior al del 2003.

Indicadores sociales

Subdividiendo la economía de la ciudad de Santa Fe en 426 actividades económicas¹, entre 2005 y 2006, se observó que el 55% de las mismas disminuyeron la cantidad de empleados formales, mientras que el 22%, lo aumentó y el restante 23% de las actividades no presentó cambios.

Dentro de estas actividades las que mayor cantidad de empleados incorporaron a sus plantas fueron:

- ✓ Cría de ganado bovino (excepto en cabañas y para producción de leche)
- ✓ Fabricación de maquinaria metalúrgica
- ✓ Reparación de maquinaria metalúrgica
- ✓ Activ. Especializadas de construcción, montajes industriales
- ✓ Procesamiento de datos
- ✓ Servicios de asesoramiento, dirección y gestión empresarial
- ✓ Servicios de atención médica ambulatoria
- ✓ Construcción, reforma y reparación de obras de infraestructura del transporte, gas, agua, etc.
- ✓ Servicios de consultores en informática y suministros

¹ Ver informe de “Demanda de capacitación laboral en la provincia de Santa Fe” –segunda versión- elaborado por Centro de Estudios y Servicios. Agosto 2007.

Inversiones privadas

• Parque industrial

El parque industrial de Sauce Viejo es el único parque industrial del área metropolitana que comprende a las ciudades de Santa Fe, Santa Tomé y Sauce Viejo. Además está ubicado frente al aeropuerto, tiene accesos a rutas nacionales y autopista y salida directa al río Coronda, lo cuál lo dota de importantes ventajas comparativas en relación a otros parques industriales de la provincia.

Por otro lado, el parque ofrece a las empresas que se radiquen allí, exenciones impositivas nacionales, provinciales y comunales y tarifas diferenciadas en el consumo de energía eléctrica.

El parque industrial cuenta con una superficie de 184 hectáreas para uso industrial.

En 2007, las empresas radicadas fueron aproximadamente 31 a partir de las cuales se crearon 1.000 puestos de trabajo en forma directa y 330 en forma indirecta. A su vez, alrededor de 16 empresas están en proceso de radicación.

A principios de 2007, se abrieron las ofertas para ejecutar las obras de mejoramiento al acceso del aeropuerto y al mismo tiempo al parque industrial ubicados en la Ruta Nacional N°11, km 454.61. Esta obra se estima en \$4 millones.

En marzo del mismo año, el gobierno provincial destinó \$2,5 millones para la construcción de obras como calles interiores, iluminación y cercos perimetrales, que permitan, en primer lugar contar con mejores comodidades de producción a quines ya se están instalados y en segundo lugar atracción por radicarse a potenciales empresas lo cuál permitiría el fortalecimiento y desarrollo de este polo industrial.

• “Master Plan” del puerto

El Master Plan forma parte del Proyecto de Reconversión del Puerto. Es una trascendental iniciativa que pretende transformar a la estación fluvial santafesina en un puerto de tercera generación donde convivan actividades (además de las específicamente relacionadas con la actividad portuaria) comerciales, industriales, de recreación, turísticas y culturales. Para ello, se promueve una nueva estrategia para aprovechar en forma racional las tierras del predio portuario a través de una rigurosa planificación; prestando sumo cuidado al medio ambiente y buscando un alto grado de consenso entre los diferentes actores de la comunidad

(autoridades y funcionarios del Gobierno Provincial y Municipal, a la Universidad Nacional del Litoral y a la Universidad Tecnológica, a Asociaciones Profesionales, a Cámaras Empresarias, a Instituciones y a Empresas).

En el proyecto se incorporan 50 hectáreas (de un total de 70 hectáreas que posee el puerto). Los terrenos no incluidos en estos nuevos usos, unas 20 hectáreas restantes, se conservan para la actividad específica portuaria.

Con la puesta en marcha del Masterplan, Santa Fe va a contar con un formidable espacio en el que se van a combinar áreas públicas y otras destinadas a la explotación de emprendimientos privados.

Para poder ofrecer todos los servicios necesarios como: gas natural, ampliación de la red de agua, cloacas, etc, así como también la infraestructura general, como la construcción y el mejoramiento de calles y accesos al predio se deberán hacer inversiones muy importantes que se llevarán a cabo por el Ente Administrador del Puerto. Según estimaciones, se deberán invertir aproximadamente U\$S9 millones.

En cuanto al avance en la ocupación de los terrenos, a octubre de 2007, algunas empresas ya habían obtenido sus contratos de concesión, algunas una reserva y otras se ubican dentro de la lista de interesados. Las mismas se detallan a continuación:

• Contratos firmados con:

1. *Casino Puerto Santa Fe SA*: Explotación de Hotel, Casino y Centro de Convenciones, Sala de Exposiciones, Centro Comercial, Cine, Teatro, Auditorio, Oficinas, gastronomía, etc.
2. *Coto Cicsa*: Centro Comercial, Supermercado, Patio de comidas, de juegos y galería comercial.
3. *Humberto T. Paladín (Club Marinas)*: Club Náutico, gimnasio, piscina, restaurante y servicios complementarios a la navegación.
4. *Alberto J. Macua SA*: Concesionario de Automóviles, exposición y venta de vehículos.
5. *Coinauto SA*: Concesionario de Automóviles, exposición y venta de vehículos.
6. *Grupo C SA*: Comercialización de productos para la actividad agrícola e insumos para saneamiento ambiental.
7. *Club Tiempo Libre SRL*: Sala de eventos y canchas de tenis.
8. *Duende del Jardín SA*: Venta de artículos y herramientas de jardinería, mobiliario de exterior, productos naturales y asesoramiento integral paisajístico y de jardinería.
9. *Alco Rosario SA*: Concesionaria de automóviles Honda y KIA.
10. *Transportadora de Caudales Juncadella SA*: Planta de Seguridad, Oficinas Administrativas, Transportadora de Caudales.
11. *Aserraderos SRL*: Importación, exportación, fabricación, distribución de maderas, materiales de construcción y afines.
12. *Arenera de la Cruz y Rozas SA*: Venta de materiales para la construcción “obra húmeda”, incorporación de “venta de

materiales para terminación de obras” (griterías, cerámicos, etc.) y depósito.

- Acuerdos de reserva con:

1. *AudioImport Santa Fe*: Empresa especializada en sistema de audio video (comercial, particular y para automóviles).
2. *Natalia Art & Deco SRL*: Venta de Muebles y artículos de decoración.
3. *Cincosentidos SRL*: Salón para fiestas y eventos, servicio de catering y bar.
4. *Merengo SA*: Fábrica de alfajores y confituras, salón de ventas y servicios.
5. *Grupo Bica*: Centro de Servicios Financieros y Afines.
6. *Gabriel Culzoni -Piscinas Culzoni SA-*: administración, fabricación y venta de productos para la construcción, decoración y mantenimiento de piscinas.
7. *Adolfo Marianoff -Marianoff Automotores-*: Comercialización de automóviles, motocicletas, cuatriciclos, vehículos motorizados en general, 0 km y usados, repuestos y servicios.
8. *CAM SA-Fides SA*: Complejo residencial con servicios.
9. *Boldt SA*: Centro comercial, oficinas, áreas de entretenimiento.