



**“Reseña económica incluida en la memoria  
correspondiente al ejercicio N° 97”**



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

*Fecha: 2009*



## Bolsa de Comercio de Santa Fe

### Presidente

Dr. Eduardo González Kees

### Vicepresidente 1°

Carlos Vergara



## Centro de Estudios y Servicios

### Director

CPN Fabio Arredondo

### Coordinadora

Lic. María Lucrecia D'Jorge

### Economistas

Lic. Pedro P. Cohan

Sra. Carolina E. Sagua

## “ Reseña económica incluida en la memoria correspondiente al ejercicio N° 97”

*Fecha: 2009*

**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](mailto:ces@bolcomsf.com.ar)  
Web sites: <http://www.bcsf.com.ar>  
o <http://ces.bcsf.com.ar/>**

## 1. Contexto macroeconómico mundial

*Introducción:* al comenzar el período 2009 muchos nos preguntábamos acerca de la magnitud que podría alcanzar la contracción de la economía mundial. Las características estructurales de la recesión mostraban grandes similitudes con la histórica crisis del '30 y, a pesar de que fueron los países más desarrollados los primeros en verse afectados, el impacto se estaba trasladando rápidamente hacia el resto de las economías. Actualmente podemos descartar la dimensión catastrófica que algunos auguraban y decir que la actividad económica mundial comienza a recuperarse. Por consiguiente, se logró apaciguar la caída pronosticada y reducir la duración de la fase contractiva del ciclo. Sin embargo, son cuantiosas las limitaciones que quedan por discutir y los niveles de desempleo formarán parte primordial de la agenda política de los próximos años.

En primer lugar, el accionar de organismos internacionales y coaliciones de países mostró ser muy ambiguo. Por una parte, aunque sobraron indicadores para prever la crisis financiera, su aparición se exteriorizó como un fenómeno sorpresivo. Por el contrario, las medidas adoptadas para controlar la situación fueron desarrolladas y puestas en práctica de manera casi instantánea y gozaron de una influencia pseudo universal: con leves matices, fueron aplicadas en forma masiva a nivel mundial.

¿Cuál fue la táctica esgrimida para socorrer la actividad económica? Una política fiscal expansiva con fines anticíclicos sin precedentes. Esto se llevó a cabo mediante un aumento global del gasto público dirigido fundamentalmente a sanear el sistema financiero de los denominados “activos tóxicos” y proveer transferencias unilaterales hacia el sector privado para evitar la quiebra inminente de compañías afectadas.

En la práctica, el mecanismo ha implicado cierto retorno al “Estado de Bienestar” pero con una gran controversia en torno a los incentivos propuestos al sector privado.

Seguramente, en 2010 transitaremos la segunda fase del paquete de políticas diseñado y la cuestión será intentar retraer parcialmente los estímulos que sostuvieron la demanda.

Atenuados los síntomas de la enfermedad, habrá que seguir de cerca la evolución de las regulaciones que se están pensando para suavizar los flujos del sistema financiero y dar sustentabilidad a los resultados obtenidos.

*En los siguientes apartados se describe el desenvolvimiento que experimentaron en 2009 las variables macroeconómicas de mayor relevancia en el análisis del mercado internacional.*

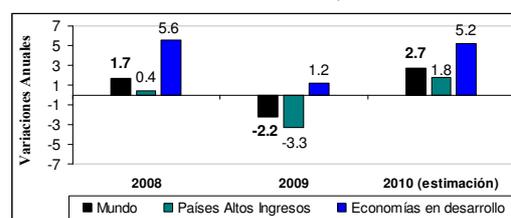
*Se analizan el Producto Bruto Mundial (PBM); los flujos de comercio; la evolución del precio de los principales commodities y monedas; y la problemática del sector energético en términos de la sustentabilidad ambiental.*

### 1.1. Actividad económica

#### ▪ **Producto Bruto Mundial (PBM)**

Estrictamente, no resulta posible precisar temporalmente el momento de la génesis ni la finalización de una recesión económica internacional en cuanto refiere a un proceso histórico de alcance multidimensional. A pesar de ello, si prestamos atención a los flujos, 2007 configuró el primer período en que se registró técnicamente una desaceleración efectiva en la economía mundial luego de que la misma transitara un prolongado lapso de expansión con tasas crecientes entre 2002 y 2006. Por su parte, en 2008 la inercia que mantenían las economías en desarrollo permitió un módico movimiento positivo del PBM en el orden del 1,7%; mientras que la caída concreta fue captada recién en 2009 mediante una contracción del 2,2% respecto de los niveles alcanzados en el período precedente.

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



Fuente: CES-BCSF sobre la base del Banco Mundial.

En 2010, se calcula que el sentido del PBM se invertirá nuevamente y, por consiguiente, la intervención del sector público a través de una explosiva política de gasto a escala internacional sin precedentes hasta la fecha ha conseguido sus objetivos de corto plazo. Lo peor de la crisis parece haber terminado, cumpliéndose

el principal cometido del paquete, que se concentró en moderar el impacto de la caída y acortar los tiempos de recuperación al mínimo posible. Con relación a esto, los indicadores de actividad mundial ya se mueven en dirección ascendente, aunque el saldo y las consecuencias que han provocado las políticas globales hacia el interior de los países y regiones son muy disímiles.

#### ▪ *Países de altos ingresos*

Con una contracción conjunta de sus economías del 3,3% en 2009, el grupo de países con altos ingresos fue el bloque más perjudicado por los efectos directos de la crisis financiera internacional.

Japón, que ya había registrado una caída en su producto del 1,2% en 2008, fue el país más afectado en 2009, y contrajo su economía nuevamente un 5,4%.

Por su parte, EE.UU. y la Euro-zona finalizaron 2008 con tasas positivas del 0,4 y el 0,5%, respectivamente, y sufrieron una importante embestida en 2009 del -2,5 y -3,9%. Dichos datos resultan más que significativos si consideramos el peso de sus economías y la evolución histórica de sus productos.

Dejando entrever algunas debilidades como bloque, el impacto dentro de la Unión Europea se ha trasladado de manera bastante heterogénea en todos sus miembros y seguramente esto generará repercusiones con problemáticas a resolver en los años venideros.

Si las estimaciones de los organismos internacionales son correctas, en el mediano plazo la economía de los países con altos ingresos se expandirá con moderación y leve aceleración creciente.

#### ▪ *Países con economías en desarrollo*

Con una menor carterización de activos tóxicos y sistemas financieros más desvinculados de los mercados que más se perjudicaron, los denominados países en desarrollo continuaron creciendo durante 2008 y 2009. En realidad esto sólo se aplica al conjunto de países como grupo, debido al peso relativo que poseen países como China, India o Indonesia, que mantuvieron tasas de crecimiento positivas, inclusive en el peor momento de la crisis. Por el contrario, otros países con relevancia regional mostraron una significativa disminución en su producto de 2009. Es el caso de Rusia (-8,7%), México (-7,1%) y Turquía (-5,8%).

En Sudamérica, el único país que no mostró un signo negativo en las estadísticas del Banco Mundial de 2009

fue Brasil. Su tasa de crecimiento cayó abruptamente pero logró mantenerse por encima de la línea del cero, en 0,1%.

## 1.2. Comercio exterior

Al finalizar 2008, el flujo de comercio mundial mostraba una importante desaceleración pero su saldo seguía marcando una expansión anual positiva del 3%, a pesar de las expectativas negativas que se tenían para el siguiente año. En efecto, como estaba pronosticado, la contracción de las transacciones internacionales de bienes y servicios cayó abruptamente en 2009, y mostró la primera tasa negativa en el comercio desde 1982. En términos de volúmenes transados, la mencionada contracción alcanzó el -14,4% y estuvo acompañada por un desplome agravado de los montos comercializados en dólares, por una caída generalizada de precios propia de un excesivo stock acumulado y escasa intencionalidad de compra. Según datos estimados por el Banco Mundial, el valor de las transacciones internacionales en dólares se desplomó 31% entre agosto de 2008 y marzo de 2009. De allí en adelante, los precios han ido reestableciendo lentamente sus valores previos a la crisis.

#### ▪ *Demanda de importaciones*

La contracción del comercio internacional se explica fundamentalmente por el desplome de las importaciones provocado por una retracción pronunciada en la demanda de los países con altos ingresos.

Por su parte, los países emergentes mostraron una menor propensión a restringir sus niveles de consumo externo pero sintieron con mayor preocupación la reducción de sus exportaciones.

En ambos casos, la fluctuación descrita en los párrafos precedentes se corresponde perfectamente con el movimiento cíclico esperado ante una recesión internacional cuyo mapa de agravios se encontraba sesgado hacia los países más desarrollados.

## 1.3. Precio internacional de algunos activos

#### ▪ *Oro (U\$S/onza)*

Con la paulatina merma del dólar norteamericano como divisa internacional fuerte y la ausencia de una nueva

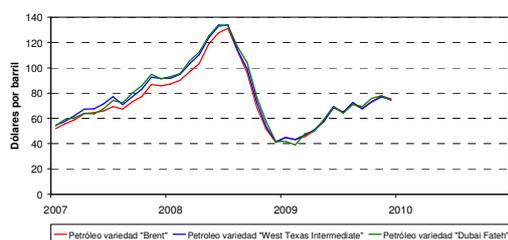
moneda aceptada universalmente como referencia, el oro se ha convertido en los últimos años en el activo de refugio por excelencia. Esta situación se ha manifestado en torno a los macro flujos de instituciones de alcance internacional, y al mismo tiempo se observa en las decisiones de millones de pequeños ahorristas que han ido adquiriendo lingotes o bien derechos de propiedad sobre activos financieros relacionados con el oro.

Por otra parte, a diferencia de otros metales que tienen un uso fundamentalmente industrial, el oro goza de la particularidad de ser reconocido como un bien suntuario y de reserva de valor. A partir de esto se explica el hecho de que configure uno de los pocos productos transados en el mercado internacional que mantuvo su precio en 2008, a pesar de haber mostrado niveles de fluctuación más erráticos que de costumbre. En relación con el año 2009, su valor alcanzó un nuevo record histórico y sobrepasó los U\$S 1.200 por onza, dejando atrás la volatilidad propia del período anterior.

▪ **Petróleo (U\$S/barril)**

Durante el transcurso de 2009, el precio internacional del crudo recuperó parte de la tendencia alcista de largo plazo que venía mostrando antes de la abrupta caída que sufrió su cotización a partir de julio de 2008 en el marco de una baja generalizada del valor de las *commodities* a raíz de la crisis financiera internacional. En este sentido, la cotización del barril inició 2009 en valores cercanos a los U\$S 42 y fue subiendo de precio juntamente con las nuevas perspectivas de recuperación de los principales países de la economía mundial y el concordante aumento de la demanda.

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



Fuente: CES-BCSF sobre la base de datos compilados por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Considerando la totalidad del período 2009 (ver Gráfico 7.1.2), el crecimiento experimentado en el precio internacional del barril de petróleo fue de

79,7%. Sin embargo, también debería considerarse que el dólar norteamericano abandonó su corto período de apreciación internacional y esto significa que el aumento nominal de los precios de bienes expresados en esta moneda capta parcialmente el efecto del tipo de cambio.

En cuanto a la fluctuación individualizada de las variedades analizadas, los precios fueron prácticamente los mismos en todos los casos, con la salvedad de que el *Dubai Fateh* se mostró levemente por debajo del *Brent* y el *West Texas* en los primeros dos meses del año.

▪ **Granos: soja, girasol, trigo y maíz (U\$S/ton)**

Durante el período 2009 los productos agrícolas mostraron una mejoría conjunta en sus precios análoga a la experimentada en las *commodities* metalíferas y energéticas, aunque por el momento no han logrado recuperar sus máximos valores históricos de referencia.

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

	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Var. Interanual (2009/2008)
Soja	438	360	448	24.4%
Girasol	477	300	370	23.3%
Maíz	158	155	176	13.5%
Trigo	295	190	230	21.1%

Fuente: CES-BCSF en base a SAGPyA.

Si comparamos los precios correspondientes a diciembre de 2007 y 2009 (ver Cuadro 7.1.3), podemos observar que, mientras la soja y el maíz sobrepasaron sus valores de referencia inicial, el crecimiento alcanzado en el precio del girasol y el trigo no fue suficiente para superar dicho nivel.

Habiendo dejado atrás la peor parte de la recesión económica mundial, al menos en el corto plazo, los precios de los alimentos se están ajustando hacia arriba pero con movimientos más moderados que los evidenciados en los últimos años.

**1.4. Mercados energéticos**

Afortunadamente, el siglo XXI parece haber interiorizado socialmente la importancia teórica de resguardar nuestros recursos naturales y lograr el desarrollo económico de manera ambientalmente sostenible. Sin embargo, al analizar la composición y el

flujo de la matriz energética mundial podemos estar seguros de que ambas ideas sólo se mantienen en el plano de la intencionalidad y que lo cierto es que poco se ha conseguido en esta línea.

Sobre la base del *Internacional Energy Outlook (IEO)* de 2009<sup>1</sup> elaborado por el *U.S. Department of Energy*, la oferta energética mundial ronda los 500 cuatrillones de Btu anuales, y se estima que ha de expandirse en aproximadamente un 10% antes de que finalice 2015 y que se duplique en 2050.

El mayor problema de fondo es que la demanda energética *per cápita* sigue aumentando en el marco de un planeta cuyo crecimiento demográfico es positivo, al igual que su propensión al consumo. Pero lo más preocupante sigue siendo la imposibilidad que hemos tenido de generar un paradigma tecnológico en cuanto a la composición de la matriz. Las estimaciones para 2015 son las siguientes: hidrocarburos (33%), carbón (28%), gas natural (24%); nuclear (6%) y sólo el restante 9% incluye el uso de energías renovables.

#### ▪ *La denominada recuperación verde*

Algo importante que nos ha demostrado la crisis es que, ante la necesidad de reorientar las prioridades en momentos difíciles, las políticas ambientales son las primeras en perder posiciones, ya que suelen insumir costosos recursos a corto plazo, mientras que sus efectos se evidencian generalmente en el largo plazo. Sin embargo, las reiteradas promesas de reducir las emisiones de carbono a nivel protocolar han sido sistemáticamente incumplidas y ello ha generado entre los países desarrollados y emergentes posiciones encontradas que difícilmente puedan conciliarse.

Una idea que se abre en vistas de la expansión fiscal anticíclica que generó la crisis financiera es utilizar recursos gubernamentales para desarrollar nuevas y mejores tecnologías energéticas, así como la puesta en valor de las que ya se encuentran disponibles. En este sentido, además de los tradicionales impuestos al carbono, existen propuestas interesantes tendientes a financiar la I&D en energía no basada en carbono y a subsidiar la instalación de tecnología capaz de generar energía limpia y renovable. Aunque algunos países centrales han comenzado desde hace años a fomentar estas vías, creemos que la medida debería adoptar una escala mundial e interiorizar la imposibilidad práctica que poseen los países menos desarrollados para

expandir el gasto en esta materia, considerando que quita recursos potenciales para el crecimiento y la mitigación de la pobreza.

## 1.5. Aspectos financieros

### ▪ *Monedas y tipos de cambio*

Los persistentes déficit en cuenta corriente y la creciente deuda externa de EE.UU., particularmente en el término de los últimos diez años, han significado una importante desvalorización del dólar como activo de reserva y medio de cambio hegemónico en el mercado internacional. Al mismo tiempo, lejos de la realidad bipolar que dominó a nuestro planeta al finalizar la Segunda Guerra Mundial, geopolíticamente hemos estado transitando el reciente ascenso de nuevos grupos de poder, virando el eje en torno a Asia y a la consolidación de la Unión Europea como bloque y centro de concentración económica. Lógicamente, este hecho genera una repercusión lenta pero constante sobre el mercado de divisas.

Irónicamente, a diferencia de lo que podría pensarse a simple vista, el pánico desatado por el colapso financiero en el transcurso de 2008 significó un efímero retorno de los agentes hacia la moneda norteamericana. Sin embargo, en concordancia con las suposiciones que establecimos en la *Memoria 2008*, el fenómeno no persistió y estuvo simplemente sostenido por el debilitamiento momentáneo de las principales potencias del mundo. En 2009 la trayectoria en la fluctuación del dólar reanudó la pérdida sistemática de poder adquisitivo relativo.

### ▪ *Reservas internacionales y Derechos Especiales de Giro (DEG)*

Una cuestión interesante que cobró relevancia teórica en función de la incertidumbre financiera vivenciada fue la composición de las carteras de monedas que los bancos centrales del mundo atesoran como activos de reserva a nivel internacional. Según datos del FMI correspondientes a 2008, en la última década el dólar norteamericano fue cediendo participación al euro dentro de la composición global de monedas de reserva, pero continúa representando aproximadamente el 63% del total. El euro, en tanto, se encuentra en segundo lugar y ha alcanzado un nivel del 27%, lo que resulta consistente con la importancia relativa que muchos países europeos habían conseguido

<sup>1</sup> Recordemos que, debido al alcance de la tarea, las estadísticas mundiales de consumo y producción energética poseen un rezago de un año en su publicación.

individualmente respecto de sus monedas antes de desarrollarse la unidad monetaria común. El restante 10% de las reservas mundiales es mucho más heterogéneo, destacándose la participación de los Derechos Especiales de Giro (DEG), un activo de reserva internacional creado en 1969 por el FMI para complementar las reservas oficiales de los países miembros.

En función de lo que hemos explicado y considerando las presiones políticas que los países emergentes están generando sobre el mercado de reservas, muchos analistas miran al DEG como el nuevo activo de reserva internacional. Especialmente luego de la asignación general del 28 de agosto y la asignación especial del 9 de septiembre de 2009, que multiplicó básicamente por ocho el volumen de DEG emitido por la institución.

### **1.6. Perspectivas para 2010 y reflexiones de mediano plazo**

A partir de 2010 se visualiza un horizonte de optimismo en el crecimiento de la economía mundial pero con un despegue lento y nuevos desequilibrios. Además, se prevé que las principales economías en desarrollo continúen liderando el crecimiento por sobre los países centrales.

Por otra parte, ya es evidente que algunas economías emergentes se han desestabilizado macroeconómicamente y deberán corregir los desfases provocados por las medidas tendientes a superar la crisis o, lamentablemente, pueden recaer en un recrudecimiento del escenario negativo.

En cifras, las estimaciones del Banco Mundial predicen una expansión de 2,7% en el PBM, un crecimiento del 4,1% en el comercio internacional y tasas de inflación globales en torno al 1 o 2%. Como todos los años, el FMI resulta mucho menos conservador en sus predicciones y propone un crecimiento del PBM en torno al 4% para 2010, con condiciones favorables para el comercio y sin problemas inflacionarios.

Habiendo exteriorizado la responsabilidad institucional subyacente a los problemas del sistema financiero internacional, se ha iniciado una serie de medidas a escala mundial tendientes a fortalecer las limitaciones percibidas. Creemos que en el corto plazo esto desalentará un crecimiento agudo del sector pero permitirá dar continuidad a la recuperación económica. En el extremo contrario, no debemos perder de vista los efectos negativos provocados por la expansión masiva

del gasto público, objetivo central de análisis en la nueva fase que se inicia. En general los principales países del mundo lograron moderar la caída de sus economías a costa de abultar significativamente su déficit fiscal y quitar participación al sector privado. Ahora el desafío es generar un esquema de largo plazo que revierta la situación sin provocar restricciones coyunturales.

En síntesis, los problemas estructurales que provocaron la recesión mundial aún no han sido resueltos y el proceso de ajuste tomará su tiempo. A nuestro parecer, será la seriedad con la cual el mundo asuma la problemática descrita la que fije las bases para iniciar una fase expansiva sólida. Lo importante es reconocer que no todos los países han quedado con las mismas posibilidades de acción debido a la realidad diversa del impacto provocado por la crisis y establecer los ajustes necesarios para reencaminar el desarrollo ante un escenario que aparentemente no estará carente de desequilibrios. En este sentido, ya se puede observar un grupo de países pertenecientes al tercer mundo donde se han reavivado los problemas de deuda, inflación y déficit fiscal. En este marco, la cooperación política de la comunidad internacional en materia macroeconómica será un elemento clave durante 2010.

## 2. Contexto nacional

### 2.1. Recesión y elecciones

El 2009 comenzó con perspectivas bastante negativas para lo que podía ocurrir en materia económica. Arrastraba los efectos de la crisis financiera internacional, y del conflicto irresuelto entre el sector agropecuario y el gobierno nacional. Sumado a esto, el año comenzó con perspectivas negativas para los resultados de la cosecha 2008/2009, con una estimación de pérdida del 30% respecto de la producción correspondiente a la campaña anterior. Esta situación fue provocada fundamentalmente por la fuerte sequía que sufrieron las principales provincias productoras de granos (Buenos Aires, Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe), y la excesiva regulación de los mercados granarios, que dificultó la planificación a los productores. Entre 2002 y 2007 este sector había aportado entre el 7% y el 10% de los ingresos fiscales nacionales a través de la recaudación de derechos de exportación, motivo por el cual estas perspectivas fueron un desaliento para el resultado fiscal nacional. Además, la retracción de la actividad económica trajo consigo una disminución de los ingresos fiscales reales. Al tercer trimestre de 2009 el resultado financiero correspondiente al Sector Público Nacional no financiero fue de -\$2.996 millones.

Frente a los incesantes reclamos de las provincias por la necesidad de fondos para solventar sus presupuestos, el gobierno nacional decidió coparticipar el 30% de los fondos provenientes de la recaudación de retenciones al complejo sojero (granos, aceites y subproductos). Esto representaría cerca de \$3.000 millones adicionales para las provincias. Esta decisión provocó reacciones adversas por parte del sector agropecuario cuyo principal reclamo es la derogación de los derechos de exportación. Como consecuencia, volvieron a verse en el país algunas manifestaciones del sector sobre las rutas argentinas, pero ya no de la magnitud de las ocurridas en 2008. Entretanto, en septiembre se creó el Ministerio de Agricultura de la Nación, en reemplazo de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos. Julián Domínguez fue designado como Ministro, sin embargo la relación con el sector agropecuario siguió igual curso.

Por otro lado, los principales *commodities*, incluidos los granos (cereales y oleaginosas) habían perdido valor desde el tercer trimestre de 2008. En este sentido, el valor de las exportaciones comenzó a caer, dejando lugar a la posibilidad de llegar a una situación de

déficit comercial. Pero la retracción de la actividad económica trajo consigo una notoria disminución en el nivel de importaciones, esto acompañado por una serie de medidas que impedían las importaciones de algunos productos manufacturados (textiles, calzados, juguetes y electrodomésticos) como las licencias no automáticas a la importación de productos brasileños. Así, el saldo de la balanza comercial cerró en U\$S 16.980 millones en 2009.

En el plano político, fue un año marcado por las elecciones legislativas que estaban previstas para octubre pero que se adelantaron al 28 de junio de 2009. Esta fecha marcó un antes y un después en cuanto a las decisiones económicas y financieras. Luego de quince meses de ocupar el cargo superior de la cartera económica, el 7 de julio de 2009 Carlos Fernández fue reemplazado por Amado Bodou, quien finalizó el año en el cargo. Este cambio mostró en parte el interés y la necesidad de nuestro país de volver a los mercados internacionales. En octubre de 2009, en el marco de la Asamblea Anual del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial, el Ministro de Economía, junto al Presidente del Banco Central, Martín Redrado, mantuvieron reuniones con el titular del Fondo.

Otra variable que influyó sobre el desempeño económico fue el alto grado de desconfianza institucional y una serie de medidas económicas resueltas casi directamente desde el Poder Ejecutivo. El año 2009 estuvo caracterizado por el incremento del gasto público nacional, con el principal objetivo de mantener/incrementar el consumo, financiado por instrumentos como la utilización de los recursos provenientes de la estatización de los Fondos de Jubilaciones y Pensiones a la Anses, para la creación de planes de consumo. Entre éstos se mencionan la implementación de planes para la compra de autos, electrodomésticos, y para el otorgamiento de créditos hipotecarios en pesos y a tasas fijas. Más adelante, durante noviembre, se oficializó la creación de la asignación universal por hijo, que comprende el otorgamiento de \$180 a cada persona que no tenga trabajo o no trabaje en relación de dependencia formal. Entre las intervenciones del poder central, preocupa además la manipulación de las estadísticas oficiales provenientes del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Otro efecto externo que alteró el funcionamiento de las actividades económicas fue la emergencia sanitaria declarada con motivo de la propagación del virus N1H1, lo que provocó la disminución de días hábiles.

En materia social, continua la cuenta pendiente con un 9,1% de desocupación y un 7,3% de subocupación a nivel nacional al tercer trimestre de 2009. Mientras tanto, el índice de pobreza se ubica en un 13,9% y la indigencia en un 4%. Considerando los datos correspondientes a los puestos de trabajo declarados del Sector Privado, en el total país se observa una disminución de 176.274 puestos entre el tercer trimestre de 2008 e igual período de 2009.

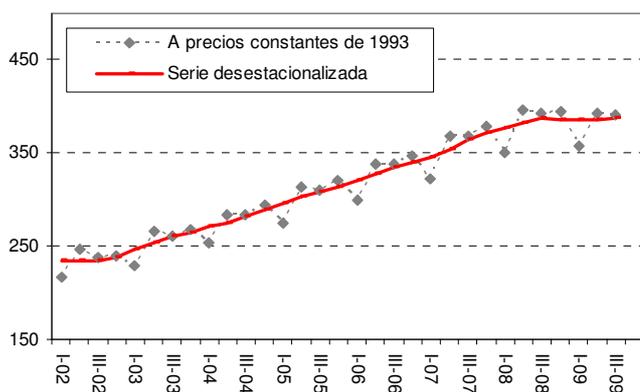
El contenido de las secciones que se encuentran a continuación en gran parte se basa en datos oficiales publicados por el INDEC. Sin embargo, al llevar a cabo el análisis se ha tenido presente la falta de confiabilidad de los mismos a lo largo de 2009, y por esta razón, en la medida de lo posible, se ha tratado de contraponer esta información con la proveniente de instituciones extraoficiales.

## 2.2. Actividad económica

La actividad económica en nuestro país estuvo marcada por los principales acontecimientos a nivel político institucional que se mencionaron en la introducción a este apartado. Al tercer trimestre de 2009 el Producto Bruto Interno a precios de mercado era de \$391.678 millones de pesos, con una disminución del -0,3% con respecto a igual período de 2008, y una tasa del -0,7% con respecto al cuarto trimestre de 2008.

En valores desestacionalizados, la serie muestra una caída interanual del -0,3%, mientras que con relación al cuarto trimestre de 2008 la tasa acumulada es del 0,2%.

**Gráfico 1.** Producto Bruto Interno a precios de mercado.  
Serie trimestral.  
Período I Trimestre 2002 – III Trimestre 2009



Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales – INDEC.

En cuanto a la generación de valor agregado, el sector productor de bienes presentó una caída del -3,6% entre el tercer trimestre de 2009 e igual período del año anterior, mientras que el sector productor de servicios tuvo un incremento del 1,6%.

Entre las categorías correspondientes al primer sector se destaca la variación del -7,3% correspondiente a Agricultura, Ganadería, Pesca y Silvicultura; -4,2% para la Construcción y -3,1% para Industria Manufacturera. Con respecto al sector Servicios, se registró una tasa del -4,7% para Comercio Minorista, Mayorista y Reparaciones, -3,3% para Hoteles y Restaurantes, y -0,6% para Intermediación Financiera. En tanto, la categoría Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones tuvo un incremento del 4,7%, y Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler del 3,7%.

Con relación a la evolución del PIB *per cápita*, al tercer trimestre de 2009 se encontraba en \$9.529 por habitante, y su equivalente en dólares de US\$ 2.488 por habitante. Entre 2002 y 2008 el producto por habitante en moneda local se incrementó un 52,2%, mientras que en dólares se incrementó sólo un 40%.

Tabla 1. Producto Bruto *per cápita* en pesos y dólares.  
Período 2002 – III Trimestre 2009

Período	PIB per cápita (precios de 1993)	PIB per cápita en US\$
2002	6,200	2,120
2003	6,667	2,270
2004	7,184	2,442
2005	7,754	2,653
2006	8,317	2,705
2007	8,938	2,868
2008	9,440	2,988
I Tr 09	8,733	2,465
II Tr 09	9,591	2,572
III Tr 09	9,529	2,488

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales – INDEC.

## Oferta y demanda global

Analizando el producto como oferta y demanda global, se observa que los componentes de la primera mostraron una disminución del -0,3% en el caso del PBI, mientras que las importaciones cayeron un -20,7% entre el tercer trimestre de 2009 e igual período del año anterior.

En el caso de los componentes de la demanda global se observó una tasa del -0,7% en el Consumo Privado, compensada por un incremento del 8,1% en el

Consumo Público, en tanto que las exportaciones de bienes y servicios cayeron un -17,4%, y la Inversión Bruta Interna Fija se contrajo en un -12,7%. Todas estas variaciones corresponden a la comparación entre el tercer trimestre de cada año.

### Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)

Durante 2008 la Inversión Interna Bruta Fija se había incrementado un 9,1%. Sin embargo, desde el cuarto trimestre de dicho año comenzó a mostrar variaciones interanuales negativas, alcanzando al tercer trimestre de 2009 una variación del -12,7% con respecto a igual período de 2008. Esta variación es explicada por una disminución del -5,7% en el componente Construcción, y del -21,3% en Equipos Durables y de Producción. Dentro de este último componente, la inversión en equipo nacional se contrajo un -9,1%, mientras que el importado mostró una tasa del -27,7%.

Tabla 2. Inversión Interna Bruta Fija. En millones de pesos a precios de 1993, y variaciones interanuales

Concepto	Inversión Interna Bruta Fija	Variación porcentual anual	Construcción	Variación porcentual anual	Equipo Durable de producción	Variación porcentual anual
I Trim. 08	79.279.50	20%	42.475.48	10%	36.804.02	35%
II Trim. 08	91.079.94	14%	51.788.98	7%	39.290.95	24%
III Trim. 08	94.665.42	8%	51.956.21	3%	42.709.21	16%
IV Trim. 08	89.187.75	-3%	53.192.93	-2%	35.994.83	-3%
2008	88.553.15	9%	49.853.40	4%	38.699.75	16%
I Trim. 09	68.029.53	-14%	41.479.31	-2%	26.550.23	-28%
II Trim. 09	81.313.98	-11%	49.313.25	-5%	32.000.72	-19%
III Trim. 09	82.614.38	-13%	48.993.73	-6%	33.620.65	-21%

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales – INDEC.

### Indicadores de actividad económica

Para evaluar la situación nacional en materia de actividad económica existen diferentes indicadores sobre los que se ven algunas discrepancias en cuanto a los resultados alcanzados para 2009. Esta situación responde fundamentalmente a la pérdida de confianza de los agentes económicos en los resultados presentados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) con relación al cálculo de las estadísticas oficiales.

En este sentido, en materia de actividad económica global, el Estimador Mensual de Actividad Económica (calculado por INDEC) mostró una tasa acumulada del 0,1% entre enero y julio de 2009, mientras que el Índice Compuesto Coincidente de Argentina (Proyecto Ciclos Económicos de la Universidad Nacional de Tucumán) evidencia una caída del -1,1% para igual

período. El dato más actualizado del EMAE, que corresponde al período enero-diciembre de 2009, arroja un resultado positivo del 2,6%, y es posible que este indicador este captando una leve recuperación que se advierte en la actividad económica argentina desde el tercer trimestre del año.

Tabla 3. Variación mensual acumulada de indicadores de actividad económica en Argentina

Indicadores de actividad global de la economía	INDEC	EMAE	2,6%	De enero a diciembre
			0,1%	De enero a julio
	UNT	ICCO	-1,1%	De enero a julio
Indicadores de actividad industrial	INDEC	EMI Base 1994=100	3,3%	De enero a noviembre
	FIEL	IPI Base 1994=100	6,4%	De enero a noviembre

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales de INDEC, FIEL y UNT.

En cuanto a los indicadores de actividad industrial en particular, se observan incrementos tanto en las mediciones oficiales como en las privadas. En el cuadro observamos que el INDEC estimó una tasa del 3,3% para la actividad industrial entre enero y noviembre de 2009, mientras que la Fundación de Investigaciones Económicas de Latinoamérica (FIEL) estimó una tasa acumulada del 6,4% para igual período. Estos incrementos se acentúan hacia fin de año, siendo que para los primeros trimestres las tasas acumuladas habían mostrado disminuciones en el nivel de actividad industrial.

### 2.3. Finanzas públicas

#### Recaudación: impuestos nacionales, seguridad social y comercio exterior

El total de recaudación en 2009 alcanzó a \$329.185 millones, de los cuales un 58% corresponde a la recaudación de Impuestos, 30% recursos de la Seguridad Social y el 12% restante Recursos Aduaneros.

Tabla 4. Recaudación de Impuestos, recursos de la Seguridad Social y aduaneros. En millones de pesos corrientes

	2007	2008	2009	Var. 07/08	Var. 08/09
<b>Total General</b>	221,970	299,061	329,185	34.7%	10.1%
<b>Impuestos</b>	137,049	173,076	188,670	26.3%	9.0%
IVA	62,669	80,229	91,117	28.0%	13.6%
Ganancias	42,855	53,646	55,552	25.2%	3.6%
Créditos y Débitos en Cuenta Corriente	15,065	19,495	20,561	29.4%	5.5%
Combustibles líquidos y GNC	7,466	9,694	11,593	29.8%	19.6%
Resto	8,995	10,012	9,846	11.3%	-1.7%
<b>Seguridad Social</b>	56,088	79,005	98,414	40.9%	24.6%
<b>Recursos Aduaneros</b>	28,796	46,743	41,201	62.3%	-11.9%
Derechos a la exportación	20,450	36,055	32,042	76.3%	-11.1%
Derechos a la importación	6,859	8,803	7,526	28.3%	-14.5%
<b>Total de Recursos Tributarios*</b>	199,781	269,375	304,930	34.8%	13.2%

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de AFIP.

Entre 2008 y 2009 se observó un incremento del 10% en los recursos generales, variación ampliamente inferior al crecimiento ocurrido entre 2008 y 2009, que había sido del 34,7%. En cuanto a los impuestos en particular, la recaudación correspondiente al Impuesto al Valor Agregado (IVA) representa aproximadamente el 48% del total de impuestos. Entre 2008 y 2009 se observó un incremento del 13,6% en valores nominales, mientras que durante el período anterior este crecimiento había sido del 28%. Esta situación corresponde fundamentalmente a la fuerte retracción en el consumo que se observó durante 2009. Considerando la inflación oficial acumulada de 7,7%, podemos hablar de un incremento neto del 5,9%. En segundo lugar se encuentra la recaudación de Impuesto a las Ganancias, que representa un 29% de la recaudación total de impuestos. Este concepto presentó un incremento del 3,6%, en tanto que durante el período 2008/2009 se había incrementado un 25,2%. Con relación a la recaudación de Impuesto a los Créditos y Débitos en Cuenta Corriente (o Impuesto al Cheque) se observó un incremento del 5,5%, alcanzando un total de \$20.561 millones. De este total, el 70% se destina directamente al Tesoro Nacional, es decir \$14.392,7 millones, y el 30% restante es distribuido entre las provincias. Éste es un tema de amplia discusión entre el gobierno nacional y las provincias.

Por otro lado, los recursos de la Seguridad Social se han incrementado un 24,6%, cifra inferior al 40,9% del período anterior.

Por último, la recaudación de recursos aduaneros, cuyo incremento entre 2008 y 2009 había sido del 62,3%, en el total de 2009 presentó una disminución del -11,9%. Tanto la recaudación de Derechos de Exportación (\$32.042 millones) como la de Derechos de Importación (\$7.526 millones) tuvieron disminuciones del 11,1% y 14,5%, respectivamente. Esta caída es explicada fundamentalmente por la disminución registrada en las cantidades exportadas e importadas

entre 2008 y 2009, pero también responde a una cuestión relacionada con la disminución observada en los precios de los principales productos exportados por nuestro país. Un análisis más detallado puede verse en el apartado correspondiente a Intercambio Comercial Argentino. Esta situación representó aproximadamente \$5.300 millones menos de disponibilidad del gobierno nacional para afrontar sus gastos, dado que el 100% de lo recaudado por estos conceptos no se distribuye a las provincias, sino que forma parte de los Aportes al Tesoro Nacional (ATN).

### Coparticipación Federal de Impuestos

La recaudación de impuestos nacionales (IVA, Ganancias, Impuesto a los Débitos y Créditos, etc.) es distribuida entre la Nación y las provincias de acuerdo con las reglamentaciones que fueron sucediendo a la Ley N° 23548 de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales (1988).

Dentro de la recaudación hay tres tipos de impuestos nacionales:

1. *Impuestos coparticipados*: IVA, Ganancias, Internos (excepto seguros), Transferencia de Inmuebles, Gravamen sobre premios, Impuesto sobre el capital de cooperativas, Ganancia Mínima Presunta.
2. *Impuestos de asignación específica*: Impuesto a los combustibles líquidos y gas natural, Energía eléctrica, Bienes Personales, Monotributo, Internos (seguros), Fondo especial del tabaco, Pasajes aéreos, Radiodifusión, Cigarrillos, Impuesto al gasoil y gas licuado, Tasa de infraestructura hídrica.
3. *Impuestos no coparticipados*: Tasa estadística, 70% de lo recaudado en concepto de Impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios (Impuesto al Cheque) y el 100% de la recaudación de Derechos de Exportación.

Los impuestos coparticipados son distribuidos entre las provincias, previas deducciones específicas para cada caso y según la reglamentación particular de cada tributo. El esquema general de distribución fue denominado por los académicos de nuestro tiempo como "Laberinto de la coparticipación", dada la complejidad que presenta el mismo.

Del total de recaudación de impuestos nacionales (\$188.670 millones), \$74.209 millones fueron distribuidos a las provincias por los diferentes

conceptos de coparticipación, lo que representa el 39,3% de ese total.

El incremento en los montos totales coparticipados entre 2008 y 2009 (9,1%) responde directamente al aumento verificado en la recaudación (9%). Cabe destacar que en conjunto las provincias de la Región Centro (Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe) recibieron el 22,7% de los recursos coparticipados, mientras que la provincia de Buenos Aires recibió el 20,3%.

Tabla 5. Coparticipación de impuestos nacionales. Provincias seleccionadas. En millones de pesos

	2007	2008	%	2009	%
Buenos Aires	11,119	13,798	24%	15,091	9.4%
Córdoba	4,757	5,997	26%	6,542	9.1%
Chaco	2,674	3,377	26%	3,686	9.2%
Entre Ríos	2,633	3,313	26%	3,616	9.1%
Santa Fe	4,856	6,115	26%	6,662	8.9%
Tucumán	2,574	3,240	26%	3,532	9.0%
Resto	25,548	32,091	26%	35,080	9.3%
<b>Total</b>	<b>54,161</b>	<b>67,930</b>	<b>25%</b>	<b>74,209</b>	<b>9.2%</b>

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Dirección de Coordinación Fiscal con las Provincias, MECON.

Con respecto a la evolución de la coparticipación por habitante, se observa un promedio de \$1.849 *per cápita*. Del grupo de provincias seleccionadas, las que se encuentran por encima de este valor son Chaco, Entre Ríos, Santa Fe, Tucumán y Córdoba (levemente). La provincia de Buenos Aires recibió durante 2009 \$993,8 por habitante, aproximadamente.

Tabla 6. Coparticipación de impuestos nacionales *per cápita*. Provincias seleccionadas. En pesos

	2007	2008	2009
Buenos Aires	745.4	916.7	993.8
Córdoba	1,436.5	1,795.4	1,942.1
Chaco	2,564.4	3,209.1	3,472.2
Entre Ríos	2,118.7	2,638.3	2,849.3
Santa Fe	1,507.8	1,886.0	2,041.1
Tucumán	1,766.2	2,195.9	2,365.0
Resto	1,803.8	2,239.8	2,420.6
<b>Total</b>	<b>1,376</b>	<b>1,709</b>	<b>1,849</b>

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Dirección de Coordinación Fiscal con las Provincias, MECON.

## Gastos corrientes

El Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) está formado por:

- Administración Nacional: compuesta por el Tesoro Nacional, los Recursos Afectados (con destino específico), los organismos descentralizados y las instituciones de Seguridad Social. Es el universo del Sector Público comprendido en el Presupuesto Nacional.
- Empresas públicas y otros entes: incluye a las empresas públicas, los Fondos Fiduciarios y otros entes semipúblicos (no incluidos en el Presupuesto Nacional) con altos niveles de autarquía, con presupuestos independientes, como la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y el Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados – INSSJyP.
- El SPNF no incluye a los bancos y otras entidades financieras del Estado nacional.

Los gastos corrientes del SPNF para 2009 (al tercer trimestre) ascendieron a \$158.318 millones, lo que representa un incremento del 26,4% con relación a igual período de 2009. Entre los Gastos de consumo se destaca el incremento en Bienes y Servicios (40,8%) y Remuneraciones (37,6%).

Tabla 7. Gastos corrientes del Sector Público Nacional no Financiero Base Caja. En millones de pesos corrientes

	2007	2008	Var %	Acumulado al III Trim. 2008	Acumulado al III Trim. 2009	Var. %
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	134,875	180,903	34.1%	125,226	158,318	26.4%
- G. de consumo y operación	25,075	32,761	30.7%	23,182	32,098	38.5%
Remuneraciones	18,615	24,687	32.6%	17,492	24,077	37.6%
Bienes y servicios	6,411	8,073	25.9%	5,689	8,012	40.8%
Otros gastos	49	1	-97.5%	1	9	sd
- Rentas de la Propiedad	16,468		-100.0%	10,118	13,465	33.1%
Intereses	16,423	17,874	8.8%	10,103	13,431	32.9%
Otras rentas	45	23	-49.1%	15	34	129.1%
- Prestaciones de la Seg. Social	50,461	64,552	27.9%	46,364	58,810	26.8%
- Otros gastos corrientes	982	2,353	49.1%	1,864	1,193	-36.0%
- Transferencias corrientes	41,387	61,692	27.9%	42,586	51,177	20.2%
.. Al Sector Privado	28,323	45,336	139.6%	31,888	37,191	16.6%
.. Al Sector Público	12,711	15,906	49.1%	10,426	13,710	31.5%
... Provincias y CABA	6,670	7,536	60.1%	4,506	6,527	44.9%
... Universidades	5,212	7,298	25.1%	5,067	6,712	32.5%
... Otras	829	1,072	13.0%	854	471	-44.9%
.. Al sector externo	354	450	40.0%	273	275	1.0%
- Otros gastos corrientes	54	15	29.3%	14	10	-26.6%
- Déficit Oper. Emp. pública	448	1,634	27.1%	1,098	1,566	42.6%

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación.

Las Rentas de la Propiedad, que incluyen intereses de la deuda, alcanzaron un total de \$13.465 millones, lo que implica un incremento del 33,1% en cuanto a igual período de 2008. Por su parte, las transferencias

corrientes llegaron a un valor de \$51.177 millones, comprendidas en un 72,6% por transferencias al Sector Privado y el restante 24,5 al Sector Público.

### Ejecución presupuestaria

La ejecución presupuestaria del Sector Público no Financiero en 2009 arroja un resultado primario superavitario de \$17.277,9 millones. Al considerar el pago de deuda e intereses, el resultado financiero es negativo por \$7.131,1 millones.

El resultado positivo primario puede ser explicado por la disponibilidad del Sector Público no Financiero de fondos provenientes de las utilidades del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la Anses (\$7.755 millones) y del envío de derechos especiales de giro (DEG) por parte del FMI (\$5.493,7 millones) durante el mes de diciembre.

Además, si se contabilizan \$24.416,7 millones que el Fisco debe afrontar por el pago de intereses, el resultado primario sería negativo del orden de los \$7.131,1 millones.

Tabla N° 8. Ejecución Presupuestaria del Sector Público no Financiero Base Caja. En millones de pesos

	2007	2008	2009	Acumulado al III Trim. 2008	Acumulado al III Trim. 2009
Ingresos corrientes	163.801,0	218.461,2	260.044,9	162.678,4	179.297,3
Gastos corrientes	134.874,8	180.903,2	231.349,8	125.225,9	158.318,2
<b>Resultado económico</b>	<b>28.926,2</b>	<b>37.558,0</b>	<b>28.695,1</b>	<b>37.452,5</b>	<b>20.979,1</b>
Recursos de capital	272,9	673,2	169,3	204,3	120,6
Gastos de capital	19.903,0	23.576,4	35.995,5	16.193,6	25.828,4
<b>Ingresos totales</b>	<b>164.073,9</b>	<b>219.134,4</b>	<b>260.214,2</b>	<b>162.882,7</b>	<b>179.417,9</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>154.777,8</b>	<b>204.479,6</b>	<b>242.928,6</b>	<b>141.419,5</b>	<b>184.146,6</b>
Superávit primario	25.718,6	32.528,7	17.277,9	31.566,6	8.702,4
Resultado Financiero	9.296,1	14.654,8	-7.131,1	21.463,2	-4.728,7

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación.

### Deuda pública

El stock de deuda pública del Sector Público Nacional al 30 de septiembre de 2009 era de U\$S 141.665,1 millones, compuesto en un 85% por deuda de mediano y largo plazo. Esta clasificación incluye los títulos públicos (U\$S 86.862,3 millones) en moneda nacional y extranjera, y los préstamos (U\$S 36.856,6 millones).

Tabla N° 9. Stock de deuda pública del Sector Público Nacional. Por instrumento. En miles de U\$S, tipo de cambio del período

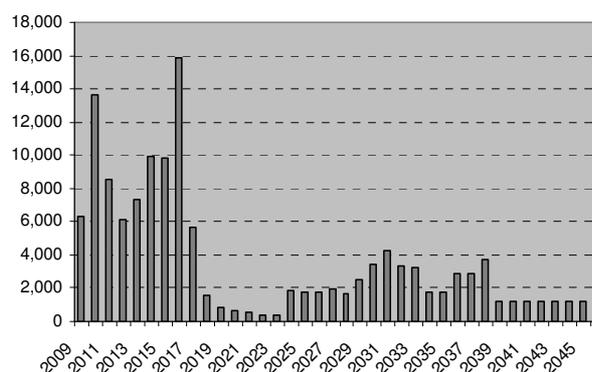
INSTRUMENTO	2008	2009
	Saldo al 31/12/08	Saldo al 30/09/09
<b>I- Total Deuda Pública ( II+III+IV )</b>	<b>145,975,089</b>	<b>141,665,140</b>
II- Mediano y largo plazo	125,655,421	123,718,988
Títulos públicos	84,878,048	86,862,304
- Moneda nacional	30,907,254	34,754,239
- Moneda extranjera	53,970,794	52,108,065
Préstamos	40,777,373	36,856,683
Préstamos garantizados	11,995,332	4,560,477
Organismos internacionales	14,769,278	15,326,151
Organismos oficiales	1,274,796	1,809,404
Deuda garantizada (BOGAR)	11,026,542	9,893,738
Banca comercial	1,453,225	4,771,512
Otros acreedores	258,198	495,401
III- Corto plazo	13,980,542	11,526,121
Adelantos transitorios BCRA	7,699,884	8,170,700
Letras del Tesoro	4,089,889	3,263,803
Pagarés del Tesoro	2,190,769	91,618
IV- Atrasos	6,339,126	6,420,031
Capital	5,236,403	5,291,742
Interés	1,102,723	1,128,289

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas de la Nación.

En la deuda de corto plazo se incluyen adelantos transitorios del BCRA por U\$S 8.170,7 millones cuyos vencimientos en 2009 alcanzan a U\$S 3.435 millones. Además, durante el mes de marzo de 2010 está previsto un vencimiento por este concepto de U\$S 1.197 millones.

Con relación al perfil anual de vencimientos de capital de deuda del Sector Público Nacional, se observan en el gráfico dos picos correspondientes a 2010 por U\$S 13.683 millones, y en 2016 por U\$S 15.899 millones.

Gráfico N° 2. Perfil anual de vencimientos de capital de deuda. Sector Público Nacional. Período 2009-2089. Millones de U\$S



Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas de la Nación.

## Ley de Presupuesto Nacional 2010

El 12 de noviembre de 2009 quedó aprobada la Ley de Presupuesto Nacional 2010 que prevé un crecimiento del Producto Bruto Interno del 2,5%, una inflación del 6,1% y un crecimiento del consumo del 2,7%. A diferencia de lo ocurrido durante 2009, se espera un crecimiento de la Inversión Bruta Interna Fija del 6,5%.

Tabla N° 10. Presupuesto Nacional 2010. Comparación con presupuestos anteriores

	2008	2009	2010
Tipo de cambio	3.16	3.74	3.95
IPC anual	8.60	5.80	6.1
Exportaciones (miles de US\$)	70.021	57.783	65.173
Importaciones (miles de US\$)	57.423	43.656	50.995

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas de la Nación.

En el plano del comercio internacional, el presupuesto está calculado sobre la base de una cotización de 3,95 \$/US\$. Además se espera un incremento tanto en las exportaciones como en las importaciones, llegando a US\$ 65.173 millones y US\$ 50.995 millones, respectivamente. Estas previsiones arrojan un resultado comercial US\$ 14.178 millones.

En cuanto a los recursos totales, se calcula un incremento del 17%, y del 13% para el Gasto primario. Se estiman resultados, primario y financiero, positivos.

En particular, se proyectó una recaudación de impuestos nacionales y contribuciones a la Seguridad Social de \$353.724,3 millones, lo que representa un 28% del PIB. Para el caso del Impuesto a las Ganancias se espera alcanzar un crecimiento del 8,3% con respecto a 2009, en IVA un 11,7%, y respecto de la recaudación de Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios se estima una total de \$23.546,7 millones (12,7% superior a 2009). Para los impuestos correspondientes al comercio exterior, se estima una recaudación total de \$54.144,5 millones, comprendida en un 80% por los recursos provenientes de los Derechos de Exportación.

Tabla N° 11. Comparación de Presupuestos 2008, 2009 y 2010. Administración Nacional (Administración Central, organismos descentralizados, instituciones de la Seguridad Social, universidades nacionales)

Presupuesto	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Variación 2008-2009	Variación 2009-2010
Recursos totales	214.123.10	234.139.50	273.750.90	9%	17%
Gasto primario	183.051.30	218.614.90	246.592.60	19%	13%
Resultado primario	31.071.80	15.524.60	27.158.30	-50%	75%
Pago de intereses	22.684.10	24.469.10	26.536.80	8%	8%
Resultado financiero	8.387.70	-8.944.50	621.50	-207%	-107%

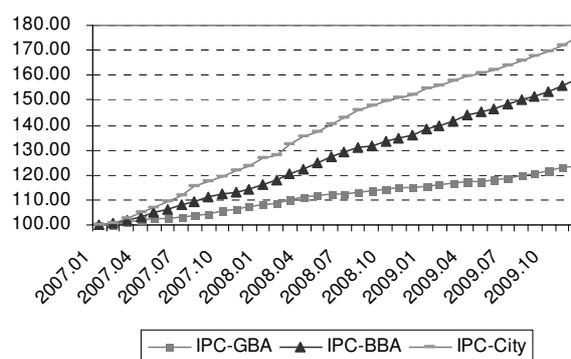
Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas de la Nación.

## 2.4. Nivel de precios

Durante 2009 continuó la polémica en torno a la medición del nivel de precios en el país. El Índice de Precios Nacional que comenzó a producirse en octubre de 2005 discontinuó su publicación en 2007. A nivel local, algunas ciudades y provincias continuaron calculando los índices de inflación, a través de sus institutos oficiales de estadística, desligados de los cambios metodológicos introducidos por el INDEC. En la provincia de Mendoza en particular, la estimación es realizada por la Universidad Nacional de Cuyo.

Como indicador de precios oficial a nivel nacional se volvió a tomar el Índice de Precios de Gran Buenos Aires (IPC-GBA), que marcó un incremento en el nivel general de 7,7%, mientras que el 2008 éste había sido del 7,2%.

Evolución del Nivel de Precios según indicadores alternativos. Período Enero 2007 - Diciembre 2009



### Incremento de precios según indicadores alternativos. Años 2008 y 2009

	2008	2009
Índice de Precios Gran Buenos Aires - IPC-GBA	7.2%	7.7%
Índice de Precios Bahía Blanca IPC-BBA	19.0%	16,2%
Índice de Precios Buenos Aires City - IPC-City	23.0%	14,8%

Por su parte, el Índice de Precios Bahía Blanca, producido por el Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca (CREEBBA), arrojó un resultado acumulado para 2009 de 16,2%, aproximadamente 3 puntos porcentuales inferior a 2008, pero 8,5 puntos superior a los resultados del IPC-GBA.

Por último el IPC-City, elaborado por el Centro de Investigaciones Buenos Aires City de la Universidad Nacional de Buenos Aires, arrojó un resultado acumulado para 2009 de 14,8% de incremento en el nivel general de precios. Este equipo es coordinado por Graciela Bevacqua, quien fuera desplazada del INDEC frente a la introducción de cambios metodológicos en el cálculo de nivel de precios.

## 2.5. Sistema monetario y financiero

### Base monetaria

La base monetaria alcanzó en diciembre de 2009 un total de \$118.661 millones, compuesta por circulación en poder del público por \$81.683 millones, en entidades financieras por \$11.110 millones, y en Cuenta Corriente en el BCRA por \$25.868 millones.

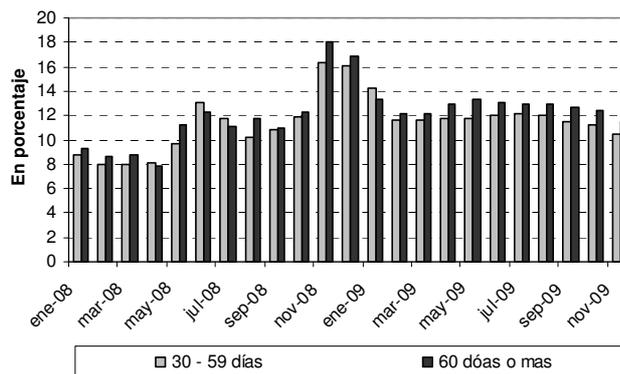
El agregado monetario M2 (circulante en poder del público más cajas de ahorro en pesos) alcanzó un total de \$196.873 millones, mientras que el M3 (M2 más plazos fijos) llegó a un total de \$293.379 millones.

Los depósitos del Sector Público y Privado fueron de un total de \$216.696 millones, con un incremento del 9,8% nominal y del 2,1% real con respecto a los últimos doce meses. Están compuestos un 33,1% por cuenta corriente (\$71.844 millones), un 20% por caja de ahorro (\$43.347 millones), un 41% por plazos fijos no ajustables por CER (\$90.055 millones); y un 6% de otros depósitos.

## Tasas de interés

Las tasas de interés para plazos fijos en pesos presentaron una tendencia decreciente durante todo 2009. Para enero de este año la tasa para plazo fijo promedio en pesos de 30 a 59 días era de 14,23%, mientras que a diciembre de dicho año cerró en 9,44%. Por su parte, la tasa para plazos fijos de 60 días o más pasó de 13,3% a 10,49% durante igual período.

Tasas de interés en Argentina. Promedios mensuales, plazos fijos. En porcentaje

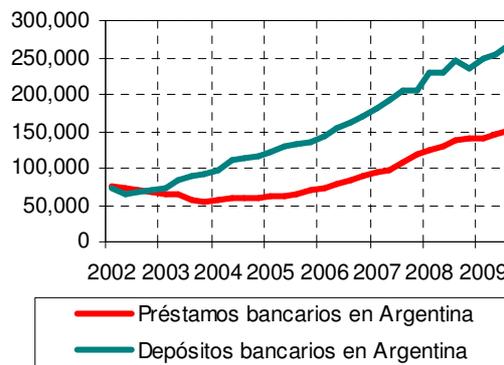


Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Banco Central de la República Argentina.

## Depósitos y créditos

La información correspondiente a depósitos y créditos en el sector financiero nacional es trimestral. Al tercer trimestre de 2009 los depósitos totales llegaron a un valor de \$267.127 millones, mientras que los préstamos fueron de \$151.565 millones.

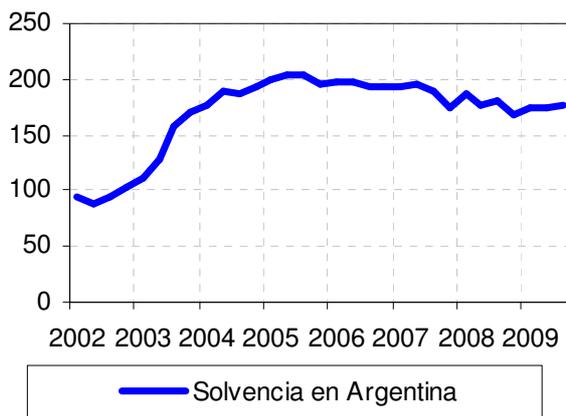
Préstamos y depósitos bancarios en Argentina. Período I trim. 2002 - III trim. 2009



Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Banco Central de la República Argentina.

Durante 2009 se observó un incremento tanto en los créditos como en los depósitos en pesos, siendo el crecimiento para los primeros del 11% interanual, en tanto que los depósitos aumentaron un 8%. Esto da como resultado un amesetamiento en el Índice de Solvencia Fiscal, que mide la relación entre créditos y depósitos. Dicho indicador pasó de 179,9 a 176,25 entre el tercer trimestre de 2008 y 2009, respectivamente.

Índice de Solvencia de Argentina. Período I trim. 2002 - III trim. 2009



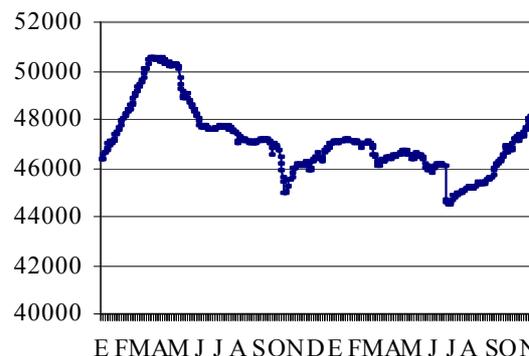
Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Banco Central de la República Argentina.

### Reservas internacionales

Las reservas internacionales del BCRA crecieron un 3% neto en todo 2009, y evidenciaron una caída del -2,9% entre enero y agosto, recuperándose hacia fin de año. Al 31 de diciembre de 2009, el monto total era de U\$S 47.967 millones.

Durante los primeros días del mes de agosto se realizó la cancelación parcial del Boden 2012, razón por la cual la Secretaría de Hacienda le compró al Central parte de los dólares empleados para abonar dicho compromiso. Es así que el 3 de agosto, tras el pago parcial del Boden 2012, las reservas cayeron a su punto mínimo del año, en U\$S 44.514 millones.

Evolución de las reservas internacionales del BCRA en millones de dólares. Años 2008 y 2009



Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Banco Central de la República Argentina.

### Mercado bursátil

El 2009 cerró con una recuperación fuerte de las bolsas mundiales. El Índice Merval finalizó el año con un incremento del 108,3% en pesos y del 89,6% en dólares. Este incremento ubica al mercado argentino en el quinto lugar de crecimiento en un ranking de las 10 mejores Bolsas del 2009, luego de Brasil (138,2% en dólares), Indonesia (111,9%), Rusia (96,8%), y Turquía (93%). Se observa que estos altos rendimientos se produjeron en un contexto de alzas generalizadas en la mayor parte de las Bolsas del exterior.

En cuanto a las plazas bursátiles de los países de mayor desarrollo, si bien se observan crecimientos acumulados en 2009, sus rendimientos son inferiores. La Bolsa canadiense, que lidera el grupo, presentó un incremento del 50,6%.

La evolución de la plaza local estuvo ligada a cuestiones de índole internacional e nacional. Los valores mas altos del Merval se dieron entre abril y mayo. Entre las cuestiones externas se destacan:

- brusca caída del precio del petróleo a comienzos de año, el 12 de febrero el barril de petróleo llegó a valer U\$S 34;
- asunción de Barack Obama como Presidente de los Estados Unidos;
- reunión del G-20 en Londres en 2 de abril, donde se acordaron los siguientes principios: restaurar la confianza, el crecimiento y el empleo, fortalecer la regulación financiera para reconstruir la confianza, promover el comercio

global y la inversión y rechazar el proteccionismo.

Las cuestiones de índole interno impactaron sobre el desempeño de la Bolsa fundamentalmente durante la segunda mitad del año a partir de mejoras en las expectativas del desempeño de la actividad económica nacional y la voluntad de pago de la deuda soberana. A esto se sumaron las mejores perspectivas de la economía mundial para 2010, lo que redundaría en un mejoramiento de la situación económica y financiera mundial.

En cuanto a las acciones, el valor promedio diario negociado durante 2009 alcanzó los \$45,7 millones, con un total de 241 ruedas bursátiles. Este dato fue 46,3% inferior al promedio de 2008, y el más bajo registrado desde 2003.

Con relación a los títulos públicos, el promedio diario alcanzó los \$316,2 millones, y mostró una disminución del 54,7% con respecto al valor de 2008.

La capitalización bursátil llegó a un máximo histórico desde 2001, a \$2,22 billones en noviembre de 2009. De este total, \$2,1 billones corresponden a empresas extranjeras y el remanente a empresas domésticas. En diciembre el volumen de capitalización cerró en \$2,1 billones (\$1,9 billones para empresas extranjeras y \$167.636 millones para las domésticas).

Durante 2009 las empresas domésticas verificaron un incremento del 21,6% en el valor de la capitalización bursátil, y sin embargo aún se encuentran un 12,5% por debajo del máximo histórico registrado en octubre de 2007. Cabe mencionar que las acciones que se destacan por su crecimiento en el ranking 2009 corresponden todas a empresas domésticas.

En cuanto al mercado de títulos públicos, en el mismo también se vio reflejado el favorable contexto internacional y algunas medidas concretas del gobierno que buscaron recrear la confianza de los inversores respecto de la capacidad de deuda soberana. Durante el año se realizaron canjes voluntarios de deuda, principalmente préstamos garantizados y títulos de corto plazo, que procuraron descomprimir los vencimientos de los próximos tres años. El financiamiento descansó sobre el superávit financiero de los organismos descentralizados y en las suscripciones de nueva deuda por parte de la Administración Nacional de la Seguridad Social (Anses).

Entre los 10 bonos con mejor rendimiento se destaca la presencia de tres títulos públicos provinciales: Bono Descuento Provincia de Buenos Aires (324,6% en

pesos), Bono Consadep Tucumán (268,1% en pesos), y Bono Garantizado Río Negro (223,4% en pesos).

El financiamiento total obtenido por las empresas a través del mercado de capitales en 2009 alcanzó los U\$S 3.860 millones, lo que marca una disminución del 7,8% con relación a los datos de 2008. De este total, el 91,9% estuvo destinado a grandes empresas, mientras que el 8,1% restante se dirigió a PyMEs. Con referencia al primer grupo, el 69,3% se canalizó mediante fideicomisos financieros, el 21,5% a través de obligaciones negociables, y el 9,2% por medio de la suscripción de acciones. El financiamiento a PyMEs llegó fundamentalmente a través de los cheques de pago diferido (70,6%9, seguido por fideicomisos financieros (28,6%), y la emisión de Obligaciones Negociables (0,8%). El instrumento que creció en este segmento fue la utilización de Cheques de Pago Diferido (13,8%).

## 2.6. Intercambio comercial argentino

### Exportaciones

Las exportaciones argentinas durante 2009 disminuyeron un 20%, lo cual se explica por la disminución del 14% en los precios y del 7% en las cantidades exportadas. Los cuatro rubros en los que se clasifican las exportaciones mostraron disminuciones acumuladas, destacándose la disminución observada en Productos Primarios (-43%). La disminución total de esta categoría fue explicada por una caída promedio del 16% en los precios y del 32% en las cantidades.

La categoría Manufacturas de Origen Industrial tuvo una caída de 12% en los precios y del 2% en las cantidades exportadas, lo que da como resultado una disminución total anual del 14% durante 2009.

Exportaciones argentinas. En millones de U\$S FOB

	2007	2008	2009	Variación %
<b>Total</b>	<b>55,780</b>	<b>70,021</b>	<b>55,750</b>	<b>-20%</b>
Productos Primarios	12,352	16,083	9,151	-43%
Manufacturas de Origen Agropecuario	19,188	23,883	21,550	-10%
Manufacturas de Origen Industrial	17,321	22,059	18,958	-14%
Combustibles y Energía	6,919	7,996	6,092	-24%

Fuente: Centro de Estudios sobre la base del INDEC.

Las Manufacturas de Origen Agropecuario, las cantidades exportadas se mantuvieron casi sin variación respecto del año anterior; sin embargo los

precios cayeron un 10%, lo cual provocó una disminución neta para el rubro en 2009.

Por último, la categoría Combustibles y Energía muestra una disminución explicada por la disminución promedio de los precios (-35%), a pesar del incremento en las cantidades exportadas (16%).

Con relación a la composición de las exportaciones, se advirtió una participación del 39% de las MOA y del 30% de las MOI. Estas últimas han aumentado su participación durante los últimos cuatro años como consecuencia del repunte en la actividad industrial en nuestro país.

En cuanto a algunos productos más representativos, se observó un incremento en las ventas registradas de Harinas y *pellets* de la extracción de aceite de soja (US\$ 1.091 millones), mientras que otros cinco productos derivados del agro y la agroindustria representaron el 55,5% de la caída registrada en el total de las exportaciones. Estos productos son porotos de soja (-US\$ 2.865 millones), maíz (-US\$ 1.908 millones), trigo (-US\$ 1.524 millones), aceite de soja (-US\$ 1.517 millones), y -US\$ 102 millones correspondientes a las exportaciones de carne bovina deshuesada y congelada. Estos cinco productos exportaron en conjunto US\$ 7.916 millones menos que en 2008.

## Importaciones

Las importaciones argentinas durante 2009 alcanzaron un total de US\$ 38.771 millones, con una disminución del 32% con respecto al año anterior. Se destacaron las compras de vehículos para transporte de personas, aviones ingresados temporalmente, gasoil, aparatos de telefonía celular, partes y accesorios para el complejo automotriz, vehículos para transporte de mercancías, energía eléctrica, porotos de soja, *fuel oil*, y gas natural.

### Importaciones argentinas. En millones de US\$ FOB

	2007	2008	2009	Variación %
<b>Total</b>	<b>44,707</b>	<b>57,423</b>	<b>38,771</b>	<b>-32%</b>
Bienes de capital	10,397	12,635	8,852	-30%
Bienes intermedios	15,371	20,226	12,579	-38%
Combustibles y lubricantes	2,845	4,334	2,597	-40%
Piezas y accesorios para bienes de capital	8,065	9,959	7,032	-29%
Bienes de consumo	5,208	6,292	5,069	-19%
Vehículos automotores de pasajeros	2,709	3,874	2,514	-35%
Resto	114	103	127	23%

Fuente: Centro de Estudios sobre la base del INDEC.

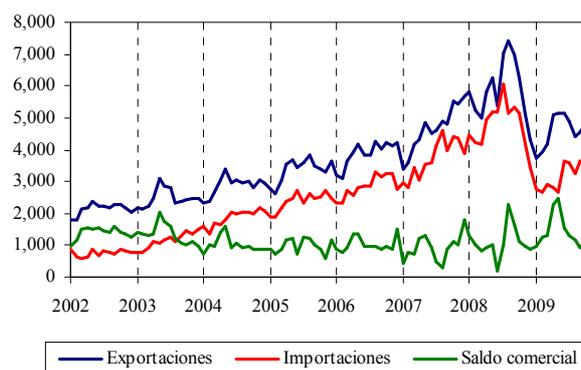
La estructura de las importaciones está representada en un 32% por Bienes intermedios, mientras que los Bienes de capital representaron un 23% del total.

## Saldo comercial

El resultado de la Balanza Comercial argentina para el acumulado de 2009 arrojó un resultado positivo de US\$ 16.980 millones, esto es, como resultado de US\$ 55.750 millones de exportaciones y US\$ 38.771 millones de importaciones.

Entre abril y octubre de 2009, la brecha entre exportaciones e importaciones tuvo una importante disminución como consecuencia de la caída en el valor de las exportaciones y un incremento de las importaciones. Hacia el tercer trimestre esta brecha se acotó, y se llegó a un resultado positivo en el saldo anual.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial argentino.  
Período Enero 2002 - Diciembre 2009.  
En millones de US\$



Fuente: Centro de Estudios sobre la base del INDEC.

## Intercambio comercial por bloque

Los principales socios comerciales de Argentina durante 2009 fueron Brasil, Chile, China, Estados Unidos, Alemania y México.

En el análisis por bloque, el principal socio comercial de nuestro país fue el Mercosur, al cual se envió el 25% de las exportaciones y desde el cual provino el 33% de las importaciones totales. En 2009 el saldo comercial con el bloque fue de US\$ 706 millones. Las exportaciones presentaron una caída del 14% y las importaciones del 35% con respecto a 2008. En cuanto a las primeras, se observó una merma importante en Manufacturas de Origen Industrial, Productos Primarios y Combustibles y Energía.

Con referencia a la Unión Europea, el saldo comercial fue positivo en U\$S 3.913 millones. Las exportaciones disminuyeron un 21% con respecto a 2008 por las menores ventas de Productos Primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario. Las importaciones disminuyeron un 29% como consecuencia de la caída verificada en los rubros Bienes intermedios, Bienes de capital y Piezas y accesorios para bienes de capital.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial argentino.  
Por principales bloques comerciales.  
Año 2009. En millones de U\$S

	Exportaciones	Importaciones	Saldo Comercial
<b>Total</b>	<b>55,750</b>	<b>38,771</b>	<b>16,979</b>
Mercosur	13,865	13,159	706
Chile	4,418	665	3,753
Resto de ALADI	3,847	546	3,301
NAFTA	4,994	6,595	-1,601
Unión Europea	10,315	6,402	3,913
ASEAN, Corea, China, Japón e India	8,345	7,869	476
Medio Oriente	2,559	103	2,456
Magreb y Egipto	1,678	121	1,557
Resto	5,730	3,312	2,418

Fuente: Centro de Estudios sobre la base del INDEC.

El bloque ASEAN (Asociación de las Naciones Unidas del Sudeste Asiático), Corea, China, Japón e India, presentó un saldo comercial de U\$S 476 millones. Las exportaciones disminuyeron un 22%, y ello se explica por las menores ventas de Productos Primarios a China, y en menor medida a India y ASEAN. También disminuyeron las ventas de Combustibles y Energía a China, y de Manufacturas de Origen Agropecuario hacia India y Corea Republicana. Las importaciones desde este origen cayeron un 30%.

Con relación al NAFTA (Tratado de Libre Comercio de América del Norte), se verificó una reducción de las exportaciones del 32% y de las importaciones del 26%, con un saldo negativo de U\$S 1.601 millones.

## 2.7. Aspectos sociales

### Indicadores laborales

Las variables relacionadas con el mercado laboral en Argentina han presentado un comportamiento desfavorable durante 2009. Al cuarto trimestre del año el nivel de desocupación alcanzaba a 8,4%, mostrando un incremento importante en relación a igual período del año anterior (7,3%).

Otro dato cuya evolución es poco alentadora en el crecimiento del índice de subocupación, que pasó de

9,1% a 10,3% entre el cuarto trimestre de 2008 y 2009. Este porcentaje indica que hay aproximadamente 176.000 personas que a pesar de que tienen trabajo el mismo no alcanza a cubrir la demanda de horas trabajadas.

Indicadores laborales para 31 aglomerados de Argentina. En porcentaje

Tasas	1° Trim 2008	2° Trim 2008	3° Trim 2008	4° Trim 2008	1° Trim 2009	2° Trim 2009	3° Trim 2009	4° Trim 2009
Actividad	45.9	45.9	45.7	46.0	46.1	45.9	46.1	46.3
Empleo	42.0	42.2	42.1	42.6	42.3	41.8	41.9	42.4
Desocupación	8.4	8.0	7.8	7.3	8.4	8.8	9.1	8.4
Subocupación	8.2	8.6	9.2	9.1	9.1	10.6	10.5	10.3
Demandante	5.8	6.3	6.3	6.0	6.0	7.5	7.3	6.9
No demandante	2.4	2.3	2.9	3.1	3.1	3.1	3.2	3.4

Fuente: Centro de Estudios y Servicios sobre la base de INDEC.

En relación a los índices de demanda laboral el indicador elaborado por la Universidad Torcuato di Tella, para Capital Federal y Gran Buenos Aires, presentó en diciembre de 2009 un incremento del 14,1%, sin embargo la comparación interanual arroja un resultado de -8,6%. El indicador para Rosario y Gran Rosario mostró una caída del 17%, mientras que para Mendoza, la Región NOA y la Región Sur las disminuciones se ubicaron en -12%, -18% y -7%. Durante el mes de diciembre de 2009 todas las mediciones presentaron incrementos excepto la Región NOA.

### Indicadores de condición de vida

Los datos oficiales correspondientes al primer semestre de 2009 mostraron una disminución en el porcentaje de pobreza e indigencia, medido tanto a nivel de personas como de hogares. En este sentido, entre el primer semestre de 2008 e igual período de 2009, en Argentina hay aproximadamente 922.000 personas menos bajo la línea de pobreza y 260.000 personas menos bajo la línea de indigencia. Las tasas correspondientes al primer semestre de 2009 fueron de 13,9% y 4%, respectivamente.

Indicadores de condiciones de vida para 31 aglomerados de Argentina. En porcentaje

	1° Sem. 03	1° Sem. 04	1° Sem. 05	1° Sem. 06	1° Sem. 07	1° Sem. 08	1° Sem. 09
%							
<b>Pobreza</b>							
Hogares	42.7	33.5	28.8	23.1	16.6	11.9	9.4
Personas	54	44.3	38.9	31.4	23.4	17.8	13,9
<b>Indigencia</b>							
Hogares	20.4	12.1	9.7	8	5.7	3.8	3.1
Personas	27.7	17	13.8	11.2	8.2	5.1	4.0

Fuente: Centro de Estudios y Servicios sobre la base del INDEC.

De acuerdo con datos oficiales, los salarios del Sector Privado no Registrado crecieron a una tasa del 27%, mientras que los precios evidenciaron un crecimiento del 5%. Estas estimaciones permiten argumentar una disminución en las tasas de pobreza e indigencia en Argentina. Según estimaciones privadas, la línea de pobreza durante el mes de junio de 2009 ascendía a \$500 y la de indigencia a \$329, en tanto que el INDEC calcula líneas de \$326 y \$144, respectivamente. Éste es otro factor que explica el mejoramiento de las tasas a nivel oficial. Por último, según estimaciones del Banco Ciudad de Buenos Aires, la pobreza podría estar en torno al 31% y la indigencia en 11,1%, medidas al primer semestre de 2009.

## 2.8. Perspectivas para 2010

Hay coincidencia entre los principales analistas económicos del país en cuanto a que 2010 será un año de crecimiento para la economía argentina. Con referencia a la evolución de los principales indicadores macroeconómicos, se espera un crecimiento del PIB entre el 2% y el 5% acompañado por un mejoramiento de las finanzas internacionales y una mejor cosecha de soja, una inflación entre 18% y 20%, y un tipo de cambio cercano a los \$4 por dólar.

El contexto internacional puede favorecer al buen desempeño de la economía argentina. Entre las principales características se destacan las perspectivas positivas de crecimiento para los principales socios comerciales de Argentina. Se espera que los países emergentes lideren la expansión de la mano de China, uno de los principales socios comerciales de nuestro país. Esta proyección implica un crecimiento de las exportaciones de productos argentinos, y se alimenta también por las expectativas de crecimiento de nuestro principal socio comercial del Mercosur, Brasil.

Desde el plano negativo, se estima que la recuperación de la actividad económica en 2010 aliente la espiral

inflacionaria que repercutirá sobre el poder adquisitivo de los trabajadores y esto recaiga en un recrudecimiento de las demandas salariales. Además, en materia laboral, durante los últimos dos años se ha perdido una gran cantidad de puestos de trabajo declarados, situación que todavía no se ha revertido y que hasta podría acentuarse durante los primeros meses de 2010. Esta situación preocupa a todos las instituciones y sectores económicos. La Iglesia hizo fuertes declaraciones en torno a las estadísticas oficiales de pobreza (13,9%) estimando la misma en un 40% de la población argentina.

Por otra parte, los conflictos políticos provocan gran incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros. Con relación a los títulos de renta variable, se espera un recorrido alcista, de magnitudes inferiores a los observados en 2009.

Por el lado de las finanzas públicas, el gobierno está proyectando superávit tanto en lo fiscal como en lo comercial. A pesar de esto, el año 2010 posee un panorama de continuidad en la expansión del gasto público nacional, que será necesario financiar, en vistas de una paulatina recuperación de los niveles reales de recaudación. Esta última estará impulsada por el crecimiento en la recaudación de recursos provenientes del IVA y los Derechos de Exportación.

Respecto de la balanza comercial, se espera un incremento, y es probable que las exportaciones se recuperen dada la mayor cosecha de granos y las perspectivas para el sector automotriz. El Presupuesto 2010 estima un crecimiento del 12,8% en las exportaciones y del 16,8% en las importaciones, arrojando un saldo positivo de U\$S 14.178 millones.

### 3. Contexto provincial y regional

La provincia de Santa Fe continuó en recesión durante 2009. Sin embargo, la evolución de los principales indicadores macroeconómicos fue distinta a la del año anterior. Con relación a la actividad económica, se observó una disminución del 1,8%, presentó una disminución neta hasta septiembre y compensó parte de la caída durante los últimos meses del año.

La campaña 2008/2009 de maíz y soja tuvo una disminución tanto en los rindes por hectárea como en la producción total, alcanzando mermas inferiores a las del promedio nacional para el caso de la soja (27% en rindes y 31% en producción). Esto afectó fundamentalmente en los primeros meses del año a la molienda de oleaginosas, la actividad del transporte y las ventas de maquinaria agrícola, que presentaron notorias disminuciones.

Otro sector que mostró una caída fue el de la construcción, con bajas en el consumo de los principales insumos y en la cantidad de permisos de edificación autorizados.

El sector industrial provincial continuó arrojando señales recesivas en su comportamiento general, pero hacia fin de año las perspectivas se volvieron algo más optimistas, tanto en el contexto nacional como en el provincial.

El saldo de las exportaciones netas evidenció caídas respecto del año anterior, y esto generó su impacto en la recaudación nacional en los derechos de exportación, los cuales también se vieron reducidos.

En el plano social, las tasas de desocupación respecto del año anterior se incrementaron en aproximadamente 2 puntos porcentuales, lo cual era esperado, aunque no deseado, dado el período recesivo por el que debió atravesar la provincia.

En cuanto a las finanzas públicas provinciales, se observó un contexto desfavorable, incluso comparado con el acontecido en 2008. Los ingresos corrientes del Estado provincial se incrementaron pero los gastos corrientes crecieron a un ritmo superior, dejando como saldo, al tercer trimestre de 2009, un resultado financiero primario negativo. A su vez, se mantiene una fuerte dependencia de los recursos provenientes desde la Nación vía coparticipación.

Dada esta situación, hacia fines de 2009 se presentó, incorporada a la Ley de Presupuesto 2010, una reforma tributaria que hasta el cierre del año no había logrado consenso para su aprobación definitiva; ello provoca que 2010 se comience sin un presupuesto consensuado. Pero lo que más preocupa a nuestra Entidad es que en

el mismo se prevé un crecimiento de los recursos del 9% y la estimación del crecimiento del gasto alcanzaría el 21%. Otra alerta es el resultado financiero negativo previsto de \$ 1.825,3 millones, cifra que no se registra al menos desde 1991. Esta preocupación no solo se manifiesta por el presupuesto sino también por lo que ha sucedido en los últimos años, ya que según el trabajo realizado por la Auditoría General de la Nación, como órgano de Control Externo del Estado, respecto a los fondos que conformaban el Fondo Anticíclico de la Provincia a fines de 2007, éste fue absorbido como consecuencia del crecimiento injustificado de la estructura burocrática del sector público provincial. En este contexto entendemos que la solución debería buscarse en un control responsable del gasto público y no en el incremento de la presión tributaria sobre los contribuyentes.

En el mismo sentido expresamos nuestro rechazo a la Reforma Impositiva, reiterando que la misma ha sido inconsulta con los sectores productivos que soportarán su carga; de concretarse afectará a la competitividad de nuestras empresas, ya que no se ha analizado el impacto de la misma tanto en el mercado interno como en el comercio exterior y el consecuente efecto negativo sobre la economía santafesina.

#### 3.1. Provincia de Santa Fe

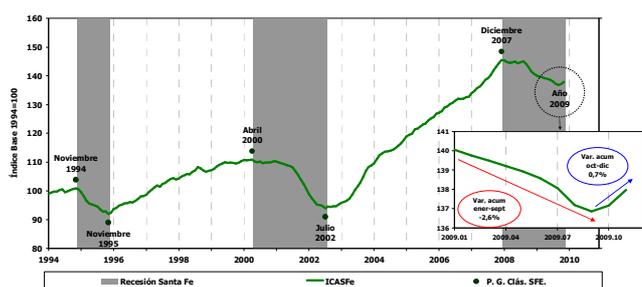
##### 3.1.1. Actividad económica

Evolución de la actividad económica

Midiendo la evolución de la actividad económica provincial a partir del Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe (ICASFe) elaborado desde nuestra entidad bursátil, se observa que a lo largo del corriente año la economía provincial santafesina continuó en el período recesivo que tuvo inicio en diciembre de 2007.

Considerando su evolución anual, la economía provincial acumuló una caída mensual del -2,6%, mientras que entre septiembre y octubre se recuperó en un 0,5%. Sin embargo, a pesar de que el cuarto trimestre registra un incremento de la actividad económica, la provincia de Santa Fe finalizó su segundo año consecutivo de recesión. La contracción total de 2009 alcanzó el -1,8%.

Gráfico 3.1.: Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.  
Base 1994=100



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe.

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

En los primeros nueve meses del año, la actividad económica provincial presentó pronunciadas caídas que acentuaron significativamente el período recesivo iniciado a fines de 2007.

Al cierre de 2009, sólo cuatro indicadores cerraron con incrementos en las tasas acumuladas anuales. La faena de ganado cerró 2009 con un incremento del 2,5%. Sin embargo se observa una disminución mensual en este indicador desde junio de 2009, dejando como saldo una tasa del 11,6% para el primer semestre y del -9,1% para el segundo.

Las ventas en supermercados presentaron un crecimiento anual del 2,3%, mientras que en 2008 habían presentado una contracción del -1,9%. Durante el año se observó una compensación en las tasas del primer y segundo trimestre, y la caída del tercer trimestre (-1,4%) fue compensada por un notable incremento verificado durante el último período (3,7%).

La recaudación tributaria provincial cerró 2009 con un incremento del 0,5%, mientras que en 2008 había caído un -5,3%. Cabe destacar que el cuarto trimestre del último año registró una tasa del -2,1%. Esta serie está filtrada por estacionalidad y corregida por inflación, con lo cual esta disminución puede ser explicada por el incremento de precios durante dicho período (5%).

Por el lado del mercado laboral se observa que las remuneraciones reales totales muestran un incremento acumulado del 4,8% tanto en 2008 como en 2009. Sin embargo durante el primer año se verificó un incremento acumulado de precios del 20,6% mientras que para 2009 el acumulado fue de 13,5%. Esto verifica que la recuperación del ingreso disponible para el sector registrado fue leve en comparación con el año anterior. Por su parte la cantidad de puestos de trabajo declarados cerró 2009 con una tasa del -0,4%.

Confirmando su comportamiento rezagado durante 2008 había crecido un 1,3%. El índice de demanda laboral mostró un incremento del 4,2% entre octubre y noviembre de 2009, pero en diciembre muestra una caída del -0,8%. El saldo para el cuarto trimestre es positivo (3,4%), pero el acumulado anual deja una tasa del -23,5%

Tabla 3.2: Series de actividad económica de Santa Fe.  
Variaciones mensuales acumuladas por trimestres y octubre de 2009

Indicador/Año	2008	2009
Remuneraciones reales	4.8%	4.8%
Faena de Ganado	-7.3%	2.5%
Ventas en supermercados	-1.9%	2.3%
Recaudación Provincial	-5.3%	0.5%
Puestos de Trabajo	1.3%	-0.4%
<b>ICASFe</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-1.8%</b>
Gas Industrial	-23.9%	-2.4%
Producción Láctea	12.0%	-2.9%
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	-7.4%	-4.0%
Energía Eléctrica Industrial	-4.0%	-6.1%
Patentamientos nuevos	-28.5%	-6.2%
Molienda de Oleaginosas	-23.5%	-12.9%
Consumo de cemento	-22.3%	-20.8%
Demanda Laboral	-39.7%	-23.5%
Producción de Maquinaria Agrícola	-86.7%	-39.1%

Fuente: CES – Bolsa de Comercio de Santa Fe.

En cuanto a los indicadores representativos de la industria tanto el consumo de energía eléctrica como de gas presentaron disminuciones acumuladas en 2008 y 2009. Sin embargo en consumo de energía eléctrica pasa de -4% a -6,1%, mientras que el de gas industrial pasa de -23,9% a -2,4%. Cabe aclarar que la primera mostró una recuperación del 1,9% entre octubre y noviembre de 2009, mientras que el gas industrial presenta disminuciones mensuales desde junio de 2009, dejando un saldo de -9,5% para el segundo semestre de 2009.

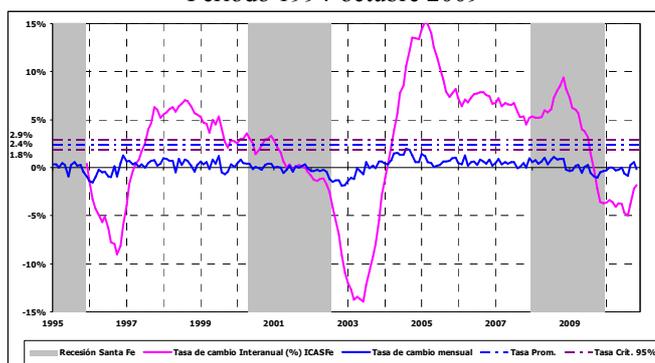
El consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte comenzó a mostrar leves incrementos mensuales a partir de julio de 2009. Sin embargo la caída registrada entre abril y junio (-13,3%) no fue compensada por completo, y el saldo anual es de -4%, aunque es inferior al valor correspondiente al año anterior (-7,4%).

La molienda de oleaginosas presentó una tasa acumulada anual de -12,9%, mejorando en relación al resultado del año anterior (-23,5%). El cuarto trimestre de 2009 cerró con un incremento del 2,7%. La producción láctea muestra sucesivas disminuciones mensuales desde abril de 2009, dejando como saldo una tasa anual del -2,9%. La producción de maquinaria agrícola fue una de las más afectadas por la crisis

financiera internacional y por el conflicto entre el sector agropecuario y el gobierno nacional, marcando en 2008 una tasa acumulada del -86,7%. A partir de junio de 2009 mostró tasas positivas en su medición mensual, dejando un saldo de 13,1% para el cuarto trimestre. Igualmente el saldo anual es de -39,1%.

Por el lado de la inversión el consumo de cemento, como representativo de la actividad de la construcción, registra un saldo para el cuarto trimestre de 2,4%, y una tasa acumulada anual del -20,8%. Este valor es inferior a la caída de -22,3% que registró la serie durante 2008. El patentamiento de vehículos nuevos presentó un saldo positivo para los tres últimos trimestres del 2009. En particular durante el mes de noviembre mostró un incremento del 12%, mientras que en diciembre mostró una tasa del -7,4%. Esta serie mostró sucesivos incrementos y caídas durante el año, destacándose la disminución observada durante el primer trimestre (-13,3%), que no alcanzó a ser compensada por las posteriores recuperaciones, y deja un saldo anual de -6,2% para el indicador. Sin embargo esta tasa es inferior a la caída registrada en 2008 de -28,5%.

Gráfico 3.3: Variaciones interanuales y mensuales del ICASFe.  
Período 1994-octubre 2009



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe.

La variación interanual del ICASFe a diciembre de 2009 continúa siendo negativa y técnicamente la actividad económica provincial persiste en recesión, pero se observa, un acercamiento a las bandas que representan el umbral de crecimiento de largo plazo (2,4%).

En junio de 2009, cuando los indicadores líderes de la economía internacional comenzaron a mostrar “luces verdes”, la situación fue captada en el contexto provincial por el ICASFe mediante indicadores aislados. En ese momento se advirtió que la situación era explicada por la gran participación de nuestra

economía en el comercio internacional y que algunas condiciones internas, como la cuestión fiscal, podrían presentar alertas para lograr la sostenibilidad de la recuperación.

El resultado obtenido durante el último trimestre de 2009 no deja de ser importante pero, por otra parte, no alcanza para asegurar un crecimiento sólido en el futuro cercano. La economía mundial sigue recuperándose del impacto generado por la crisis financiera internacional aunque no se descarta que puedan surgir nuevas turbulencias. En el contexto nacional entre el conjunto de indicadores que generan incertidumbre hacia el mediano plazo se destaca la falta de una política concreta en materia de control de la inflación. Esto podría afectar la disponibilidad de fondos tanto a nivel público como privado, y redundar en un crecimiento inferior de la actividad económica. Esta situación se traslada al interior de nuestra provincia.

De todas formas la recuperación neta que se registra para el cuarto trimestre de 2009 permitió que el saldo (-1,8%) sea muy inferior a la tasa acumulada durante el año anterior (-3,6%). Por último la tasa de variación interanual se recupera en diciembre marcando un valor de -1,9%.

### ***Evolución del Producto Bruto Geográfico (PBG)***

El Producto Bruto Geográfico de la provincia de Santa Fe en 2008 alcanzó los 28.394 millones de pesos, de los cuales el 66% correspondió al sector de servicios, destacándose la participación de los servicios inmobiliarios, empresariales y de alquileres (26,4%) y el comercio (16,2%). El sector productor de bienes aportó el restante 34% básicamente con la contribución de la industria manufacturera (16,9%) y la agricultura, ganadería, caza y silvicultura (10,7%).

Tabla 3.4.: Producto Bruto Geográfico de la provincia de Santa Fe en miles de pesos. Período 2008

	2008	Participación de cada sector
<b>PBG</b>	<b>28,394,549</b>	<b>100%</b>
<b>Sectores productores de bienes</b>	<b>9,616,458</b>	<b>33.9%</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3,045,923	10.7%
Pesca	6,065	0.02%
Explotación de minas y canteras	6,975	0.02%
Industria manufacturera	4,788,242	16.9%
Electricidad, gas y agua	934,424	3.3%
Construcciones	834,829	2.9%
<b>Sectores productores de servicios</b>	<b>18,778,092</b>	<b>66.1%</b>
Comercio	4,607,228	16.2%
Restaurantes y hoteles	209,350	0.7%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,018,737	7.1%
Intermediación financiera	1,045,132	3.7%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	7,506,154	26.4%
Administración pública y Seguridad Social	236,777	0.8%
Enseñanza	1,054,490	3.7%
Servicios sociales y de salud	1,191,072	4.2%
Servicios comunitarios, sociales y personales	568,688	2.0%
Servicio doméstico	340,464	1.2%

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del IPEC.

La participación del PBG en el total del país fue aproximadamente del 8%, manteniéndose estable respecto de los últimos años.

Por último, y en términos per cápita, se calcula que el PBG de 2008 fue de \$8.757, ubicándose por debajo del PBI per cápita (\$9.440) en \$638.

### Sector granario

Por el mes de enero se nos anticipaba de las condiciones desfavorables del clima, con altas temperaturas que favorecían la rápida evaporación de la humedad, lo cual dificultaba las condiciones deseables para el desarrollo del grano. La mayor parte de la región santafesina se encontraba en estado de sequía, lo que hacía esencial el aporte de nuevas lluvias para obtener rindes normales. Una gran cantidad de lotes se encontraba en su etapa más crítica para la definición de rendimientos, por lo que era fundamental que las lluvias se produjeran en el corto plazo, ya que cada día sin lluvias se traducían en menores rindes a cosechar.

Hacia fines de febrero y principios de marzo, si bien seguíamos dependiendo de la continuidad de las lluvias y la situación de la provincia era muy irregular según las diferencias en milímetros llovidos, la situación comenzaba a revertirse. Los cultivos que, en muchos casos, estaban al borde del desastre, comenzaron a mostrar una recuperación muy importante, aunque fue irreversible la situación de los que se encontraban cercanos a la cosecha. Las lluvias llegaron tarde para

aquellos lotes sembrados más temprano, y se estima que las pérdidas rondaron entre el 15% y 35% del área sembrada.

En el caso de la soja de primera, a pesar de las mejoras tardías, no se alcanzó a cambiar la tendencia de los malos resultados, que en promedio fueron de 24,8 qq/ha contra 38 qq/ha de la campaña anterior.

Por otro lado, llegado el mes de mayo, comenzaba la fecha de siembra óptima para implantar el cultivo de trigo, pero el productor se encontraba con un escenario de escasez de humedad, con bajos precios del cereal e inciertas perspectivas de comercialización. En este contexto, la intención de siembra había desaparecido, estimándose una superficie de siembra de trigo entre un 50 y 60% inferior a la de 2008.

Durante el mes de septiembre y primeras semanas de octubre, se ubica la fecha para el cultivo de maíz. En el centro de Santa Fe, principal zona maicera, predominaban las reservas de humedad que iban de regulares a sequía, por lo que se hacían necesarios importantes aportes hídricos para revertir la situación. Además, más allá de estos factores climáticos, para comprender la baja intención de siembra debían tenerse en cuenta los aspectos económicos. Por la falta de precios, muchos productores que quedaron con maíz de la campaña anterior y no lo podían comercializar, lo cual desincentivó la nueva siembra del cereal. Además, la escasa financiación por parte de los proveedores también dificultaba la siembra de un cultivo mucho más costoso que la soja. Se proyectaba que la caída de superficie sembrada superara el 30% respecto de lo sembrado en 2008.

Hacia fines de noviembre, en contraposición a lo que se venía observando, se registraron importantísimas precipitaciones y se evidenciaron fuertes destrozos en los cultivos por el fuerte temporal, en muchos lugares acompañado de granizo.

Los resultados en términos productivos de la campaña 2008/2009, en la provincia de Santa Fe y a nivel nacional, han sido:

Tabla 3.5.: Campaña de maíz y soja 2008/2009. Rendimiento y producción en qq/ha

Producto	Zona	Rinde		Producción	
		qq/ha	Variación interanual	Millones tn	Variación interanual
Maíz	Santa Fe	63,9	-16%	1,6	-38%
	Total Nacional	55,1	-15%	13,1	-40%
Soja	Santa Fe	24,4	-27%	7,9	-31%
	Total Nacional	19,6	-31%	31,9	31%

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Para el caso del maíz, en la provincia de Santa Fe el rinde fue superior que el nivel nacional, alcanzando los 63,9 qq/ha contra 55,1 qq/ha del promedio nacional. En el ámbito provincial, el mejor rinde fue en el departamento de General López, mientras que en el norte santafesino se dieron los peores niveles. La producción santafesina de maíz se estimó en 1,6 millones de tn, es decir, un 12% del total nacional. La soja presentó rindes de 24 qq/ha con una producción total de 7,9 millones de tn, es decir, un 31% inferior a la campaña anterior.

Por todo lo mencionado, no queda más que plasmar, a modo de conclusión, el deterioro del sector granario a causa de distintas variables exógenas al accionar del productor.

### Sector lácteo

El sector lácteo a comienzos de 2009 encontró modificada su productividad de manera negativa por los efectos de la sequía. Para el mes de febrero algunos tambos ya habían comenzado a consumir el alimento guardado en silos, corriendo el riesgo de quedarse sin reservas para el resto del año. A su vez, por el bajo rendimiento en materia seca en silos de maíz, se tuvo que destinar un 40% más de hectáreas a la realización de los mismos con respecto a un año de producción normal.

Gráfico 3.5 bis. Producción láctea en miles de litros. Provincia de Santa Fe y Argentina. Período 2007 - 2009.



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, Dirección de Industria Alimentaria; y Departamento de Lechería, Direc. de Sanidad Animal y Ministerio de la Producción de la Provincia.

Por otro lado, las medidas publicadas por el gobierno nacional para el sector lácteo fueron las siguientes:

Resolución conjunta N° 62 y 709/2009: se modificaron las posiciones arancelarias y los derechos de exportación a los productos lácteos, eliminándose el 5% de derecho de exportación y el precio de corte, que hasta el momento era de 3.116 U\$\$/tn.

Resolución N° 169/2009: estableció un mecanismo de aportes no reintegrables a los productores tamberos, a los que se les otorgó la suma de 0,10 \$/l multiplicado por el promedio mensual de litros de leche producida entre junio y septiembre de 2008, no pudiendo superar los 3.000 l/día (más adelante se extiende a 6.000 l/día). La aplicación de la medida se efectúa durante 10 meses a partir de marzo de 2009, a través de las industrias lácteas. Luego, la promulgación de la Resolución N° 513/2009 extiende los reembolsos a productores tamberos que producen hasta 12.000 litros diarios, siempre para los primeros 3.000 litros, elevando el monto de 0,10 a 0,20 \$/l, con vigencia para los meses que van de agosto a diciembre de 2009.

Resolución N° 2241/2009: define las metodologías de implementación del régimen de compensaciones. Una de ellas es implementar una compensación a productores tamberos de \$200 por ternero, por la cría en guachera de los machos overos de tambo de más de 130 kg.

Resolución N° 6686/2009, el ONCCA aprobó el procedimiento de inscripción en el Registro de

Operaciones de Exportación, denominado “ROE BLANCO”.

Sin embargo, el impacto de las medidas fue casi nulo. Por ejemplo, para el caso de la primera medida (N° 62 y 709/09) puesto que el precio FOB argentino a partir de diciembre de 2008 era menor que el precio de corte, y desde ese momento el precio de corte ya no tenía efecto alguno. Con relación a la Resolución N° 169/09, en un principio y a nivel nacional, más del 45% de los establecimientos no recibía compensaciones por encontrarse por encima del límite de los 3.000 litros/día.

Las precipitaciones ocurridas durante septiembre marcaron el comienzo de los efectos de “El Niño”, al mismo tiempo que representaron el final de dos años consecutivos caracterizados por “La Niña” que afectaron a las dos campañas agrícolas precedentes con falta de precipitaciones. Las últimas lluvias lograron recuperar el perfil de gran parte de la pampa húmeda y de las principales cuencas lecheras. Sin embargo, la recuperación en la producción, que tendría que haber comenzado en junio, se retrasó y recién comenzó registrarse en octubre. A raíz de los problemas derivados de la falta de agua, se profundizó mucho en el problema financiero ante la carencia de crédito para capital de trabajo, una operatoria que resultaba indispensable para reemplazar el forraje que no creció, debido a la falta de agua, por la compra de grano. La ausencia del financiamiento bancario obligó a contraer deudas comerciales, a tasas altas y a corto plazo, que son muy difíciles de consolidar. Muchos productores, frente a esta situación, decidieron liquidar vacas porque no tenían ni verdeos ni pasturas, con el doble efecto de la sequía y los problemas financieros, además de que algunos de ellos sostenían y siguen sosteniendo que no hay perspectivas de cambio.

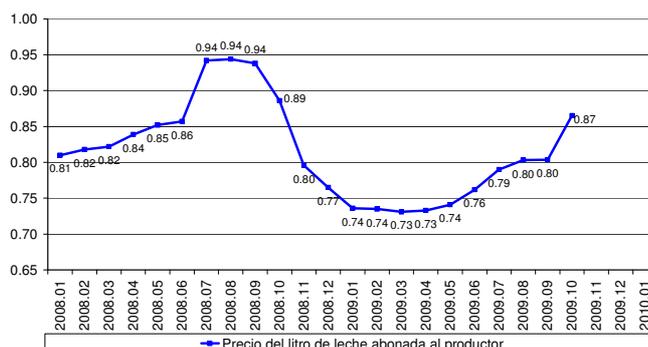
A su vez, nuestro país no escapó a la realidad lechera internacional, que se encontraba en un estado crítico por la caída de los precios internacionales de la leche en polvo. Pero la diferencia radica en que otros países productores, como Nueva Zelanda y Australia, tienen un buen respaldo económico, ya que sus empresas pudieron capturar las rentabilidades que arrojaban los precios récord del año pasado; y es sabido que en nuestro país esto no sucedió.

La transferencia de recursos desde el sector lácteo nacional hacia el gobierno central, en el período que fue de febrero de 2007 a noviembre de 2008, por el precio de corte fue de U\$S 160 millones, y esto representó un 29% del total del volumen de exportaciones. De los 17.732 millones de litros

producidos en el total nacional para ese período, 1.333 millones de litros representan la exportación como tonelada de leche en polvo, 341 millones de litros de los 1.333 millones fue la recaudación del Estado.

Con relación a los precios pagados por parte de las industrias al productor, los mismos han mejorado, sobre todo en los últimos meses del año por aquellas empresas que participan en la exportación, ya que la mejora en los precios internacionales les permite afrontar las demandas de los productores, y además algunas están dispuestas a pagar un premio a tambos que aumenten la producción (puesto que al finalizar el año comienza la típica estacionalidad de baja de producción entrando al verano). Esto lleva a que las PyMes, por competencia, aumenten su precio para no perder recepción, sabiendo también que en estos momentos se está trabajando sin importantes stocks, por lo cual es necesario que salgan en búsqueda de la materia prima.

Gráfico 3.6.: Precio del litro de leche abonada al productor en la provincia de Santa Fe. Datos mensuales 2008 y 2009



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Dpto. de Lechería, Direc. de Sanidad Animal y Min. de la Producción

De continuar la recuperación en cuanto a la crisis internacional, se espera que para 2010 la demanda siga a la suba por incremento de exportaciones, lo cual ubicaría a la demanda en un buen nivel a pesar de que aún no alcance los niveles de años anteriores.

### Sector de la carne bovina

La sequía también afectó al sector ganadero, haciéndolo atravesar una importante crisis. Desde comienzos de año la estimación de las pérdidas decía que la mortandad variaría entre 500 mil a 1,5 millones de cabezas. Lo mismo sucedería con la baja en el porcentaje de preñez (65% a 43%), de aproximadamente 12 puntos porcentuales, lo que

significaría unos 3 millones de terneros menos para 2010. Por su parte el stock de ganado bovino se redujo un 6% pasando de 55,1 a 51,8 millones de cabezas.

Tabla N° 3.6 bis: Indicadores del sector de la carne bovina nacional.

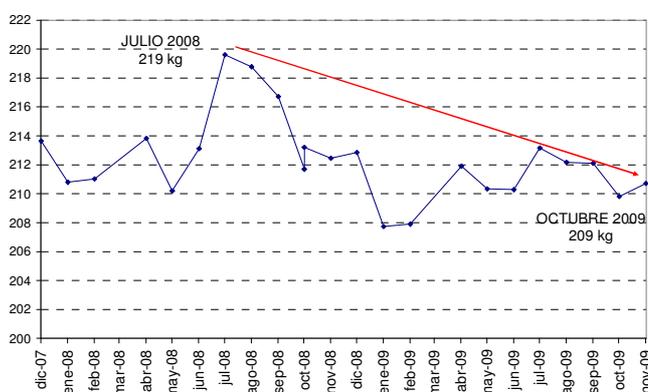
Concepto		2008	2009
<b>Stock</b>	Total (cabezas)	55,112,979	51,896,147
	Vacas madres (cabezas)	22,000,000	19,000,000
	Porcentaje de preñez	65%	43%
<b>Faena</b>	Total (cabezas)	14,542,948	14,762,428
<b>Produccion (TN)</b>		3,111,971	3,113,000
<b>Exportaciones (TN)</b>		465,236	721,050
<b>Consumo Kg/hab/año</b>		68.7	70

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA)

Básicamente, las decisiones a las que se tuvo que enfrentar el criador a lo largo de 2009 fueron:

- Salir a vender un ternero, más liviano que los del año anterior, debido a que vino sufriendo por la falta de recursos forrajeros como consecuencia de no poder retenerlo para escalonar la venta y agregar algo de kg y precio a raíz de la falta de pasto y necesidad financiera.

Gráfico 3.7.: Peso promedio de carne bovina en gancho. En kilogramos. Período Enero 2008-Noviembre 2009.



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA)

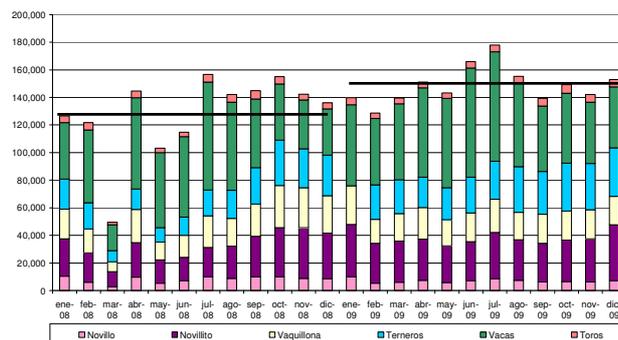
- Salir a vender más vacas, dada la persistencia de la sequía a partir de la cual muchos productores se sintieron obligados a bajar la carga, porque mantenerla con recursos externos era inviable.

Con respecto a este punto, el número total de bovinos faenados en Argentina, entre enero y noviembre de 2009 alcanzó las 14,7 millones de cabezas, contra 14,5 millones en todo 2008. En la Provincia de Santa Fe – datos estimados – la faena de bovinos pasó de 2,2

millones de cabezas a 2,5 millones entre enero y noviembre de cada año.

Según datos correspondientes al Mercado de Liniers, analizando cada una de las categorías faenadas, se observa que la participación promedio de las hembras en el total nacional faenado fue del 54% (39% vacas y 15% vaquillonas). Mientras que los novillitos y los terneros participaron con el 20 y 17%, respectivamente. Los novillos con el 5% y los toros con el 3%. Esto nos da claros indicios de que muchos productores han tomado la decisión planteada en el punto 2.

Gráfico 3.8.: Cabezas faenadas por categoría. Mercado de Liniers. Período 2008-2009



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de la Dirección de Mercados Agroalimentarios del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

La consecuencia de que los productores se hayan tenido que enfrentar a esta situación fue que este año la descapitalización sea brutal y se perdiera el esfuerzo de muchos años de trabajo e inversiones.

Lo mencionado hasta aquí hace necesario que, a través de las políticas gubernamentales que se adopten, se generen incentivos para mantener un negocio tan productivo y necesario. Con relación a esto, en 2009 las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional han sido escasas y con bajos efectos positivos sobre el sector. A continuación se presentan las más relevantes:

- Resolución N° 68/2007. La misma prohíbe y sanciona la faena de animales cuyo peso sea inferior a los 280 kg o su equivalente 154 kg res c/hueso.
- Resolución N° 17/2009 de la Secretaría de Comercio Interior, donde se aprobó el mecanismo destinado a otorgar subsidios para la compra de cereales (alimento) a aquellos productores a los que les corresponda ser asistidos. Para acceder a dicho subsidio es necesario alcanzar ciertos requisitos: tener menos de 300 cabezas, salvo casos excepcionales con una situación socioeconómica muy complicada, en los cuales no deberá superarse las 500 cabezas.

- Resolución N° 1164/09, que modifica la N° 1378/07 referida al subsidio a feedlots. Se incorpora al mecanismo de compensaciones establecido por la Resolución N° 9/2007 a los establecimientos que se dediquen al engorde del ganado bovino a corral (Feed-Lots), destinados exclusivamente a la alimentación a base de granos de maíz y otros componentes del ganado bovino para su posterior faena y comercialización en el mercado interno, ya sea de propia producción, compra o que brinde servicio a terceros y, a los terceros contratantes del servicio de hotelería, en los establecimientos de engorde de ganado bovino a corral (Feed-Lots), respecto de la hacienda de su propiedad cuyo destino original de exportación, finalmente fue destinada al mercado interno.

Además se establece que el máximo teórico a subsidiar para cada establecimiento de engorde a corral, no podrá superar la cantidad de animales enviados a faena por cada establecimiento durante el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2005 y el 30 de noviembre de 2006, adicionándose el crecimiento estimado del consumo interno que oportunamente fije la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía y Producción.

- Plan Más Terneros: la Secretaría de Agricultura de la Nación dispuso otorgar más de 4,7 millones de pesos a 362 productores para realizar planes sanitarios y reproductivos, aumentar la oferta forrajera y mejorar su infraestructura.

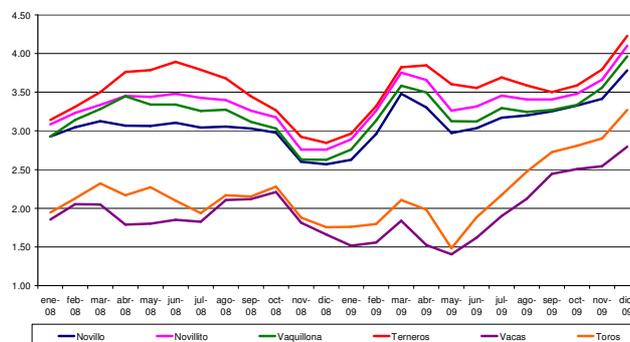
El beneficio alcanza a productores ganaderos de las provincias de Córdoba (\$1.170.015), Santa Fe (\$523.584), Buenos Aires (\$257.530), Corrientes (\$688.196), Entre Ríos (\$61.475), Formosa (\$78.175), Santiago del Estero (\$68.000), Catamarca (\$30.000), Chubut (\$522.412), Chaco (\$1.170.000), San Juan (\$20.000), San Luis (\$55.045), Misiones (\$10.000), Mendoza (\$70.450) y La Rioja (\$40.098).

Para recibir dicha compensación o beneficio, los productores deben poseer entre 51 y 500 vacas, en tanto que pueden recibir aquellos que posean hasta 100 vacas un monto máximo de \$15.000; los que tienen entre 101 y 500 vacas reciben hasta \$15.000 más \$50 por cada vaca que exceda las 100, mientras que quienes poseen 500 animales pueden recibir una suma máxima de \$35.000.

En cuanto a los precios, se observa que las cotizaciones promedio del ganado en 2009 fueron superiores a las del año anterior. La intervención del Gobierno Nacional no favorece el desarrollo del sector sino que genera más incertidumbre. En general se observa que

en 2009 los precios decrecieron entre abril y junio, incrementándose a partir del mes de octubre.

Gráfico 3.9.: Precio promedio mensual del ganado por categoría según el Mercado de Liniers SA. Período 2008-2009.



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de la Dirección de Mercados Agroalimentarios del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Todas estas medidas no tuvieron efectos positivos para el sector. Para 2010 se proyecta un faltante de carne bovina de 690.000 toneladas que deberían importarse. La solución alternativa es reducir el consumo interno en un 24%, de lo contrario volveríamos a consumir stock como ocurrió durante 2009. Cabe destacar que entre 2008 y 2009 hubo un incremento de 1,3kg de consumo de carne por habitante. Este es un problema que no se soluciona vía política de precios, sino que debe ser tratado con medidas a mediano y largo plazo.

### **Molienda de oleaginosas**

El total de semillas de soja y girasol destinado a la molienda, según datos estimados por el Centro de Estudios y Servicios, fue de 27.455 mil toneladas, de las cuales 26.521 mil toneladas son semillas de soja, lo que indica la supremacía de este fruto oleaginoso por sobre los restantes en cuanto a su participación dentro de la industria molinera

Con relación al período anterior, es decir 2008, en términos generales se observa una disminución de las semillas destinadas a molienda tanto a nivel provincial como nacional; sin embargo, la caída ha sido mucho más marcada en el girasol (-36% a nivel provincial y -19% a nivel nacional) que en la soja (-9% a nivel provincial y -19% a nivel nacional).

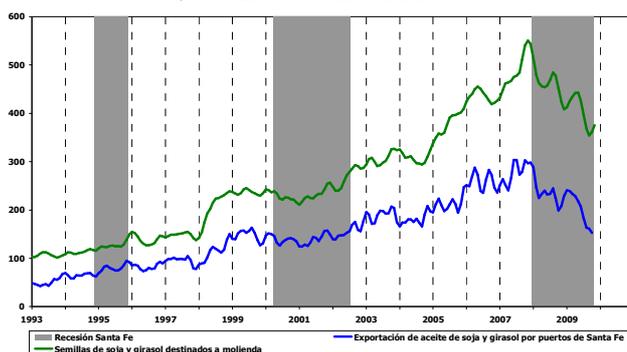
Tabla 3.10.: Semillas de soja y girasol enviadas a molienda en Santa Fe y Argentina. Datos mensuales y en toneladas. Año 2009.

Período	Semillas de oleaginosas para molienda en la provincia de Santa Fe		Semillas de oleaginosas para molienda en Argentina	
	SOJA	GIRASOL	SOJA	GIRASOL
2009.01	2,069,576	64,710	2,302,167	229,211
2009.02	1,824,782	90,426	2,029,862	320,301
2009.03	1,810,619	139,444	2,014,107	493,930
2009.04	2,754,061	98,476	3,063,579	348,814
2009.05	3,004,473	101,939	3,342,133	361,083
2009.06	2,728,493	85,982	3,035,137	304,558
2009.07	2,457,797	72,331	2,734,019	256,206
2009.08	1,997,102	74,967	2,221,548	265,543
2009.09	2,111,092	75,058	2,348,349	265,865
2009.10	1,932,338	74,101	2,149,506	262,476
2009.11	2,062,147	44,348	2,293,903	157,086
2009.12	1,769,471	12,005	1,981,080	141,519
<b>Total 2009</b>	<b>26,521,951</b>	<b>933,786</b>	<b>29,515,390</b>	<b>3,406,593</b>
<b>Total 2008</b>	<b>28,986,591</b>	<b>1,469,741</b>	<b>31,728,717</b>	<b>4,199,019</b>
<b>Variación 08/09</b>	<b>-9%</b>	<b>-36%</b>	<b>-7%</b>	<b>-19%</b>

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Por lo tanto, a lo largo de 2009 la molienda de oleaginosas continuó con la tendencia a la baja que venía presentando desde fines de 2007. La tasa de variación mensual promedio fue del -0,7%. Un comportamiento análogo se observa en las exportaciones de aceite desde los puertos de Santa Fe (ver Gráfico 7.3.11), lo cual refleja claramente el carácter exportador de la industria molinera provincial. En los primeros diez meses del año se exportaron a nivel provincial 4.336 mil toneladas, lo que representó el 89% del total exportado a nivel nacional.

Gráfico 3.11.: Semillas y exportación de aceites de soja y girasol por puertos de la provincia de Santa Fe. Millones de U\$S de 2005. Series Filtradas.

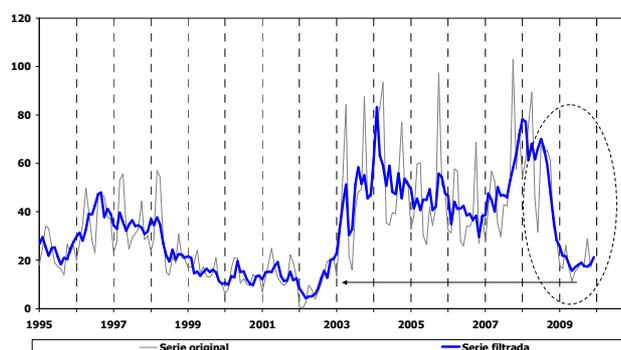


Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

### Producción de maquinaria agrícola

Luego de la funesta caída de las ventas de maquinaria agrícola en 2008, el año 2009 se mantuvo estable, rondando valores similares a los de fines de 2002, momento en el cual se comenzaba a salir de la crisis nacional. Es decir que el gran despegue que se venía observando en los últimos 5-6 años se vio totalmente devastado por la abrupta caída de 2008. En los últimos meses de 2009 se ve un pequeño repunte del cual aún no se pueden tener claros indicios respecto de su magnitud.

Gráfico 3.12.: Venta de maquinaria agrícola en Santa Fe. Período 1995-2009



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de AFAT.

### Sector de la construcción

El sector de la construcción no quedó ajeno a la situación recesiva por la cual atravesaba la economía provincial. Ello se ve reflejado en el consumo de cemento Portland, principal insumo del sector. La variación mensual promedio fue del -1,5%, y en cuanto a los totales consumidos, entre enero y octubre de 2009 fueron de 635 mil toneladas contra 820 mil toneladas que se consumieron en el mismo período de 2008. Por su parte, el número de permisos de construcción se estima en 2009 también levemente inferior al de 2008, ya que hasta el mes de septiembre se habían otorgado 3.246 permisos para obras nuevas y 4.199 para ampliaciones, lo cual constituye 904.703 y 457.670 metros cuadrados de superficie cubierta, respectivamente, contra un total de 11.278 permisos y 2.187 mil m2 del año anterior.

Tabla 3.13.: Permisos de edificación otorgados en la provincia y superficie cubierta autorizada en metros cuadrados. Consumo de cemento Portland en Santa Fe en miles de toneladas

Periodo	Total	Obras nuevas	Ampliaciones	Univivienda (sin locales)	Univivienda (con locales)	Multivivienda (sin locales)	Multivivienda (con locales)	Restantes Categorías
<b>Nº de permisos</b>								
2007	11,569	5,164	6,405	7,059	604	1,159	434	2,313
2008	11,278	5,039	6,239	6,219	712	1,347	514	2,486
Ener.-sept. 2009	7,445	3,246	4,199	4,444	470	745	247	1,539
<b>m<sup>2</sup></b>								
2007	2,231,903	1,588,007	643,896	612,894	65,850	485,445	353,830	713,884
2008	2,187,074	1,558,288	628,786	543,901	73,766	576,407	345,863	647,137
Ener.-sept. 2009	1,362,373	904,703	457,670	373,851	51,223	233,401	325,020	378,878

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) y del IPEC.

### 3.1.2. Finanzas públicas

Finanzas del Estado provincial: gastos, recursos y resultado financiero

El resultado financiero primario de la Administración Pública de Santa Fe en 2009 comenzó a mostrar signo negativo, acumulando al tercer trimestre un déficit de \$555 millones. Esto surge de la diferencia entre recursos y gastos totales, que a la fecha fueron de \$9.871 y \$10.427 millones, respectivamente.

El financiamiento neto que surge de las fuentes y aplicaciones financieras se compuso en \$1.184 millones por endeudamiento público e incrementos de pasivos.

Tabla 3.14.: Comparativa de las ejecuciones presupuestarias de 2007, 2008 y tercer trimestre 2009 según la Administración Provincial. En millones de pesos.

Conceptos	2007	2008	Acumulado 3º trimestre 09
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>9,122</b>	<b>11,705</b>	<b>9,584</b>
Tributarios	7,388	9,314	7,509
De origen nacional	5,029	6,304	4,994
De origen provincial	2,359	3,010	2,515
No tributarios	164	111	81
Contribución a la Seguridad Social	1,122	1,705	1,412
Venta de Bienes y Servicios de la Administración Pú.	60	78	57
Rentas de la propiedad	141	182	95
Transferencias corrientes	247	315	431
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>7,989</b>	<b>10,668</b>	<b>9,673</b>
Gastos de consumo	4,621	6,293	5,659
Personal	4,039	5,583	5,008
Bienes de consumo y servicios	578	708	648
Otros de consumo	3	2	2
Rentas de la propiedad	75	51	29
Prestaciones de la Seguridad Social	1,365	1,946	1,946
Transferencias corrientes	1,923	2,372	2,137
Otros corrientes	5	5	5
<b>RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>1,133</b>	<b>1,037</b>	<b>-89</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>205</b>	<b>130</b>	<b>287</b>
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>992</b>	<b>1,101</b>	<b>754</b>
Inversión real directa	794	902	460
Transferencias de capital	110	115	153
Inversión financiera	87	84	141
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>9,327</b>	<b>11,835</b>	<b>9,871</b>
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>8,981</b>	<b>11,769</b>	<b>10,427</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO/PRIMARIO</b>	<b>346</b>	<b>67</b>	<b>-555</b>
<b>CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS</b>	<b>763</b>	<b>952</b>	<b>461</b>
<b>GASTOS FIGURATIVOS</b>	<b>863</b>	<b>1,166</b>	<b>484</b>
<b>FUENTES FINANCIERAS</b>	<b>2,011</b>	<b>2,134</b>	<b>1,416</b>
Disminución de la inversión financiera	1,008	737	228
Endeudamiento público e incremento de pasivos	997	1,390	1,184
Contribuciones figurativas para aplicaciones financ.	7	7	4
<b>APLICACIONES FINANCIERAS</b>	<b>2,258</b>	<b>1,987</b>	<b>838</b>
Inversión financiera	1,873	1,629	645
Amortización de deuda y disminución de otros pasivos	377	351	188
Gastos figurativos para Aplicaciones financieras	7	7	4
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>-246</b>	<b>147</b>	<b>578</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

Los recursos tributarios al tercer trimestre alcanzaron \$7.509 millones, de los cuales \$4.994 millones corresponden a recursos de origen nacional, es decir que el 66,5% de los recursos tributarios proviene de la coparticipación federal de impuestos. Los restantes \$2.515 millones son recursos tributarios provinciales que al tercer trimestre se componen de la siguiente manera:

- 78% Ingresos Brutos: \$1.962 millones.
- 12,5% Impuesto de Sellos: \$315 millones.
- 8,1% Impuesto Inmobiliario: \$203 millones.
- 0,9% Impuesto Automotor: \$22 millones.
- 0,4% Otros: \$11 millones.

Con respecto a los gastos, se mantuvo la misma estructura que años anteriores con un gasto en personal que sobrepasa al resto de las partidas ya que representa el 52% del gasto corriente y el 48% del gasto total. En relación a esto la cantidad de empleados públicos al mes de noviembre de 2009 fue de 127.717 personas, es

decir casi un 2% más que para el mismo período del año anterior.

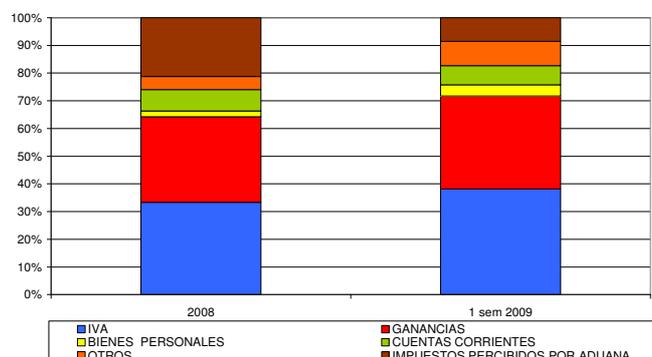
### Recaudación de impuestos nacionales

La recaudación de impuestos nacionales por parte de la provincia de Santa Fe en el primer semestre de 2009 alcanzó los \$4.564 millones, es decir, el 48% de lo que se llevaba recaudado para el mismo período del año anterior.

Los impuestos que mayor recaudación presentaron fueron: IVA y ganancias con \$1.025 y \$898 millones, respectivamente. Ambos impuestos en conjunto representan 42% de la recaudación de impuestos nacionales por parte de la provincia. Los impuestos percibidos por aduana fueron de \$231 millones y las Cuentas Corrientes y Bienes Personales de \$184 y \$108 millones, respectivamente.

Con relación al 2008, en la gráfica se observa que, hasta la fecha de confección de este informe, en 2009 se han incrementado los aportes relativos de IVA y ganancias en detrimento de los impuestos percibidos por aduana.

Tabla 3.15.: Participación en la recaudación de los impuestos nacionales de la provincia de Santa Fe. Período 2008 y 2º trimestre de 2009



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de AFIP.

### Deuda pública provincial

En stock de deuda pública provincial consolidada a septiembre de 2009 fue de \$1.309 millones. El 72% fue contraído con el gobierno nacional, y la principal razón de ello (\$852 millones) fue el financiamiento concedido por organismos internacionales a través de la Nación.

La deuda pública flotante presentó un saldo de \$1.638 millones, de los cuales \$432 millones son deudas

contraídas con el personal y \$130 millones con proveedores y contratistas.

### Ley de Presupuesto 2010. Reforma tributaria

Para el Presupuesto 2010 se prevé un déficit primario de \$1.825 millones, para los cuales el proyecto consigna que la provincia ya tiene financiamiento concedido por \$255 millones (no se aclara la fuente de financiamiento), lo que da como resultado un déficit de \$1.600 millones necesarios para cubrir los gastos proyectados para 2010.

Se estima que los recursos totales aumentarán un 9% respecto de los presupuestados en 2009, mientras que los gastos totales lo harán en un 21%. Esto es considerando una inflación del 8,8%. (Estas mismas relaciones para los presupuestos 2008-2009 fueron de 15% para los recursos y 16% para los gastos.)

Tabla 3.16.: Comparativa del Presupuesto 2008, 2009 y 2010 según la Administración Provincial. En millones de pesos.

	Presupuesto			Variación 2009-2010	
	2008	2009	2010	Monto	%
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>13.691,5</b>	<b>15.851,1</b>	<b>16.897,2</b>	<b>1.046,2</b>	<b>7%</b>
Tributarios	9.344,7	11.389,0	11.209,8	-179,2	-2%
De origen nacional	6.289,0	7.676,1	7.484,9	-191,3	-2%
De origen provincial	3.055,7	3.712,8	3.724,9	12,1	0%
No tributarios	1.181,0	920,7	1.154,3	233,5	25%
Contribución a la Seguridad Social	2.304,4	2.327,1	2.967,5	640,5	28%
Venta de Bienes y Serv. de la Adm. Pública	103,2	123,0	142,8	19,8	16%
Rentas de la Propiedad	153,6	122,4	79,1	-43,3	-35%
Transferencias corrientes	604,7	968,9	1.343,8	374,8	39%
Otros					
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>12.404,1</b>	<b>14.188,7</b>	<b>16.720,2</b>	<b>2.531,5</b>	<b>18%</b>
Gastos de consumo	7.221,7	8.653,8	10.158,2	1.504,4	17%
Personal	5.331,0	6.693,7	7.794,5	1.100,8	16%
Bienes de consumo y servicios	1.695,8	1.958,1	2.357,7	399,7	20%
Otros de consumo	4,8	2,0	6,0	4,0	200%
Rentas de la propiedad	75,7	69,8	73,0	3,2	5%
Prestaciones de la Seguridad Social	2.047,1	2.071,8	2.576,2	504,3	24%
Transferencias corrientes	2.336,3	2.827,3	3.154,5	327,2	12%
Otros corrientes	723,4	566,1	758,4	192,3	34%
<b>RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>1.287,4</b>	<b>1.662,4</b>	<b>177,0</b>	<b>-1.485,4</b>	<b>-89%</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>462,0</b>	<b>486,0</b>	<b>963,9</b>	<b>478,0</b>	<b>98%</b>
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>1.676,1</b>	<b>2.127,4</b>	<b>2.966,3</b>	<b>838,9</b>	<b>39%</b>
Inversión real directa	1.261,3	1.493,9	1.988,0	494,1	33%
Transferencias de capital	203,2	293,4	522,5	229,1	78%
Inversión financiera	211,6	340,2	455,9	115,7	34%
Otros gastos					
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>14.153,6</b>	<b>16.337,1</b>	<b>17.861,2</b>	<b>1.524,1</b>	<b>9%</b>
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>14.080,2</b>	<b>16.316,1</b>	<b>19.686,5</b>	<b>3.370,4</b>	<b>21%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO/PRIMARIO</b>	<b>73,4</b>	<b>20,9</b>	<b>-1.825,3</b>	<b>-1.846,3</b>	<b>-8828%</b>
<b>CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS</b>	<b>871,7</b>	<b>929,7</b>	<b>957,0</b>	<b>27,3</b>	<b>3%</b>
<b>GASTOS FIGURATIVOS</b>	<b>871,7</b>	<b>929,7</b>	<b>957,0</b>	<b>27,3</b>	<b>3%</b>
<b>FUENTES FINANCIERAS</b>	<b>224,7</b>	<b>297,7</b>	<b>2.089,9</b>	<b>1.792,1</b>	<b>602%</b>
Disminución de la inversión financiera	14,2	25,4	43,8	18,4	73%
Endeudamiento público e incremento de pasivos	203,1	264,4	2.037,0	1.772,6	670%
Contrib. figurativas para aplicaciones	7,4	7,9	9,0	1,1	14%
<b>APLICACIONES FINANCIERAS</b>	<b>298,1</b>	<b>318,6</b>	<b>264,5</b>	<b>-54,1</b>	<b>-17%</b>
Inversión financiera	60,1	68,2	22,5	-45,7	-67%
Amortización de deuda y disminución de otros	230,6	242,5	233,0	-9,5	-4%
Gastos figurativos para aplic. financ.	7,4	7,9	9,0	1,1	14%
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>-73,4</b>	<b>-20,9</b>	<b>1.825,3</b>	<b>1.846,3</b>	<b>-8828%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Presupuesto 2010. Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

### Gasto y planta de Personal

Para el gasto en Personal, principal componente de los gastos corrientes, se estima un incremento del 16%. La

planta de Personal proyectada en el presupuesto 2009 fue de 107.766 empleados permanentes, mientras que en 2010 se estima en 110.940, es decir un 3% más. Los temporarios pasarán de 1.566 a 1.548 empleados.

El 80% de la planta se concentra en los Ministerios de Educación, Seguridad y Salud y la desagregación por jurisdicción se presenta a continuación.

Tabla 3.18.: Planta de Personal según el Presupuesto 2010 por jurisdicción.

JURISDICIONES	CARGOS			HORAS CÁTEDRA		
	TOTAL	Perma- nentes	Tempo- rarios	TOTAL	Perma- nentes	Tempo- rarios
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL</b>	<b>106,896</b>	<b>105,464</b>	<b>1,432</b>	<b>363,916</b>	<b>363,479</b>	<b>437</b>
Poder Legislativo Provincial	1,322	990	332	-	-	-
* Cámara de Senadores	368	272	96	-	-	-
* Cámara de Diputados	619	383	236	-	-	-
* Tribunal de Cuentas de la Provincia	335	335	-	-	-	-
Poder Judicial	4,083	4,083	-	-	-	-
Poder Ejecutivo- Gobernación	81	65	16	-	-	-
Ministerio de Gobierno y Reforma del Estado	1,830	1,654	176	250	-	250
Ministerio de Justicia y Derechos Humanos	2,136	2,110	26	-	-	-
Ministerio de Seguridad	23,726	23,710	16	4,310	4,310	-
Ministerio de Producción	828	775	53	-	-	-
Ministerio de Economía	690	637	53	-	-	-
Ministerio de Educación	49,542	49,266	276	352,538	352,538	-
Ministerio de Salud	17,352	17,301	51	1,182	1,182	-
Ministerio de Obras Públicas y Vivienda	466	421	45	-	-	-
Ministerio de Aguas, Serv. Públicos y Medio Ambiente	749	674	75	-	-	-
Ministerio de Trabajo y Seg. Social	687	637	50	-	-	-
Ministerio de Desarrollo Social	2,394	2,185	209	832	745	87
Ministerio de Innovación y Cultura	549	532	17	4,704	4,704	-
Secretaría de Est. de Ciencia, Tecnología e Innovación	42	35	7	-	-	-
Fiscalía de Estado	195	187	8	100	-	100
Defensoría del Pueblo	224	202	22	-	-	-
<b>ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS</b>	<b>4,592</b>	<b>4,526</b>	<b>66</b>			
Sindicatura General de la Provincia	62	56	6	-	-	-
Instituto Autárq. Prov. de Industr. Penitenciarias	170	170	-	-	-	-
Ente Zono Franca Santafeína	9	9	-	-	-	-
Administración Provincial de Impuestos	1,333	1,303	30	-	-	-
Servicio de Catastro e Información Territorial	421	411	10	-	-	-
Caja de Asistencia Social- Lotería	259	259	-	-	-	-
Dirección Provincial de Vialidad	1,634	1,634	-	-	-	-
Dirección Provincial de Vivienda y Urbanismo	522	502	20	-	-	-
Aeropuerto Internacional de Rosario	79	79	-	-	-	-
Ente Regulador de Servicios Sanitarios	103	103	-	-	-	-
<b>INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>1,000</b>	<b>950</b>	<b>50</b>			
Caja de Jubilaciones y Pensiones de la Provincia	330	314	16	-	-	-
Instituto Autárquico Prov. de Obra Social	670	636	34	-	-	-
<b>TOTAL DE ADMINISTRACIÓN PROVINCIAL</b>	<b>112,488</b>	<b>110,940</b>	<b>1,548</b>	<b>363,916</b>	<b>363,479</b>	<b>437</b>

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Presupuesto 2010.

Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe.

## Reforma tributaria

En una primera instancia, en la Ley de Presupuesto de 2010 se incorporó una serie de modificaciones tributarias que se presentan a continuación de manera resumida.

1. Quedar suspendido el Pacto Federal para el empleo, la producción y el crecimiento.
2. Impuesto Inmobiliario.
  - Determinación de un único inmueble: se acentuaría la progresividad ya que en el caso de las parcelas rurales el propietario que tenga varios campos

concentrará al pago de todos ellos en una sola persona, el contribuyente pasa a tributar por la cantidad total de hectáreas que posee. Es decir, si una persona tiene dos campos de 100 ha cada uno ahora pagará un solo impuesto inmobiliario por 200 ha.

- Rectificación de avalúos: los valores generales no serán modificados, salvo algunos casos determinados (subdivisión del inmueble, mejoras, reconstrucción o refacción realizadas en el mismo; error de clasificación y valoración proveniente de obras públicas) en los cuales el Servicio de Catastro determinaría los nuevos valores.

Se estima que al 38% del padrón no sufrirá modificaciones, mientras que el 42% (500 mil contribuyentes) tendrá un aumento de entre el 75 y 100%; otro 18% pagará entre 100 y 150% más, y un 2% entre un 150 y 200%.

- Incrementos del inmobiliario: en ningún caso el impuesto para 2010 podrá superar en dos veces el impuesto determinado en 2009. Además, quienes hayan tributado el impuesto mínimo en 2009, de mantener las condiciones que dieron lugar a dicho pago, continuarán abonando ese monto. Los mínimos son para zona rural de \$100 (aproximadamente el 32% de las partidas, es decir, 153 mil se encuentran en esta situación), municipales de primera y segunda categoría de \$44,85, y el resto \$40.

### 3. Ingresos Brutos.

- Elimina la deducción en el pago de Ingresos Brutos: los contribuyentes ya no podrán deducir un crédito fiscal equivalente al Derecho de Registro de Inspección que hayan abonado en determinado período.
- Dejan de estar exentos en el pago la industria y la construcción.
- Modifican las alícuotas promocionales y diferenciales.
- Régimen tributario simplificado para los Pequeños Contribuyentes: a partir del mismo, quienes entren en la categoría de pequeños contribuyentes quedarán exentos del Impuesto a los Sellos para la locación y sublocación de inmuebles, para obligaciones de pagar letras de cambio y pagarés, para fianzas personales y cesión de derechos y acciones.

El pago será el correspondiente a la categoría en la que se halle el mayor valor de sus parámetros según la tabla que se encuentra a continuación:

Categoría	Ingresos Brutos		Energía		Alquileres Devengados (Anuales)	Impuesto
	Anuales	Superficie	Eléctrica anual			
A	\$ 12.000	20 m2	2.000 Kw	\$ 9.000	\$ 33	
B	\$ 24.000	30 m2	3.300 Kw	\$ 9.000	\$ 39	
C	\$ 36.000	45 m2	5.000 Kw	\$ 9.000	\$ 75	
D	\$ 48.000	60 m2	6.700 Kw	\$ 18.000	\$ 128	
E	\$ 72.000	85 m2	10.000 Kw	\$ 18.000	\$ 210	
F	\$ 96.000	110 m2	13.000 Kw	\$ 27.000	\$ 310	
G	\$ 120.000	150 m2	16.500 Kw	\$ 27.000	\$ 405	
H	\$ 144.000	200 m2	20.000 Kw	\$ 36.000	\$ 505	
I	\$ 200.000	200 m2	20.000 Kw	\$ 45.000	\$ 581	
J	\$ 235.000	200 m2	20.000 Kw	\$ 45.000	\$ 668	
K	\$ 270.000	200 m2	20.000 Kw	\$ 45.000	\$ 768	
L	\$ 300.000	200 m2	20.000 Kw	\$ 45.000	\$ 883	

Sólo pueden adherir a las categorías J, K y L las actividades de venta de bienes muebles

Si el contribuyente es una sociedad, al importe se adicionará un 20% por cada socio.

#### 4. Patente única sobre vehículos Para 2009 - Cuota adicional:

1) Para vehículos modelos 2008 y anteriores: incrementos de hasta un 20%.

2) Para los modelo 2009: no podrá superar el 20% que le corresponda pagar a vehículos similares u homólogos de modelos 2008.

Para 2010: no podrá exceder el impuesto determinado para 2009, incluida la cuota adicional.

El 24 de diciembre el Senado aprobó con modificaciones el Presupuesto 2010 y fue enviado a Diputados para ser tratado el miércoles 30 de diciembre. Las principales modificaciones votadas fueron:

#### 1. Impuesto a los Ingresos Brutos:

A los efectos de evitar el incumplimiento del Pacto Federal del año 1993, ratificado por Ley 11.094, que podría acarrear, para la provincia, graves consecuencias negativas en lo que respecta a las obligaciones asumidas por el gobierno nacional para con la misma, se excluye de la propuesta del Poder Ejecutivo la aplicación del aumento del Impuesto sobre los Ingresos Brutos al sector industrial y al de la construcción, cuando no realicen venta directa al público, siempre y cuando se trate de empresas radicadas en la provincia de Santa Fe, gravándose a la empresa foráneas a la alícuota general (3,5%).

Se mantiene la deducción del Derecho de Registro e Inspección Municipal, no aceptando la eliminación propuesta por el Poder Ejecutivo y además se disponen aumentos y disminuciones selectivas en las alícuotas promocionales y diferenciales.

Se mantiene el esquema de mínimos no aceptando la creación del Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes, por considerarlo de difícil cumplimiento para los contribuyentes sin aportar beneficios.

#### 2. Endeudamiento de la provincia:

Se autoriza a endeudarse por las suma de \$250.000.000 en letras o pagarés o medios sucedáneos de pagos a cancelarse dentro del ejercicio 2010 para ser afectados a financiar el pago de haberes de agentes activos y pasivos, contra el pedido del gobierno de tomar deuda por 1.600 millones, en el marco de la Ley de Administración Financiera.

No se autoriza otro tipo de endeudamiento, emisión de cheques en descubierto, ampliación de la facultad de utilización del FUCO (Fondo Unificado de Cuentas Oficiales).

Se dispone que, en caso de que el Poder Ejecutivo necesite un financiamiento adicional, deberá elevar los Proyectos de Ley correspondientes solicitando la autorización para hacer el uso del crédito, con indicación del destino de los fondos y las condiciones del mismo.

#### 3. Municipios y comunas:

Se prorroga para el 2010 la Ley 12.984 que posibilita a los municipios y comunas destinar el 50% del Fondo para Obras Menores a gastos corrientes.

Se incrementa en un 20% la coparticipación a municipios y comunas del Fondo Federal Solidario, elevándolo al 50%, propuesta por el gobierno provincial.

Se establece un régimen de compensación de deudas y créditos con municipios y comunas hasta por obligaciones vencidas al 31/12/2009, lo que incluye la cuota de Patente concedida como aporte reintegrable en el año 2008.

#### 4. Patente única sobre vehículos:

No se acepta la incorporación de una sexta cuota para el año 2009. Se dispone un incremento del 20% a partir del año 2010 para los vehículos modelos 2009 y anteriores, y los modelos 2010 pagarán hasta un 20% más que sus homólogos modelo 2009. Dichos valores se podrán incrementar o disminuir hasta un 10% por decisión de los municipios o comunas conforme la autorización que le concede la Ley N° 12306.

#### 5. Impuesto Inmobiliario:

Aceptando la Propuesta del Ejecutivo, los Impuestos Inmobiliario Urbano, Suburbano y Rural, se incrementan hasta en una 200%, sin modificar las valuaciones vigentes, de modo que sean tenidas en cuenta sólo para la aplicación de este impuesto y no

para otros tributos, como por ejemplo Bienes Personales.

6. **Módulo tributario:**

Se establece su valor en \$0,10, por lo cual se disminuye el valor asignado en el mensaje del Poder Ejecutivo, de \$0,30.

7. **Moratoria:**

Se incorpora un Régimen de Regularización Tributaria por deudas de hasta \$5.000.000 vencidas hasta el 30 de octubre de 2009 para todos los tributos provinciales.

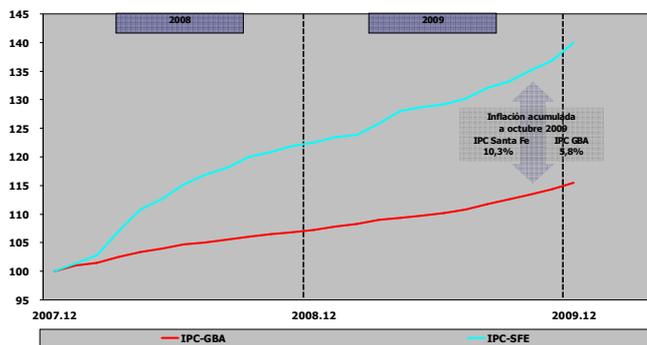
Al cierre del año, aún no se había logrado consenso para su aprobación definitiva. Esto hace que en febrero de 2010 sea necesario rediscutir el tema impositivo y se comience 2010 sin una Ley de Presupuesto aprobada.

### 3.1.3. Nivel de precios

La inflación producida en 2009, al igual que en 2008, ha presentado valores muy dispares de acuerdo con el índice de precios que se considere. Según el índice de precios de la provincia de Santa Fe, la inflación acumulada en 2009, más precisamente al mes de octubre de 2009, fue del 10,3%, mientras que, conforme al índice de precios del Gran Buenos Aires fue del 5,8%.

Para 2010, las expectativas inflacionarias siguen siendo positivas, es decir que no se espera que el problema inflacionario desaparezca. Una de las causas por lo cual puede justificarse esta postura radica en los acuerdos salariales que ya fueron establecidos a la suba para 2010, lo cual sigue alimentado la espiral inflacionaria en la que nos encontramos.

Gráfico 3.19.: Índice de precios de la provincia de Santa Fe y de Gran Buenos Aires. Período 2008-2009.



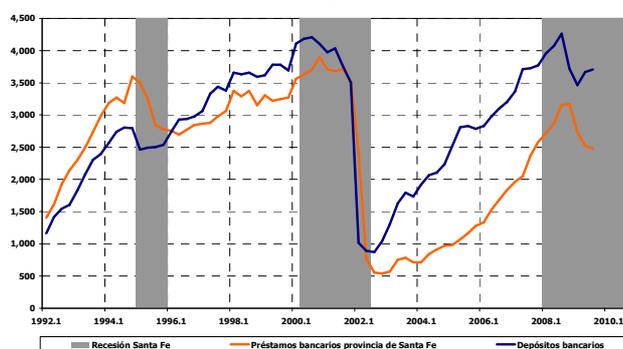
Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del IPEC, INDEC.

### 3.1.4. Sector financiero

#### *Préstamos y depósitos del sistema bancario*

Como era de esperarse, dado el comportamiento de los préstamos y depósitos en dólares en las dos recesiones anteriores, en el último período también presentaron una caída que los llevó a valores similares a los de 2007. Al tercer trimestre de 2009, la cantidad de depósitos en dólares fue de U\$S 3.705 millones, mientras que los préstamos se ubicaron en U\$S 2.477 millones colocando al Índice de Solvencia en 149.5 puntos.

Gráfico 3.20.: Préstamos y depósitos bancarios en la provincia de Santa Fe en millones de dólares. Período 1992-2009.

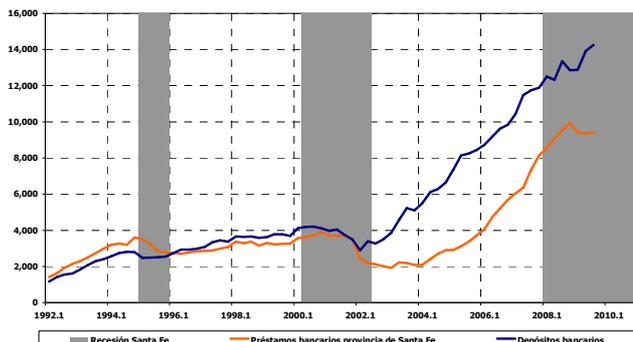


Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Banco Central de la República Argentina (BCRA).

En el caso de los préstamos y depósitos en pesos, podemos observar que las caídas no son tan pronunciadas, como en el caso de los préstamos y depósitos en dólares. Esto puede deberse en gran medida a que los depósitos en pesos son utilizados como parte del circulante y los dólares como medio de ahorro.

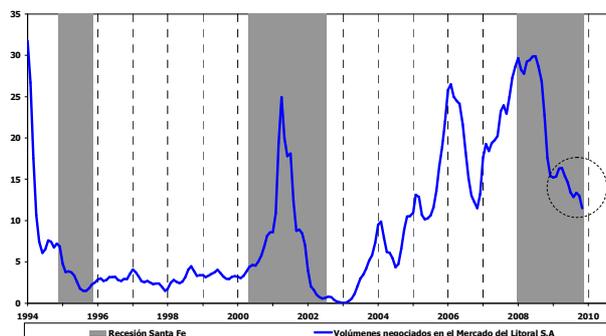
Al tercer trimestre de 2009, los depósitos alcanzaron los \$14.236 millones y los préstamos los \$9.402, con un Índice de Solvencia de 151,4.

Gráfico 7.3.21.: Préstamos y depósitos bancarios en la provincia de Santa Fe en millones de pesos. Período 1992-2009.



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Gráfico 3.22.: Valores públicos y privados negociados en el Mercado del Litoral SA. Millones de pesos de 1993. Serie filtrada



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Considerando el tipo de cambio del peso con respecto al dólar en \$3,80, tanto los depósitos como los préstamos en dólares presentan montos similares a los depósitos y préstamos en pesos.

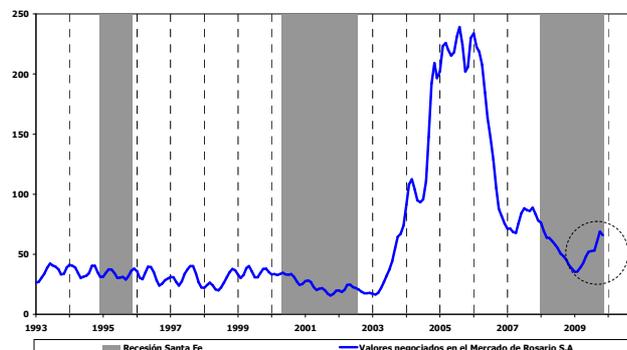
### Evolución de los mercados de capitales

Los mercados de capitales del Litoral SA y Rosario SA, a diferencia de lo ocurrido en 2008, cuando ambos mercados caían, en 2009 han presentado comportamientos dispares. Mientras que el Mercado del Litoral SA continuó disminuyendo en la cantidad de valores negociados, el Mercado de Rosario SA tuvo un vuelco que le hizo retomar la senda de crecimiento. Por otro lado, la participación del Mercado del Litoral SA en el total de volúmenes negociados en 2009 representó el 24% del total. El restante 76% corresponde al Mercado de Rosario SA. Es decir que, dada la mayor participación de este último y su tendencia al alza, el mercado de valores a nivel provincial ha mostrado un repunte.

Los valores negociados de 2009 (sin deflactor) por el Mercado del Litoral SA alcanzaron los \$52,6 millones, mientras que en el Mercado de Rosario SA llegaron a \$155 millones.

La variación mensual acumulada entre enero y noviembre de 2009 (de series deflactadas) en el Mercado de Rosario SA fue del 59%, y en el Mercado del Litoral SA fue negativa en un 27%.

Gráfico 3.23.: Valores públicos y privados negociados en el Mercado de Rosario SA. Millones de pesos de 1993. Serie filtrada



Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

### 3.1.5. Comercio exterior

#### Exportaciones

Entre enero y octubre de 2009 el total exportado se ha visto reducido en un 23% en U\$S FOB y en un 18% en toneladas. Los volúmenes totales exportados fueron de 21.447 miles de toneladas, lo cual representa U\$S 10.313 millones.

El 80% de las exportaciones se concentra en el rubro correspondiente a las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) con un total de U\$S 8.288 millones y 17.790 mil toneladas. Los productos que más incidencia tienen dentro de este rubro son los residuos y desperdicios de la industria alimenticia y las grasas y aceites. Ello destaca los niveles de competitividad de la industria molinera provincial.

Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) alcanzaron las 640 mil toneladas, es decir unos U\$S 1.145 millones, destacándose los productos químicos, material de transporte terrestre, maquinarias y aparatos, y materiales eléctricos.

Los productos primarios y los combustibles y energías fueron los rubros que más decrecieron respecto del año anterior, con una baja del 60 y 70%, respectivamente, en la cantidad de dólares FOB, en tanto que en cuanto a las toneladas las caídas rondaron el 50%.

Tabla 3.24.: Exportaciones de la provincia de Santa Fe por grandes rubros. En millones de U\$S y miles de toneladas. Período 2009 y variaciones porcentuales de 2008-2009.

GRANDES RUBROS	Enero-octubre 2009		Variación Porcentual	
	En millones de U\$S FOB	En miles de TONELADAS	U\$S FOB %	TONELADAS %
<b>TOTAL</b>	<b>10.313</b>	<b>21.447</b>	<b>-23</b>	<b>-18</b>
<b>PRODUCTOS PRIMARIOS</b>	<b>790</b>	<b>2.814</b>	<b>-60</b>	<b>-53</b>
Miel	21	8	-10	-15
Hortalizas y legumbres sin elaborar	11	19	-18	-19
Cereales	328	1.710	-60	-46
Semillas y frutos oleaginosos	422	1.063	-62	-62
Otros	9	15		
<b>MANUFACTURAS DE ORIGEN AGROPECUARIO</b>	<b>8.288</b>	<b>17.790</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>
Carnes	441	120	11	75
Productos lácteos	245	116	-25	22
Otros productos de origen animal	22	8	15	10
Productos de molinería	41	124	-33	-7
Grasas y aceites	2.142	2.965	-42	-14
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	5.160	14.378	12	-6
Pielés y cueros	150	33	-43	-14
Otros	88	40		
<b>MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL</b>	<b>1.145</b>	<b>640</b>	<b>-31</b>	<b>10</b>
Productos químicos y conexos	388	433	29	85
Materias plásticas y artificiales	24	14	-11	6
Cauchos y sus manufacturas	35	20	-33	-3
Papel cartón, imprenta y publicaciones	29	30	-10	-6
Metales comunes y sus manufacturas	81	65	-54	-47
Máquinas y aparatos, material eléctrico	274	29	-36	-45
Material de transporte terrestre	297	44	-52	-57
Otros	18	7		
<b>COMBUSTIBLES Y ENERGÍA</b>	<b>89</b>	<b>203</b>	<b>-70</b>	<b>-51</b>
Carburantes	79	181	-73	-54
Grasas y aceites lubricantes	2	2	25	96
Gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos	4	11	-46	-3
Resto	4	9	94	48

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del IPEC.

El destino de las exportaciones de acuerdo con la cantidad de toneladas exportadas correspondió en un 38% a Europa y en un 30% a Asia, mientras que a América se destinó el 10% y a África el 9%. El 2% restante corresponde a Oceanía.

### Importaciones

Las importaciones por aduana indican que por el Puerto de Rosario, en 2008, ingresaron 1.778 millones de U\$S CIF. Por el Puerto de San Lorenzo se importó por un

total de 2.211 millones de U\$S CIF. Este último monto fue un 61% superior al del año anterior, mientras que el primero fue del 21%.

En Villa Constitución las importaciones fueron de 322 millones U\$S CIF y en Santa Fe de 51 millones U\$S CIF.

### 3.1.6. Aspectos sociales

Las tasas de actividad del tercer trimestre de los aglomerados Gran Santa Fe y Gran Rosario mostraron valores muy similares a los del cuarto trimestre del año anterior. Éstos son del 43,3 y 46,1%, respectivamente. La tasa de desocupación para el Gran Rosario fue del 10,3%, en tanto que para Gran Santa Fe fue del 13%. Cabe aclarar que este indicador engloba a aquellas personas desempleadas que, estando en edad regular para trabajar, se encuentran activamente en la búsqueda de un empleo al momento de la medición.

Es importante destacar que los valores expuestos surgen de información estadística publicada por el INDEC, lo cual genera incertidumbre acerca de la veracidad de los mismos por los recurrentes cambios de metodología para la elaboración de los distintos índices e indicadores socioeconómicos.

Los crecientes problemas de inseguridad que nos acechan están íntimamente ligados a la falta de oportunidades laborales, lo que pone en duda lo que reflejan los indicadores de desocupación en nuestra provincia. Más allá de los problemas metodológicos para la elaboración de los mismos, queda claro que es una deuda pendiente la generación de políticas inclusivas que favorezcan al desarrollo de una sociedad más equilibrada.

Tabla 3.25.: Tasa de actividad, empleo, desocupación y subocupación en los aglomerados del Gran Rosario y Gran Santa Fe. Período 2008-2009.

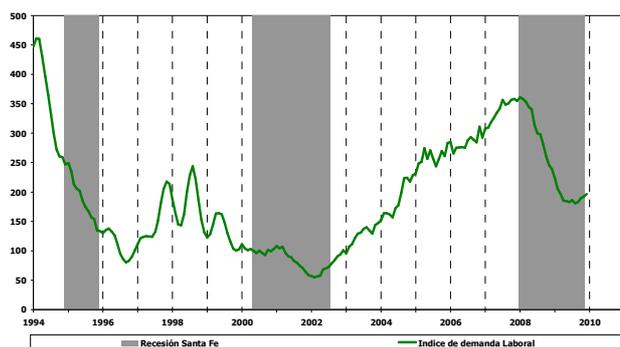
	Trimestre	Actividad	Empleo	Desocupación	Subocupación
GRAN ROSARIO	1º TRIM 2008	46.3	42.5	8.3	6.9
	2º TRIM 2008	48.2	43.5	9.7	7.3
	3º TRIM 2008	46.1	41.7	9.4	7.4
	4º TRIM 2008	46.1	42.6	7.7	8.2
GRAN SANTA FE	1º TRIM 2009	48.1	42.9	10.8	8.3
	2º TRIM 2009	45.5	40.6	10.8	9.9
	3º TRIM 2009	46.1	41.4	10.3	9.1
	1º TRIM 2008	44.1	40.1	9.1	11.7
	2º TRIM 2008	43.8	38.3	12.6	11.1
	3º TRIM 2008	43.7	38.7	11.4	11.2
	4º TRIM 2009	44.2	40.2	9.1	8.1
	1º TRIM 2009	42.9	37.8	11.9	9.3
	2º TRIM 2009	43.2	38.4	11.1	14.2
	3º TRIM 2009	43.3	37.7	13	13.3

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del INDEC.

El Índice de Demanda Laboral, en la primera mitad del año, si bien detuvo su caída, se presentó estanco, y recién a partir del mes de agosto de 2009 pasó a tener signo positivo. Entre agosto y diciembre mostró una tasa acumulada de crecimiento mensual del 8,5%, ubicándose en valores similares a los de mediados de 2004.

De continuar con este comportamiento, podríamos esperar resultados alentadores para el mercado laboral en 2010.

Gráfico 3.26.: Índice de Demanda Laboral. Base 2000=100. Serie filtrada. Periodo 1994-2009.

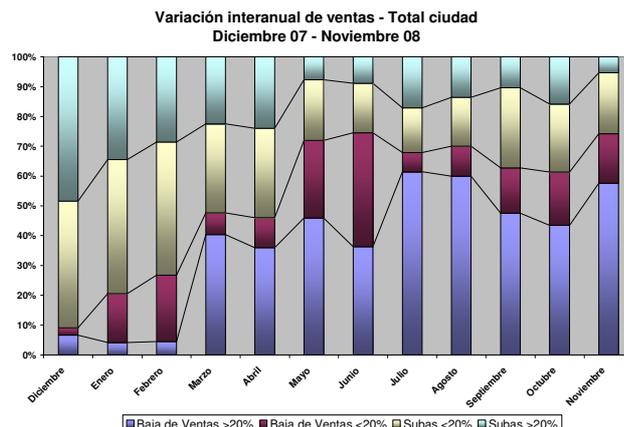


Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del CIF de la UTDT.

#### 7.4. Contexto local: ciudad de Santa Fe

##### Locales comerciales

La evolución de las ventas del sector comercial de la ciudad de Santa Fe no se vio ajena a la situación recesiva por la cuál atravesaba la provincia. Las variaciones interanuales a nivel mensual muestran que sobre todo a partir del mes de marzo se redujeron fuertemente las ventas por encima del 20%. Las reducciones de hasta un 20%, sin embargo, presentaron significativas fluctuaciones de acuerdo al mes en cuestión. En contrapartida se redujeron los locales que presentaron subas de hasta un 20% y sobre todo aquellos con subas superiores al 20%.



Fuente: Observatorio Comercial del Centro Comercial de Santa Fe

Al cierre del año los informes del Observatorio Comercial nos indican que podemos hablar de un cierre sin variaciones alarmantes pero con temas abiertos y que deberán tratarse con su debida importancia ya que hacen a la sustentabilidad del sector que mas mano de obra ocupa en la ciudad y sobre el que deberíamos cimentar una política de emprendedorismo y desarrollo PYME.

##### Finanzas públicas municipales: gastos y recursos

La recaudación total de la ciudad de Santa Fe entre enero y junio de 2009 acumuló \$150,4 millones, en tanto que la de 2008 fue de \$118,9 millones y la de 2007 de \$91.1 millones. El incremento entre 2008-2009 fue del 27%.

Los recursos de origen municipal representan el 47% de los recursos totales. Entre enero y junio alcanzaron los \$70,8 millones, mientras que en 2008 la recaudación municipal fue de \$48,2 millones, es decir, un 46,8% menor que el año anterior. Esta suba corresponde básicamente a la Tasa General de Inmuebles, multas y otros tributos.

Los montos recaudados por la Tasa General de Inmuebles (\$27,5 millones) y por el Derecho de Registro e Inspección (\$26,1 millones) representan 75% de los recursos de origen municipal.

Los recursos de origen provincial y nacional, entre enero y junio de 2009, acumularon un total de \$79,5 millones, frente a los \$70,7 millones en 2008. La coparticipación de impuestos nacionales sumó \$34,9 millones, mientras que la coparticipación provincial compuesta por la coparticipación de Ingresos Brutos, Impuesto Inmobiliario, patentes, y otros como la coparticipación de Lotería y PRODE, alcanzó los \$44,6 millones.

Tabla 3.27.: Recursos devengados de la Municipalidad de la ciudad de Santa Fe, en pesos. Enero-junio de 2009.

CONCEPTOS	Acumulado a jun.-09
RECURSOS DE ORIGEN MUNICIPAL	70,802,160
Tasa General de Inmuebles	27,504,048
Derecho de Registro e Inspección	26,146,227
Convenios de pago en cuotas	6,180,731
Otros tributos*	6,402,003
Multas	4,569,150
RECURSOS DE ORIGEN PROVINCIAL Y NACIONAL	79,595,706
Coparticipación de impuestos nacionales	34,985,181
Coparticipación de Ingresos Brutos	17,993,968
Coparticipación del Impuestos Inmobiliario	6,148,466
Coparticipación de patentes	16,868,455
Otros (Coparticipación Lotería, PRODE, etc.)	3,599,637
TOTAL DE RECURSOS	150,397,866

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Presupuesto ejecutado de la Municipalidad de Santa Fe.

Con relación al gasto público total entre enero y octubre de 2009, el mismo fue de \$280 millones, de los cuales el 86% correspondió a gastos corrientes (\$240,8 millones) y 12% a gastos de capital (\$34 millones). Participaciones similares a las provinciales.

El gasto en remuneraciones fue de \$142,4 millones, es decir que representa el 59% de los gastos corrientes y el 51% de los gastos totales.

En cuanto a los gastos de capital, el principal concepto es la Inversión real directa, que alcanzó los \$32,2 millones.

Tabla 3.28.: Gastos ejecutados de la Municipalidad de la ciudad de Santa Fe, en pesos. Enero-octubre de 2009.

CONCEPTOS	Acumulado a oct.-09
GASTOS CORRIENTES	240,803,607
Gastos de consumo	212,600,994
Remuneraciones	142,484,271
Bienes y servicios	70,116,723
Rentas de la propiedad	157,873
Transferencias corrientes	10,068,939
Total de gastos figurativos para transacciones	17,975,800
GASTOS DE CAPITAL	34,096,094
Inversión real directa	32,276,025
Transferencias capital	1,806,152
Gastos figurativos para transacciones	13,917
APLICACIONES FINANCIERAS	5,118,081
TOTAL DE GASTOS	280,017,782

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Presupuesto ejecutado de la Municipalidad de Santa Fe.

### Ley de Presupuesto 2010. Ciudad de Santa Fe

Según el Presupuesto 2010, el resultado financiero primario de la ciudad de Santa Fe se estima en \$4,7 millones. Los recursos totales se estiman un 27% por encima de los presupuestados en 2009, pasando de \$501 a \$638 millones. Respecto de los gastos totales, también se espera que crezcan en la misma proporción que los recursos totales, es decir 27%, lo cual los llevaría para 2010 a \$633 millones.

Los ingresos tributarios, igualmente según el Presupuesto 2010, se espera que sean de \$202 millones, mientras que los no tributarios estarán por encima de éstos con \$234 millones. Dentro de los ingresos no tributarios se encuentran la Tasa General de Inmuebles, el Derecho de Registro e Inspección, las multas, actuaciones administrativas como la habilitación de negocios, el carné de conductor, entre otras, en tanto que los ingresos tributarios son aquellos provenientes de la coparticipación de impuestos.

Una vez más, el principal componente del gasto corriente es el gasto de consumo (71%), ya que en dicho concepto se encuentran las remuneraciones al personal público y, además, las prestaciones a la seguridad social, que para 2010 se estiman un 40% superior a las presupuestadas en 2009, alcanzando los \$128 millones.

Por último, los ingresos de capital se estiman en \$61 millones, mientras que el gasto en capital será de \$108 millones, es decir, un 32 y 24% superiores a los de 2009, respectivamente.

Tabla 3.29.: Presupuesto de la Municipalidad de la ciudad de Santa Fe, en pesos. Período 2009-2010.

Conceptos	2009	2010	2009-2010
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>455,152,433</b>	<b>577,243,779</b>	<b>27%</b>
Tributarios	179,008,357	202,612,635	13%
Contribución a la Seguridad Social	82,614,300	120,079,000	45%
No tributarios	171,664,996	234,535,993	37%
Venta de Bienes y Servicios de la Adm. Pública	484,440	2,424,151	400%
Ingresos de operaciones	221,940	527,030	137%
Rentas de la propiedad	4,546,700	7,833,500	72%
Transferencias corrientes	16,611,700	9,231,470	-44%
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>410,429,887</b>	<b>525,558,337</b>	<b>28%</b>
Gastos de consumo	302,856,308	374,825,945	24%
Rentas de la propiedad	214,079	218,368	2%
Prestaciones de la Seguridad Social	92,000,000	128,586,525	40%
Transferencias corrientes	15,359,500	21,805,099	42%
Otros corrientes	60,000	122,400	104%
<b>RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>44,722,546</b>	<b>51,685,442</b>	<b>16%</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>46,428,032</b>	<b>61,340,000</b>	<b>32%</b>
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>87,440,799</b>	<b>108,288,386</b>	<b>24%</b>
Inversión real directa	71,832,799	83,020,986	16%
Transferencias de capital	1,708,000	3,267,400	91%
Inversión financiera	13,900,000	22,000,000	58%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>501,580,465</b>	<b>638,583,779</b>	<b>27%</b>
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>497,870,686</b>	<b>633,846,723</b>	<b>27%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO/PRIMARIO</b>	<b>3,709,779</b>	<b>4,737,056</b>	<b>28%</b>
<b>FUENTES FINANCIERAS</b>	<b>3,000,000</b>	<b>20,854,348</b>	<b>595%</b>
Disminución de la Inversión financiera	3,000,000	2,111,820	-30%
Endeudamiento público e incremento de pasivos		18,742,528	-
<b>APLICACIONES FINANCIERAS</b>	<b>6,649,779</b>	<b>25,591,404</b>	<b>285%</b>
Amortización de deuda y disminución de otros pasivos	6,649,779	25,591,404	285%
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>-3,649,779</b>	<b>-4,737,056</b>	<b>30%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO TOTAL</b>	<b>60,000</b>	<b>0</b>	<b>-100%</b>

Fuente: CES - Bolsa de Comercio de Santa Fe sobre la base del Presupuesto de la Municipalidad de Santa Fe.

### Planta de personal presupuestada

Según el Presupuesto 2010, la planta de Personal total se estima sin incremento con respecto al Presupuesto 2009, es decir, en 4.352 empleados.

En el caso de los organismos descentralizados y las instituciones de Seguridad Social, no se encuentra ninguna variación; la cantidad total de empleados públicos es de 8 y 41, respectivamente.

Por otro lado, en la composición de la planta de la Administración Central se estima que las autoridades del gobierno seguirán siendo 88 personas; sin embargo, la planta permanente se reducirá en 28 personas, que se

compensarán con el incremento de 12 empleados en gabinete y 16 en planta temporaria.