



MEMORIA

Contexto Internacional

En 2014 la economía mundial experimentó su quinto año consecutivo de crecimiento luego de reponerse de la recesión derivada de la crisis financiera internacional que afectó al grueso de los países en sus indicadores de producto durante el período 2009. En este sentido, la actividad económica global se muestra estable a pesar de la incertidumbre que genera el viraje en la dinámica de los precios internacionales y de las tensiones crecientes que enfrenta el mundo en términos geopolíticos.

Respecto de 2013, la problemática en torno a la deuda asumida a nivel público y privado aún persiste. Sin embargo, las preocupaciones han dejado de tener un alcance global y se presentan actualmente a nivel de países concretos.

En cuanto al ritmo de crecimiento en el período, los resultados indican que fue muy similar al del año 2013, con una expansión neta calculada en torno al 3,0% que podría ajustarse sensiblemente a la baja cuando se publiquen los datos consolidados del último trimestre. Se espera que la caída generalizada de los precios de *commodities* relacionados con energía, metales, insumos industriales y alimentos provoque una leve disminución de las tasas proyectadas hasta la fecha. Por el contrario, en el mediano plazo se piensa que la baja histórica que se observa en el precio del petróleo va a generar un efecto neto expansivo a partir de 2015 (de 0,3 a 0,7 puntos del producto bruto mundial según las últimas estimaciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional).

Al igual que en el año precedente, en 2014 los países desarrollados consiguieron superar las expectativas y continuaron acelerando su crecimiento, aunque las economías emergentes siguen liderando el incremento global en términos de tasas. Estados Unidos, Canadá y el Reino Unido presentaron incrementos del 2,2, 2,3 y 3,2%, respectivamente, mostrando la mayor solidez macroeconómica y el mejor rendimiento dentro del grupo.

Por su parte, la Unión Europea logró equilibrarse parcialmente y revertir las caídas de los dos períodos previos pero obtuvo un resultado neto muy bajo en materia económica. Con un incremento de sólo 0,8% durante 2014, aún presenta dificultades estructurales y empieza a verse afectada por un fenómeno deflacionario. Japón también experimentó un

crecimiento menor al 1,0% (0,9%) y continúa desacelerándose lentamente a pesar de mantener cifras positivas.

En el grupo de las economías emergentes, Asia y África Subsahariana fueron las regiones con mejores resultados en 2014 y también presentan las perspectivas más favorables en los años venideros. Las economías de Medio Oriente, África del Norte y Latinoamérica en general presentan una matriz exportadora muy sesgada a los productos primarios y derivados, y por tal motivo el nuevo escenario de precios internacionales las perjudica particularmente. En este aspecto, son las perspectivas de continuidad las que se han visto puntualmente perjudicadas.

En tanto, es importante remarcar que las consideraciones a nivel regional comienzan a perder sentido en un contexto donde los resultados por países se muestran cada vez más heterogéneos. Haciendo foco en las economías con mayor peso relativo, China e India presentaron el mejor desenvolvimiento durante 2014 con incrementos del 7,4 y 5,6%. México obtuvo un resultado intermedio, mejoró respecto de 2013 pero creció únicamente 2,3%. Rusia y Brasil presentaron una importante desaceleración económica y es probable que la situación empeore durante 2015 a raíz de la adversidad que enfrenta el sector petrolero y las sanciones institucionales acordadas para Rusia por parte de las economías occidentales.

En relación con el mercado cambiario, el dólar norteamericano continuó cobrando fuerza y experimentó una apreciación real tanto respecto de las monedas de sus principales socios comerciales (+7,1%) como en relación de las divisas con mayor circulación mundial (+10,4%).

El flujo prioritario de las Inversiones Extranjeras Directas (IED) hacia las economías desarrolladas se intensificó en 2014, un giro que se inició en 2013 y que seguramente mantendrá la tendencia en el nuevo contexto económico internacional. En el caso puntual de América Latina, la disminución de las mismas ha sido aún más significativa que en el resto de las zonas emergentes debido al enfriamiento que imprimen los precios sobre sus sectores más dinámicos: el sector minero y de hidrocarburos y el sector agropecuario. Además de la imagen de pérdida de institucionalidad que alimentaron particularmente en 2014 situaciones acaecidas en Brasil, Argentina y Venezuela, y que alcanzaron la prensa internacional.

Contexto Nacional

Actividad económica

El Producto Interno Bruto (PIB) argentino alcanzó \$867.597,3 millones (a precios constantes de 2004) considerando el acumulado de los tres primeros trimestres de 2014, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Este valor marcó una variación interanual negativa del 0,1%, es decir, con respecto a igual período de 2013, considerando la serie desestacionalizada.

En materia de actividad económica, se evidenció en 2014 una disminución del 2,6 % anual (Índice General de Actividad). Los sectores que mayor caída registraron fueron el Comercio (-4,6%), la Intermediación Financiera (-4,5%),

las Industrias Manufactureras (-3,6%), y el sector de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (-3,5%), registrándose bajas menores en Actividad Inmobiliaria, Empresarial y de Alquiler (-0,8%) y Construcción (-0,4%). Presentaron variaciones anuales positivas los sectores de Electricidad, Gas y Agua (1,9%), Servicios Sociales y de Salud (1,9%) Minas y Canteras (1,1%) y Administración Pública y Defensa (1,2%). Dentro de la actividad industrial en particular, las principales disminuciones se dieron en Maquinarias y Equipos (-19,1%), Bebidas (-4,9%), Papel (-4,9%) y Minerales no Metálicos (-4,3%), mientras que los

únicos rubros con incrementos respecto del año anterior fueron la Industria Textil (3,9%), Alimentos (1,9%) y Productos Farmacéuticos (1,5%). El sector automotriz, de gran importancia para el sector industrial, concluyó el año 2014 con pronunciadas contracciones en sus principales variables. Comparado con 2013, se evidenciaron caídas en la producción de automóviles (-22,0%), como también en las exportaciones (-17,4%) y en las ventas (-28,0%). La actividad de la construcción registró una baja del 0,5% durante los primeros once meses del año 2014 en su conjunto con relación a igual período del año anterior, según el INDEC. En cuanto a los despachos de insumos para la construcción, se observaron subas del 12,3% en pisos y revestimientos cerámicos, 2,4% en ladrillos huecos y 1,3% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se registraron bajas del 5,8% en los despachos de asfalto, 3,5% en cemento y 1,1% en pinturas para construcción. La contracción que afecta al sector ha provocado una disminución anual del 8,0% (datos a noviembre) en el registro de empresas en actividad, lo que implica un total de 2.356 empresas menos durante 2014, según el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC). En el sector agropecuario el desempeño fue variable, dependiendo del tipo de producto. La rentabilidad del sector en general se ha visto comprometida debido a las restricciones cuantitativas a las exportaciones, los

derechos de exportación y la disminución de los precios internacionales hacia finales de año. En materia de granos, según datos del Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca (MinAgri), se registró para la campaña 2013-14 una cosecha record de 110.515.096 toneladas, lo que representa un incremento del 4,8% respecto de los totales de la campaña anterior. Dentro de los cereales se puede destacar la recuperación en la producción de trigo, que con 9.315.049 toneladas en la campaña 2013-14 evidenció una recuperación del 14,5% con referencia a los bajos valores de la campaña anterior. En cuanto a las oleaginosas, la producción de soja alcanzó una producción record de 53.397.715 toneladas, marcando un incremento del 8,3% en comparación con la campaña 2012-13. En la industria cárnica, la faena de ganado bovino disminuyó un 4,1% respecto del año anterior, con una elevada participación de la liquidación de vientres, del 45,8%, totalizando un descenso de la producción del 4,8%. En el caso de la producción de carne aviar, la misma decreció un 0,6%, en tanto que la de carne porcina continúa su tendencia creciente de los últimos años, con un incremento con relación a 2013 del 7,0%. En el sector lácteo también se ha evidenciado una contracción durante 2014, con un volumen de leche producida de 11.072 millones de litros, 1,0% menor que la registrada en 2013 (Centro de la Industria Lechera), con lo que la producción de leche ha caído por segundo año consecutivo.

Consumo e inversión

Según el índice general de Inversión Bruta Interna Mensual (IBIM-OJF), durante 2014 la inversión total medida al tipo de cambio oficial fue de US\$ 39.473 millones, lo que representa una caída de 11,3% anual con respecto a los primeros once meses del año anterior. Mientras que si lo medimos en términos de volumen físico, la inversión bruta interna acumula una contracción de 1,9% anual. El sector en el cual más se evidenció la disminución es el de Maquinaria y Equipos, con una baja acumulada durante los primeros once meses del año del 6,1% anual, comparado

con igual período del año anterior. La Construcción, en cambio, en el acumulado de 2014 evidenció un incremento del 0,2% anual. Por el lado del consumo, las ventas minoristas cayeron un 6,5% durante 2014, según datos de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). Dentro de los rubros más afectados por la retracción del consumo se encuentran Neumáticos, con una caída anual de 9,7%, Electrodomésticos y Artículos Electrónicos (-8,4%), Ferretería (-7,7%), Juguetería (-6,9) e Indumentaria (-6,4%).

Inflación, tipo de cambio y salarios

Las cifras oficiales de inflación marcaron un incremento del 23,9% en 2014. Sin embargo, las estimaciones de consultoras privadas, cuyos resultados son presentados públicamente por el bloque de diputados nacionales de la oposición (IPC Congreso), reflejan que la inflación anual en 2014 ascendió a 38,5%. Los mayores índices mensuales de inflación del año se dieron durante el primer trimestre, mientras que hacia fines del año comenzó a evidenciarse una desaceleración en las tasas de variación de los precios. Los sectores en los que se manifestó un mayor incremento de precios fueron Transporte y Comunicaciones, Atención Médica y Gastos para Salud, Esparcimiento, y Otros Bienes y Servicios. Por su parte, el mercado cambiario ha tenido en 2014 otro año con una importante intervención por parte del gobierno nacional. El tipo de cambio oficial comenzó 2014 a 6,6 \$/US\$ y lo finalizó a 8,6 \$/US\$, totalizando en el año un incremento

del 30,7%. La variación más importante se evidenció con la depreciación en el mes de enero, de 18,6%, que fue la mayor en los últimos 12 años. Además, durante 2014 continuaron vigentes las restricciones para la compra de moneda extranjera, con bajos porcentajes de autorizaciones de compra y en montos limitados, lo que se tradujo en la continuidad del mercado informal de compra y venta respectivo. En el mercado paralelo, el dólar comenzó a 10,0 \$/US\$, tuvo su pico a mediados de septiembre, llegó a los 15,8 \$/US\$, y luego comenzó a disminuir hasta finalizar el año con una cotización de 13,8 \$/US\$, lo que representa un incremento anual del 38,0%. De esta manera, la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo comenzó 2.014 superando el 52,8%, en septiembre tuvo su pico máximo de 86,8%, y cerró el año en 61,1%.

Mercado laboral

El nivel de empleo en el sector formal de la economía permaneció prácticamente constante durante 2014. La cantidad de puestos de trabajo en el sector privado tuvo una disminución del 1,4% durante el año (al tercer trimestre), mientras que en el sector público se evidenció un incremento del 1,5%. En tanto, la remuneración neta promedio en los tres primeros trimestres del 2014 tuvo un incremento del 31,4% en el sector privado, y del 31,8% en el sector público, respecto de igual período del año anterior.

Panorama monetario y financiero

En el transcurso del año la base monetaria se incrementó un 26,4%, llegando a los \$476.590 millones, lo que muestra una leve aceleración comparada con el aumento del 22,7% observado en el mismo período en 2013. La emisión monetaria para financiar al sector público, dinero que el Banco Central crea para ayudar al Tesoro a cubrir sus gastos, llegó a \$161.508 millones, más de un tercio de la base monetaria, cifra que es un 71,7% superior a la que se dio durante 2013. Para evitar mayores presiones inflacionarias debido al alto nivel de emisión, se esterilizó liquidez con Letras del Banco Central (Lebac). En cuanto a los depósitos, crecieron durante el año a un ritmo interanual del 28,1%, mientras que para los préstamos al sector privado dicha tasa se ubicó en un 20,7%. Por su parte, en las tasas de interés se verificó en 2014 un promedio mensual del 21,0% para plazos fijos de 30 a 59 días, y del 23,0% para plazos mayores a 60 días. Dichos valores marcaron incrementos de 5,9 y 6,9 puntos porcentuales, respectivamente, con respecto a igual mes del año anterior. Sin embargo, la tasa de interés real fue negativa independientemente del indicador de variación de precios escogido. Siguiendo la tasa de inflación publicada por el Congreso de la Nación, la tasa de interés real para plazos fijos fue de -17,5%, y -15,5%, respectivamente.

Reservas internacionales y deuda pública

Las reservas internacionales cerraron el 2014 con un incremento anual de US\$ 834 millones, ubicándose en US\$ 31.433 millones. Esta cifra se trató de la más alta del año, y es casi US\$ 4.000 millones superior al piso registrado a principios de abril, cuando se ubicó en US\$ 26.729 millones. Algunas medidas implementadas por las autoridades del Banco Central para controlar la pérdida de reservas fueron: inspecciones de casas de cambio y sociedades de bolsa, intervención en las operaciones de dólar-bolsa y las de dólar contado con liquidación, y la licitación semanal de letras del Banco Central (Lebac y Nobac), cuya tasa de rendimiento ha contribuido al equilibrio conseguido, atrayendo masa monetaria en pesos que se aleja de la demanda de dólares. Además, la política monetaria fue complementada con la activación de tres tramos de un acuerdo de "swap" de monedas locales firmado entre el BCRA y el Banco Central de la República Popular de China, el cual permite solicitar intercambios de monedas hasta un máximo cercano a US\$ 11.000 millones. Por los tres tramos del "swap" activados durante 2014 ingresaron al Banco Central US\$ 2.350 millones.

A diferencia de lo ocurrido en los últimos años, se observan disminuciones en el salario real de los trabajadores registrados en ambos sectores, considerando el índice de inflación publicado por el Congreso de la Nación. En el sector formal de la economía también se sintió el impacto del Impuesto a las Ganancias, que no contó con actualización del mínimo no imponible ni de las escalas sobre las que se aplican las alícuotas.

Por otra parte, la gran caída en el precio del barril de petróleo ha sido beneficiosa para el país en términos de reservas de divisas y representa un ahorro de aproximadamente US\$ 1.500 millones en importaciones de gas y crudo refinado. En lo referente a la deuda pública, el hecho más saliente del año 2014 estuvo vinculado al litigio con tenedores de bonos de deuda argentina que no ingresaron en los canjes de deuda de 2005 y 2010, denominados holdouts. El juez federal de los Estados Unidos Thomas Griesa falló en 2012 a favor de estos bonistas, estableciendo que el país debe abonar el total de lo reclamado por un monto de US\$ 1.330 millones en concepto de capital más los intereses. Esta medida fue apelada en aquel año por el gobierno argentino. En junio de 2014, la Corte Suprema de los Estados Unidos resolvió no dar lugar a la apelación, lo que habilitó al juez Griesa a aplicar su fallo, motivo que generó un default técnico del país ante la negativa de abonar la totalidad de la deuda a los holdouts. Luego de ese hecho el Congreso de la Nación sancionó la Ley de pago soberano, que intentó modificar el lugar de pago de los bonos de los canjes 2.005-10, para poder hacer frente a las obligaciones con los bonistas que aceptaron los mismos. A fines de septiembre de 2014, el juez Thomas Griesa decidió colocar al país en desacato por esta medida, hecho que fue apelado por la Argentina. En diciembre de 2.014 venció la cláusula RUFO (Rights Upon Future Offers), que obligaba al Estado nacional a garantizar al conjunto de los acreedores del país lo mismo que se le ofreciera a los tenedores de bonos que no entraron en los canjes anteriores, motivo por el que a partir de 2015 la negociación que el Estado argentino realice con los holdouts no generará efectos sobre los montos de deuda a pagar a los bonistas de los canjes 2005-10. En 2015 Argentina deberá cancelar más de US\$ 13.000 millones de deuda pública. El Boden 2015 representará la mayor carga de esa deuda, razón por la cual en diciembre el gobierno lanzó una medida para cobrar anticipadamente el bono con una pequeña quita o canjearlo por Bonar 2024, la que contó con un bajo nivel de suscripción por parte de los tenedores del bono.

Mercado bursátil

En 2014 se registraron importantes subas en los principales índices bursátiles de Argentina a pesar de que el mercado local no estuvo libre de importantes turbulencias financieras. El Índice Merval finalizó en 8.579 puntos, una ganancia promedio en pesos de 59,1% y del 21,3% en dólares. Con este incremento, el Merval fue el índice bursátil de referencia que obtuvo el mayor incremento en el

año en el plano internacional. En cuanto al Índice M.A.R., compuesto exclusivamente por acciones argentinas, subió 83,1% medido en pesos y 39,6% medido en dólares. Es el segundo año consecutivo en el que este índice supera al Merval. Las acciones que mayor desempeño obtuvieron durante el año 2014 fueron las ligadas sector energético (principalmente Transener y Edenor) y al sector bancario

(BBVA Francés, Macro, Patagonia e Hipotecario). Al analizar las acciones más negociadas durante 2014 se destacaron YPF con un 24,3%, Tenaris con el 14,7% y Grupo Financiero Galicia con un 12,9% del total operado en acciones. En el segmento de títulos públicos, los de mayor negociación fueron el Boden 2015 con el 40,7%, el Bonar X con el 26,6% y el Bonar 2024 con el 10,6%.

Política del gobierno nacional

A lo largo del año, el gobierno nacional continuó con la aplicación de diferentes programas tendientes a recomponer los niveles de consumo y las reservas, los cuales no han revertido la tendencia de las variables económicas que presentaban como objetivo. Dentro de las políticas más salientes se pueden mencionar las siguientes:

- **"Programa Precios Cuidados"**, el cual consiste en un acuerdo entre el Gobierno Nacional, las empresas comercializadoras, los distribuidores y sus principales proveedores para una administración de precios flexibles durante todo 2014. Como evaluación para este programa podemos mencionar que los precios han cerrado otro año con guarismos elevados, a pesar de la desaceleración económica que ha tenido el país.
- **"Programa PRO.CRE.AUTO"**, un plan para financiar la compra de un auto 0 km a través de créditos del Banco Nación y rebajas en el valor real de los autos. El plan contaba con un límite en el precio del automóvil que podía comprarse, por lo que debido incremento en los precios de los automóviles la variedad de modelos que permitía comprar el programa fue muy escasa.
- **"Plan PRO.CRE.AR Bicentenario"**. Se continuó con la implementación del plan iniciado en junio de 2012, y desde esa fecha hasta finalizar 2014 se ha entregado financiamiento para la concreción de 114.445 viviendas. Según datos oficiales, al finalizar 2014 se contabilizaban 66.236 obras finalizadas del total de soluciones de vivienda concretadas. El 55,0 % de los créditos fueron solicitados para construcción de una vivienda, un 14,0 % fue para refacciones, un 8,0 % para la compra de terreno y construcción, y otro 8% para ampliar la casa, entre los más relevantes.

Comercio exterior

En 2014 la balanza comercial argentina fue superavitaria en US\$ 6.686 millones, evidenciándose una disminución en el superávit comercial del 16,5% respecto de igual período del año anterior. El total exportado fue de US\$ 71.935 contra US\$ 65.249 desembolsados en importaciones. Si se hace una comparación con igual período del año anterior, las exportaciones disminuyeron un 11,9% debido por una baja en los precios (-1,9%) y en las cantidades (-10,0%), mientras que el valor de las importaciones tuvieron una variación negativa de 11,4% explicada por la caída en las cantidades compradas al exterior (-12,0%), ya que los precios de las mismas se han incrementado (0,6%). Si se desagregan las ventas al exterior por grandes rubros, en todos se han registrado disminuciones con relación a los valores del año anterior. Las exportaciones de Productos Primarios han sido las que presentaron la mayor variación

porcentual (-19,7%), seguidos por Combustibles y Energía (-17,7%), Manufacturas de Origen Industrial (-15,0%), y las Manufacturas de Origen Agropecuario (-2,7%). Se destacan las exportaciones de Residuos y Desperdicios de la Industria Alimentaria (US\$ 13.651 millones), Material de Transporte Terrestre (US\$ 8.942 millones), Cereales (5.614 US\$ millones), Productos Químicos y Conexos (US\$ 5.345 millones), Grasas y Aceites (US\$ 4.583 millones), Semillas y Frutos Oleaginosos (US\$ 4.371 millones) y Metales Comunes y sus Manufacturas (US\$ 2.372 millones). Por su parte, considerando las importaciones según su uso económico, solamente han presentado una variación porcentual positiva comparada con el año anterior los Bienes de Capital (4,3%). En tanto, se destaca la disminución en las compras al exterior de Vehículos Automotores de Pasajeros (-49,3%) y de Piezas y Accesorios de Bienes de Capital (-

21,9%), mientras que evidenciaron mermas menores las importaciones de Bienes de Consumo (-10,2%), Combustibles y Lubricantes (-3,9%), y Bienes Intermedios (-3,9%). Los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente de acuerdo al valor absoluto, fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Chile y Venezuela. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Bolivia. El comercio con el MERCOSUR en 2014 concentró el 29,0% de las exportaciones y el 24,0% de las importaciones, dando como resultado un saldo comercial positivo de US\$ 4.593 millones, que representa el mayor superávit comercial de nuestro país con un bloque económico durante el 2014. Si hacemos una comparación con igual período del año anterior, disminuyeron tanto las exportaciones (-14,0%) como las importaciones (-24,0%). El intercambio comercial con el bloque ASEAN y Corea, China, Japón e India representó el 19,0% de las exportaciones y el 24,0% de las importaciones, obteniéndose un saldo comercial negativo de US\$ 2.100 millones.

Situación del mercado energético nacional

Considerando la oferta de energía primaria (gas natural, petróleo, energía hidráulica y nuclear), se advierte en la última década una mayor dependencia de la importación de la misma. En 2006 la energía importada alcanzó un total de 2,5 millones de toneladas equivalentes de petróleo (TEP), con una participación en la oferta total del 2,9%, mientras que en 2013 (último dato disponible en la Secretaría de Energía de la Nación) fue de 10 millones de TEP, marcando una participación en la oferta total del 11,8%. En tanto, la producción primaria ha tenido una disminución del 10,7% en esos años, pasando de 85,2 millones de TEP en 2006 a 76,1 millones de TEP en 2013. En lo referente a la balanza comercial del sector, las ventas al exterior de Combustible y Energía durante 2014 fueron de US\$ 4.660 millones, evidenciando una caída del 17,7% respecto del mismo período el año anterior, mientras que se registraron importaciones de Combustibles y Lubricantes por US\$ 10.903 millones, disminuyendo un 3,9%. El saldo comercial para el sector fue negativo y ascendió a los US\$ 6.243 millones, a pesar de la caída evidenciada en la actividad económica, lo que permite observar que el déficit energético nacional persiste en 2014, lo que impacta significativamente en la balanza comercial de nuestro país. Sin embargo, un dato alentador en este contexto es que las

Comparado con el año anterior, se observa una disminución tanto de las exportaciones (-10,0%) como de las importaciones (-8,0%). El tercer bloque en importancia para el comercio internacional argentino es la Unión Europea, con la que se ha obtenido un saldo deficitario de US\$ 1.229 millones. Este grupo de países concentró el 14,0% de las exportaciones de nuestro país y el 18,0% de las importaciones. Respecto del año anterior, las exportaciones cayeron (-3,0%) pero la disminución no fue tan marcada como en el caso de las importaciones (-15,0%). El NAFTA (Estados Unidos, Canadá y México) tuvo en 2014 una participación del 9,0% de las exportaciones argentinas, mientras que en las importaciones ese monto asciende hasta el 17,0%, y el intercambio comercial arrojó un saldo negativo de US\$ 4.354 millones, el mayor déficit comercial con un bloque económico durante 2014. Este grupo de países es el único al cual Argentina le importó más que en el año 2013 (4,0%), en tanto que las exportaciones disminuyeron (-10,0%), situación que se evidenció con todos los grupos de países o bloques económicos considerados.

reservas comprobadas de petróleo y gas natural al 31 de diciembre de 2013 alcanzaban los 614 millones de TEP, lo que representa un incremento de 1,3% con relación al año anterior, interrumpiendo la tendencia a la baja que se mantuvo durante el período 2000-12, lapso en el que las mismas cayeron un 45%. En el año 2014 ocurrieron acontecimientos relevantes en materia energética. En el mes de abril se acordó realizar una compensación de US\$ 5.000 millones en títulos públicos por la expropiación del 51% de las acciones de YPF que estaban en manos de la petrolera española Repsol. Por otro lado, en octubre se reformó la Ley de hidrocarburos, que establece un marco regulatorio unificado para todo el país, posiciona al Estado nacional como un actor estratégico dentro del sector y otorga más poder a provincias que tienen el recurso. A su vez, fija las condiciones para las nuevas licitaciones, se establecen las promociones fiscales para proyectos de inversión que superen los US\$ 250 millones, y fija el tope a las regalías para las empresas del sector. Además, durante 2014 se siguieron celebrando acuerdos de inversión con empresas petroleras extranjeras para el desarrollo de hidrocarburos no convencionales en la formación Vaca Muerta, en la provincia de Neuquén, pero los resultados que se obtengan de dichas inversiones aún son inciertos.

Presión tributaria y finanzas públicas

Los ingresos totales correspondientes al Sector Público no Financiero ascendieron a \$1.353.564,9 millones en 2014. Por su parte, los gastos totales fueron de \$1.392.126,8 millones, por lo que se obtuvo como resultado un déficit primario de \$38.561,9 millones. En particular, los intereses pagados alcanzaron los \$71.158,0 millones, por lo que,

tomando en consideración dicha cuenta, el resultado financiero alcanzó un saldo neto negativo de \$109.719,9 millones. Si descontamos los aportes del BCRA y del Fondo de Garantía de Sustentabilidad obtenemos un resultado primario de \$-159.310,9 millones y un resultado financiero de \$-230.468,9 millones.

Entre los ingresos, la recaudación tributaria en 2014 fue récord en términos nominales puesto que ascendió a \$1.169.683 millones, monto que resultó un 36,2% superior a lo recaudado a lo largo del año 2013. A pesar de este incremento y debido a la escalada inflacionaria, la recaudación medida en términos reales registró un deterioro del 1,7%, considerando como índice del nivel general de precios el IPC-Congreso.

En la apertura por rubros, el Impuesto a las Ganancias resultó fundamental para apuntalar el crecimiento de la recaudación total. La recaudación del mismo marca una nueva aceleración, acumulando un incremento en todo 2014 del 45,0%, quedando por encima de la suba del nivel general de precios. Las razones se encuentran en que la recaudación del mismo sigue siendo impulsada por la falta de actualización de las deducciones, el mínimo no imponible y las distintas escalas del impuesto.

Dentro de los impuestos ligados al nivel de actividad económica, por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) se obtuvo una recaudación de \$331.203 millones durante 2014, registrando un crecimiento nominal anual del 33,0%, que se sitúa por debajo de las cifras de inflación publicadas por el IPC-Congreso. Con una evolución similar, el monto recaudado por el Impuesto a los Créditos y Débitos tuvo una variación anual del 35,8%, totalizando \$76.740 millones. En tanto, el Impuesto a los Combustibles generó una recaudación tributaria de \$44.490 millones, un 45,2% mayor al monto de igual período del año anterior, y por bienes personales el gobierno obtuvo \$14.356 millones, lo

que representa un 39,4% de incremento respecto de 2013. Por otro lado, lo recaudado por derechos de exportación en 2014 fue de \$84.088 millones, obteniéndose un incremento acumulado con relación al año anterior de 51,6%, lo que evidencia un incremento en términos reales. Finalmente, por el resto de los impuestos se alcanzó una recaudación de \$ 54.227 millones, una cifra un 24,6% menor que la del año anterior.

El gasto corriente ascendió a \$ 884.841 millones, destacándose las transferencias corrientes al sector privado (\$218.170 millones), con una importante participación de los subsidios, seguidas en importancia por el gasto en remuneraciones por un monto de \$169.089 millones.

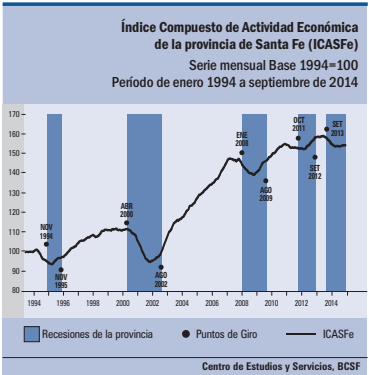
Un hecho a destacar es que se está consolidando el resultado negativo en las cuentas públicas a pesar de la excesiva carga tributaria que soportan los contribuyentes. En particular, para el sector agropecuario la Fundación Agropecuaria para el Desarrollo Argentino (FADA) estima que la participación del Estado en la renta agrícola alcanzó en diciembre de 2014 el 83,4%, por conceptos de derechos de exportación, impuestos nacionales, impuestos provinciales y costos de intervención, siendo ésta la participación más alta de los últimos seis años. Si consideramos todo 2014, la presión tributaria se ubica en 78,5%, lo que indicaría que el Estado se llevó o reasignó durante el año \$78,5 de cada \$100 que produce una hectárea promedio en Argentina, ponderando la participación de los cultivos de soja, maíz, trigo y girasol.

Contexto Provincial

Actividad económica

En el transcurso del año 2014 la actividad económica de la provincia se contrajo, en línea con un proceso recesivo que se inició en octubre de 2013. En este sentido, la variación negativa del último trimestre de 2013 y los tres primeros de 2014 muestran caídas del 1,1, 1,5, 0,4 y 0,0% respectivamente, y se acumula una disminución total del 1,9% hasta septiembre de 2014. Para el cierre del año se estima una caída neta ubicada entre 2,0 y 2,5%.

Una observación que no puede dejar de hacerse respecto de 2014 es que el empleo se mantuvo estancado pero no se contagió de la caída generalizada que experimentaron las actividades productivas. Sin embargo, los problemas de rentabilidad se profundizaron en muchos de los principales sectores de la economía provincial y seguramente la situación no pueda sostenerse más allá del primer semestre de 2015 si la actividad no se recupera. Otros dos elementos que marcaron el escenario económico de 2014 fueron la caída en el consumo y la inversión, sumados a la pérdida de poder adquisitivo de las familias en un contexto de aceleración de precios.



Variaciones trimestrales de los indicadores que componen el índice general coincidente de la actividad económica provincial.					
Seríes	IV TRIM 13	I TRIM 14	II TRIM 14	III TRIM 14	ACUM T13
Molienda de oleaginosas	-10.2%	7.7%	7.5%	-2.1%	13.3%
Gas industrial	2.6%	4.8%	1.4%	1.1%	7.4%
Producción láctea	-2.9%	-4.2%	2.3%	8.2%	6.0%
Consumo de cemento	-8.9%	-0.7%	2.1%	2.6%	4.0%
Hidrocarburos de agroindustria y de transporte	1.3%	-3.0%	4.1%	2.6%	3.6%
Puestos de trabajo	0.3%	-0.2%	0.0%	0.5%	0.3%
Recursos tributarios	0.3%	-1.2%	-1.8%	2.6%	-0.5%
Energía eléctrica industrial	-0.1%	-2.3%	1.4%	0.4%	-0.5%
ICASFe	-1.2%	-1.5%	-0.4%	0.0%	-1.9%
Ventas en supermercados	1.2%	-0.6%	-2.3%	-1.5%	-4.3%
Remuneraciones reales	-1.3%	-5.1%	0.0%	0.4%	-4.7%
Faena de ganado bovino y porcino	-0.1%	-3.0%	0.8%	-3.5%	-5.6%
Ventas de maquinaria agrícola	-19.3%	-14.0%	-8.0%	0.7%	-20.3%
Demanda laboral	-10.0%	-6.0%	-9.0%	-10.4%	-23.4%
Patentamientos nuevos	-8.7%	-16.4%	-9.1%	0.2%	-23.9%

CCS- BCSF

En cuanto a los subindicadores, las diferentes series que componen el índice de la actividad económica provincial mostraron, en su mayoría, variaciones negativas en el primer trimestre del año. Sin embargo, en el segundo y tercer trimestre se moderó la cantidad de indicadores que registraron disminuciones, logrando de esta manera atenuar la caída general de la actividad para el período comprendido entre enero y septiembre de 2014.

La energía eléctrica consumida por el sector industrial acumuló una disminución del 0,5% en los tres primeros trimestres (explicada principalmente por el resultado del primero). Por el contrario, el gas industrial registró una variación positiva del 7,4% en dicho período, aunque la tasa del tercer trimestre mostró un crecimiento casi tres veces menor que en el primero (1,1% frente a 4,8%). El consumo de hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte registró un crecimiento neto de 3,6%, siendo el primer trimestre negativo pero recuperándose en el segundo y tercero.

La faena de ganado bovino y porcino se contrajo 5,6% en los tres primeros trimestres del año. Por otra parte, si bien la producción láctea cerró el primer trimestre con una variación negativa del 4,2% logró recobrarse en el segundo y tercer trimestre, consolidando un incremento para el período del 6,0%. La molienda de oleaginosas mostró una recuperación en el año 2014 con un aumento neto de 13,3%. Por su parte, las ventas de maquinaria agrícola registraron una caída del 20,3% en el mismo lapso, y continuó con el mal desempeño de la segunda mitad del año 2013.

El consumo de cemento, variable proxy para monitorear la actividad de la construcción, tuvo un incremento del 4,0% en los primeros tres trimestres del año. La serie obtuvo resultados negativos en el último trimestre del año 2013 y en el primero de 2014, con una mejora parcial en los últimos períodos considerados.

En el mercado laboral se observó un módico incremento del 0,3% en los puestos de trabajos registrados, sostenidos básicamente por el sector público provincial. Cabe destacar que en el primer trimestre hubo una disminución en el total

de puestos de trabajos motivada por el sector privado y en el segundo un crecimiento nulo debido a la caída de puestos en el sector público nacional. El sector público provincial mostró variaciones positivas en todo el período, y de esta manera aumentó su participación en el total de puestos registrados en la provincia. Por su parte, la demanda laboral disminuyó significativamente, registró caídas del 6,0% en el primer trimestre, 9,0% en el segundo y 10,4% en el tercero.

Otra cuestión que generó preocupación en 2014 fue la pérdida de poder adquisitivo del ingreso. En este sentido, las remuneraciones reales cayeron 4,7% en los tres primeros trimestres del año. Esto último se vio reflejado en el consumo minorista, donde las ventas en supermercados registraron una caída general del 4,3% durante el mismo período. Por otro lado, el patentamiento de vehículos nuevos enfrentó una significativa disminución del 23,9% (la caída se acentuó en los dos primeros trimestres).

Respecto de los recursos tributarios de los que dispone el gobierno de la provincia, en términos reales disminuyeron 0,5% en el período considerado. Dicha retracción se explica fundamentalmente por la caída registrada en la recaudación de Ingresos Brutos y Sellos.

SECTORES PRODUCTIVOS

Granos y molienda

Los datos disponibles para la provincia de Santa Fe indican que en la campaña 2013-14 la producción total de trigo fue de 1.332.640 toneladas, un 2,7% inferior a la de 2012/13. Dicha baja se condice con un rendimiento de sólo 2,1 tn/ha, mientras que en las dos campañas previas se habían obtenido rindes de 2,8 y 3,6 tn/ha, respectivamente. Respecto del agregado nacional, la producción de trigo en la provincia representó un 14,5%.

En el caso del maíz, se cosecharon 479.150 hectáreas con rindes de 7,7 tn/ha, lo que permitió alcanzar una producción de 3.708.460 de toneladas. Esta cifra resulta un 32,1% inferior a la de la campaña previa, es decir que se obtuvieron 1.755.510 toneladas menos que en 2012/13. En este sentido, cabe destacar la disminución del área sembrada, la

cual pasó de 669.200 hectáreas en 2012/13 a 514.900 en 2013/14. De esta manera, la producción de maíz en Santa Fe de la última campaña representó el 11,2% del total nacional, mientras que en la campaña anterior había significado el 17,0%. Similar situación atravesó el sorgo, con un área sembrada de 148.430 hectáreas, alrededor de un 21,0% menos que durante las dos campañas anteriores. La producción disminuyó un 25,9% con relación a 2012-13, y tuvo un desempeño análogo al de la campaña 2011-12 con 536.410 toneladas. Estos valores explicaron el 15,5% de la producción nacional de sorgo (en el período anterior representaron el 19,9%).

Producción de granos por campaña de la provincia de Santa Fe. En toneladas					
Producto/Campaña	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Var. últimas 2 campañas
Trigo	1.826.500	1.533.870	1.369.100	1.332.640	-2,7%
Maíz	3.656.820	3.830.970	5.463.970	3.708.460	-32,1%
Sorgo	743.830	561.890	724.140	536.410	-25,9%
Arroz	213.200	250.310	209.560	237.980	13,6%
Soja	9.741.349	8.176.630	10.509.390	9.958.834	-5,2%
Girasol	293.815	301.570	294.390	244.820	-16,8%
Algodón	180.980	140.380	163.100	179.080	9,2%
SUBTOTAL	16.475.514	14.655.240	18.570.550	16.019.144	-13,7%

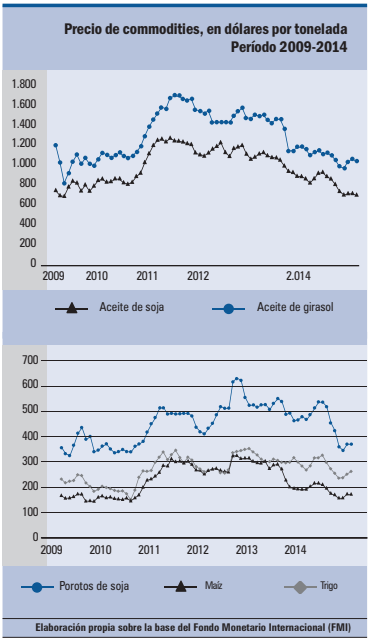
Elaboración propia sobre la base del MinAgri

En cuanto al girasol, pese a que su rendimiento permaneció estable (1,6 tn/ha), la reducción del área cosechada (177.300 hectáreas en 2012-13 frente 157.200 hectáreas en 2013-14) hizo descender la producción un 16,8% respecto de la campaña anterior, ubicándose en las 244.820 toneladas. Debido a que otras provincias obtuvieron menores productos relativos, Santa Fe generó el 11,9% del total nacional de girasol en la campaña, mientras que el aporte en 2012-13 fue 9,5%. El área sembrada de soja alcanzó las 3.254.768 hectáreas y se obtuvieron rindes de 3,1 tn/ha, levemente por debajo de la campaña anterior (3,3 tn/ha). De esta manera, la producción de soja en Santa Fe fue de 9.958.834 toneladas (un 5,2% menos respecto de 2012/13), lo cual explica el 18,7% del total nacional. Dentro de la cadena oleaginosa, que abarca desde la producción de granos hasta su industrialización, la soja es la

Molienda de soja y girasol en la provincia de Santa Fe. En toneladas		
Período	Granos de soja y girasol destinados a molienda	Producción de aceite de soja y girasol
2010	32.044.997	6.221.024
2011	33.375.956	6.619.587
2012	29.235.711	5.836.226
2013	29.849.276	5.858.678
2014	32.715.168	6.295.535
Variación 2013 / 2014	9,6%	7,5%

Elaboración propia sobre la base del MinAgri

que reviste mayor importancia. Entre enero y diciembre de 2014, se enviaron 32.088.378 toneladas de granos a molienda, mientras que en el caso del girasol la cifra fue de 629.790 toneladas. La provincia de Santa Fe además de ser una importante productora de granos, concentra la producción nacional de aceite (entre 1993 y 2013 sus plantas molieron el 85,5% del total de soja industrializada en el país y el 25,0% de girasol). En los doce meses del año el total de aceite obtenido rondó las 6 millones de toneladas, cifra superior a lo acumulado durante el mismo período del año anterior (+7,5%). El sector agropecuario argentino en general y el complejo soja en particular presentan un perfil orientado al mercado externo. En este marco, cabe destacar que el precio internacional del poroto de soja disminuyó significativamente en los últimos meses de 2014 a montos inferiores a los US\$ 400 por tonelada (la tendencia a la baja se vigorizó por el derrumbe del precio del petróleo). Si consideramos el valor record alcanzado en agosto de 2012, de unos US\$ 622 por tonelada, el precio internacional de diciembre de 2014 implica una caída de 39,2%. Con respecto al aceite de soja, su precio descende en torno a los US\$ 705 por tonelada en el último mes del año, lo que representa una disminución del 19,1% en comparación con diciembre del año precedente. En el caso del aceite de girasol, su precio cerró en US\$ 1.049 por toneladas, lo que implica una caída interanual del 10,3%.



Elaboración propia sobre la base del Fondo Monetario Internacional (FMI)

Lácteo

La cantidad de leche fluida industrializada en Santa Fe en 2014 alcanzó un volumen aproximado de 2060 millones de litros durante los primeros once meses del año. Dicha cifra señala una disminución de 4,5% en comparación al acumulado a noviembre del año anterior (2.157 millones de litros).

Litros de leche enviados a planta en la provincia de Santa Fe		
Período	Producción	Crecimiento interanual
2011	2.288.557.430	
2012	2.337.501.175	2,1 %
2013	2.361.813.624	1,0 %
ENE-NOV 2014	2.060.672.320	-4,5 %

Elaboración propia sobre la base del Min. de Prod. de la Prov. de Santa Fe

En cuanto al precio de la leche cruda que recibe el productor primario, el litro se comercializó a \$3,24 a fines de 2014. Dicho valor representa un incremento de 39,0% entre enero y noviembre, a un ritmo muy similar al de la inflación doméstica. Sin embargo, según lo expresado por los dirigentes de la Sociedad Rural y el Centro de la Industria Lechera argentina, los costos de producción superaron al nivel general de precios debido a los problemas climáticos registrados en zonas de cuencas lecheras y, por ende, la rentabilidad no ha mejorado. Por otra parte, las expectativas con referencia al precio abonado al productor en 2015 tampoco son alentadoras. Debe tenerse en cuenta que el precio internacional de la leche cayó aproximadamente un 40,0% en el segundo semestre de 2014 y que la tendencia sigue a la baja. Esta situación plantea una disyuntiva para el sector en 2015, debido a que las empresas exportadoras de lácteos ya no son competitivas en materia de precios y a que, de no mediar un ajuste en el tipo de cambio, podrían verse obligados a reducir el precio abonado por la leche cruda. En relación con el mercado externo y a nivel nacional, entre enero y noviembre las certificaciones del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) para exportar leche alcanzaron las 175.320 toneladas; esto implica una caída interanual de 5,4%. Por su parte, las certificaciones para exportar quesos tuvieron un incremento del 10,0%, es decir, 4.588 toneladas más que el año anterior.

Carne bovina

Al cierre de 2014 las existencias ganaderas en la provincia (según el registro de las campañas de vacunación antiaftosa) muestran una leve disminución en el número de vacas (2.595 cabezas menos) y una caída moderada en la cantidad de vaquillonas (40.378 cabezas menos) y novillos (67.322 cabezas menos). Lo anterior implica una variación negativa respecto del año anterior del -0,10%, -3,66% y -9,45%, respectivamente. El stock ganadero neto fue del orden de las 6.771.731 cabezas, lo que representa un 2,12% menos que la misma campaña del año anterior y un 17,2% del total nacional.

Existencias bovinas de la provincia. En número de cabezas				
Período/Categoría	1ª Campaña 2013	1ª Campaña 2014	Diferencia	Tasa de variación
Vacas	2.681.264	2.678.669	-2.595	-0,10%
Vaquillonas	1.103.615	1.063.237	-40.378	-3,66%
Novillos	712.540	645.218	-67.322	-9,45%
Novillitos	816.491	801.064	-15.427	-1,89%
Temeras	725.284	715.409	-9.875	-1,36%
Temeros	762.378	748.934	-13.444	-1,76%
Toros	116.743	119.200	2.457	2,10%
Total Bovinos	6.918.315	6.771.731	-146.584	-2,12%

Elaboración propia sobre la base del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA)

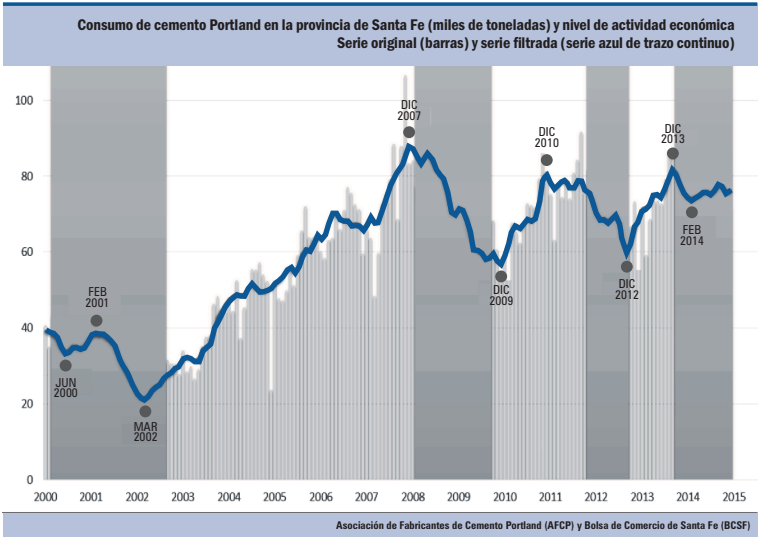
Con relación a la industrialización bovina, en el año 2014 en la provincia de Santa Fe se faenaron 2.027.519 cabezas, lo cual indica una caída interanual del 4,2%.

Faena bovina de la provincia. En número de cabezas		
Período/Faena	Cabezas faenadas	Crecimiento interanual
2010	2.043.966	
2011	1.865.635	-8,7%
2012	1.858.160	-0,4%
2013	2.115.404	13,8%
2014	2.027.519	-4,2%

Elaboración propia sobre la base del MinAgri

A nivel nacional, la producción de carne vacuna se ubicó durante los primeros tres trimestres de 2014 en aproximadamente 1,9 millones de toneladas equivalente res. Esto implica una disminución del 5,3% con respecto a las aproximadamente 2,1 millones de toneladas producidas entre enero y septiembre del año 2013. Desde 2011 se observa una menor participación de los novillos y una creciente participación de las hembras en la faena total. Los novillos representaban en promedio el 26,1% de los bovinos faenados en 2011, el 23,1% en 2012, y sólo el 20,0% en 2013. Sin embargo, hasta noviembre de 2014 la faena de novillos incrementó su participación al 24,1%, mostrando una mejora en comparación con los dos años anteriores pero sin recuperar la performance de 2011. Contrariamente, la faena de hembras ha estado aumentando progresivamente su participación. El acumulado de los primeros once meses del año muestra una faena de hembras que representa al 45,9% del total de bovinos faenados, 6,9% por encima de los registros del año anterior y 16,2% superior a 2012. A lo largo de los tres primeros trimestres del año 2014, la producción de unas 1,99 millones de toneladas equivalente res se destinó en un 7,4% a los mercados de exportación (148 mil toneladas equivalente res) y el 92,6% restante queda a disposición del mercado doméstico, lo que permitió disponer de un consumo anual promedio por habitante de 59,8 kilogramos. Con respecto a 2013, el consumo promedio disminuyó en 3,8 kilogramos por habitante. Esta caída se produjo en un contexto en el cual

los precios corrientes al consumidor de la carne vacuna se incrementaron, en promedio, un 42,9%. Por último, en los primeros once meses del año, SENASA certificó un 3,4% más de exportaciones de carnes frescas, alcanzando las 103.965 toneladas. Los cortes Hilton sumaron 18.463 toneladas y las menudencias y vísceras 99.400 toneladas; 12,0% y 2,0% menos que el año anterior, respectivamente.



Por otro lado, 220 empresas constructoras, contratistas y subcontratistas de la provincia han dejado de estar en actividad en los últimos doce meses publicados a la fecha. Esto implica una baja del 9,8% sobre el total de compañías vigentes en enero de 2014 e impactó en los puestos de trabajo registrados del sector, que entre enero y noviembre de 2014 disminuyeron un 1,9%, lo que representa a unos 641 trabajadores menos en promedio con relación al mismo período de 2013.

Comercio exterior

En el año 2014 las exportaciones provinciales, medidas en dólares FOB (Free On Board), cayeron un 2,9% comparadas con las del año anterior. La suma total exportada en dicho lapso fue de U\$S 15.357 millones FOB, lo cual se corresponde con 25,5 millones de toneladas físicas. Sin embargo, pese al modesto incremento en el volumen exportado (3,0%), la disminución en los precios (más específicamente de los commodities) enfatizó la caída neta en dólares.

Santa Fe obtuvo un valor promedio por tonelada exportada de U\$S 602 FOB y una participación en el total nacional del 21,3%.

Construcción

El consumo de cemento acumulado en la provincia en el año 2014 alcanzó las 901.579 toneladas. Comparado con el año anterior, dicho nivel implica una disminución del 1,8%. En efecto, desde octubre de 2013 el consumo de cemento ha mantenido un comportamiento a la baja, en línea con la recesión económica provincial.

Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representaron el 71,9% del total exportado en dólares FOB, constituyéndose de esta manera en el principal rubro. Dentro de este componente se destacó la fuerte participación del complejo oleaginoso sojero. Grasas y Aceites tuvo una caída interanual de 15,8%, mientras que Residuos y desperdicios de la industria alimenticia se incrementó un 12,9%. En conjunto, estos dos elementos representaron el 85,6% de las exportaciones de MOA. Pero si además se incorporan las semillas y frutos oleaginosos, que incluyen las exportaciones directas de poroto de soja, el peso de estos tres conceptos alcanza al 66,9% de las exportaciones provinciales totales.

Los Productos Primarios (PP) alcanzaron la suma de U\$S 1.682 millones FOB, lo que representa una disminución del 24,7% respecto del año anterior. Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) redujeron sus volúmenes exportados medidos en dólares FOB en un 12,3%, y esto representa U\$S 360 millones FOB menos que en 2013. Finalmente, los Combustibles y Energías se redujeron un 23,5%, es decir, U\$S 19,1 millones menos que el acumulado 2.013.

Evolución y variación porcentual de las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe, clasificadas en grandes rubros y subcomponentes. Datos acumulados de los años 2013 y 2014.				
Rubro	2013 VALOR F.O.B. en dólares	2014 VALOR F.O.B. en dólares	Diferencias absolutas	Variación porcentual %
TOTAL	15.809.230.556	15.357.953.124	-451.277.432	-2,9%
PRODUCTOS PRIMARIOS	2.235.541.038	1.682.755.118	-552.785.920	-24,7%
Cereales	1.290.563.050	799.501.317	-491.061.733	-38,1%
Semillas y frutos oleaginosos	888.491.768	816.857.109	-71.634.659	-8,1%
Miel	31.448.972	30.183.862	-1.265.110	-4,0%
Hortalizas y legumbres sin elaborar	13.717.386	10.973.605	-2.743.781	-20,0%
Fibras de algodón	6.549.567	18.021.081	11.471.514	175,1%
Resto de productos primarios	11.342.918.775	11.999.661.032	656.742.257	5,8%
MANUFACTURAS DE ORIGEN AGROPECUARIO (M.O.A.)	10.553.969.130	11.035.392.267	481.423.137	4,56%
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	6.442.714.338	7.271.319.991	828.605.653	12,9%
Grasas y aceites	2.589.216.974	2.178.877.110	-410.339.864	-15,8%
Productos lácteos	685.054.923	671.973.323	-13.081.600	-1,9%
Carnes	314.249.875	330.181.328	15.931.453	5,1%
Piel y cueros	253.766.144	285.652.443	31.886.299	12,6%
Productos de molinería	175.706.837	214.220.586	38.513.749	21,9%
Resto de MOA	93.260.039	83.167.486	-10.092.553	-10,8%
MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL (M.O.I.)	2.938.386.780	2.577.614.536	-360.772.244	-12,28%
Productos químicos y conexos	1.132.821.709	1.236.619.627	103.797.918	9,2%
Material de transporte terrestre	872.228.971	611.159.109	-261.069.862	-29,9%
Máquinas y aparatos, material eléctrico	499.598.136	433.895.872	-65.702.264	-13,2%
Metales comunes y sus manufacturas	234.787.752	142.456.490	-92.331.262	-39,3%
Resto de MOI	198.950.212	153.483.438	-45.466.774	-22,9%
COMBUSTIBLES Y ENERGÍA	81.333.607	62.191.201	-19.142.406	-23,54%
Carburantes	68.661.474	53.853.405	-14.808.069	-21,6%
Grasas y aceites lubricantes	5.066.699	2.957.677	-2.109.022	-41,6%
Gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos	1.393.511	0	-1.393.511	-100,0%
Resto	6.211.922	5.380.117	-831.805	-13,4%

Elaboración propia sobre la base del Instituto Provincial de Estadísticas y Censos (IPEC)

En cuanto a la procedencia de los compradores, en el transcurso del año Brasil fue el principal importador de productos santafesinos en términos de dólares FOB. Se destaca Materiales de transporte terrestre (U\$S 579 millones FOB), Maquinarias y aparatos, material eléctrico (U\$S 191 millones FOB), Metales comunes y sus manufacturas (U\$S 64,4 millones FOB), Productos lácteos (U\$S 82,4 millones FOB) y Cereales (U\$S 107,4 millones FOB). El segundo destino relevante fue China, seguido de India y España con una participación en el total de las exportaciones del 6,3, 5,8 y 4,4%, respectivamente. Otros países a destacar en 2014 fueron: Indonesia, Argelia, Venezuela y Vietnam.

Sector gubernamental

Análisis breve de las finanzas públicas provinciales (recursos, gastos y resultado financiero) y de la evolución de la planta de personal. El gasto total del sector público provincial creció un 38,9% interanual a noviembre de 2014. Por su parte, el gasto en remuneraciones lo hizo un 36,6%, frente a ingresos que se incrementaron un 35,7% (motorizados por el aumento de los recursos tributarios totales 36,3%).

En cifras, los recursos y gastos totales ascendieron a \$57.055,5 y \$56.978,9 millones, respectivamente. Con estos resultados, correspondientes también al mes de noviembre, la provincia finalizaría el período fiscal con un superávit de \$76,5 millones (el año anterior fue de \$1.021 millones).

Para 2015, el presupuesto provincial de la Administración Central prevé recursos por \$57.285 millones y un gasto total de \$53.690 millones.

Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento de la Administración Provincial. Millones de pesos corrientes			
Concepto	Presupuesto ejecutado a NOV 2014	Presupuesto ejecutado a NOV 2013	Presupuesto ejecutado 2013
Recursos Corrientes	55.467,2	41.023,9	46.105,8
Gastos Corrientes	53.456,6	38.901,3	44.822,8
Resultado Económico	2.010,6	2.122,7	1.283,0
Recursos de Capital	1.588,2	1.017,8	1.062,7
Gastos de Capital	3.522,3	2.119,5	2.675,8
Total de Recursos	57.055,5	42.041,7	47.168,5
Total de Gastos	56.978,9	41.020,7	47.498,6
Resultado Financiero	76,5	1.021,0	-330,1

Elaboración propia sobre la base de la Contaduría General de la Provincia

Respecto del total de cargos ocupados en la provincia, en los últimos seis años la planta de personal (permanente y transitorio) se incrementó en un 17,1%, alcanzando 132.716 empleados; lo que implica 19.339 agentes públicos extra. En términos de la evolución de la población, el aumento también implica un alza. En diciembre de 2.009 se contaba con 34,7 agentes públicos por cada 1000 habitantes y a octubre de 2014 la relación se elevó a 40,3 agentes por cada 1.000 habitantes.