

**RESEÑA ECONÓMICA INCLUIDA EN
LA MEMORIA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO N° 98**



CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS

Bolsa de Comercio de Santa Fe

2010



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

Dr. Eduardo González Kees

Vicepresidente 1º

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° 98**

Centro de Estudios y Servicios

Bolsa de Comercio de Santa Fe
San Martín 2231 - 3000 - Santa Fe

Tel Fax: (0342) 4554734

ces@bolcomsf.com.ar

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

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

Contexto Internacional

Introducción

La actividad económica mundial se expande moderadamente desde fines del período 2009 y comienzan a desdibujarse los recuerdos de la fase contractiva. No obstante, el nuevo diagrama resultante no se encuentra ajeno a particularidades negativas, y algunos de los cuestionamientos que planteaba el paquete de políticas establecidas durante la recesión se han tornado manifiestos.

La recuperación ha estado acompañada por un nuevo auge del comercio mundial y de la producción industrial; se han impuesto mayores controles sobre el sector financiero y se han ido dirimiendo algunas de las principales acciones temporarias implementadas en el transcurso de la crisis. Por el contrario, el empleo global no logra retomar los niveles deseados y muchos son los países que han quedado en una situación delicada.

La dinámica de la economía mundial sigue virando hacia las principales economías en desarrollo. China, Brasil, India y Rusia, particularmente. Los términos de intercambio les son nuevamente favorables y no han tenido grandes contratiempos macroeconómicos en el transcurso de la recesión. Su situación fiscal es mucho menos complicada y han acumulado una importante cantidad de reservas internacionales

como corolario de muchos años consecutivos de superávit comercial. Ya no resulta una cuestión de tendencia. Su peso relativo en el producto mundial, en los flujos de bienes y servicios, en los movimientos de capital, inversión, consumo, etc., empiezan a estar a la par de los centros hegemónicos de poder económico configurados luego de la Segunda Guerra Mundial.

Como nos enseña la historia, la reestructuración del poder en esta escala siempre presenta sus tensiones. En esta oportunidad, para los contemporáneos, verdaderamente llama la atención la composición de la nómina de los principales afectados, fundamentalmente: los países agrupados en la Unión Europea, en el norte del Continente Americano y, en suma, algunas otras economías que comparten este campo de acción donde se distinguen Japón y Oceanía.

En los siguientes apartados se describe el desenvolvimiento que experimentaron en 2010 las variables macroeconómicas de mayor relevancia en el análisis del mercado internacional.

Se analizan el Producto Bruto Mundial (PBM); los flujos de comercio; el panorama financiero, la evolución del precio de los principales commodities y el desenvolvimiento de los tipos de cambio.

Por último, se esbozan las perspectivas para el período 2011.

Actividad económica

Producto Bruto Mundial (PBM)

Superando las expectativas que se exteriorizaban a comienzos del período 2010, el PBM se expandió un 3,9% a lo largo del año. Un logro no menor, considerando la caída de -2,1% experimentada en 2009.

Secuencialmente, la crisis internacional tuvo su origen en los sistemas financieros de los países occidentales de altos ingresos, luego se extendió hacia el sistema financiero global y, finalmente, se trasladó al plano de la economía real.

Ahora bien, en lo que a la propagación de la recesión se refiere, las principales causas fácticas que se le atribuyen son, fundamentalmente, la influencia negativa que significó la contracción del comercio y los cambios que se observaron en los flujos de capital. Aunque puedan adicionarse algunas otras motivaciones, lo cierto es que la situación derivó en una fase recesiva de escala mundial datada estadísticamente en el transcurso del período 2009.

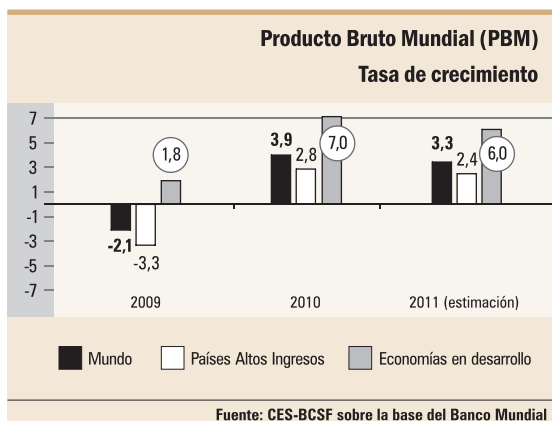
El desenvolvimiento del producto bruto mundial, monitorea-

do por el Fondo Monetario Internacional, ha dejado en evidencia una asombrosa coordinación global en la cronología de la última recesión. Cabe aclarar, sin embargo, que el indicador se procesa con los resultados conjuntos de los países del mundo y, por ende, los Estados que más aportan al caso son aquellos con mayor producto bruto relativo. En este sentido, al comparar los resultados agrupados con las estadísticas generadas individualmente a nivel nacional, se ha podido detectar que muchas economías en realidad comenzaron la recuperación a mediados de 2009, en plena contracción del producto mundial, y lo mismo podría decirse en cuanto al momento en que se alistaron inicialmente entre el grupo de países en recesión.

Por otra parte, los datos estadísticos que se trabajan al calcular este tipo de magnitudes agregadas poseen una frecuencia a lo sumo trimestral, lo cual aumenta las posibilidades de suavizar los resultados cuando se los exterioriza con carácter anualizado.

Por todos los motivos expuestos, es lógico suponer que las cifras registradas por el PBM subestiman tanto la profundidad de la caída como la fuerza del proceso de reactivación. Es decir que las medidas adoptadas en materia de política fiscal han logrado minimizar eficientemente la amplitud y duración de la fase recesiva pero, al mismo tiempo, como se explica en el próximo párrafo, también han gestado un escenario que afecta el mediano plazo de algunos países.

En primer lugar, no todos han logrado estabilizar sus economías. Los casos más preocupantes son aquellos donde el peso de la deuda pública en términos de producto y la expansión del gasto han limitado las acciones discrecionales del Estado. En segundo lugar, se ha manifestado una clara diferencia entre las oportunidades que se presentan para los países de altos ingresos y las respectivas a las economías en



desarrollo; y algo muy similar puede decirse en cuanto al mapa geopolítico del mundo si se lo aborda por regiones. En ambos casos, los países del tercer mundo, los principales emergentes, son los que se muestran mayormente beneficiados ante el nuevo escenario que plantea la economía mundial luego de la recesión.

Países de altos ingresos

El grupo de países con altos ingresos fue el más perjudicado por los efectos directos de la crisis financiera internacional. De hecho, en 2009 su contracción económica de -3,3% fue la que determinó que el PBM finalizara el período con un signo negativo. En 2010 lograron revertir la caída pero se calcula que la expansión conjunta del grupo para el período fue de sólo 2,8%, menos que la mitad registrada por los países en desarrollo.

Estado Unidos incrementó su producto en aproximadamente 2,8% en 2010 y seguiría mostrando este desenvolvimiento a lo largo de 2011. Con la depreciación de su moneda y una demanda interna sostenida, su posición ha mejorado sensiblemente a pesar de seguir mostrando problemas en materia fiscal y con el nivel de desempleo.

La Euro-zona presenta un escenario más complejo. Las principales economías del área se han recuperado con cierta solidez pero la situación que atraviesan los países más vulnerables dista de ser alentadora, lo cual complica seriamente la diagramación y sincronización de las políticas pensadas a escala de bloque y al mismo tiempo resta credibilidad al conjunto.

Sobre la base de las expectativas exteriorizadas por los organismos internacionales, los países con altos ingresos continuarán creciendo lentamente durante los próximos años.

Países con economías en desarrollo

A diferencia de lo que sucede con las economías de altos ingresos, cuya capacidad ociosa es aún elevada, los países en desarrollo alcanzaron en 2010 niveles cercanos al pleno empleo. Desde ya, no todas las regiones que conforman este grupo han mostrado el mismo impulso en el crecimiento, pero, dejando de lado a Europa y Asia Central, la mayoría ha conseguido una sólida recuperación.

La variación de su producto conjunto ha estado en torno al 7,0% en 2010 y se espera una expansión del 6,0% para el presente período.

Asia Oriental seguirá liderando el crecimiento mundial con una tasa de variación anual esperada del 8,0%, algo menor que el 9,3% alcanzado en 2010.

Por su parte, América Latina y el Caribe aumentaron en 5,7% su producto durante 2010 y su proyección para 2011 se aproxima al 4,0%.

Consumo energético mundial Cuatrillones de Btu

	2007	2015	2035	Variación 2007/2035
América del Norte	123,7	124,3	146,3	18,3%
Comunidad Europea	82,3	82,0	88,2	7,2%
Asia	39,7	39,7	46,3	16,6%
Europa y Asia Central	51,5	52,4	60,2	16,9%
Asia	127,1	159,3	277,3	118,2%
Oriente Medio	25,1	32,9	45,7	82,1%
África	17,8	20,8	29,0	62,9%
América Latina y el Caribe	28,0	32,1	45,7	63,2%
Mundo	495,2	543,5	738,7	49,2%

Fuente: Departamento de Energía de Estados Unidos

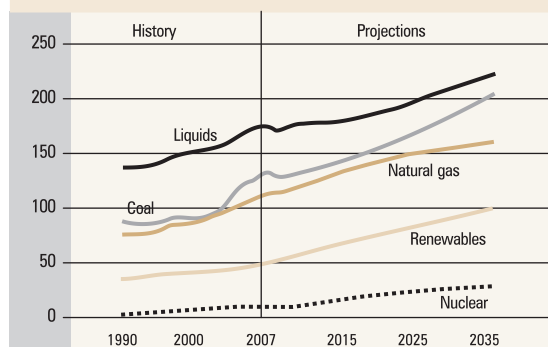
Matriz energética mundial

La convergencia regional que se está produciendo en la actividad económica global también se refleja con cierta similitud en los flujos de consumo de energía. Los cálculos efectuados por el Departamento de Energía de Estados Unidos en su reporte anual para el mercado mundial muestran que las regiones con mayor crecimiento en su demanda energética en los próximos 25 años serán Asia, Oriente Medio, América Latina y África.

Lamentablemente, no se han estructurado incentivos de precios eficientes ni tampoco se han incorporado modificaciones tecnológicas relevantes que logren trancar el esquema de la actual matriz energética, significativamente sesgada hacia el uso de los hidrocarburos líquidos y carbón.

El siguiente gráfico expone con mayor detalle la composición de la matriz energética por tipo de combustible. Como puede observarse, no se proyectan cambios significativos. Sin embargo, la participación relativa de las energías renovables muestra una tendencia creciente.

Consumo energético mundial por tipo de combustible Cuatrillones de Btu



Fuente: Departamento de Energía de Estados Unidos

Comercio exterior

El comercio internacional recuperó con creces la abrupta contracción experimentada en el período 2009. Precisamente se lo señala como una de las principales vías de propagación de la recesión global y simultáneamente fue una variable clave en la recuperación.

Los últimos cálculos efectuados por el Banco Mundial en materia de comercio (enero de 2011) indican que los volúmenes transados a escala global disminuyeron un 11,0% durante 2009, alcanzaron niveles previos a la crisis a mediados de 2010, y cerraron dicho período con una expansión anual total del 15,7%.

Los precios de los bienes y servicios comercializados en el mercado internacional mostraron un comportamiento cíclico muy similar al que registraron los flujos medidos en cantidades físicas. Disminuyeron durante la recesión y comenzaron a elevarse en la medida en que se recuperaba la actividad económica. Claro que no todos los productos y servicios

transados se vieron incididos en igual magnitud. En general, las variaciones relativas más abruptas se observaron dentro del grupo de los **commodities**, en tanto que los relacionados al sector energético fueron los más afectados.

Demanda de importaciones

Favorecidos por la recuperación de los precios relativos de sus principales productos de exportación y constituyendo el grupo de países que lidera el crecimiento global de la actividad económica, los países en desarrollo fueron los principales responsables de la rápida recuperación del comercio. Por otra parte, no habiendo restringido sus patrones de consumo externo durante la crisis, el alza de su demanda de importaciones se focalizó en bienes de capital, lo cual colaboró con el mejoramiento de las balanzas de los países de altos ingresos, líderes en las ventas de este rubro, dando continuidad al sostenimiento del comercio en el mediano plazo.

Precio internacional de algunos activos

Oro (US\$/onza¹)

Los metales industriales de mayor importancia en el mercado internacional de bienes (aluminio, cobre, hierro, plomo, níquel, estaño, entre otros) sufrieron una fuerte contracción en sus precios de venta entre mediados de 2008 y mediados de 2009 (durante la crisis); luego revirtieron abruptamente la situación a partir de ese momento. Por lo tanto, en función de la reactivación de la economía internacional, 2010 se consagró como un período de nuevo auge para los precios establecidos en la generalidad de productos incluidos en este grupo de **commodities**.

La cotización del oro, utilizado éste como un activo de reserva por agentes e instituciones, únicamente se depreció durante algunos meses del segundo semestre de 2008. Asimismo, la mencionada disminución del valor de la onza no fue significativa si consideramos la magnitud de la caída experimentada durante ese mismo lapso en los precios de los principales **commodities** agrícolas, metalíferos y combustibles.

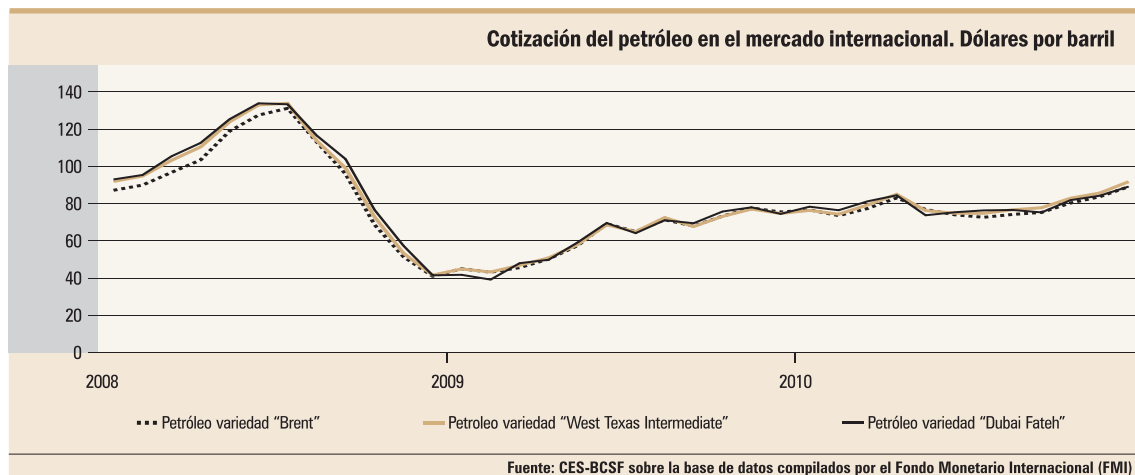
Desde una óptica más amplia, la tendencia alcista del precio del metal siguió viéndose favorecida por la pérdida sistemá-

ca de valor que presenta el dólar norteamericano con relación a las restantes monedas de envergadura en el mercado de divisas. Adicionalmente, la incertidumbre que existe en torno a la fijación del tipo de cambio de los países centrales de la economía mundial no colabora a formar carteras de activos financieros que valoren la tenencia de monedas.

En términos numéricos, en el transcurso del pasado año se registró un nuevo récord histórico en la cotización del oro, que superó a la de 2009, cuyo valor había alcanzado un máximo de US\$ 1.200 por onza. En el período 2010 su precio traspasó la barrera de los US\$ 1.400, lo que implica un aumento del 16,7% entre pico y pico.

Petróleo (US\$/barril)

Continuando con el alza moderada observada en el transcurso de 2009, el precio del petróleo en el mercado internacional siguió recuperándose a lo largo de 2010. Expresado en cifras, la cotización del barril de crudo inició el año en valores cercanos a los US\$ 80 y finalizó el período superando levemente la



1. En todo el apartado se hace referencia a onzas troy; equivalentes a 31,1034768 gramos.

línea de los U\$S 90. Por consiguiente, su precio neto aumentó aproximadamente un 12,5% en el acumulado de doce meses. Lo que ha quedado en evidencia es que los precios históricos que alcanzó este producto en 2008 no representaban íntegramente mayores requerimientos del sector productivo. A diferencia de otros **commodities** que, movidos por una mayor demanda, ya han recuperado sus precios previos a la recesión global, el barril de petróleo se encuentra 30 dólares por debajo de su máximo histórico (ver gráfico de la página anterior). Esto, pese a la recuperación de la actividad económica mundial.

Del mismo modo que sucedió en el período 2009, la fluctuación individualizada de las variedades analizadas (Dubai Fateh, Brent y West Texas) han sido sumamente homogéneas y no mostraron diferencias significativas en sus cotizaciones.

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

Por segundo año consecutivo, los precios de los principales granos exportables se mantuvieron en alza. Al mismo tiempo, a diferencia de lo que podría pensarse, el valor de la tonelada de soja fue el que experimentó la variación interanual menos pronunciada entre los cuatro productos analizados; pero debemos tener en cuenta que el impacto de la recesión sobre los precios internacionales de la soja se observó fundamentalmente sobre sus productos manufacturados (aceite y derivados), mientras que el valor del grano en bruto no se vio

Precio internacional de los granos de soja, girasol, maíz y trigo. U\$S (FOB) por tonelada					
Granos	Dic 07	Dic 08	Dic 09	Dic 10	Var. Interanual 2009/2010
Soja	295	360	448	538	20,1 %
Girasol	158	300	370	630	70,3%
Maíz	477	155	176	273	55,1%
Trigo	438	190	230	350	52,2%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de MINIAGRI

tan afectado. Por otra parte, en el período 2009 su valor FOB logró recuperarse con mayor velocidad que el de los restantes **agrocommodities**.

En este cuadro se calculó el aumento de precio que experimentaron la soja, el girasol, el maíz y el trigo en el período comprendido entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010. Como se puede observar en la última columna del cuadro, el girasol lideró el aumento con una variación relativa de 70,3%. El maíz y el trigo subieron alrededor de un 50% y la soja un 20%. Esto denota una clara superioridad en la evolución de los precios de los **agrocommodities** por sobre la performance de los combustibles y metales.

Aspectos financieros

Monedas y tipos de cambio

La crisis financiera internacional ha dado un nuevo golpe a la credibilidad de las principales divisas, fundamentalmente al dólar norteamericano y al euro. Los países centrales fueron los que se vieron más afectados durante el proceso de derrame y, por desgracia, los mecanismos utilizados para moderar la recesión económica precedente cumplieron su objetivo de corto plazo pero no solucionaron el problema de fondo.

En el caso de EE. UU., su mayor desafío actual es intentar controlar su déficit comercial y su gasto público, una cuestión íntimamente vinculada con la depreciación de su moneda. Lo mismo se ha instado a realizar a todos aquellos países con complicaciones de déficit externo sistemático y presiones en sus finanzas públicas.

En el caso de la Comunidad Europea, la cuestión es un tanto más compleja. La principal dificultad que se enfrenta es la disparidad existente entre las posibilidades que presentan económicamente sus países miembros, disparidad que se manifestó con mayor fuerza en medio del conflicto y que se ha ido agravando en tanto países como España, Grecia, Irlanda y Portugal no logran equilibrarse.

Para mantener niveles de demanda mundial acordes con un crecimiento sostenido, todo este primer grupo de países está llamado a ir depreciando paulatinamente su moneda en contraposición a la de los países que han mostrado un escenario de superávit continuo, a los que se otorga la responsabilidad de sostener el consumo y de volcarse paulatinamente a sus propios mercados internos. De allí que las monedas de los principales países en vías de desarrollo se estén apreciando. Éste es el caso del real brasileño y del yuan de la República Popular de China que, en 2010, se apreciaron un 4,3 y un 13,6% respecto del dólar norteameri-

cano. Por el contrario, el euro perdió un 6,7% de su valor con relación a la divisa estadounidense, al igual que la libra esterlina, que cayó un 3,9% en el transcurso de 2010.

Reservas internacionales y Derechos Especiales de Giro (DEG)

Con la salvedad de Japón y la Comunidad Europea, los principales tenedores de reservas internacionales en el mundo son países clasificados como economías en desarrollo.

Se calcula que a fines de 2010 únicamente China era poseedor de aproximadamente el 30,0% de las reservas mundiales. Además, si adicionáramos al análisis a Hong Kong y a Taiwán, sus dos regiones administrativas especiales, y a otros 5 países (Rusia, Arabia Saudita, India, Corea y Brasil), se superaría el 54,0% de las reservas internacionales del mundo.

En cuanto a la tendencia en la composición de las carteras de reserva, no se han observado variaciones respecto de 2009. El dólar norteamericano y el euro siguen siendo las divisas con mayor importancia relativa, y aunque su nivel de preferencia global se deteriora, aún representan el grueso de las reservas totales.

Los Derechos Especiales de Giro (DEG), activo de reserva internacional emitido por el Fondo Monetario Internacional (FMI), no han tenido nuevas colocaciones durante 2010. Dejando de lado algunas emisiones especiales, desde que fueron ideados, en 1969, sólo se han hecho tres grandes colocaciones generales: 9,3 billones se volcaron al mercado en los primeros dos años de la década del '70; luego se ubicaron 12,1 billones entre el '79 y el '81 y, finalmente, 161,2 billones se introdujeron a fines de 2009.

Perspectivas para 2011 y reflexiones de mediano plazo

Los años 2011 y 2012 se proyectan como dos períodos durante los cuales continuará el crecimiento de la economía mundial pero, al mismo tiempo, se piensa que se moderará la velocidad observada en el ritmo de la recuperación. Tanto el Banco Mundial como el Fondo Monetario Internacional estiman una desaceleración del crecimiento global basada en una expansión asimétrica. En el primer caso, el cálculo para 2011 se ubica en una variación anual del Producto Bruto Mundial de 4,0%. El Fondo Monetario, por su parte, estima un 4,4%.

El análisis se apoya en la hipótesis de un escenario dividido, donde prevalecen dos grupos bien diferenciados.

Los países en desarrollo son los que continuarán contribuyendo con el mayor empuje de la actividad económica global aunque aparentemente China podría desacelerarse levemente. En general, este grupo de países fue el menos perjudicado durante la recesión internacional y muchas de estas economías han podido iniciar una nueva fase de expansión libre de complicaciones en su estructura de gasto y endeudamiento público. Por otra parte, siguen siendo las más

favorecidas geopolíticamente por un mundo en el que mejoran los términos de intercambio de los **commodities** en detrimento de las manufacturas industriales.

Dentro del grupo de economías con altos ingresos, el pronóstico muestra diferencias entre regiones y entre países, principalmente conforme a su tamaño relativo. Se estima que los de mayor envergadura crecerán en forma sostenida pero lenta, y su mayor desafío será la problemática que enfrentan con la baja recuperación del empleo. Dentro del grupo de países desarrollados pero de menor envergadura, la continuidad del crecimiento se encuentra ciertamente limitada por una mayor propensión a mostrar desequilibrios de tipo macroeconómico y una mayor vulnerabilidad en sus mercados financieros. Esto resulta especialmente cierto dentro de la zona euro debido a la complicación extra que implica una coordinación monetaria entre todos sus miembros. Considerando el grado de inestabilidad que presentan algunos países del viejo continente, alcanzar un equilibrio a mediano plazo podría constituirse como una de las principales amenazas para la economía mundial de 2011.

Contexto Nacional

El año 2010 se inició en medio de la fase expansiva de la actividad económica nacional, que había comenzado en el segundo trimestre del año anterior. En este sentido, el año del Bicentenario de la Patria se planteaba como un buen período en materia de desempeño económico. Estas perspectivas estaban matizadas por algunos condicionamientos reconocidos, en mayor medida, por analistas privados. Una característica que marcó a 2010 fue el agravamiento de las diferencias entre estimaciones oficiales y privadas en la medición de las principales variables macroeconómicas nacionales, dentro de lo que se destacaron los cálculos referidos a inflación. La falta de credibilidad en las estadísticas del INDEC derivó en la conformación de un comité integrado por cinco de las universidades más prestigiosas del país para la evaluación de los relevamientos y cálculos realizados en dicho organismo. Lamentablemente, el informe entregado por este comité nunca fue publicado ni aceptado por el ministro de Economía de la Nación. En diciembre, mediante una gran difusión mediática, se dio a conocer la intervención del Fondo Monetario Internacional (FMI) en dicha evaluación, pero tampoco se conocieron resultados de ese proceso. Por último, en materia de estadísticas nacionales, se realizó el Censo Nacional de Población, cuyos resultados estarán disponibles en 2011.

Otro tema que marcó el año económico fue la deuda pública. En los primeros días de 2010 se suscitó un problema con relación a la decisión del Poder Ejecutivo de pagar deuda con reservas internacionales y la negativa por parte del Presidente del Banco Central, Dr. Martín Redrado, a ceder las mismas. Situación que derivó en el pedido de renuncia, fundamentando la decisión en disposiciones de la Carta Orgánica del Banco Central, lo que provocó arduas

discusiones entre legisladores oficialistas y opositores. A comienzos del segundo mes del año, asumió la presidencia de la entidad monetaria Mercedes Marcó del Pont. En abril se realizó el primer pago de deuda mediante la utilización de dólares que formaban parte de las reservas internacionales del BCRA.

Por otro lado, a partir de junio comenzó un nuevo Canje de Deuda Pública con el objetivo de reducir el monto pendiente de reestructuración desde 2005 que ascendía a U\$S 29.808 millones. De este total se negociaron U\$S 18.300, por los cuales se alcanzó una aceptación del 66%.

En cuanto a las políticas relacionadas con el sector agropecuario, se mantuvo el perfil de regulación, con arduos problemas en materia de comercialización de trigo, maíz y carne. Además se agudizaron las consecuencias de la falta de stocks en el sector ganadero. Las entidades del campo continuaron reclamando el establecimiento de políticas tendientes al desarrollo del sector sin ser escuchadas por el Ejecutivo nacional. Las políticas implementadas en el sector ganadero llevaron a la reducción del stock e impactaron en la suba de precios en el mercado interno.

En materia de política social, se siguió apostando a una política asistencialista, con el otorgamiento de nuevos subsidios y con los pagos de asignaciones por hijo. El contexto inflacionario derivó en reclamos para la recomposición de estos subsidios, los que fueron atendidos con un incremento en el monto de las asignaciones.

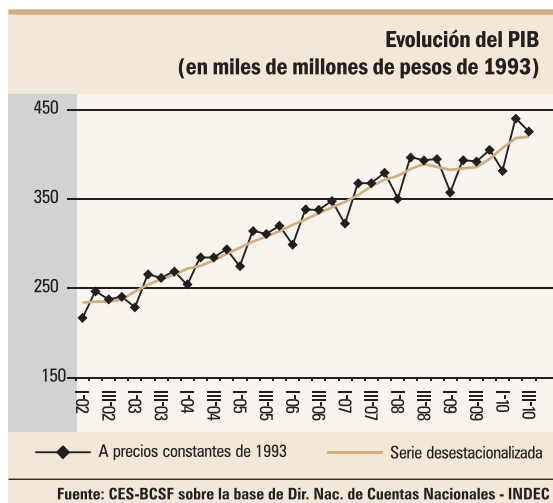
En síntesis, 2010 fue un período de crecimiento de la economía basado en el incremento del consumo a pesar de la inflación persistente, con escasas políticas tendientes a aumentar la productividad, y pérdida de la competitividad de la moneda a causa del atraso cambiario frente a la elevada inflación en términos internacionales.

Actividad económica

Producto Interno Bruto

Al tercer trimestre de 2010, el Producto Interno Bruto (PIB) argentino alcanzaba los \$425.323 millones, marcando un incremento del 6,2% para los primeros nueve meses del año. El ritmo de crecimiento del PIB se fue desacelerando entre el primer trimestre de 2010 (3,2%) y el tercero (0,4%). Cabe destacar que, luego de la recuperación registrada desde el primer trimestre de 2009, en el tercer período de 2010 se observó la primera señal de desaceleración.

De acuerdo con la composición del valor agregado por sector, la Producción de Bienes se incrementó un 11,5% acumulado durante los primeros nueve meses del año, mientras que el Sector Productor de Servicios se incrementó un 4,4%. En tanto, el mayor impulso a la contribución de Valor Agregado se produjo en el segundo trimestre en Agricultura y Ganadería (189,5%), Industria Manufacturera (11,8%), Comercio Mayorista y Minorista (17,6%), Transporte y Comunicaciones (10,9%), Intermediación Financiera (6,9%). La Construcción presentó un incremento del 7% tanto en el segundo como en el tercer trimestre, luego de marcar una disminución del 13,6% en el primer período. Por último, la Actividad Inmobiliaria y de Alquiler mostró el mayor incremento durante el tercer trimestre (7,7%).



Asimismo, al tercer trimestre de 2010 el PIB alcanzó los \$10.242 por habitante, mientras que, medido en dólares, llegó a U\$S 2.599 por habitante. Entre el primer y tercer trimestre del año dichos valores se incrementaron un 11,0% y 8,1%, respectivamente.

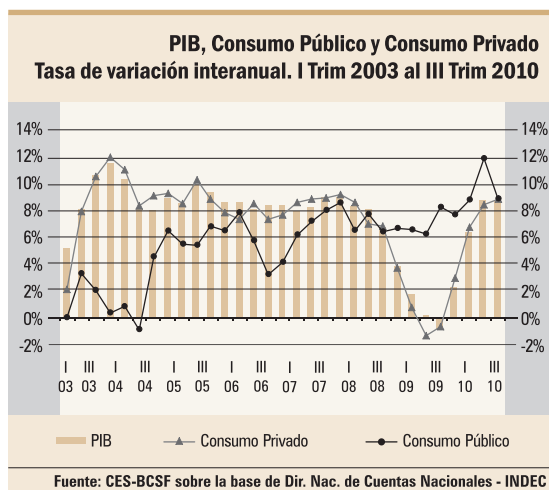
Producto Bruto per cápita en pesos y dólares Período 2002 - III Trimestre 2010		
Período	PBI per cápita (precios de 1993)	PBI per cápita en U\$S
2002	6.200	2.120
2003	6.667	2.270
2004	7.184	2.442
2005	7.754	2.653
2006	8.317	2.705
2007	8.938	2.868
2008	9.440	2.988
2009	9.428	2.527
I Tr 10	9.227	2.403
II Tr 10	10.617	2.721
III Tr 10	10.242	2.599

Fuente: Centro de Estudios sobre la base de Dir. Nac. de Cuentas Nacionales - INDEC

Componentes de la oferta y demanda global

El PIB puede ser analizado en términos de demanda y oferta global. Entre los componentes de la primera se destaca el crecimiento tanto de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) como de las Exportaciones (X) que, al tercer trimestre de 2010, se habían expandido un 20,5% y 18,5%, respectivamente. En tercer lugar se ubica el crecimiento del Consumo Público (7%), y por último el del Consumo Privado (6,6%). Entre los componentes de la oferta global se destaca el incremento en 23% en las importaciones.

Tanto en variaciones interanuales como mensuales, los mayores crecimientos de los componentes de la demanda y oferta globales se registraron durante el segundo trimestre de 2010.



La tasa de variación interanual del Consumo Privado se contrajo junto con la del PIB en la recesión 2008-2009 para luego despegar y llegar al 9% para el tercer trimestre de 2010. Por su parte, el crecimiento interanual del Consumo Público, que se mantuvo estable durante la recesión, igualó la tasa del Consumo Privado durante el tercer trimestre. En el segundo trimestre del año, el Consumo Público había alcanzado un crecimiento interanual del 11,9%.

Inversión Bruta Interna Fija

La Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) se recuperó en 2010 luego de las disminuciones registradas durante el año anterior. La IBIF presentó una tasa del 26,3% entre el tercer trimestre de 2010 e igual período del año anterior. En particular, para el caso de la inversión en Equipo Durable de Producción, este incremento fue del 55,4%, mientras que la Construcción subió un 6,8%.

Durante el tercer trimestre de 2010, la IBIF alcanzó aproximadamente el 30% del PIB. Si bien durante los dos primeros trimestres estuvo compuesta en un porcentaje superior al 55% por la Construcción, durante el tercero los dos componentes se igualaron y alcanzaron el 50% cada uno.

Inversión Interna Bruta Fija (IBIF) y sus componentes En millones de pesos a precios de 1993 y variaciones interanuales

Concepto	Invers. Bruta Interna Fija	Var. % Anual	Construcción	Var. % Anual	Equipo durable de producción	Var. % Anual
2008	88,553	9,1%	49,853	4,1%	38,7	16,3%
I Tr 09	68,03	-14,2%	41,479	-2,3%	26,55	-27,9%
II Tr 09	81,314	-10,7%	49,313	-4,8%	32,001	-18,6%
III Tr 09	82,614	-12,7%	48,994	-5,7%	33,621	-21,3%
IV Tr 09	86,151	-3,4%	52,537	-1,2%	33,614	-6,6%
2009	79,527	-10,2%	48,081	-3,6%	31,446	-18,7%
I Tr 10	76,918	13,1%	43,593	5,1%	33,325	25,5%
II Tr 10	96,68	18,9%	53,322	8,1%	43,358	35,5%
III Tr 10	104,586	26,6%	52,331	6,8%	52,255	55,4%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de Dir. Nac. de Cuentas Nacionales - INDEC

Indicadores de actividad económica

En materia de medición de la actividad económica global a nivel nacional, tanto los valores oficiales como los correspondientes a estimaciones privadas marcaron crecimientos cercanos al 9,0% para el período enero-octubre de 2010. Esta conclusión se fundamenta en la comparación entre los resultados publicados por INDEC a través del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), y el Índice General de Actividad realizado por la consultora Orlando Ferreres y Asociados.

Indicadores de actividad económica para Argentina Valores acumulados al 2010

Indicadores de actividad global de la economía	INDEC	EMAE - Serie desestacionalizada	9,1%
	Orlando Ferreres	IGA - Serie desestacionalizada	9,6%
Indicadores de actividad industrial	INDEC	EMI Base 1994=100	9,7%
	FIEL	IPI Base 1994=100	5,7%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de INDEC, Orlando Ferreres y FIEL

Con respecto a la actividad industrial, existe discrepancia entre los datos del Estimador Mensual Industrial de INDEC, que marcó un crecimiento del 9,7% para en 2010, y el Índice de Producción Industrial de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), que mostró un crecimiento del 5,7% en igual período.

Situación del mercado energético

La percepción general acerca del sector energético argentino es que el mismo se encuentra inmerso en una crisis estructural, como consecuencia de los bajos niveles de inversión en el mismo. En este sentido en los últimos ocho años, a raíz del continuo crecimiento de la actividad económica nacional el consumo de energía ha presentado un incremento del 40,0% entre 2003 y 2008, mientras que la oferta interna de energía se incrementó un 34,2%. Cabe destacar que el consumo registró una leve desaceleración en el crecimiento entre 2007 y 2008, producto de la recesión de la actividad económica nacional. Este proceso trajo como consecuencia una disminución de las exportaciones de Combustible y Energía sumado a incrementos en las importaciones de los mismos durante 2010. El último balance energético publicado por la Secretaría de

Oferta y demanda energética y tasa de crecimiento del PIB En millones de TEP y tasa de variación, respectivamente

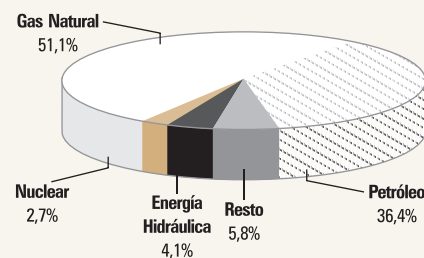


Fuente: CES-BCSF sobre la base de Secretaría de Energía de la Nación

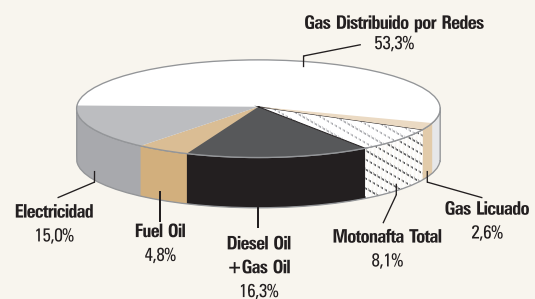
Energía de la Nación corresponde al período 2008. En esos balances se puede evaluar la cantidad de energía disponible en el país de fuentes tanto primarias como secundarias, así como el consumo por parte de los diferentes agentes económicos. Todos los tipos de energía son convertidos a unidades de Toneladas Equivalentes de Petróleo (TEP).

Participación de las distintas formas de energía En Argentina. Año 2008

Energía primaria



Energía secundaria

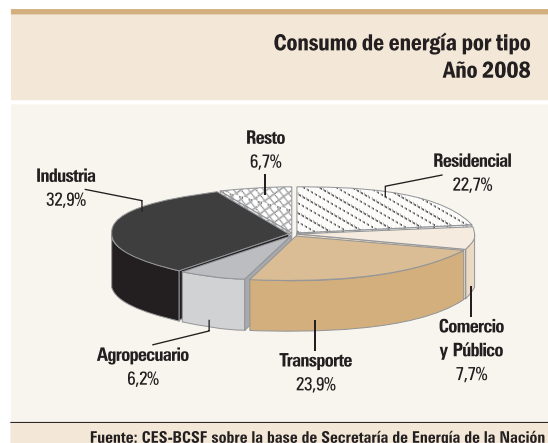


Fuente: CES-BCSF sobre la base de INDEC, Orlando Ferreres y FIEL

En cuanto a la oferta interna de energía primaria, se observa una participación del 51,1% para el gas natural, seguida por el 36,4% del petróleo. La energía hidráulica y la nuclear representan el 4,1% y 2,7%, respectivamente. En este sentido, se destaca que cerca del 90% de la energía primaria depende de la extracción de hidrocarburos. La mayor participación dentro de la oferta de energía de

producción secundaria está representada en un 53,3% por el gas distribuido por redes. En segundo lugar se encuentra la electricidad, con un 15% del total. El diesel oil y gas oil representan un 16,3% en conjunto.

El consumo de energía por parte de la industria marca el 32,9% del total, seguido por el 23,9% del transporte y el 22,7% correspondiente a consumo residencial.



Comercio exterior

Exportaciones

Las exportaciones argentinas alcanzaron un total de U\$S 68.500 durante 2010, lo que muestra un crecimiento del 23% con relación a 2009. Este incremento es muy importante al considerar que entre los períodos anteriores se había verificado una caída del 20,5%. La causa del crecimiento en las exportaciones se explica por un 18,5% de incremento en las cantidades exportadas y un 4,5% en los precios.

Para el caso de los productos primarios, se registró un incremento del 63,0% respecto del 2009, destacándose las ventas al exterior de Semillas y Frutos Oleaginosos (U\$S 5.376 millones) y de Cereales (U\$S 4.661 millones), las que mostraron incrementos del 172% y 46%, respectivamente. En tercer lugar se destacan las exportaciones de Frutas Frescas, que alcanzaron un total de U\$S 1.058 millones, con un incremento del 10%.

Exportación según grandes rubros En millones de U\$S FOB					
	2008	2009	2010	Var. % 2008/9	Var. % 2009/10
Total	70.021	55.669	68.500	-20,5%	23,0%
Productos primarios	16.083	9.306	15.171	-42,1%	63,0%
Manufact. de origen agrop.	23.883	21.212	22.910	-11,2%	8,0%
Manufact. de origen ind.	22.059	18.713	24.018	-15,2%	28,3%
Combustibles y energía	7.996	6.438	6.401	-19,5%	-0,6%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de INDEC

Con relación a las Manufacturas de Origen Agropecuario, se registró un incremento del 8%, destacándose una caída del 16% en la exportación de carne y sus preparados, e incrementos en la exportación de Productos Lácteos y Grasas y Aceites del 37% y 18%, respectivamente.

En cuanto a las Manufacturas de Origen Industrial, se observó un incremento del 28,3% entre 2009 y 2010. Los rubros que representaron el mayor porcentaje en esta categoría fueron Material de Transporte Terrestre y Productos Químicos y Conexos, los que sumaron ventas por U\$S 8.092 millones y U\$S 4.601 millones, respectivamente. Por su parte, los incrementos verificados por estas dos categorías fueron del 50% y 20%, respectivamente.

Respecto de las exportaciones de combustibles y energía, se registró una disminución del 0,6% entre 2009 y 2010. Esta caída fue producto de un incremento del 38% en los precios, con una disminución del 28% en las cantidades exportadas.

Importaciones

Las importaciones argentinas alcanzaron un valor de U\$S 56.443 millones durante 2010, lo que representa un incremento del 45,5% con relación a 2009, mientras que entre este período y el año anterior se había registrado una caída del 32,5%.

Durante 2010 el incremento de las importaciones se explicó en un 41% por el aumento de las cantidades y un 5% en los precios. El mayor porcentaje de las mismas estuvo explicado por Bienes Intermedios (31,3%) y Bienes de Capital (21,4%). Dentro de los primeros se destacaron las importaciones de suministros industriales, que alcanzaron un total de U\$S 17.346 millones, con un incremento del 45%.

En el conjunto de importaciones de Bienes de Capital se destacaron las importaciones de computadoras portátiles, impresoras, celulares, aparatos decodificadores para televisión y grupos electrógenos.

En tanto, las importaciones de Combustibles y Lubricantes se incrementaron un 69,2%, mientras que los Bienes de Consumo un 30,4%. Entre estos últimos se destacaron las compras de fungicidas, motocicletas, medicamentos y televisores.

Importaciones argentinas según principales usos En millones de U\$S					
	2008	2009	2010	Var. % 2008/9	Var. % 2009/10
Total	57.423	38.771	56.443	-32,5%	45,5%
Bienes de capital	12.635	8.852	12.070	-31,5%	39,5%
Bienes intermedios	20.226	12.579	17.694	-37,9%	40,9%
Combustibles y lubricantes	4.334	2.597	4.443	-39,4%	69,2%
Piezas y accesorios para bienes de capital	9.959	7.032	11.001	-27,4%	52,2%
Bienes de consumo	6.292	5.069	6.612	-19,4%	30,4%
Vehículos automotores de pasajeros	3.874	2.514	4.482	-35,2%	78,4%
Resto	103	127	142	27,2%	8,4%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de INDEC

Saldo comercial

Durante 2010 el saldo comercial argentino se redujo un 28,6%, en tanto alcanzó un total de U\$S 12.057 millones con respecto a los U\$S 16.888 millones registrados en 2009. Esto se produjo como consecuencia del incremento del 23% en las exportaciones, contra 45,5% correspondiente a las importaciones. Esto incluso en un contexto donde el gobierno nacional ha implementado una serie de restricciones a las importaciones.



Intercambio comercial por bloque

El intercambio comercial argentino 2010 dio resultado negativo para el Mercosur y NAFTA. Con el primer bloque, el resultado fue de -U\$S 1.674 millones. Principalmente se exportaron Combustibles y Energía, y Manufacturas de Origen Industrial, y las exportaciones totales alcanzaron un incremento del 25%. Mientras tanto, las importaciones desde los países del bloque hacia Argentina crecieron un 45% y estuvieron representadas por Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Bienes Intermedios, y Bienes de Capital.

Intercambio comercial argentino por bloque económico Período 2010. En millones de dólares

2010	Exportación	Importación	Saldo Comercial
Total	68.500	56.443	12.057
Mercosur	17.294	18.968	-1.674
Chile	4.464	885	3.579
Resto de ALADI	5.068	818	4.250
NAFTA	6.350	8.352	-2.002
UE	11.283	9.731	1.552
ASEAN, Corea, China, Japón, India	12.418	12.039	379
Medio Oriente	2.868	303	2.565
MAGREB y Egipto	2.497	152	2.345
Resto	6.260	5.196	1.064

Fuente: CES-BCSF sobre la base de INDEC

El comercio con la Unión Europea arrojó un saldo positivo de U\$S 1.552 millones, y las exportaciones se incrementaron un 10%, fundamentalmente en concepto de Manufacturas de Origen Industrial y Productos Primarios. Las importaciones aumentaron un 52%, principalmente por las compras de Bienes Intermedios, Bienes de Capital, y Piezas para Bienes de Capital.

El intercambio comercial con ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India estuvo marcado por un 48% de incremento en las exportaciones y un 53% de las importaciones. El resultado fue positivo en U\$S 379 millones. Las ventas de Productos Primarios a China, ASEAN y Corea Republicana, y de Manufacturas de Origen Agropecuario a India, ASEAN y Corea Republicana, marcaron las exportaciones. Por su parte, las compras de este bloque estuvieron representadas por Bienes de Capital, Piezas y Accesorios, y Bienes Intermedios provenientes de China.

El intercambio con el NAFTA arrojó un saldo negativo dado el incremento en las importaciones de Bienes Intermedios, Vehículos para Pasajeros, y Combustibles y Lubricantes.

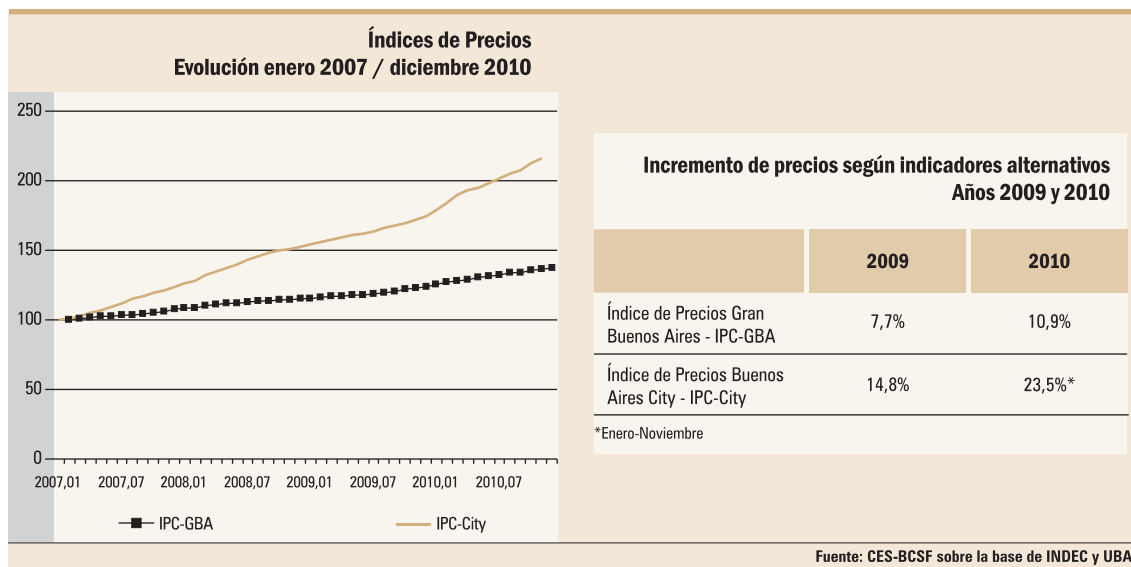
Los principales destinos de las exportaciones argentinas en orden descendente fueron: Brasil, China, Chile, Estados Unidos y Países Bajos. En tanto, el origen de las importaciones hacia nuestro país estuvo representado por: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y México.

Nivel de precios

Durante 2010, la inflación en el nivel general de precios fue una de las variables macroeconómicas que más afectaron las decisiones de los agentes económicos. El problema fue que, si bien fue percibida por el conjunto de los empresarios y consumidores, a nivel oficial se reconocieron niveles inferiores a los verdaderamente ocurridos. Cabe recordar que el Índice de Precios Nacional que comenzó a producirse en octubre de 2005 discontinuó su publicación en 2007. A partir de allí se introdujeron algunas modificaciones metodológicas al cálculo de los índices de inflación, las que no fueron respetadas por numerosos institutos provinciales de estadística así como por las instituciones privadas. En este sentido, es válido comparar los datos aportados por el Índice de Precios del Gran Buenos Aires (IPC-GBA), que se constituye como el indicador oficial nacional, con el

indicador construido por el Centro de Investigaciones Buenos Aires City de la Universidad Nacional de Buenos Aires (IPC-City). Este último se elabora con la anterior metodología de cálculo de los índices de precios y sus resultados son similares a los alcanzados a nivel provincial. Mientras que para el IPC-GBA el incremento general de precios durante 2010 fue del 10,9%, el IPC-City se acerca al 24% (en el período enero-noviembre).

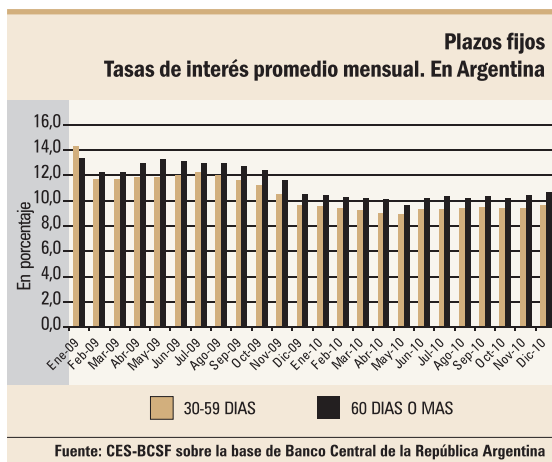
Una cuestión que se refleja tanto en el indicador oficial como en los alternativos es que la inflación en el rubro Alimentación ha superado la general. Para el caso del IPC-GBA, se registró un incremento del 13,8% para dicho rubro. En los indicadores provinciales la brecha entre el nivel general de precios y los precios de alimentación son aún mayores.



Sistema monetario y financiero

Tasas de interés

Luego de la disminución registrada entre el tercer trimestre de 2009 y el primero de 2010, las tasas de interés para plazos fijos en Argentina se mantuvieron estables en torno al 9%-10%, dependiendo del plazo correspondiente. Para el caso de los depósitos entre 30 y 59 días, el interés respectivo a diciembre de 2010 (9,5%) se encontró por debajo de la tasa correspondiente a igual mes del año anterior (9,5%). Para los depósitos a 60 días o más, el valor de la tasa del último mes de 2010 (10,6%) superó en 0,18 puntos porcentuales al promedio de igual mes del año anterior. Los valores de las tasas se mantienen por encima de las registradas en la etapa anterior a la crisis 2008-2009, pero son inferiores a los de mediados de 2009.



Base monetaria

La base monetaria, a noviembre de 2010, alcanzó un total de \$145.411 millones y marcó un incremento del 31,6% con relación a igual mes del año anterior. Esta tasa representa el mayor crecimiento registrado desde julio de 2007.

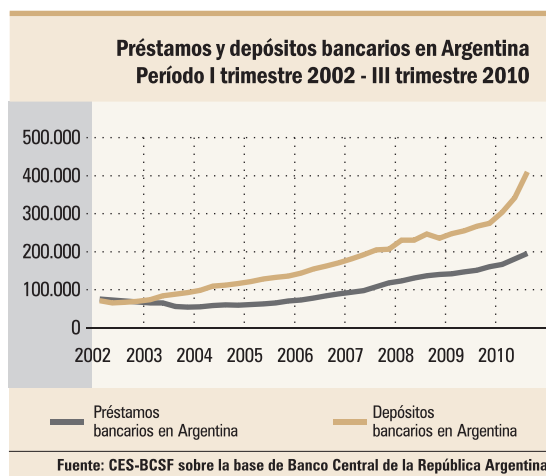
Del total de base monetaria, \$112.838 millones se encuentran en circulación, de los cuales el 89,5% está en poder del público y el restante 10,5% en entidades financieras. En tanto, \$36.410 millones corresponden a cuentas corrientes en el BCRA.

El agregado monetario M2 (que incluye el dinero en manos del público más las cajas de ahorro en pesos) alcanzó un total de

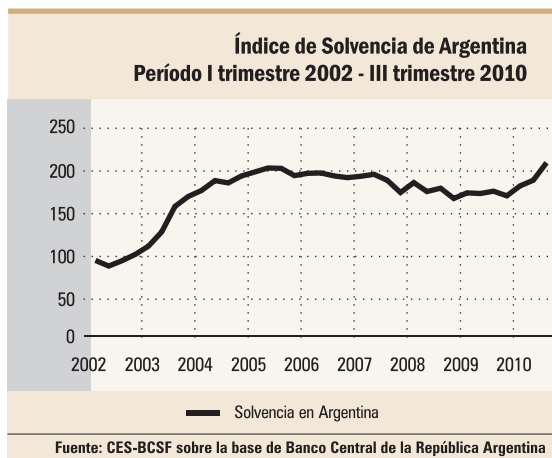
\$252.067 millones en diciembre de 2010, lo que marca un incremento del 28,1% con respecto a igual mes del año anterior. Por su parte, el agregado M3 (M2 más plazos fijos) se incrementó un 35,6% en igual período y alcanzó un total de \$404.578. Por último, el M3 ampliado, que incluye los depósitos en dólares, alcanzó un total de \$467.858 millones.

Depósitos y créditos

Al tercer trimestre de 2010, los depósitos en pesos en entidades bancarias argentinas representaron un total de \$410.011 millones, mientras que los préstamos llegaron a \$195.581 millones. Entre el segundo y el tercer trimestre del año se observó tasa de crecimiento del 20% en los depósitos, y del 8,2% en los préstamos. Esto es tomando valores nominales en pesos.



En cuanto al ritmo de crecimiento, se observó un 53,5% para los depósitos entre el tercer trimestre de 2010 e igual período del año anterior, mientras que para el caso de los préstamos fue del 29%. Esto dio como resultado una mejora del 21,1% en el Índice de Solvencia Fiscal durante los primeros nueve meses del año, serie que representa la relación entre los depósitos y los préstamos.



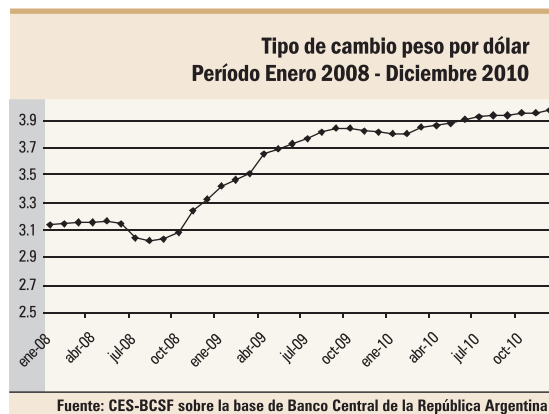
Reservas internacionales y tipo de cambio

El nivel de reservas internacionales superó a los máximos históricos puesto que alcanzó a U\$S 52.145 millones al 30 de diciembre de 2010.

De esta forma, entre 2009 y 2010 el incremento acumulado de reservas internacionales fue de U\$S 4.330 millones, impulsado principalmente por las compras de divisas del Banco Central, que totalizaron U\$S 11.805 millones en el año, superando la disminución asociada al uso de reservas internacionales para los pagos de deuda pública, según lo previsto por los Decretos 297/10 y 298/10. Por el contrario, el saldo comercial argentino redujo en 2010 la generación neta de divisas internacionales.



El tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense se presentó un incremento del 4,1% en 2010, mientras que durante el año anterior se había incrementado un 14,5%. En 2010 las compras netas de divisas del Banco Central de la República Argentina se orientaron a mantener el nivel de tipo de cambio en torno a \$4 por dólar.



Mercado bursátil ¹

Los mercados bursátiles presentaron volatilidad durante 2010, sobre todo en el caso de los países desarrollados. En el plano interno, el mercado accionario argentino estuvo influenciado por ese contexto así como por condicionamientos internos, entre los que se destaca el debate por la utilización de reservas para el pago de deuda externa, el fallecimiento del ex presidente Néstor Kirchner y la suba de calificación de riesgo de Argentina.

El Merval marcó su último record histórico el 30 de diciembre de 2010, y alcanzó un valor de 885,32 puntos. El volumen total operado durante 2010 fue de \$177.614 millones, integrado en su mayoría por la negociación de Títulos Públicos (59,8%). Le siguieron los Pases y Cauciones (26,2%) y las Acciones (8,4%). El volumen diario promedio de Acciones fue de \$60,8 millones (32,2% superior al promedio 2009), y el de Títulos Públicos fue de \$431,5 millones (36,6% superior al promedio 2009).

La capitalización bursátil marcó una caída con relación a 2009, en tanto pasó a \$1,9 billones, de los cuales \$1,6 billones correspondieron a empresas extranjeras (Petróleo Brasileiro, Repsol, Banco Santander Río, Telefónica y Tenaris) y el resto a empresas domésticas. En el conjunto de empresas extranjeras, Tenaris y Repsol incrementaron su nivel de capitalización, mientras que las tres restantes retrocedieron un 28,3% (Banco Santander Río), 22,3% (Petróleo Brasileiro) y 11,3% (Telefónica). Entre las empresas domésticas se registró un incremento interanual del 46% causado por los aumentos de precios y, en menor medida, por las ofertas públicas iniciales de TGLT (desarrollos inmobiliarios) e Inversora Juramento (INVJ).

El mercado de acciones mostró incrementos superiores al 140%, sobre todo en el caso de las empresas domésticas, al igual que lo ocurrido durante 2009. Entre las empresas extranjeras se destacó la caída de las acciones de Banco Santander Río (-28,3%), y Petróleo Brasileiro-Petrobrás (-22,2%).

En el mercado de bonos fue relevante la buena performance alimentada por el exitoso canje de deuda pendiente de reestructuración por U\$S 18.000 millones, cuya aceptación fue del 66,8%. Los cinco primeros lugares en el ranking de mayor rendimiento estuvieron ocupados por unidades vinculadas al PIB, con aumentos superiores al 130%. En cuanto a la participación de los títulos en el total, se destacó el Boden 2015 (17,6%), seguido por el Bogar (8,6%) y la Unidades Vinculadas al PIB (7,4%).

En materia de Títulos Públicos provinciales sobresalió el Bono Descuento en U\$S (BDED) de la provincia de Buenos Aires, que representó el 0,5% del total.

1. Fuente: Resumen bursátil 2010; Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC).

Finanzas públicas

Recaudación: impuestos nacionales, seguridad social y comercio exterior

La recaudación nacional alcanzó un total de \$442.419 millones en 2010, lo que representó un incremento del 34,4% sobre el total del año anterior, medido a valores corrientes.

La recaudación de Impuestos representó \$252.679 millones de este total, lo que marcó un incremento del 33,9% con respecto a 2009. La recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto a las Ganancias representó aproximadamente el 77,8% del total. El primero se incrementó un 31,8% entre 2009 y 2010, mientras que Ganancias lo hizo en un 38%. Cabe destacar el efecto que tiene la inflación sobre estos impuestos, la que acumuló un 23,5% (entre enero y noviembre de 2010) según las estimaciones del IPC-City.

En tanto, el impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios, que representa el 10,6% de la recaudación de impuestos, alcanzó en 2010 un total de \$26.885 millones, lo que da como resultado un incremento del 30,8% respecto del año anterior.

Recaudación de impuestos, recursos de la seguridad social y aduaneros. En millones de pesos corrientes					
	2008	2009	2010	Var. 08/09	Var. 09/10
Total General	299.061	329.185	442.419	34,7%	10,1%
Impuestos	173.076	188.670	252.679	26,3%	9,0%
IVA	80.229	91.117	120.051	28,0%	13,6%
Ganancias	53.646	55.552	76.652	25,2%	3,6%
Créd y Déb en Cta. Cte.	19.495	20.561	26.885	29,4%	5,5%
Combustibles líquidos y GNC	9.694	11.593	15.269	29,8%	19,6%
Resto	10.012	9.846	13.823	11,3%	-1,7%
Seguridad Social	79.005	98.414	130.215	40,9%	24,6%
Recursos Aduaneros	46.743	41.201	59.234	62,3%	-11,9%
Derechos a la exportación	36.055	32.042	45.547	76,3%	-11,1%
Derechos a la importación	8.803	7.526	11.183	28,3%	-14,5%
Total de Rec Tributarios*	269.375	304.930	409.900	34,8%	13,2%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de AFIP

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

Las Contribuciones a la Seguridad Social se incrementaron un 32,3% y llegaron a un total de \$130.215 millones en 2010. Este aumento se debió en parte al 22,3% de crecimiento correspondiente al salario promedio del Nivel General. En particular, el incremento promedio de salarios para el sector público alcanzó a 20,1%, mientras que para el sector privado fue de 24,3% en el segmento de los puestos registrados, y del 19,5% para los no registrados.

En cuanto a la recaudación de Recursos Aduaneros, se observó una importante recuperación, del 43,8% entre 2009 y 2010, luego de la caída verificada en el período anterior. Esto se fundamentó en el crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones, lo que dejó como saldo un total de \$11.183 millones para los Derechos a la Importación y de \$45.547 millones para los Derechos de Exportación. Cabe destacar la importancia que mantiene este último concepto en la recaudación total nacional, en tanto que representa el 10,3% de la misma.

En particular, la exportación de Productos del Reino Vegetal fue la que más aportó al total recaudado por este concepto durante los primeros nueve meses de 2010 (\$9.549,5 millones, 28,4% del total), seguida por la exportación de Productos Alimenticios (\$8.896,5 millones, 26,5% del total) y por la exportación de Productos Minerales (\$6.632,5 millones, 19,8% del total). Otro rubro importante en cuanto al aporte realizado en la recaudación de Derechos de Exportación fue Grasas y Aceites, sección que representó el 13,5% del total, con un acumulado de \$4.545,7 millones para los primeros nueve meses del año.

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 23548 de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales (1988).

Cabe destacar que la Reforma de la Constitución Nacional de 1994 estableció que en 1996 se debía reglamentar un nuevo Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, lo que no se concretó a diciembre de 2010. La asimétrica concentración de los ingresos y distribución del gasto entre el Estado Nacional y los Estados provinciales requiere un tratamiento urgente. Nuestra Carta Constitucional establece varios sistemas de coordinación financiera interestatal, entre los cuales se destaca el de participación, aludiendo al de concurrencia, separación de fuentes, cuotas adicionales, entre otros.

Consideramos que sin federalismo fiscal no hay Estado Federal y será imposible el ejercicio del poder soberano de las provincias y los municipios.

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.

En consonancia con el crecimiento de la recaudación de impuestos nacionales, la coparticipación total tuvo una variación del 34% entre 2009 y 2010, y llegó a un total de \$99.467 millones, lo que representa el 39,4% de los impuestos nacionales.

A partir de abril de 2009, a la masa de impuestos coparticipables se sumó el 30% de lo recaudado en concepto de Derechos de Exportación a la soja y sus subproductos (aceites y residuos). El total distribuido correspondiente a este concepto en 2010 llegó a \$6.795 millones, lo cual representa aproximadamente el 7% del total de los fondos coparticipados.

Coparticipación de Impuestos Nacionales. Provincias seleccionadas. En millones de pesos

	2008	2009	Variación 2008/2009	2010	Variación 2009/2010
Buenos Aires	13.798	15.091	9,4%	19.947	32,2%
Córdoba	5.997	6.542	9,1%	8.821	34,8%
Chaco	3.377	3.686	9,2%	4.980	35,1%
Entre Ríos	3.313	3.616	9,1%	4.865	34,6%
Santa Fe	6.115	6.662	8,9%	8.968	34,6%
Tucumán	3.240	3.532	9,0%	4.759	34,7%
Resto	32.091	35.080	9,3%	47.128	34,3%
Total	67.930	74.209	9,2%	99.467	34,0%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de Dir. de Coordinación Fiscal con Provincias,
Ministerio de Economía de la Nación

El 52,6% de los fondos totales coparticipados en 2010 es recibido por Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Chaco, Entre Ríos, y Tucumán. En términos per cápita, del conjunto de provincias seleccionadas, la que más recibió fue Chaco, con \$4.649 por habitante, seguida por Entre Ríos, que recibió \$3.794.

Coparticipación de impuestos nacionales per cápita. Provincias seleccionadas. En pesos

	2007	2008	2009	2010
Chaco	745	917	994	1.302
Entre Ríos	1.436	1.795	1.942	2.597
Tucumán	2.564	3.209	3.472	4.649
Santa Fe	2.119	2.638	2.849	3.795
Córdoba	1.508	1.886	2.041	2.730
Buenos Aires	1.766	2.196	2.365	3.149
Resto	1.804	2.240	2.421	3.215
Total	1.376	1.709	1.849	2.455

Fuente: CES-BCSF sobre la base de Dir. de Coordinación Fiscal con Provincias,
Ministerio de Economía de la Nación

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 comprende a los bancos y otras entidades financieras del Estado nacional.

Los gastos corrientes del SPNF para 2010 (al tercer trimestre) ascendieron a \$209.785 millones, lo que representa un incremento del 32,5% con respecto a igual período de 2009. Entre los Gastos de Consumo se destaca el incremento en Remuneraciones (35,2%), y Bienes y Servicios (34,6%).

Las Rentas de la Propiedad, que incluyen intereses de la deuda, alcanzaron un total de \$15.919 millones, lo que implica un incremento del 18,2% con relación a igual período de 2009. En tanto, las transferencias corrientes alcanzaron un valor de \$70.956 millones.

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

Conceptos	2008	2009	Var. %	Al III Trim. 2009	Al III Trim. 2010	Var. %
GASTOS CORRIENTES	180.903	231.350	27,9%	158.318	209.785	32,50%
G. de consumo y operación	32.761	45.247	38,1%	32.098	43.352	35,10%
Remuneraciones	24.687	33.777	36,8%	24.077	32.557	35,20%
Bienes y Servicios	8.073	11.460	42,0%	8.012	10.785	34,60%
Otros Gastos	1	10	708,3%	9	10	3,20%
Rentas de la Propiedad		24.462	36,7%	13.465	15.919	18,20%
Intereses	17.874	24.417	36,6%	13.431	15.878	18,20%
Otras Rentas	23	45	96,5%	34	40	18,90%
Prestac. de la Seg. Social	64.552	83.240	29,0%	58.810	74.891	27,30%
Otros gastos corrientes	2.353	2.535	7,7%	1.193	3.630	204,30%
Transferencias corrientes	61.692	74.118	20,1%	51.177	70.956	38,60%
Al sector privado	45.336	52.476	15,7%	37.191	53.389	43,60%
Al sector público	15.906	21.245	33,6%	13.710	17.229	25,70%
Provincias y CABA	7.536	10.804	43,4%	6.527	8.304	27,20%
Universidades	7.298	9.585	31,3%	6.712	8.355	24,50%
Otras	1.072	855	-20,2%	471	570	21,10%
Al sector externo	450	397	-11,6%	275	338	22,60%
Otros gastos corrientes	15	11	-28,5%	10	5	-47,10%
Déficit Oper. Emp. Pública	1.634	1.738	6,4%	1.566	1.033	-34,00%

Fuente: CES-BCSF sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación

Ejecución del Presupuesto Nacional 2010 (gastos totales, ingresos totales y superávit)

El superávit primario del SPNF alcanzó, al tercer trimestre de 2010, un acumulado de \$20.952,7 millones, lo que evidencia un incremento del 140,8% con respecto a igual período del año anterior. El resultado financiero, que involucra todos los ingresos y gastos del SPNF, incluido el pago de intereses de deuda, alcanzó un total de \$5.074 millones en igual período, con lo cual se revierte el resultado negativo registrado durante 2009 (-\$4.728 millones). Cabe destacar que este resultado incluye como ingresos la transferencia de utilidades por parte del Banco Central al Tesoro Nacional, una herramienta que ha utilizado el gobierno nacional durante 2010 para compensar las cuentas públicas. Según estimaciones privadas, esta partida fue aproximadamente de \$20.000 millones durante todo 2010, por lo que, al excluirla, los resultados se convertirían en deficitarios.

Ejecución Presupuestaria del Sector Público no Financiero Base Caja. En millones de pesos

	2007	2008	2009	Acum. al III Trim. 2009	Acum. al III Trim. 2010
Ingresos corrientes	163.801	218.461	260.045	179.297	246.037
Gastos corrientes	134.875	180.903	231.350	158.318	209.785
Resultado Económico	28.926	37.558	28.695	20.979	36.252
Recursos de capital	273	673	169	121	124
Gastos de capital	19.903	23.576	35.996	25.828	31.302
Ingresos totales	164.074	219.134	260.214	179.418	246.161
Gastos totales	154.778	204.480	267.345	184.147	241.087
Superávit primario	25.719	32.529	17.286	8.702	20.953
Resultado financiero	9.296	14.655	-7.131	-4.729	5.074

Fuente: CES-BCSF sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación

Deuda Pública Nacional

Al 30 de septiembre de 2010 la Deuda Pública Total Nacional era de U\$S 160.890 millones, lo cual representa un incremento del 13,6% con relación a igual período del año anterior. La deuda de mediano y largo plazo implicó el 88,6% del total. Dentro de esta categoría se encuentran los Títulos Públicos de moneda tanto nacional como extranjera, que tuvieron incrementos del 26,6% y 33,2%, respectivamente. También están incluidos los préstamos, los cuales presentaron una disminución del 20,7% entre 2009 y 2010. Y dentro de éstos, el 56% (U\$S 16.453 millones) corresponde a préstamos con organismos internacionales, los cuales se incrementaron un 7,4% entre los dos períodos. La Banca Comercial, que representa el 20,3% de los préstamos, creció un 24,4%, por lo que alcanzó un total de U\$S 5.937 millones al 30 de septiembre de 2010.

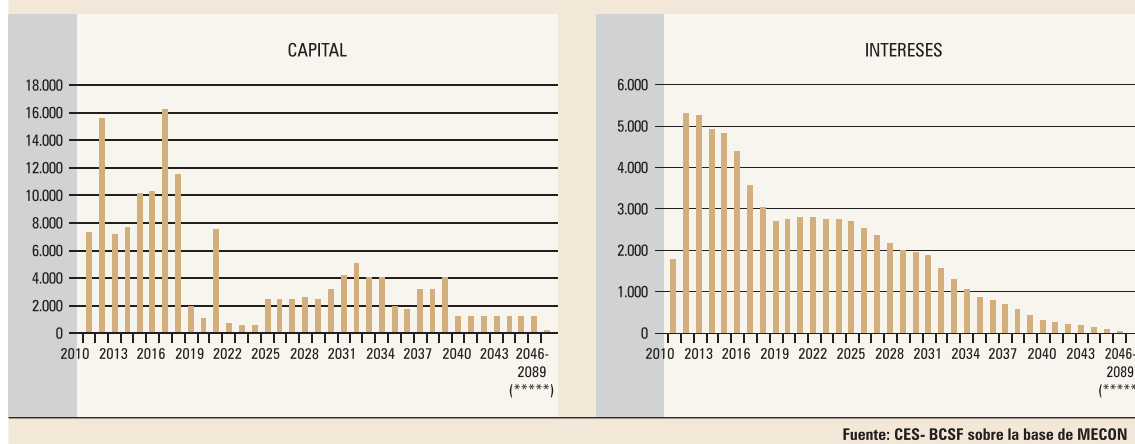
Es importante notar la disminución registrada para el caso de la Deuda Garantizada (BOGAR), que pasó de U\$S 9.894 millones a 0 en el período analizado. Esta situación responde al Programa Federal de Desendeudamiento de las Provincias Argentinas, implementado por el Decreto nacional N° 660 de mayo de 2010. Dicho programa estableció la reprogramación de la deuda de las provincias con el gobierno nacional al 31 de mayo de 2010 a través de la aplicación de fondos disponibles en el Fondo de Aportes del Tesoro Nacional (ATN). Estas deudas a reprogramar, además del Canje de Deuda Pública Provincial (BOGAR 2018) incluyen al Programa de Asistencia Financiera (PAF), Programa de Unificación Monetaria, y Préstamos del Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial. En cuanto a la deuda de corto plazo, se registró un incremento del 24% en los Adelantos Transitorios del Banco Central de la República Argentina (BCRA), lo que representa un total de U\$S 10.134 millones. Las Letras del Tesoro presentaron una disminución del 44,3%. Dentro de los atrasos, se registró una leve disminución tanto en el capital como en el pago de intereses.

Stock de deuda Pública del Sector Público Nacional
Por instrumento. En miles de U\$S,
tipo de cambio del período

Instrumento	2009 Saldo al 30/09/09	2010 Saldo al 30/09/10
I- Total deuda pública (II+III+IV)	141.665	160.890
II- Mediano y largo plazo	123.719	142.633
Títulos Públicos	86.862	113.402
Moneda nacional	34.754	44.000
Moneda extranjera	52.108	69.401
Préstamos	36.857	29.231
Prestamos Garantizados	4.560	4.481
Organismos Internacionales	15.326	16.453
Organismos Oficiales	1.809	1.562
Deuda Garantizada - (BOGAR)	9.894	0
Banca Comercial	4.772	5.937
Otros Acreedores	495	798
III- Corto plazo	11.526	11.952
Adelantos Transitorios BCRA	8.171	10.134
Letras del Tesoro	3.264	1.818
Pagarés del Tesoro	92	---
IV- Atrasos	6.420	6.305
Capital	5.292	5.222
Interés	1.128	1.083

Fuente: CES-BCSF sobre la base del MECON

El perfil anual de vencimientos de la deuda marca para 2011 vencimientos de capital por U\$S 15.585 millones, distribuidos en U\$S 9.598 de deuda de mediano y largo plazo, y U\$S 5.987 en deuda de corto plazo. En materia de intereses, se registran vencimientos por U\$S 5.323 millones, aproximadamente en su totalidad de mediano y largo plazo.

Perfil anual de Vencimientos de Capital de Deuda . Sector Público Nacional. Período 2010/2089. En millones de U\$S


Fuente: CES- BCSF sobre la base de MECON

Ley de Presupuesto Nacional 2011

El 16 de septiembre de 2010 fue presentado el proyecto de Presupuesto 2011 por el Ejecutivo nacional a la Cámara de Diputados. Luego de análisis, debates, y acusaciones por extorsión, cerró el año sin la aprobación del mismo.

El rechazo de los legisladores opositores fue debido a que consideraron que el proyecto estaba realizado sobre estima-

ciones irreales en materia de inflación e incrementos de gastos y recursos. Cabe destacar que la recaudación de impuestos por sobre el nivel presupuestado para un período pasa a disponibilidad directa del Poder Ejecutivo, y esto fue visto como una maniobra por parte del mismo, dado que en 2011 el gasto corriente se verá afectado por ser un período de elecciones.

Antes de finalizar 2010, el 29 de diciembre, el Poder Ejecutivo Nacional publicó el Decreto 2054 y la Decisión Administrativa 913. El primero estableció una prórroga del Presupuesto 2010, y el segundo implementó los cambios necesarios para aumentar gastos. En este sentido, se facultó al jefe de Gabinete a implementar los incrementos que considere pertinentes.

En síntesis, el proyecto presentado por el Ejecutivo estima el valor del dólar promedio anual en \$4,1. La inflación estimada según el Índice de Precios General del INDEC es de 8,9% para todo 2011. En cuanto al comercio exterior, se proyecta un incremento del 19% para las exportaciones, y del 11% para las importaciones.

Supuestos macroeconómicos proyecto Presupuesto 2011

	Proyecto 2011
Tipo de cambio (en pesos por dólar)	4,1
IPC Anual (variación porcentual anual)	8,9
Exportaciones (millones de dólares)	73.858
Importaciones (millones de dólares)	63.990

Fuente: CES-BCSF sobre la base de Oficina Nacional de Presupuesto, MECON

Aspectos sociales

Indicadores laborales (empleo y desempleo)

Al tercer trimestre de 2010, los indicadores laborales para los 31 aglomerados representativos de Argentina presentaron un desempeño favorable con respecto a igual período del año anterior. En particular, el nivel de actividad se mantuvo constante, lo que implica que la población en edad de trabajar mantiene una relación estable en comparación con la población total. Por su parte, el nivel de empleo se ha recuperado levemente, lo cual permitió una disminución de 0,9 puntos porcentuales en la tasa de desocupación. En materia de subocupación, es decir, el porcentaje de personas que aun teniendo trabajo no completa la cantidad de horas normalmente trabajadas, alcanza a 6,1% en la porción demandante y al 2,7% para los que no demandan dichas horas en el mercado.

Cabe destacar que durante 2010 estos indicadores sufrieron fluctuaciones que han sido cuestionadas por algunas oficinas de estadísticas provinciales, en especial esto se verifica en el caso del Aglomerado Santa Fe.

Indicadores laborales para 31 aglomerados de Argentina En porcentajes

Tasas	2009				2010		
	1° Trim.	2° Trim.	3° Trim.	4° Trim.	1° Trim.	2° Trim.	3° Trim.
Actividad	46,1	45,9	46,1	46,3	46,0	46,1	46,0
Empleo	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5	42,5
Desocupación	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3	7,8	7,5
Subocupación	9,1	10,6	10,6	10,3	9,3	9,8	8,8
Demandante	6,0	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1
No demandante	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7	3,1	2,7

Fuente: CES-BCSF sobre la base del INDEC

En materia de resultado financiero, el proyecto prevé un superávit de \$2.048 millones, cifra superior a la estimada para 2010. Esto implica un resultado primario de \$39.751 millones, acompañado por el pago de intereses de \$37.702 millones.

Sector Público Nacional. Cuenta Ahorro-Inversión-Financiamiento Proyecto de Presupuesto 2011

Presupuesto	2010	2011
Recursos Totales	344.514,40	407.768,50
Gasto Primario	314.181,20	405.720,30
Resultado Primario	30.333,2	39.751
Pago de Intereses	29.423,5	37.702,8
Resultado Financiero	909,7	2.048,2

Fuente: CES-BCSF sobre la base de Oficina Nacional de Presupuesto, MECON

Indicadores de las condiciones de vida (pobreza e indigencia)

Con relación a los indicadores de condición de vida para el promedio de los 31 aglomerados representativos de Argentina, según las mediciones del INDEC se registró una mejora, en los casos tanto de la pobreza como de la indigencia. En este sentido, entre el primer semestre de 2009 y 2010 los hogares bajo la línea de pobreza pasaron de 9,4% a 8,1%, lo que representó el paso de 13,9% a 12,0% del porcentaje de personas. En materia de indigencia, el paso fue de 3,1% a 2,7% en el caso de los hogares, y de 4% a 3,1% para el caso de las personas.

Se destaca que los índices de pobreza y de indigencia son calculados a través de la construcción de canastas básicas de bienes. Para trazar la línea de la pobreza se construye una canasta que involucra alimentos, indumentaria, servicios básicos y otros gastos comunes para una familia tipo. El costo de la misma tuvo un 19% de incremento para todo 2010. La canasta básica de alimentos, utilizada para calcular los porcentajes de indigencia, registró un incremento del 15%, mientras que algunos índices oficiales calculados por institutos provinciales evidenciaron incrementos cercanos al 30% para el caso de los alimentos. Es decir que la medición que registra el INDEC considera una inflación menor a la real para su cálculo y subestima los porcentajes tanto de pobreza como de indigencia.

Indicadores de condición de vida para 31 aglomerados de Argentina. En porcentajes

	1° sem 2003	1° sem 2004	1° sem 2005	1° sem 2006	1° sem 2007	1° sem 2008	1° sem 2009	1° sem 2010
Pobreza								
Hogares	42,7	33,5	28,8	23,1	16,6	11,9	9,4	8,1
Personas	54,0	44,3	38,9	31,4	23,4	17,8	13,9	12,0
Indigencia								
Hogares	20,4	12,1	9,7	8,0	5,7	3,8	3,1	2,7
Personas	27,7	17,0	13,8	11,2	8,2	5,1	4,0	3,1

Fuente: CES-BCSF sobre la base del INDEC

Perspectivas para 2011

Para el 2011 se espera que la economía argentina continúe creciendo, pero a niveles inferiores a los registrados en 2010. Según estimaciones privadas la actividad económica podría crecer alrededor de un 5%.

En materia económica será un período sumamente influenciado por los acontecimientos políticos, en vísperas de las elecciones tanto provinciales como nacionales. En este sentido se espera un incremento importante en los gastos corrientes del Estado Nacional, a través de la posible utilización de mecanismos de asignación discrecional de recursos. El resultado fiscal podría comprometerse en caso de no concretarse la mencionada disponibilidad de fondos. Por su parte el resultado del intercambio comercial, que se ha reducido notablemente en 2010, dependerá fundamentalmente del

desempeño de las importaciones, dado que se espera un crecimiento para las exportaciones, aunque inferior al de 2010. En esta materia influirá el comportamiento del mercado brasilero, principal socio comercial argentino.

En cuanto a la inflación se estima una persistencia de los niveles registrados en 2010, lo que alimentará los reclamos por recomposición salarial, tanto a nivel público como privado. De este factor dependerá el desenvolvimiento del consumo, además de la disponibilidad de créditos y la falta de alternativas de inversión, claves en el crecimiento de 2010.

En relación al sector agropecuario se espera que los rindes sean inferiores a los de la campaña 2009/2010, para la soja, compensado en parte por el incremento en trigo, maíz y girasol. Al finalizar 2010 el precio de la soja presentó sucesivas alzas, esperándose que dicha tendencia continúe en 2011.

Contexto Provincial y Regional

Durante 2010 la provincia de Santa Fe pasó por un período de expansión moderada. Sin embargo, la evolución de los principales indicadores macroeconómicos fue distinta a la del año anterior. Con relación a la actividad económica, se observó un incremento del 4,5%.

La campaña 2009-2010 registró una producción granaria total de 16,4 millones de toneladas, cifra que marcó un incremento del 50,8% comparada con la campaña 2008-2009. Fue favorable para esta situación el precio internacional de los commodities relacionados con alimentos, ya que retomó su senda de crecimiento.

La molinera de oleaginosas fue uno de los sectores que mayor fuerza imprimió en el desenvolvimiento de la actividad económica provincial. Tanto que en 2010 se destinaron a ser molidos más de 32 millones de toneladas. Este dato incluye la producción de oleaginosas de otras provincias que es molida en Santa Fe.

La producción láctea presentó un desempeño superior al del año anterior. No así las exportaciones en toneladas de sus derivados. Con relación a ello, el precio del litro de leche abonado al productor fluctuó en torno a los \$1,28.

En tanto, en 2010 se faenó más de un millón y medio de cabezas bovinas, cifra que se ubica por debajo de los promedios alcanzados en años anteriores.

Por otro lado, bien sabemos que el comercio exterior del sector de la maquinaria agrícola al mundo da una fuerte disposición al crecimiento del sector, lo cual en octubre presentó una variación interanual de más del 200%.

El sector de la construcción medido a través del consumo de cemento Portland acumuló un incremento del 18,4%, mientras que en igual período del año anterior había mostrado una tasa del -17,2%.

Los niveles de precios establecidos por el IPC - Provincia de Santa Fe registraron una tasa de inflación del 23,1%.

En el plano de las finanzas públicas provinciales, al tercer trimestre de 2010 tanto los recursos como los gastos totales variaron positivamente respecto del año anterior. Esto permitió que dicho período cerrara con un resultado primario positivo de \$436 millones.

En cuanto a la recaudación total de impuestos nacionales, la provincia de Santa Fe alcanzó, al tercer trimestre de 2010, la suma de \$8.621 millones, lo cual representa el 4,6% del total nacional.

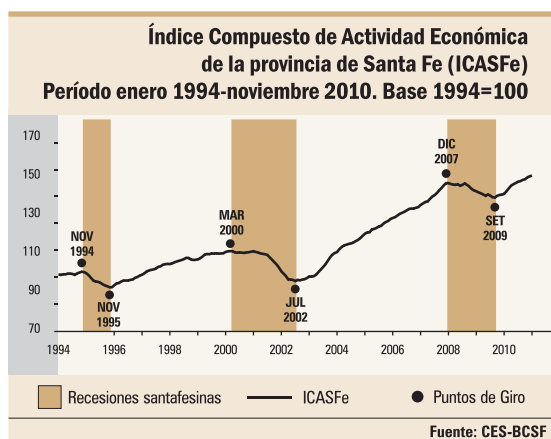
El Presupuesto aprobado para 2011 cierra con un saldo positivo de \$25 millones de pesos. En este sentido, se estima que los recursos totales se incrementarán en un 39,1% mientras que los gastos totales lo harán en sólo un 26,1%.

Actividad económica

Comenzamos este apartado analizando la evolución que a lo largo de 2010 manifestó la actividad económica provincial a partir de la evolución del ICASFe –Índice Compuesto de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe– elaborado desde el Centro de Estudios y Servicios de nuestra institución. A partir de allí, abordamos la evolución de los sectores más representativos de nuestra región, concentrándonos en los sectores granario, lácteo, carne bovina, molinera de oleaginosas, producción de maquinaria agrícola, y de la construcción, entre otros.

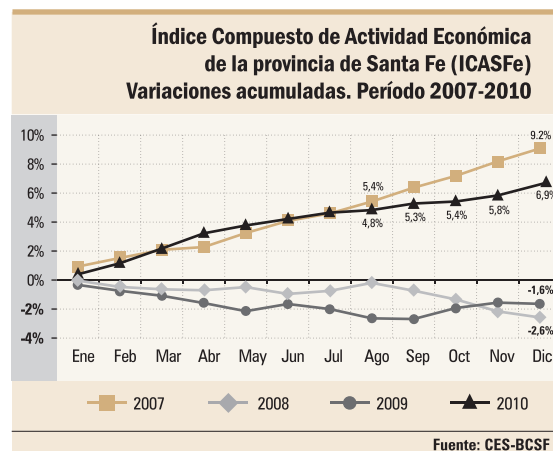
Evolución de la actividad económica

Índice Compuesto de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe). Durante los dos primeros trimestres del año, el ICASFe acumuló el mayor porcentaje de crecimiento y alcanzó, en julio de 2010, un valor (147,5) superior al máximo histórico, fechado en enero de 2008 (147,1). En diciembre, el nivel

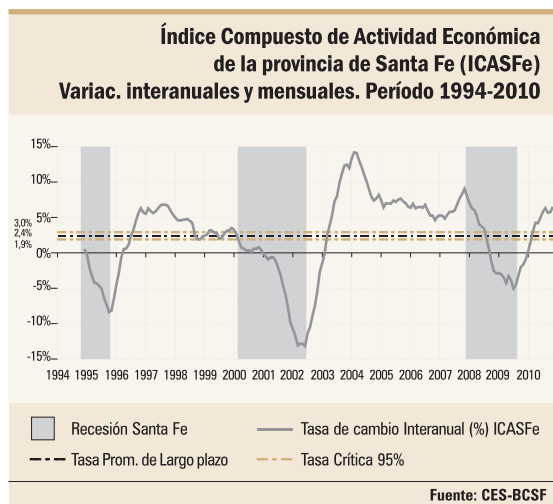


alcanzado fue de 151,1%. En este sentido, habiendo finalizado el período de recuperación, la actividad económica mantiene la tendencia alcista pero a un ritmo moderado.

La tasa acumulada de crecimiento fue del 6,9%. Lógicamente, esto la ubica niveles superiores a los de 2008 y 2009, si recordamos que en dichos años la economía provincial se encontraba atravesando por una fase recesiva. Por otro lado, este crecimiento en 2010 no ha sido tan acentuado como el de 2007 como consecuencia del amesetamiento observado desde mediados de año.



La variación interanual del ICASFe en febrero superó la tasa de crecimiento de largo plazo (2,4%) posicionándose a partir de allí en niveles crecientes a dicho valor. Sin embargo, y consolidando lo mencionado, en las últimas mediciones se observa un leve amesetamiento en torno al 6%.



Evolución del Producto Bruto Geográfico (PBG)

El PBG de la provincia de Santa Fe publicado para 2009 marcó una caída del 2,7%. Esta situación se corresponde con lo relevado por el ICASFe para dicho período, ya que recién en septiembre de 2009 nuestra provincia abandonó la última fase recesiva atravesada.

Medido en valores corrientes, el PBG se ubicó en \$90.142 millones. Sin embargo, en valores constantes, a precios de 1993, este monto se reduce a \$27.591 millones. En cuanto a este último valor, el sector terciario concentró el 68,7%, con las principales contribuciones de los servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler (\$7.588 millones); el comercio (\$4.475 millones) y el transporte, almacenamiento y comunicaciones (\$2.079 millones). El sector secundario representó el 22,6% y el principal aporte correspondió a la industria manufacturera (\$4.576 millones). En tanto, el sector primario concentró sólo el 8,6%, y casi en su totalidad fue producto de la agricultura, ganadería y caza (\$2.373 millones).

Entre 2008 y 2009 las principales reducciones porcentuales se observaron en la explotación de minas y canteras (-25,8%) y la agricultura, ganadería y caza (-24,1%). Sin embargo, en valores absolutos las reducciones más fuertes se vieron no sólo en la agricultura, ganadería y caza (-\$754 millones) sino también en el comercio (-\$131 millones) y en la industria manufacturera (-\$114 millones).

Sector granario

La provincia de Santa Fe participa en la producción granaria del país aportando aproximadamente el 20,2% de la misma, que incluye principalmente: soja, maíz, trigo, girasol, arroz, sorgo y maní.

En la campaña 2009-2010, se registró una producción total de 16 millones de toneladas, cifra que marcó un incremento del 50,8% en comparación con la campaña 2008-2009, mientras que entre la campaña anterior se había observado una caída del 39,1%. Los principales productos que impulsaron esta fuerte suba fueron el maíz, que aumentó un 150,1%, el trigo un 60% y la soja un 29,1%.

En términos absolutos, no obstante, los mayores niveles de producción provienen de la soja, que representa entre el 63,5 y 74,2% de la producción granaria provincial.

Los rindes observados en la última campaña también se ajustaron a la suba. El caso particular del maíz presentó un rinde promedio de 8 toneladas por hectárea (tn/ha), y sin

Producto Bruto Geográfico de la provincia de Santa Fe, en miles de pesos de 1993 Período 2008-2009

PBG	2008	2009	Variación %
Sector Primario			
Agricultura, ganadería y caza	3.128.188	2.373.646	-24,1%
Pesca	6.065	6.823	12,5%
Explot. de minas y canteras	6.975	5.177	-25,8%
Sector Secundario			
Industria manufacturera	4.691.404	4.576.848	-2,4%
Electricidad, gas y agua	933.558	894.863	-4,1%
Construcciones	791.922	768.232	-3,0%
Sector Terciario			
Comercio	4.607.228	4.475.494	-2,9%
Restaurantes y hoteles	223.898	222.689	-0,5%
Transp., almac. y comunic.	2.001.833	2.079.256	3,9%
Intermediación financiera	1.041.739	1.053.981	1,2%
Serv. inmobili., emp y de alq.	7.505.621	7.588.981	1,1%
Adm. púb. y Seg. Social	236.777	242.392	2,4%
Enseñanza	1.076.031	1.157.196	7,5%
Servicios sociales y de salud	1.187.270	1.247.437	5,1%
Serv. comunit., soc. y personales	568.688	527.894	-7,2%
Servicio doméstico	340.464	370.592	8,8%
TOTAL	28.347.661	27.591.501	-2,7%

Fuente: CES-BCSF sobre la base del IPEC

Producción de arroz, girasol, maíz, soja, sorgo y trigo Por campañas. Miles de toneladas

Producto	2007/8	2008/9	2009/10	Rendimiento promedio últimas 3 campañas (tn/ha)
Total	17.864	10.887	16.420	
Maíz	2.539	1.602	4.006	8,0
Arroz	135	164	181	6,0
Sorgo	577	334	837	5,4
Maní	1,4	1,3	0,2	2,9
Soja	11.480	8.083	10.433	3,1
Trigo	2.654	520	832	2,6
Girasol	477	184	132	1,2

Fuente: CES-BCSF sobre la base del Ministerio de Agricultura de la Nación

embargo en la campaña 2009-2010 cerró en 9,7 tn/ha. La soja y el trigo marcaron, en promedio, rindes del 3,1 y 2,6 tn/ha, respectivamente, mientras que los rindes del girasol fueron de 1,2 tn/ha.

En materia de precios internacionales, los commodities relacionados con alimentos en 2010 marcaron una tendencia alcista. Al mismo tiempo, su índice representativo de precios todavía se encuentra nueve puntos porcentuales por debajo del pico observado en julio de 2008, lo cual nos estaría indicando que aún resta margen para continuar creciendo. Para el caso particular del poroto de soja y sus derivados, se registró un incremento promedio superior al resto de los granos.

Sector lácteo

El desempeño de la producción láctea en 2010 registró, para los primeros once meses del año, volúmenes superiores a los 1.832 millones de litros de leche, esto es, un 2,5% inferior al mismo período del año anterior.

Las exportaciones medidas en toneladas disminuyeron un 18,2% en los primeros diez meses del año. Sin ir más lejos, 258 miles de toneladas de productos y subproductos de la leche es el monto que se autorizó a exportar durante el período enero-diciembre de 2010, de los cuales corresponde un 78% a leche en polvo, 19% a quesos y 3% a leche fluida. Este volumen implica un 7% menos que el total de toneladas autorizadas durante enero-diciembre de 2009.

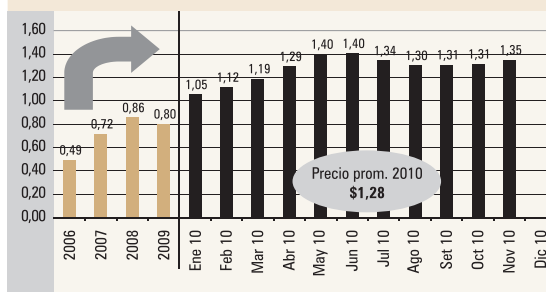
Cantidad de tambos según el registro de vacunación antiaftosa y producción láctea en unidades y millones de litros, respectiv. Período 1º semestre 2008-2010

Período	Total tambos según registro de vacunación antiaftosa	Producción de leche
1er. Semestre 2008	4.399	872
1er. Semestre 2009	4.346	979
1er. Semestre 2010	4.390	892

Según el registro de vacunación antiaftosa, al primer semestre de 2010 la cantidad total de tambos alcanzó las 4.390 unidades productivas. Esta cifra es similar a la del 1º semestre de 2008. En este sentido, las localidades con mayor concentración son: Suardi (132), San Guillermo (117), Colonia Rosa (114) y Villa Trinidad (90), todas pertenecientes al departamento San Cristóbal. Si nos vamos más al centro de la provincia, en el departamento Las Colonias se destaca la localidad de Esperanza y Felicia con 81 y 71 establecimientos, respectivamente. Mientras que en el departamento Castellanos la mayor concentración está en Sunchales (75) y Lehman (69).

Los tres departamentos mencionados son limítrofes entre sí

Precio del litro de leche abonado al productor En pesos. Período 2006-2010



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

y se ubican dentro de lo que se caracteriza como la “cuenca lechera” de la provincia de Santa Fe, ubicada al centro-norte de la provincia. Esta región es una de las más importantes de América Latina y es el área de asentamiento de las principales industrias procesadoras de lácteos.

El precio del litro de leche abonado al productor a lo largo de 2010 fluctuó en torno a los \$1,28. Este monto representó un incremento del 49,4% respecto del precio pagado en 2009 y del 159,3% con relación a 2006. En este sentido, el pico máximo de 2010 se dio en el mes de junio, cuando se pagó \$1,40.

A pesar del incremento en el precio de la leche pagada al productor, la cantidad de tambos se ha mantenido relativamente estable. Esto evidenciaría que los ajustes de precios aún no han sido suficientes como para incentivar la inversión privada en dicho sector.

Sector de la carne bovina

La existencia de ganado bovino (según el registro de vacunación antiaftosa) en la provincia de Santa Fe al finalizar el primer semestre de 2010 fue superior a las seis millones de

Existencia de vacunos según las vacunac. de fiebre antiaftosa, por departamento. Primeros sem. anuales. Período 2003/10

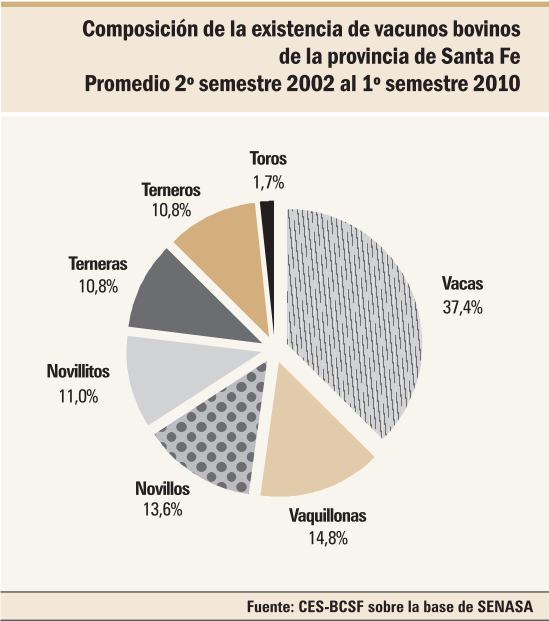
Departamentos	1º Sem 03	1º Sem 04	1º Sem 05	1º Sem 06	1º Sem 07	1º Sem 08	1º Sem 09	1º Sem 10
Belgrano	68.062	66.545	68.354	69.244	75.534	63.268	163.667	65.223
Caseros	82.835	89.021	89.729	95.690	96.216	91.344	90.211	87.403
Castellanos	697.674	671.367	662.127	666.647	691.072	625.733	607.821	572.762
Constitución	114.386	114.699	115.037	133.508	148.682	149.275	143.687	138.644
Garay	162.039	185.764	191.655	204.043	197.295	201.365	206.372	175.669
General López	453.890	443.554	438.383	444.795	471.574	455.531	449.831	410.628
General Obligado	489.510	524.462	545.994	576.798	579.775	583.867	639.380	553.666
Iriondo	113.680	113.892	117.263	120.519	122.642	123.323	124.020	119.666
La Capital	136.666	140.020	152.172	162.900	166.626	161.037	171.911	132.861
Las Colonias	543.614	531.951	538.655	543.859	562.028	511.775	503.585	493.377
Nueva de Julio	779.859	825.244	890.232	892.140	931.169	893.870	727.036	589.444
Rosario	40.963	50.327	49.980	54.223	57.668	55.483	57.486	64.077
San Cristóbal	1.439.860	1.409.448	1.375.845	1.381.851	1.456.077	1.457.977	1.249.922	1.125.711
San Javier	315.490	338.800	343.717	367.681	360.451	412.079	309.294	355.594
San Jerónimo	146.961	164.201	171.028	186.325	193.606	187.791	203.105	174.005
San Justo	366.195	370.622	376.166	378.532	395.162	384.468	349.254	351.201
San Lorenzo	42.747	42.915	40.433	42.536	41.078	47.373	43.351	43.308
San Martín	251.713	246.039	240.850	246.968	249.179	216.006	210.848	201.265
Vera	717.921	806.708	846.042	879.322	904.021	965.955	822.839	782.499
Total	6.964.065	7.135.579	7.253.662	7.447.581	7.699.855	7.587.520	7.073.620	6.437.003

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Dirección Nacional de Sanidad Animal, SENASA

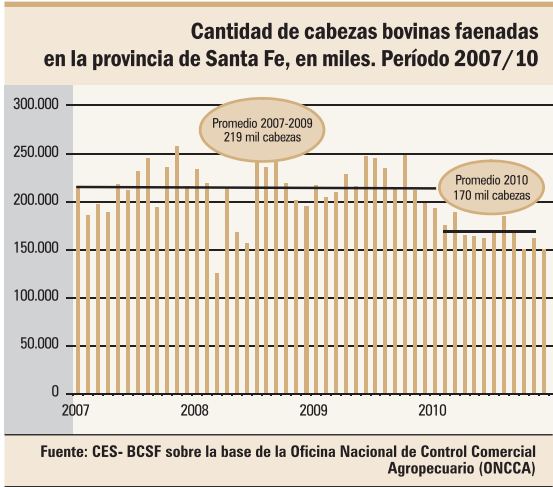
cabezas. En el departamento San Cristóbal y Vera se concentran el 17,5 y 12,2% de los vacunos, respectivamente. Es decir que sólo estos dos departamentos del norte de la provincia concentraron casi dos millones de cabezas. Si a ello le añadimos la participación del resto de los departamentos que conforman la zona norte de la provincia (General Obligado, 9 de Julio, San Javier y San Justo), observamos que cerca del 58,4% de los bovinos se localiza en esta región.

En este sentido, en los últimos períodos la mayoría de los departamentos presentaron una marcada disminución de existencias vacunas. En el caso particular de los departamentos del norte, entre 2009 y 2010, en 9 de Julio cayeron un 18,9%, lo cual representó la cuantiosa suma de 137.592 cabezas. En General Obligado, la reducción fue del 13,4% (85.714 cabezas) y en San Cristóbal del 9,9% (124.211 cabezas).

Esta situación confirma un esquema poco favorable para el sector no sólo en términos económicos y productivos sino también por el consecuente impacto social que genera. En este sentido, hacemos referencia a la mano de obra no calificada que deja de estar ocupada en dichas tareas campestres y sale en busca de nuevas alternativas laborales dentro de las ciudades. Conllevando a la expansión de los “cordones marginales” lo cual deriva en nuevos problemas sociales tales como la inseguridad, la pérdida de valores éticos y civiles, bajos niveles de educación primaria, entre otros.



Con relación a la faena de ganado bovino, en la provincia se encuentran establecidos 38 mataderos-frigoríficos, lo cual representa un décimo del total nacional; a su vez, las cabezas faenadas a nivel provincial representan aproximadamente el 17,3%. En 2010 se faenaron 2.040 mil cabezas, lo que estableció un promedio mensual de 170 mil cabezas. Esta cifra se ubica por debajo del promedio mensual establecido desde 2007, que alcanzaba las 219 mil cabezas. Es decir que en 2010 la actividad industrial vinculada al sector de la carne bovina mostró un desempeño inferior al de períodos anteriores.



La cantidad de feedlots radicados en la provincia de Santa Fe es de 566 establecimientos, siendo Caseros y General López los departamentos que mayor concentración presentan, con el 16,8 y 17,3%, respectivamente. Les siguen Constitución, San Lorenzo y Rosario, todos ubicados geográficamente al sur de la provincia de Santa Fe.

Cantidades de feedlots en la provincia de Santa Fe, por departamento Período 2010	
Departamento	Cantidad de feedlots
Belgrano	16
Caseros	95
Castellanos	6
Constitución	47
Garay	3
General López	98
General Obligado	34
Iriondo	29
La Capital	5
Las Colonias	18
Nueve de Julio	28
Rosario	36
San Cristóbal	21
San Javier	3
San Jerónimo	21
San Justo	23
San Lorenzo	37
San Martín	15
Vera	31
Total	566

Fuente: CES-BCSF sobre la base de SENASA Regional Santa Fe

En cuanto a las exportaciones, durante 2010 y a nivel nacional, se autorizaron 662.542 toneladas de carne roja que en su mayoría corresponde a carnes (60%) entre las cuales se incluyen todos los cortes de alta calidad “Hilton”. Por otro lado, las menudencias representaron el 29%.

**Toneladas autorizadas de exportaciones
a nivel nacional y por producto (ROE Rojo)
Período 2008/2010**

Período	Ganado en pie (1)	Carne	Menu- dencias	Termo- procesados	Vaca conserva	Total de ton autorizadas (sin 1)
2008	1.809	433.380	217.527	131.513	75.640	858.060
2009	3.076	888.974	313.087	100.864	12.621	1.315.546
2010	1.097	396.972	191.186	74.384	—	662.542

Fuente: CES- BCSF sobre la base de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA)

En particular, las exportaciones de cortes Hilton, en 2010, alcanzaron las 25.928 toneladas lo cual marcó un incremento del 16% respecto del año anterior. En dólares, este incre-

mento fue del 33%. A pesar de dicha suba, observamos que en términos absolutos las cantidades exportadas en 2010 no dejan de ser similares a las de 2007, denotando en el mediano plazo cierto estancamiento en el comportamiento de dicha variable.

Este escenario se debe, en parte a la aplicación de medidas como el ROE Rojo, que sin ir más lejos, obliga a los exportadores de carne a mantener siempre llena el 75% de su capacidad de cámara. Dicha situación devenga en importantes complicaciones para el sector productivo cuando las autorizaciones se demoran.

En varias ocasiones, ante la imposibilidad de seguir procesando carne, los frigoríficos tuvieron que suspender la faena debido a que sus cámaras de frío se saturan ya que los permisos de exportación salen de manera muy lenta.

Exportaciones nacionales de cortes Hilton. En toneladas, miles de dólares y dólares por tonelada. Período 2007-2010

Período	2007			2008			2009			2010			% Variación 2010/2009		
	Ton	Miles US\$	US\$/Ton	Ton	Miles US\$	US\$/Ton	Ton	Miles US\$	US\$/Ton	Ton	Miles US\$	US\$/Ton	Ton	Miles US\$	US\$/Ton
Cortes Hilton	26.928	307.445	11.417	18.885	270.390	14.318	22.436	217.807	9.708	25.928	335.990	12.958	16	54	33
Alemania	15.079	171.669	11.385	9.935	142.728	14.367	11.239	111.955	9.961	14.976	196.497	13.121	33	76	32
Holanda	4.014	43.060	10.727	4.412	61.984	14.047	4.965	48.140	9.696	5.643	71.455	12.662	14	48	31
Italia	4.601	56.425	12.263	2.949	43.922	14.895	3.776	39.559	10.477	4.313	55.466	12.860	14	40	23
España	1.177	13.799	11.722	445	6.695	15.033	672	6.109	9.086	495	6.280	12.679	-26	3	40
Otros(as)	2.055	22.491	22.127	1.143	15.061	26.754	1.784	12.046	6.752	501	6.293	12.571	-72	-48	86

Fuente: CES-BCSF en base a SENASA

A nivel nacional se observa una situación similar a la de la provincia. En este sentido, entre 2009 y 2010, las existencias se redujeron un 8,1%. La faena, por su parte, apenas superó las 11 millones de cabezas, lo cual marca una reducción del 26,5% respecto del año anterior.

Las exportaciones se redujeron más del 54,5%, paradójicamente el consumo de kilogramos por habitante también cayó, pasando de 68 a 57 kg/hab/año. Esto pareciera indicar, que las supuestas regulaciones públicas no han sido efectivas en cuanto a su objetivo para alentar el consumo interno de carne bovina. Por el contrario, los resultados han sido nefastos tanto para el mercado interno como el externo.

En líneas generales, y de acuerdo a los datos presentados, podemos concluir que 2010 no ha sido un año favorable para la carne bovina. En este sentido, algunas de las variables analizadas se encuentran estancadas mientras que otras han caído de manera considerable. Esperamos que en los próximos períodos, las medidas que se tomen al respecto acompañen el crecimiento del sector permitiendo revertir la tendencia de 2010.

**Serie de indicadores nacionales
Período 2005 - 2010**

Año	Existencias	Faena	Produc. (TN)	KG Gancho	Export. (TN)	Consumo Aparente	Consumo Kg/hab /año
2005	54.349.907	14.242.034	3.132.012	219,9	850.527	2.281.484	61,84
2006	55.545.942	13.417.524	3.037.974	226,4	634.828	2.403.145	65,16
2007	55.889.964	14.924.691	3.217.604	215,5	593.211	2.624.392	9,43
2008	55.112.979	14.624.421	3.123.933	213,6	465.236	2.658.696	68,93
2009	51.896.147	16.053.007	3.376.389	210,3	721.050	2.655.338	68,69
2010	47.681.661	11.804.837	2.498.019	211,6	327.851	2.170.167	57,83

Fuente: CES-BCSF en base a SENASA

Molienda de oleaginosas

El complejo molinero de la provincia de Santa Fe es, sin duda alguna, el más importante del país. En 2010 generó un fuerte dinamismo sobre la actividad económica provincial. En este sentido, el total de semillas que se destinaron a molienda fue de 32 millones de toneladas, es decir, un 11,2% más que en 2009, algo que lo posiciona en valores similares a 2008 y anteriores. Vale la pena aclarar que este valor no sólo incluye la producción de oleaginosas de Santa Fe sino también la de otras provincias que destinan su producción para ser molida en la nuestra.

Indudablemente que de este total la soja es el principal componente puesto que representa alrededor del 96,4% del total de semillas procesadas.

Este sector además genera un dinámico flujo comercial. Sin ir más lejos, se estima que del total de poroto soja producido aproximadamente 70% se destina a la molienda, el 25% se exporta en bruto y sólo el 5% se consume internamente. En 2010, en aceite de soja se exportó un total de cuatro millones de toneladas.

**Semillas de soja y girasol destinadas a molienda y exportaciones
de aceite por puertos de la provincia de Santa Fe.
En miles de toneladas. Período 2006-2010**

Período	Semillas para Molienda			Exportaciones		
	Soja	Girasol	Total	Aceite de Soja	Aceite de Girasol	Total
2006	28.803.934	1.287.983	30.091.917	5.955.615	7.243.598	13.199.213
2007	32.409.008	1.277.289	33.686.297	6.474.710	7.430.732	13.905.442
2008	28.824.664	1.272.109	30.096.773	5.009.540	6.412.741	11.422.281
2009	27.557.377	1.268.772	28.826.149	4.481.932	5.392.896	9.874.828
2010*	31.549.411	495.586	32.044.997	4.384.121	4.423.530	8.807.651

*Las exportaciones corresponden al período enero-noviembre
Fuente: CES-BCSF en base al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MINAGRI)
sobre la base de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA)

Por otro lado, las exportaciones nacionales del complejo soja alcanzaron un total de 15.085 millones de dólares FOB durante los primeros diez meses de 2010, registrándose un incremento del 34% con relación a igual período del año anterior.

En tanto, las exportaciones del complejo medidas en toneladas aumentaron un 15% (33 millones de toneladas), con un incremento del 171% en las ventas de granos y del 4% en aceite, mientras que los subproductos presentaron una caída del 16%.

Los resultados favorables de este sector se debieron básicamente a los altos niveles de producción de la campaña 2009-2010 y al alza de los precios internacionales.

Producción de maquinaria agrícola

Como ya lo hemos anticipado en el apartado anterior, la producción récord de soja y maíz puede considerarse uno de los factores que permitieron que 2010 cerrara, respecto del año anterior, con una recuperación del 59,1% en las ventas nacionales de maquinarias agrícolas. A nivel provincial, el crecimiento fue aún mejor, ya que se ubicó diez puntos porcentuales por encima del nivel nacional.

En este marco, las ventas totales de máquinas agrícolas correspondientes a fábricas argentinas alcanzaron las 6.205 unidades, mientras que las ventas de las fábricas radicadas en la provincia de Santa Fe fueron de 3.377 unidades. Luego, es sumamente importante destacar la importancia de nuestra provincia en el total nacional, puesto que participa anualmente con aproximadamente el 55% de las ventas totales.

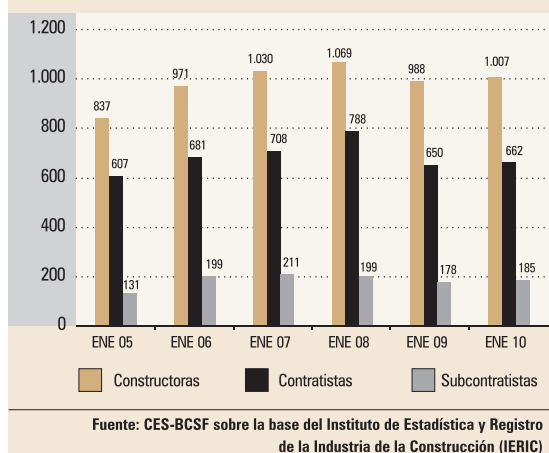
En cuanto a las ventas mencionadas, entre el 80 y 90% de las mismas se atribuye a ventas de tractores, en tanto que el resto corresponde a ventas de cosechadoras. Esto nos indica que en 2010 las ventas de maquinaria agrícola de fábricas radicadas en la provincia de Santa Fe estuvieron compuestas por 2.938 tractores y 439 cosechadoras.

Por último, no podemos dejar de mencionar que la salida de este sector al mundo imprime una fuerte disposición al crecimiento. En este sentido, el mercado de máquinas está siendo muy exigido en desarrollo de mecatrónica –máquinas asistidas electrónicamente– y nuestra industria, con relación a ello, está siendo muy competitiva al constituirse como uno de los países de Latinoamérica con mayor desarrollo y adopción en agricultura de precisión.

Sector de la construcción

A continuación analizamos el sector de la construcción a través de uno de sus principales insumos: el consumo de cemento Portland. En 2010 esta variable acumuló un incre-

Número de empresas constructoras, contratistas y subcontratistas del sector inscriptas en IERIC. Provincia de Santa Fe
Datos acumulados a diciembre de cada año: 2005-2010



mento del 39,3%, mientras que en 2009 presentó una tasa del -19,1%.

El número total de empresas inscriptas en el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC), clasificadas por constructoras, contratistas y subcontratistas, mostró en 2010 un desenvolvimiento levemente positivo respecto de 2009, suficiente para cerrar el año con una tendencia alcista que alcanzó a revertir la caída del año anterior. Las inscripciones corresponden a 1.007 empresas constructoras, 662 contratistas y 185 subcontratistas.

Con relación a los puestos de trabajo declarados del sector, se observa que la provincia de Santa Fe concentra aproximadamente el 8,4% de la mano de obra nacional que se destina a la construcción, y alcanzó en noviembre de 2010 los 28.235 puestos de trabajo registrados contra 337.121 puestos nacionales.

Vinculado a la evolución favorable del sector, no podemos dejar de mencionar que el contexto inflacionario generó en 2010 cierto atractivo debido a que los bienes inmuebles son una interesante alternativa de reserva de valor. Sin embargo, cuando el efecto se hace persistente también se producen distorsiones en los costos que dificultan la continuidad del crecimiento. En este sentido, según la última encuesta realizada por el INDEC a empresarios del sector, éstos planteaban que las políticas destinadas a lograr la estabilidad de precios es una de las principales herramientas de política para incentivar el avance de la actividad.

Comercio exterior

Exportaciones

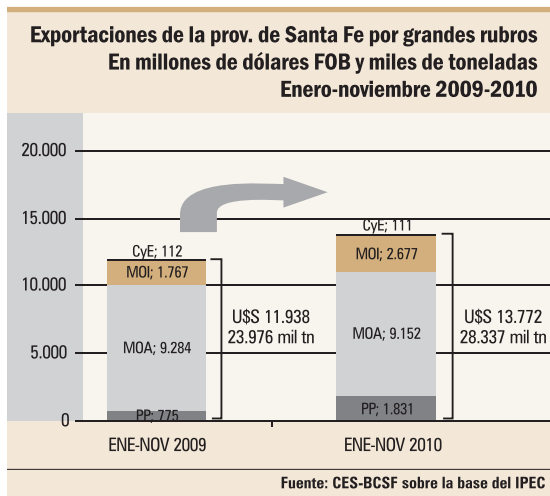
En los primeros once meses del año las exportaciones provinciales fueron un 15,3% superior a las del mismo período del año anterior. Más específicamente, las exportaciones para 2010 alcanzaron la suma de U\$S 13.772 millones y 28.338 mil toneladas, contra U\$S 11.398 millones y 23.976 mil toneladas de 2009.

Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) en 2010 aportaron el 66,5% del total exportado. Esto representa una suma de U\$S 9.152 millones y 20,3 millones de toneladas. Sin embargo, en términos comparativos, este rubro dismi-

nuyó su participación respecto del año anterior (77,8%), mientras que los Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), en contraposición, lo incrementaron.

En 2010, las MOI representaron el 19,4% de las exportaciones santafesinas, y los principales productos exportados fueron los vehículos para transporte y los derivados de ácidos grasos industriales.

Los Productos Primarios (PP) que pasaron de representar en 2009 un 6,5%, contra un 13,3% en 2010, aportaron en este



último período un total de U\$S 1.831 millones y 6.222 mil toneladas. Por último, el rubro Combustibles y Energía alcanzó los U\$S 111 millones, cifra que marcó una reducción del 24,2%.

Con referencia a los principales destinos de las exportaciones, debemos mencionar a China (U\$S 1.384 millones), Brasil (U\$S 1.289 millones), Países Bajos (U\$S 1.080 millones), y el resto de los destinos se ubica en cifras inferiores a los mil millones de dólares.

Importaciones

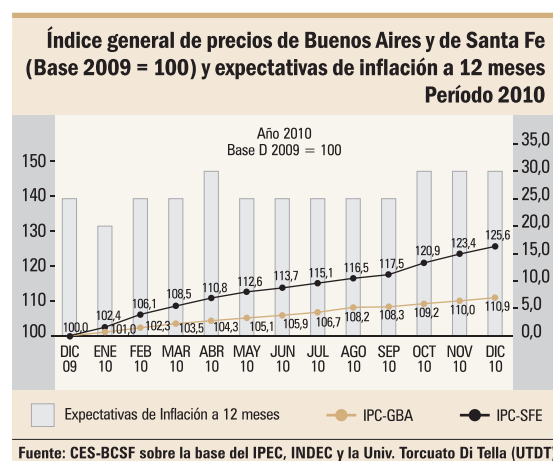
Las importaciones por aduana indican que por el Puerto de Rosario, en 2009, ingresaron 983 millones de dólares CIF. Por el Puerto de San Lorenzo se importó por un total de 552 millones de dólares CIF. Estos montos son un 75 y 44,7%, respectivamente, inferiores a los de año anterior.

En Villa Constitución, las importaciones fueron de 127 millones dólares CIF y en Santa Fe de 38 millones dólares CIF. Es decir que en estos casos la reducción fue del 60,6 y 25,5%, respectivamente, con relación al período anterior.

Nivel de precios

Los niveles de inflación presentados por el IPC-GBA y el IPC-Provincia de Santa Fe en 2010 siguieron mostrando tasas considerablemente dispares entre sí. La inflación acumulada en 2010 según el primer indicador fue de sólo el 10,9%, mientras que a nivel provincial se registró una tasa del 25,6%. Esto es resultado del marcado incremento en la sección de Alimentos y Bebidas y de Educación.

Las expectativas de que los precios continúen en alza pueden verse altamente confirmadas si tenemos en cuenta los fuertes ajustes salariales que se darán en 2011 y los gastos que traerán aparejadas las próximas campañas electorales.



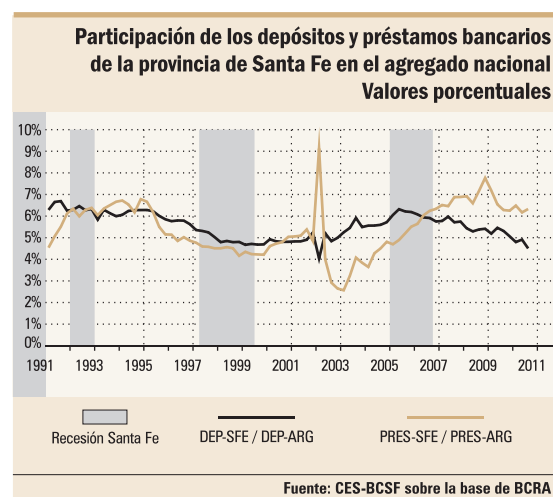
Sector financiero

Préstamos y depósitos del sistema bancario

La evolución de los depósitos y préstamos bancarios en 2010 mantuvo la tendencia alcista que habíamos anticipado. Al tercer trimestre tanto los depósitos como los préstamos ya habían crecido un 26,3% respecto de igual período del año anterior. Es decir que, a dicha fecha, los mismos alcanzaron la suma de U\$S 4.663 y U\$S 3.693 millones, respectivamente.

Con relación a la distribución de los depósitos, el departamento Rosario concentró aproximadamente el 44% del total, seguido por La Capital con el 19%. Si a éstos les sumamos General López (8%) y Castellanos (6%), ya tenemos el 77% del total de los depósitos. Los préstamos otorgados, también con una importante recuperación, se concentraron en un 41% en Rosario, 14% en La Capital, y 7% en General López y General Obligado.

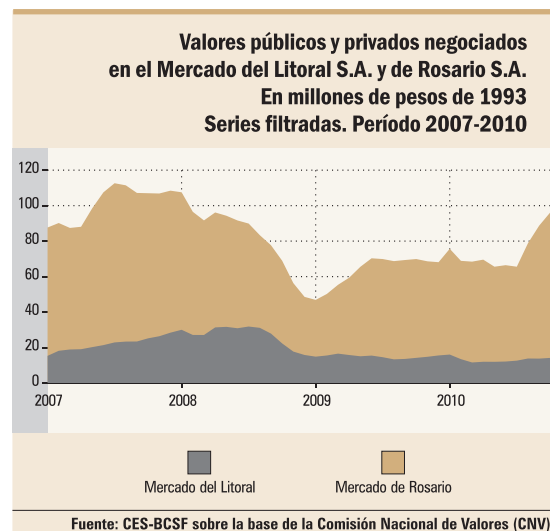
Vinculado a ello y de acuerdo con el análisis gráfico, observamos que, una vez finalizada la última recesión provincial, la participación de los depósitos provinciales en el agrado nacional fue perdiendo importancia relativa, no así los préstamos.



Evolución de los mercados de capitales

Entre mediados de 2009 y 2010, los valores públicos y privados (filtrados de estacionalidad y valores extremos) negociados por el Mercado del Litoral SA y de Rosario SA tuvieron un amesetamiento en torno a los \$70 millones, situación que se revirtió con el alza de julio de 2010. Particularmente, se observó un crecimiento explosivo en el Mercado de Rosario SA, que a noviembre superó los \$95 millones de valores negociados. Por su parte, para el mismo período, el Mercado del Litoral SA alcanzó los \$16 millones.

Demás está decir que la magnitud del Mercado de Rosario SA supera ampliamente al mercado de nuestra ciudad santafesina, que representa actualmente alrededor del 17,1% del agregado provincial. Ello se debe en gran medida a que el Mercado de Rosario SA es el más antiguo y, por ende, ha logrado afianzarse con mayor arraigo. A esto se suma la relevancia económica que reviste su región circundante, considerando la importancia alcanzada por la zona portuaria del Gran Rosario y el aumento del comercio interno y externo, en especial de granos y *agrocommodities*.



Finanzas públicas

Finanzas del Estado provincial: gastos, recursos y resultado financiero

Al tercer trimestre de 2010, el total de recursos corrientes ascendió a \$12.692 millones, de los cuales \$6.674 millones corresponden a ingresos tributarios de origen nacional y \$3.629 millones a tributos provinciales. La variación interanual de estos últimos fue del 44,3%, destacándose la participación de Ingresos Brutos e Impuesto Inmobiliario.

Los gastos corrientes fueron de \$11.832 millones, con un gasto en personal de \$5.940 millones.

En líneas generales, al tercer trimestre de 2010 tanto los recursos como los gastos totales variaron positivamente; sin embargo, los primeros, lo hicieron casi diez puntos porcentuales por encima de las erogaciones, lo cual permitió cerrar el período con un resultado primario positivo de \$436 millones (ver cuadro de la página siguiente).

La provincia de Santa Fe en el período 2002-2009 generó en materia de recaudación de Derechos de Exportación, por las exportaciones con origen en Santa Fe, la importante suma de \$37.069 millones. Ésta supera ampliamente lo que se recibió por coparticipación, \$29.819 millones.

También es importante incorporar al análisis la recaudación de impuestos nacionales (IVA, Ganancias, Impuesto al Cheque, entre otros) por la actividad económica realizada en territorio provincial, que acumuló en dicho período \$43.554 millones.

Recordamos que la recaudación de impuestos de los Grandes Contribuyentes se imputa a Capital Federal, distrito donde tienen asentado su domicilio fiscal por más que sus comercios o industrias desarrollen sus actividades en nuestra provincia, y esto afecta entre un 15 y un 20% la cifra expresada precedentemente.

En el cuadro que se expone a continuación se pueden ver: por un lado, los recursos que se generan en la provincia (Derechos de Exportación, recaudación de imp. nacionales y el 70% del Impuesto al Cheque) y que ingresan al Tesoro Nacional; y por otro, los recursos que recibe desde la Nación (Coparticipación).

Derechos de exportación, Recaudación de impuestos nacionales, Impuesto al Cheque y Coparticipación de la provincia de Santa Fe Período 2002-2009. En millones de pesos

Período	Derechos de Exportación	Rec. Impuestos Nacionales	Impuesto al Cheque 70%	Coparticipación
2002	1.126	1.759	139	1.311
2003	2.682	2.608	143	1.714
2004	2.814	3.434	182	2.446
2005	2.953	4.374	228	3.011
2006	3.628	5.428	280	3.704
2007	5.923	7.037	356	4.856
2008	8.554	9.464	512	6.115
2009	9.388	9.449	393	6.662
Totales	37.069	43.554	2.232	29.819

Fuente: CES-BCSF sobre la base de AFIP, Ministerio de Economía de la Nación, INDEC y Contaduría General de la Provincia

Se observa que la provincia de Santa Fe durante el período 2002-2009 transfirió más recursos - en concepto de Derechos de Exportación y recaudación de impuestos nacionales, incluido el Impuesto al Cheque-, esto es, \$82.854 millones, de los que recibió vía coparticipación (\$29.819 millones), lo cual arroja para el período bajo estudio una diferencia a favor de la provincia de casi \$53.035 millones. Sin embargo, cabe destacar que durante este período el gobierno nacional efectuó un determinado gasto sobre el territorio provincial que reduce esta diferencia. Con relación a la Región Centro, Santa Fe transfirió \$19.231 millones -en concepto de Derechos de Exportación y recaudación de impuestos nacionales, incluido el Impuesto al Cheque- de los que recibió vía coparticipación y distribución del Fondo Federal Solidario (\$6.916 millones). Córdoba y Entre Ríos transfirieron \$12.917 y \$2.265 millones, respectivamente, y como contrapartida recibieron \$6.795 y \$3.754 millones, respectivamente (ver cuadro de la página siguiente).

Ejecución presupuestaria de la Administración Pública no Financiera al tercer trim. de 2009 y 2010 Base devengado, en millones de pesos

Conceptos	Acumulado 3° Trim. 09	Acumulado 3° Trim. 10
INGRESOS CORRIENTES	9.584	12.692
Tributarios	7.509	10.303
De origen nacional	4.994	6.674
De origen provincial	2.515	3.629
No tributarios	81	68
Contribución a la Seguridad Social	1.412	1.725
Venta de Bienes y Serv. Administr. Púb.	57	84
Rentas de la Propiedad	95	30
Transferencias corrientes	431	483
GASTOS CORRIENTES	9.673	11.832
Gastos de Consumo	5.659	6.783
Personal	5.008	5.940
Bienes de consumo y servicios	648	837
Otros de consumo	2	6
Rentas de la Propiedad	29	14
Prestaciones de la Seguridad Social	1.843	2.328
Transferencias Corrientes	2.137	2.701
Otros corrientes	5	6
RESULTADO ECONÓMICO	-89	861
INGRESOS DE CAPITAL	287	578
GASTOS DE CAPITAL	754	1.003
Inversión real directa	460	542
Transferencias de capital	153	288
Inversión financiera	141	173
INGRESOS TOTALES	9.871	13.270
GASTOS TOTALES	10.427	12.834
RESULTADO FINANCIERO/PRIMARIO	-555	436
CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS	461	423
GASTOS FIGURATIVOS	484	538
FUENTES FINANCIERAS	1.416	1.809
Dismin. de la Inversión financiera	228	269
Endeudam. público e increm. de pasivos	1.184	1.536
Contrib. Figurativas p/ Aplicac. financieras	4	5
APLICACIONES FINANCIERAS	838	2.130
Inversión financiera	645	1.927
Amortiz. de Deuda y dismin. otros pasivos	188	199
Gastos figurativos p/ Aplicac. Financieras	4	5
FINANCIAMIENTO NETO	578	-321
RESULTADO FINANCIERO TOTAL	—	—

Fuente: CES-BCSF sobre la base del Min. de Economía de la Prov. de Santa Fe

Comparativa Región Centro, en millones de pesos Período 2009

Conceptos	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Total
Derechos de Export.	9.388	4.422	670	14.481
Rec. Imp. Nac.	9.449	8.275	1.534	19.259
Imp. al cheque 70%	393	220	62	674
Coparticipación	6.662	6.542	3.616	16.820
Fondo Fed. Solidario	254	252	139	645

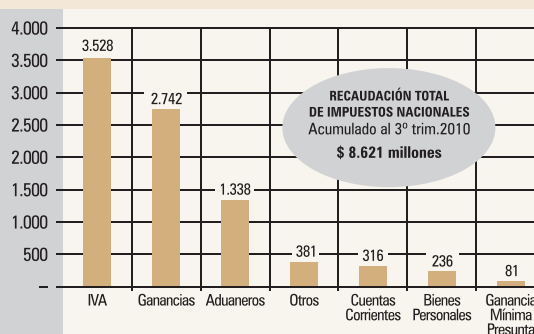
Fuente: CES-BCSF sobre la base de AFIP, Ministerio de Economía de la Nación, INDEC y Contaduría General de la Provincia

Recaudación de impuestos nacionales

Al tercer trimestre de 2010, la recaudación total de impuestos nacionales en la provincia de Santa Fe alcanzó la suma de \$8.621 millones, lo cual representa el 4,6% del total nacional. Esto ubica a la provincia en segundo lugar, detrás de Buenos Aires, en cuanto a su participación en el total.

Bajo el concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA) se recaudaron \$3.528 millones, mientras que el Impuesto a las Ganancias fue de \$2.742. Éstos representan el 72,7% de la recaudación total de Santa Fe. En tercer lugar se ubican los impuestos aduaneros con \$1.338 millones.

Recaudación de impuestos nacionales en la prov. de Santa Fe en millones de pesos. Acumulado al tercer trimestre de 2010



Fuente: CES-BCSF sobre la base de la AFIP

Deuda pública provincial

La deuda pública provincial, al tercer trimestre de 2010, superaba levemente los \$1.267 millones, lo que la ubicaba un 3,2% por debajo del tercer trimestre de 2009.

Aproximadamente \$933 millones corresponden al gobierno nacional, y en su mayoría se trata de deuda contraída con organismos internacionales como el BID, BIRF y otros.

Los títulos públicos provinciales suman \$13 millones y son en su totalidad bonos provisionales.

En cuanto a la deuda flotante, la suma contraída para el mismo período fue de \$1.492 millones, es decir, \$87.611 menos que a fines de 2010.

Ley de Presupuesto 2011

El Presupuesto aprobado para 2011, a diferencia del de 2010, cierra con saldo positivo. El mismo se estima en \$24,9 millones de pesos, producto de un incremento del 39,1% en los recursos totales y de sólo un 26,1% de los gastos totales.

Más precisamente, los recursos totales se estiman en \$24.852 millones, de los cuales el 95,2% corresponde a ingresos corrientes. De estos últimos, el principal aporte es tributario, más precisamente de origen nacional, con \$10.773 millones, seguido de los tributos de origen provincial con \$5.644 millones.

Por otro lado, los gastos corrientes se prevén en \$21.755 millones, en tanto que los de capital sumarían \$3.072 millones. Las erogaciones en personal, principal concepto del gasto en cuanto a su cuantía, en 2011 se estiman en \$9.411 millones. La planta de personal total de la Administración provincial se calcula en 110.357 empleados, de los cuales 109.199 serían permanentes y 1.158 temporarios. Es decir que, de acuerdo con el presupuesto 2010, la planta total se reduciría en 2.131 empleados respecto de lo presupuestado en 2009. Con relación a este tema, el 80% de la planta de personal se concentra en los Ministerios de Educación, Seguridad y Salud.

Presupuesto de la provincia de Santa Fe en miles de pesos. Período 2010-2011		
Admin. Pública No Financiera Provincia de Santa Fe	Presupuesto 2010	Presupuesto 2011
INGRESOS CORRIENTES	16.897.235	23.668.075
Tributarios	11.209.797	16.417.935
De origen nacional	7.484.874	10.773.078
De origen provincial	3.724.923	5.644.857
No tributarios	1.154.260	1.506.487
Contribución a la Seguridad Social	2.967.512	3.861.529
Venta de Bienes y Serv. Administr. Púb.	142.777	183.659
Rentas de la Propiedad	79.129	81.062
Transferencias corrientes	1.343.761	1.617.403
Otros	---	---
GASTOS CORRIENTES	16.720.217	21.755.475
Gastos de Consumo	10.158.190	12.765.246
Personal	7.794.478	9.411.780
Bienes de consumo y servicios	2.357.713	3.343.466
Otros de consumo	6.000	10.000
Rentas de la Propiedad	72.991	216.418
Prestaciones de la Seguridad Social	2.576.158	3.466.809
Transferencias Corrientes	3.154.460	4.303.395
Otros corrientes	758.418	1.003.607
RESULTADO ECONÓMICO	177.018	1.912.600
INGRESOS DE CAPITAL	963.949	1.184.877
GASTOS DE CAPITAL	2.966.307	3.072.506
Inversión real directa	1.987.978	1.970.774
Transferencias de capital	522.451	844.380
Inversión financiera	455.878	257.353
Otros gastos	---	---
INGRESOS TOTALES	17.861.183	24.852.951
GASTOS TOTALES	19.686.524	24.827.981
RESULTADO FINANCIERO/PRIMARIO	-1.825.341	24.970
CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS	956.982	1.148.290
GASTOS FIGURATIVOS	956.982	1.148.290
FUENTES FINANCIERAS	2.089.876	408.242
Dismin. de la Inversión financiera	43.825	30.387
Endeudam. público e increm. de pasivos	2.037.036	368.756
Contrib. Figurativas p/ Aplicac. financieras	9.015	9.099
APLICACIONES FINANCIERAS	264.535	433.212
Inversión financiera	22.496	127.345
Amortiz. de Deuda y dismin. otros pasivos	233.024	296.768
Gastos figurativos p/ Aplicac. Financieras	9.015	9.099
FINANCIAMIENTO NETO	1.825.341	24.970
RESULTADO FINANCIERO TOTAL	---	---

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Dirección General de Presupuesto,
Ministerio de Economía de la provincia de Santa Fe

Aspectos sociales

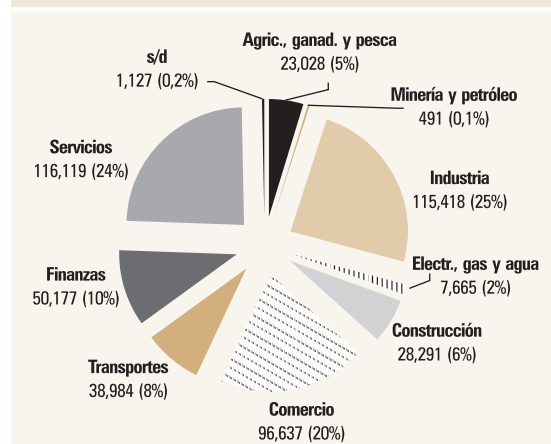
Según datos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), se estima que al tercer trimestre de 2010 la tasa de desocupación fue del 8% para el Gran Rosario y del 6,5% en Gran Santa Fe. A su vez, las tasas de subocupación para ambos aglomerados se ubicaron en 8,5 y 12,3%, respectivamente. Analizando los datos suministrados por el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de la provincia en cuanto al número total de empleados registrados por el sector privado, al tercer trimestre de 2010 en la provincia se registraron 477.937 asalariados. Esto marca una variación interanual del 2,2%. Dicha actividad se concentra en las siguientes ramas: Servicios 24,3%, Industria 24,1% y Comercio 20,2%, y suma un total de 328.174 empleados.

En cuanto a la distribución geográfica de dichos puestos, el Gran Santa Fe concentra un total de 74.082 asalariados y Gran Rosario 234.405, lo cual representa el 64,5% del total provincial.

Con relación a la cantidad de empleados públicos provinciales, a octubre de 2010 los mismos eran 128.935, estimándose para el mismo período una remuneración media por trabajador de \$5.569, lo que marca una variación del 26,4% respecto del primer mes del año.

Por último, el Índice de Demanda Laboral en 2010 se posicionó en niveles inferiores a los de años anteriores. Recién en diciembre de dicho año este índice presentó una leve suba del 0,6%.

Número total de empleos privados registrados en la provincia de Santa Fe. Período: septiembre de 2010



Fuente: CES-BCSF sobre la base del Min. de Trabajo y Seg. Soc. de la prov. de Sta. Fe

Perspectivas 2011

En función del análisis presentado anteriormente se destaca una serie de variables sobre las cuales deberían apoyarse las perspectivas de la actividad económica para 2011. En primer lugar, las últimas estimaciones de USDA en cuanto a la producción de granos para la campaña 2010-2011 anticipan menores niveles de producción que la campaña anterior. En este sentido, se prevé una producción mundial de soja de 258 millones de toneladas de soja (0,9% menos que la campaña 2009-2010), de trigo de 646 millones de toneladas (5% menos), girasol de 30,1 millones de toneladas (0,7%

menos), y para la campaña de maíz se proyecta un incremento del 1%, alcanzando 821 millones de toneladas. Para el caso particular de nuestro país, según estimaciones de Agritrend, la producción total se ubicará en 92 millones de toneladas, 5% menos que el año anterior. La baja en la producción de soja y maíz será compensada, en parte, por un mayor volumen de trigo, girasol y cebada, entre otros productos. En relación a los precios internacionales de los commodities se observa una alta volatilidad condicionada por la fluctuación de los stocks a causa de las condiciones climá-

ticas, y la pérdida de valor del dólar en el mercado internacional. La tendencia de los principales índices de precios de commodities es creciente, aunque todavía no se han alcanzado los máximos correspondientes a 2008.

El amesetamiento real de la recaudación puede afectar el desenvolvimiento de las finanzas públicas de la provincia. Al hablar de recaudación nos referimos tanto a los ingresos provenientes de los impuestos provinciales como a la recaudación nacional, de la cual la provincia recibe más de la mitad de los recursos para afrontar su gasto corriente, vía coparticipación nacional.

Éste es un tema al que hay que prestarle atención. La presión que deberá soportar el gobierno provincial para recomponer el salario de los trabajadores del Estado en un año electoral generará aumento del gasto público corriente.

Respecto del empleo, si bien son buenas las perspectivas

para la creación de puestos de trabajo declarados, las mismas son moderadas.

En la actividad de la construcción, para el segmento privado el contexto inflacionario genera cierto atractivo al sector debido a que los bienes inmuebles representan una alternativa de reserva de valor. Sin embargo, cuando el efecto se hace persistente también se provocan distorsiones en los costos que dificultan la continuidad del crecimiento.

Con relación a ello, un tema no menor que impactará en el desempeño de la actividad económica en el próximo año es la inflación, que se estima por encima de los 20 puntos porcentuales.

En líneas generales, para 2011 se espera que la actividad económica provincial consolide su expansión, si bien ésta será moderada. Este 2011 representará el segundo año de crecimiento luego de veinte meses de recesión.

Contexto Local

Finanzas públicas municipales: gastos y recursos

La ejecución presupuestaria de los recursos municipales correspondiente a 2010 fue de \$429 millones. Los ingresos tributarios representaron el 47,2%. Dentro de los mismos, se encuentra la coparticipación de impuestos nacionales con \$77 millones y la coparticipación de impuestos provinciales (Ingresos Brutos, Inmobiliario, Patente) con un total de \$109 millones.

Los ingresos no tributarios, en tanto, sumaron un total de \$191 millones. En este caso, el aporte de los Derechos fue de \$85 millones, y parte de éstos fueron los Derechos de Registro e Inspección (\$66 millones), Derechos de Edificación (\$4 millones), Derechos de Cementerio (\$1,3 millones), entre otros. Las Tasas municipales sumaron \$84 millones, adquiriendo gran relevancia la Tasa General de Inmuebles con una recaudación de \$81 millones.

Por último, la recaudación por Multas alcanzó los \$12 millones, destacándose las multas correspondientes a Cobros Judiciales y Servicio de Estacionamiento Ordenado Municipal (SEOM) con \$3,6 y \$3,1 millones, respectivamente.

Ejecución presupuestaria de los recursos municipales Ejercicio devengado 2010. En pesos	
Conceptos	2010
TOTAL DE INGRESOS NO TRIBUTARIOS	190.683.862
Tasas (Inmuebles, Actuaciones admin., etc)	84.122.732
Derechos (DREI, edificación, cementerio, etc)	85.036.568
Multas	12.473.316
Alquileres y concesiones	103.100
Otros no tributarios	8.948.147
TOTAL DE INGRESOS TRIBUTARIOS	202.513.288
Coparticipación de impuestos nacionales	76.948.409
Coparticipación de Ingresos Brutos	44.061.701
Coparticipación del Impuestos Inmobiliario	24.347.556
Coparticipación de patentes	41.187.670
Otros (Coparticipación Lotería, PRODE, etc)	15.967.952
OTROS	35.571.179
TOTAL DE RECURSOS	428.768.329

Fuente: CES- BCSF sobre la base de Municipalidad de Santa Fe

Los gastos municipales totales sumaron \$416 millones. Con respecto a ello, la jurisdicción que mayor participación tuvo fue la Secretaría de Desarrollo Social con \$125 millones, es decir, el 30,0% del gasto total. Por otro lado, se destinaron \$69 millones a la Secretaría de Obras Públicas y Recursos Hídricos; \$48 millones a Obligaciones a cargo del Tesoro; \$37 millones a Servicios de la Deuda; \$32 millones a la Secretaría de Control; y \$29 millones a la Secretaría de Hacienda y Economía, entre otros.

Ejecución presupuestaria de los gastos municipales Ejercicio devengado 2010. En pesos	
Jurisdicción	2010
Intendencia Municipal	9.981.025
Secretaría de Gobierno	21.328.918
Secretaría de Hacienda y Economía	28.792.471
Secretaría de Obras Públicas y Recursos Hídricos	69.015.844
Secretaría de Control	32.192.439
Secretaría de Producción	6.669.221
Secretaría de Cultura	17.718.938
Secretaría de Desarrollo Social	124.712.697
Secretaría de Planeamiento Urbano	9.458.309
Dirección de Comunicación	6.360.674
Dirección de Gestión de Riesgos	567.359
Fiscalía Municipal	3.416.202
Sindicatura General Municipal	839.326
Servicios de la Deuda	36.671.680
Obligaciones a Cargo del Tesoro	48.137.964
Órgano de Control del Sistema Transporte Público	209.069
TOTALES GENERALES	416.072.136

Fuente: CES- BCSF sobre la base de Municipalidad de Santa Fe

Los datos analizados precedentemente nos indican que el resultado primario para 2010 cerró con un saldo positivo de \$13 millones.

Ley de Presupuesto 2011. Ciudad de Santa Fe

El presupuesto 2011 cierra con un superávit de \$30 millones para la Administración Central (incluye al Departamento

Ejecutivo Municipal, el Honorable Concejo Municipal y el Tribunal de Cuentas Municipal), y \$22 para el Sector Público Municipal (incluye a la Administración Central, los organismos descentralizados y las instituciones de Seguridad Social).

En la Administración Central, los recursos totales se estiman en \$630 millones, de los cuales el 90,5% corresponde a ingresos corrientes. En este sentido, los ingresos tributarios se calculan levemente superiores a \$301 millones, lo cual marca un incremento del 48,6% respecto de los ingresos tributarios efectivamente devengados en 2010. A continuación de este concepto, se encuentran los ingresos no tributarios con \$265 millones. Los gastos totales suman \$599 millones, de los cuales un 83,0% se trata de gastos corrientes. Se destaca en estos últimos la participación de las partidas correspondientes a gastos de consumo, ya que incluyen los pagos remunerativos de la planta de personal municipal.

En el caso del Sector Público provincial, los recursos totales se consideran cercanos a los \$807 millones y los gastos totales \$785 millones.

Planta de personal

La planta de personal estimada según el Presupuesto 2011 es de 4.357 empleados. De los mismos, el 88,6% (3.862) corresponde a planta permanente, mientras que los empleados temporarios sumarán 239 (5,4%). Adicionalmente, el personal de Gabinete y las autoridades de gobierno se estiman en 160 y 96 puestos, lo que representa el 3,6 y 2,2%, respectivamente.

Del total mencionado precedentemente, 4.304 corresponden a empleados de la Administración Central, destacándose las siguientes jurisdicciones: Desarrollo Social (1.095 puestos), Obras Públicas y Recursos Hídricos (843 puestos), y Control (693 puestos).

La ampliación de la planta de personal puede ser analizada en términos de las convocatorias de ingreso que la Municipalidad lleva a cabo. Particularmente, en 2009, se inscribieron 3.058 personas para participar del concurso abierto para el ingreso a la planta de la Municipalidad, de los cuales se seleccionaron:

Presupuesto 2011 de la ciudad de Santa Fe Administ. Central y Sector Público Municipal. En pesos		
Conceptos	Administ. Central	Sector Público Municipal
INGRESOS CORRIENTES	569.498.056	730.692.556
Tributarios	301.033.423	301.033.423
Contribución a la Seguridad Social		144.845.000
No tributarios	264.796.633	265.298.133
Venta de Bienes y Serv. de la Adm Pública	1.602.000	1.602.000
Ingresos de operaciones		580.500
Rentas de la Propiedad	410.000	3.997.000
Transferencias corrientes	1.656.000	13.336.500
GASTOS CORRIENTES	497.481.544	656.678.332
Gastos de Consumo	464.522.046	471.641.334
Rentas de la Propiedad	791.137	791.137
Prestaciones de la Seguridad Social		151.955.500
Transferencias Corrientes	32.168.361	32.168.361
Otros corrientes		122.000
RESULTADO ECONÓMICO	72.016.512	74.014.224
INGRESOS DE CAPITAL	60.487.829	76.627.829
GASTOS DE CAPITAL	101.958.104	128.687.104
Inversión real directa	100.958.104	101.317.104
Transferencias de capital	1.000.000	1.000.000
Inversión financiera		26.370.000
INGRESOS TOTALES	629.985.885	807.320.385
GASTOS TOTALES	599.439.648	785.365.436
RESULTADO FINANCIERO/PRIMARIO	30.546.237	21.954.949

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Municipalidad de Santa Fe

- a) Servicios Generales: 20 cargos.
- b) Profesionales: 7 arquitectos, 9 abogados y 10 contadores.
- c) Técnicos: 12 puestos para Verificadores de Instalaciones Eléctricas y Condiciones Edilicias (Técnicos Constructores, Maestro Mayor de Obra o Ingenieros).
- d) Mantenimiento y Producción: 15 ayudantes de oficios con estudios primarios completos.