



**RESEÑA ECONÓMICA**  
INCLUIDA EN LA MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO N° 100

MMXII



**CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS**

*Bolsa de Comercio de Santa Fe*

2012





**RESEÑA ECONÓMICA**  
INCLUIDA EN LA MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO N° 100



**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

**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

En materia de actividad económica, durante 2012 el mundo siguió avanzando sobre una fase expansiva caracterizada por un ritmo de crecimiento moderado. Con una intensidad inicial de 5,1% correspondiente al período 2010, la recuperación económica se fue desacelerando y el producto bruto mundial de 2011 y 2012 mostró variaciones positivas pero decrecientes: en torno al 3,8 y 3,3%, respectivamente.

Los países emergentes siguieron liderando el crecimiento económico mientras que el mundo desarrollado presentó ciertas complicaciones. Los altos niveles de expansión fiscal y endeudamiento (paquetes para moderar la recesión de 2009) ahora son una limitante a la discrecionalidad político/económica; esta situación de encrucijada se ve agravada por una lenta recuperación en la capacidad de generar empleo, lo que dificulta la flexibilización de las políticas adoptadas.

Como resultado de la situación esbozada precedentemente, algunos países comenzaron a redefinir sus posiciones de mediano plazo. En este marco, la comunidad europea dejó entrever sus primeros síntomas de fractura al atravesar un período con alta tensión política entre miembros. Estados Unidos también enfrentó dificultades internas en cuanto a la determinación de un rumbo concreto respecto de su tendencia de endeudamiento e inició un proceso de reforma normativa en el plano tributario para evitar lo que se llamó en el ámbito mediático un posible “precipicio fiscal”.

Los volúmenes comercializados en el mercado internacional y los precios de los *commodities* han retomado sus niveles previos a la recesión 2008/09 pero con un comportamiento de corto plazo más volátil, una cuestión no menor que imprime una clara preocupación en términos de continuidad. Sin embargo, este contexto particular no ha desequilibrado los precios minoristas. El mundo no presenta

problemas inflacionarios aunque algunos países emergentes muestren dificultades en forma aislada. En Latinoamérica, Argentina y Venezuela son los dos casos más afectados. Nuestro país finalizó 2012 con el mayor nivel de inflación y el menor crecimiento de la región. De hecho, se ubica dentro de los cuatro países con mayor inflación en el mundo: junto a Bielorrusia, Irán y Sudán.

Las Inversiones Extranjeras Directas (IED) en Asia y Latinoamérica siguieron encabezando los flujos hacia países emergentes. A pesar de ello, los volúmenes destinados a nuestra región se moderan ya que el mundo comienza a recanalizar fondos a países avanzados en busca de nuevas oportunidades. Debe tenerse en cuenta que muchos países en vía de desarrollo se encuentran al borde de su capacidad ociosa y que la volatilidad de los precios está menoscabando las decisiones de invertir en sus principales sectores (ligados en general a las materias primas y derivados).

En el mercado de divisas se empieza a vislumbrar una suerte de puja devaluatoria. A nivel teórico, se esperaba que los países emergentes fortalecieran sus monedas de modo de facilitar la tarea de equilibrar las balanzas deficitarias de los países desarrollados. Aunque esto sucedió en algunos casos particulares, en términos prácticos muchos países adoptaron medidas devaluatorias. China, por ejemplo, experimentó en 2012 una apreciación de su moneda respecto del dólar pero de sólo 1,0%. Por el contrario, otros emergentes, como Brasil e India, depreciaron su moneda: el real cayó respecto del dólar un 8,9%. En cuanto al euro y al yen, ambas monedas perdieron valor relativo con relación al dólar en 2012 y se exteriorizaron intenciones de profundizar la situación mediante políticas de intervención en el mercado de cambios. En síntesis, el año finalizó sin que se observe una tendencia definida.

## Contexto Nacional

### Nivel de actividad económica

A pesar de la discrepancia entre los datos oficiales<sup>1</sup> y los estimados por consultoras privadas, hay concordancia en cuanto a que en 2012 se registró un estancamiento de la actividad económica nacional (-0,1%, según la consultora OJF Orlando Ferreres y Asociados). Esto marca una diferencia importante con el crecimiento registrado en 2011, cuyo registro fue de 6,1% según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), y un poco más leve al considerar el valor estimado por OJF (3,3%).

El sector industrial presentó una contracción cercana al 2,0%, en lo cual fue clave el proceso continuo de pérdida de competitividad, alimentada por la combinación de inflación y aumento de los costos internos, con un dólar oficial estable. Se observó una fuerte retracción en los sectores de producción de metales básicos, maquinaria y equipo, y minerales

no metálicos (con su principal componente, la producción de cemento).

La actividad de la construcción mostró una contracción importante, sobre todo a partir del segundo trimestre del año, y marcó una tasa del -2,7% acumulada por el Indicador Sintético de la Construcción (ISAC). Esta situación se registró en el bloque de construcción de edificios para vivienda, y con mayor intensidad en las obras viales y de infraestructura en general.

El sector agropecuario comenzó el año bajo los efectos de una importante sequía que provocó mermas en los rendimientos de la campaña 2011/12. A diferencia de las 110 millones de toneladas proyectadas, la producción real se ubicó en nivel inferior a los 90 millones (ver datos en los apartados Contexto Provincial, y Programa Sistema de Estimaciones Agrícolas del centro norte provincial).

La contención del dólar oficial por debajo de los niveles de expansión monetaria e inflación fueron las principales trabas

1. Publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

para el crecimiento de la economía, con una permanente pérdida de competitividad de los sectores productivos locales. Otro condicionamiento importante al desarrollo productivo es la dependencia de energía del exterior (vía importaciones) para el crecimiento. En 2010 por cada punto

de crecimiento del PIB se importaban U\$S 200 millones en combustible, y en 2011 esta cifra ascendió a U\$S 800 millones. En 2012, a pesar de la contracción de la actividad económica, las importaciones de energía continuaron creciendo.

## Consumo e inversión

El consumo continuó siendo una de las variables menos afectadas en el contexto recesivo en tanto su crecimiento fue inferior al registrado en periodos anteriores. El desincetivo al ahorro (debido al cepo al dólar y a la permanente pérdida de poder adquisitivo del peso) y la recomposición de los salarios fueron dos factores que favorecieron esta ten-

dencia. Sin embargo, el alto nivel de inflación suavizó el crecimiento, con un destacado incremento de las tarifas de servicios públicos.

El componente de la ecuación macroeconómica más afectado durante 2012 fue la inversión. Se estima una caída del 6,4% con relación al año anterior, tanto en construcción como en maquinaria y equipo.

## Inflación y tipo de cambio

El principal componente que condicionó la evolución macroeconómica argentina durante 2012 fue el alto nivel de inflación, que persistió a pesar de la detración en el crecimiento de la actividad económica. En este sentido cabe destacar la permanente disparidad entre los índices disponibles, mostrando los oficiales una evolución estable del nivel de precios (10,8% según INDEC), mientras que los privados dan cuenta de una aceleración en los mismos (25,6% según Congreso de la Nación).

El programa monetario establecido por el Banco Central para 2012 marcó un piso de incremento de los precios entre el 26,0% y 30,0%, y alcanzó, a diciembre, un crecimiento del 39,0%. Durante el año, la inyección de pesos por la financiación del Banco Central a las cuentas públicas y las compras de divisas excedentes del balance comercial alimentaron el proceso inflacionario. Por su parte, el establecimiento de declaraciones juradas anticipadas para la importación aumentó las trabas al ingreso de productos extranjeros, lo cual implicó un permanente incremento de los precios de los productos que se importan (finales o en algunas de sus partes). Este "cierre" de la economía amplió la posibilidad de trasladar costos a precios internos. Además, los precios de

los **commodities** no cedieron y marcaron valores **record**, lo que retroalimenta el incremento de precios de los alimentos.

La medida que adoptó el Ejecutivo nacional para contener la inflación fue el mantenimiento del tipo de cambio nominal (oficial). Para esto, y para evitar la permanente fuga de divisas que venía acelerándose en la primera mitad del año, el gobierno aumentó las restricciones a la compra de divisas. La medida, por un lado, se convirtió en una virtual prohibición de girar utilidades al exterior y, por otro, favoreció la consolidación de un dólar paralelo, con una cotización que llegó a superar en un 30,0% a la oficial. Durante 2012, mientras que la cotización oficial del dólar pasó de \$4,3 a \$4,8 (13,8%), la del informal creció de \$4,7 a \$6,5 (38,0%).

Es importante insistir en la necesidad de contar con una medición oficial confiable del nivel de precios para poder establecer una política que contrarreste los efectos del contexto inflacionario en el que comienza 2013. No sólo por los efectos que esto puede seguir implicando sobre los sectores productivos, sino también por el derrame de esta situación sobre las condiciones sociales de los sectores más vulnerables de la población.

## Sistema financiero

En esa materia, el hito más importante fue la promulgación de la Ley 26739, que proclamó la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central. Esto implicó la aprobación de la financiación con reservas internacionales de los pagos de intereses de deuda pública así como la ampliación de los límites de asistencia vía Adelantos Transitorios al Tesoro. Como consecuencia de ello, y a pesar de la absorción de dólares por parte del Banco Central, las reservas disminuyeron a U\$S 44.134 millones (cifra correspondiente a diciembre de 2012).

El sistema financiero presentó una evolución marcada dada la combinación entre la persistente expansión monetaria con restricciones a la compra de dólares, manteniéndose duran-

te la primer mitad del año bajas las tasas de interés. Esto provocó un menor incentivo para los depósitos y aumento de préstamos en pesos, lo que derivó en menores niveles de solvencia para los bancos al tercer trimestre del año. En diciembre las tasas de interés de plazos fijos se acercaron a los valores del igual período de 2011 (13,8% para depósitos de 30 a 59 días, y 15,6% para más).

Cabe destacar que en julio el BCRA emitió una circular que obliga a las principales entidades financieras (tanto públicas como privadas) a destinar el 5,0% de los depósitos que reciben del sector privado a créditos para inversión productiva, a una tasa fija del 15,0% y un plazo no menor a tres años.

## Deuda pública

En cuanto a la deuda, se culminó con el pago de los BODEN 2012. Sin embargo, la principal noticia se dio el 21 de noviembre, cuando el juez de distrito de Nueva Cork, Thomas Griesa, falló a favor del fondo NML Capital y obligó a la Argentina a depositar U\$S 1330 millones antes de pagar el vencimiento del Cupón PBI. La Cámara de Apelaciones luego pospuso la sentencia hasta el 27 de febrero y disminuyó así la presión sobre el gobierno nacional y los mercados; aunque del total de la deuda pendiente de canje (U\$S 11.177

millones, incluyendo capital más intereses) sólo U\$S 1330 millones cuentan con sentencia en Nueva York. No obstante, el resultado de esta controversia repercutirá sobre todo el conjunto, y gran parte de los tenedores de dicha deuda anticiparon que no aceptarán un canje.

Otro hecho que marcó la reputación del país en materia de disponibilidad para el pago de sus compromisos financieros fue la pesificación de la deuda de la provincia del Chaco, además del **default** técnico de los bonos ajustables por la inflación del INDEC.

## Política del gobierno nacional

Durante 2012 el gobierno profundizó su participación en la economía. Así, el 4 de mayo se promulgó la Ley 26741, que declara de Interés Público Nacional el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos, crea el Consejo Federal de Hidrocarburos y declara de Utilidad Pública y sujeto a expropiación el 51,0% del patrimonio de YPF SA y Repsol YPF Gas SA.

En el contexto de desaceleración del sector de la construcción, durante el mes de junio el gobierno nacional comunicó la puesta en marcha del "PRO.CRE.AR. BICENTENARIO Programa de Crédito Argentino del Bicentenario para la Vivienda Única Familiar" (Decreto 902/2012) y anunció la generación de un incentivo para la recuperación del sector.

Se sucedieron además políticas de intervención en los mercados, entre las que se destaca la modificación de Ley 17811 de Oferta Pública de Valores. Se establece la cesión de facultades de intervención en el sistema, que hasta este momento eran propias de las Bolsas de Comercio, a la Comisión Nacional de Valores. Lo más cuestionable es el inciso del artículo 20 agregado en medio de la discusión en el seno de la Cámara de Diputados, que otorga a la Comisión Nacional de Valores la facultad de designar veedores con capacidad de veto en las empresas cuando "resulten vulnerados los intereses de los accionistas minoritarios". La misma cláusula también permite la intervención por hasta 180

días de los órganos de decisión de las firmas. Hacia el cierre de 2012 quedaba pendiente la reglamentación de la ley por parte de la Comisión Nacional de Valores.

Otro mecanismo de regulación es el establecimiento del Plan Nacional Estratégico del Seguro (Planes) 2012/20, por el cual las aseguradoras deberán volcar parte de sus carteras a proyectos de tipo productivos y de infraestructura en función de las ramas de la actividad a las que se dediquen. Así, las Aseguradoras de Riesgo de Trabajo (ART) tendrán que invertir entre un 5,0% y un 10,0% de sus portafolios; las compañías de seguros generales, entre un 10,0% y un 20,0% de sus carteras; y las firmas de seguros de vida deberán invertir entre un 13,0% y un 30,0%.

Por último, el 20 de diciembre, a través del Decreto 2552, el gobierno nacional anuló la venta del inmueble del Predio Ferial de Palermo a la Sociedad Rural Argentina (SRA), operación realizada en 1991. Al finalizar el año, la SRA trabajaba para que quedara sin efecto el decreto en la justicia.

Todo este conjunto de medidas tiene un impacto directo sobre las variables que condicionan las decisiones de los inversionistas. El riesgo país se ubicó por encima de los 1.000 puntos, cifra cuatro o cinco veces superior a la de Brasil o Chile.

## Comercio exterior

El resultado de la balanza comercial argentina para 2012 fue de U\$S 12.691 millones, lo que implicó un incremento del 26,0% con relación a 2011. Esto fue producto de una disminución de las importaciones del 7,3% frente a una caída de los valores exportados del 3,3%.

En particular, los cuatro rubros de exportación y los seis usos económicos en los que están agrupadas las importaciones presentaron disminuciones. Se destaca la merma en U\$S 1255 millones de la exportación de productos industriales. En materia de importación, fueron U\$S 1832 millones menos de bienes de capital y U\$S 1798 en bienes intermedios. Las importaciones de combustibles y energía disminuyeron y, sin embargo, el saldo para estos productos es negativo (aproximadamente U\$S 3000 millones).

Las exportaciones de cereales y residuos de la industria alimenticia, que crecieron un 17,0% y un 4,0%, respectivamente, alimentaron el saldo positivo.

Hacia finales de 2012 se mantenían vigentes las declaraciones anticipadas a la importación de determinados productos de consumo e inversión. Este régimen había sido implementado a comienzos de 2012 y permitió un mejoramiento del resultado, perjudicando al país en parámetros internacionales. Según datos del **Global Trade Alert** (Banco Mundial), Argentina es el segundo país del mundo con mayor cantidad de medidas proteccionistas en pie, ubicándose sólo detrás de Rusia y prácticamente duplicando el número de trabas aplicadas por el tercero en el **ranking** (India). Además se registró un deterioro de la balanza comercial con los principales socios.

Finanzas públicas

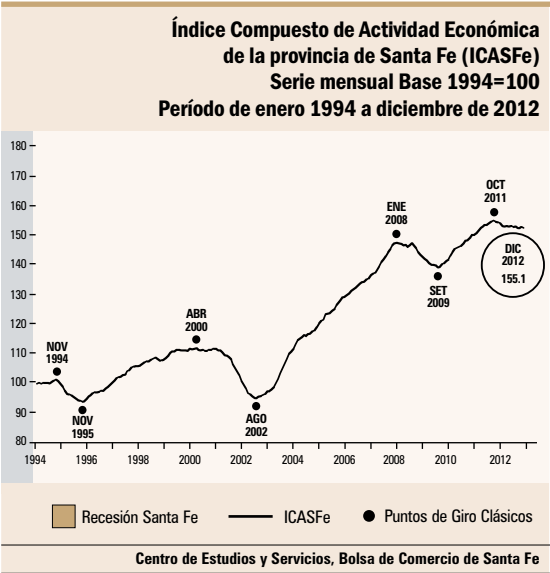
En lo que atañe a finanzas públicas, el resultado primario marcó un superávit (\$13.033 millones a noviembre) logrado a través de la asistencia con recursos extraordinarios del Banco Nación, Banco Central y del Fondo de Garantía de Sustentabilidad vía Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES). Por su parte, contabilizando el pago de intereses de deuda, el déficit financiero alcanzó un

total de -\$22.414 millones, es decir que casi triplicó el valor de 2011 (datos de noviembre). El gasto en concepto de rentas de la propiedad (incluyendo intereses de deuda) y las transferencias fueron los que más se incrementaron. Las transferencias, tanto al sector público como al privado, continuaron creciendo, pero a tasas inferiores en comparación con la inflación.

Contexto Provincial

Actividad económica

El Índice Coincidente de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe (ICASFe), elaborado por el Centro de Estudios y Servicios de nuestra institución registra una contracción acumulada del 0,7% durante 2012.



Iniciada en octubre de 2011, la recesión económica se ha prolongado durante todo el período, pero sus efectos han sido muy moderados. El primer y el tercer trimestre registraron las caídas más importantes, aunque éstas fueron compensadas hacia el cuarto trimestre del año.

El año 2012 se caracterizó por una reducción en los niveles de actividad del sector productivo en general, afectado fundamentalmente por el contexto inflacionario local y la implementación de regulaciones sobre los mercados (en sintonía con el marco nacional). A su vez, fue notable la caída en los niveles de inversión de bienes durables, fundamentalmente en automóviles y construcción.

De todas maneras, se destaca que durante el cuarto trimestre del año las series más afectadas por la contracción global de la economía comenzaron a mostrar indicios de reversión de su tendencia negativa. A pesar de esto no existe evidencia suficiente para proyectar la finalización de la fase contractiva, esencialmente debido a la presión que imprime la inflación en algunos sectores particulares y en materia socioeconómica en general. En realidad, considerando el importante crecimiento de la economía provincial entre 2003 y 2008 (9,4% anual promedio), de allí en adelante enfrentamos un nuevo escenario con estancamiento de mediano plazo y fases cortas. En este sentido, entre enero de 2008 y octubre de 2012 el saldo de crecimiento fue muy pobre: inferior al 1,0% anual promedio.

SECTORES PRODUCTIVOS

Granos y molienda

El año comenzó con los cultivos en estado de estrés hídrico producto de la fuerte sequía del año 2011. La falta de agua hizo perder gran parte de la primera cosecha de soja y, en el caso del maíz y del sorgo, muchos productores optaron por picarlos con destino a forraje. A su vez, las complicaciones comerciales restaron hectáreas de producción al trigo.

Puntualmente, los datos de la provincia de Santa Fe indican que en la campaña 2011/12 la producción de trigo fue un 18,0% inferior a la de 2010/11, en tanto alcanzó una producción total de 1.490.780 toneladas. El rendimiento fue de sólo 3,5 tn/ha, mientras que en la campaña 2010/11 llegó a 4,1 tn/ha. La producción santafesina de trigo representa el 11,0% de la producción nacional.

En el caso del maíz, se sembraron 80.977 has más que en la campaña previa y los bajos rindes (6,8 tn/ha) marcaron una producción total de 3.776.560 tns. Esta cifra es un 3,0% superior a la campaña anterior, es decir, 113.740 tns más que en 2010/11. La producción de la última campaña representa el 18,0% de lo producido en el país.

Tasas de crecimiento acumuladas Períodos 2011 y 2012		
Concepto	2011	2012
Recursos tributarios	-59.1%	13.5%
Ventas de maquinaria agrícola	0.6%	9.3%
Remuneraciones reales	3.0%	6.1%
Faena de ganado bovino y porcino	4.6%	0.7%
Ventas en supermercados	12.7%	0.4%
Producción láctea	13.5%	0.03%
Puestos de trabajo	2.8%	-0.7%
ICASFe	5.9%	-1.5%
Gas industrial	-2.4%	-4.1%
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	-9.0%	-5.7%
Energía eléctrica industrial	-13.4%	-6.0%
Demanda laboral	9.5%	-10.7%
Patentamientos nuevos	14.5%	-11.6%
Consumo de cemento	4.5%	-15.9%
Molienda de oleaginosas	4.2%	-27.9%



El área sembrada de sorgo fue de 188.900 has, muy similar a la de la campaña 2010/11. Sin embargo, los bajos rindes (4,6 tn/ha contra 5,1 tn/ha de la campaña previa) tuvieron como resultado una caída en la producción del 21,0%. Las toneladas alcanzadas en la campaña 2011/12 fueron 586.740; esto representa el 15,0% del total nacional.

El rendimiento del girasol se mantuvo estable (1,7 tn/ha). Sin embargo, un incremento del 6,5% en el área cosechada (170.875 has en 2010/11 contra 182.000 has en 2011/12) hizo ascender la producción un 3,0% respecto de la campaña anterior. Con una producción de 301.570 tns, Santa Fe aporta el 9,0% del total nacional.

#### Producción por campaña de la provincia de Santa Fe En toneladas

Producto/ Campaña	2009/10	2010/11	2011/12	Var. últimas 2 campañas
Trigo	993.980	1.826.500	1.490.780	-18%
Maíz	4.006.170	3.656.820	3.770.560	3%
Sorgo	836.680	743.830	586.740	-21%
Arroz	180.520	213.200	250.310	17%
Soja	10.432.721	9.741.349	8.176.630	-16%
Girasol	131.812	293.815	301.570	3%
Algodón	120.000	180.980	140.380	-22%
<b>TOTAL</b>	<b>16.701.883</b>	<b>16.656.494</b>	<b>14.716.970</b>	<b>-12%</b>

Elaboración propia sobre la base del MinAgri

El área sembrada de soja alcanzó las 3.107.800 has, con rindes de 2,7 tn/ha, cifra muy inferior a la de las campañas 2009/10 y 2010/11, con rindes de 3,4 y 3,1 tn/ha. De esta manera, y con un fuerte impacto sobre la molienda, la producción de soja cayó un 16,0%, lo cual representa un millón y medio menos de producción. La producción de Santa Fe es el 20,0% del total nacional.

Si bien la molienda correspondiente al primer bimestre de 2012 reflejó un incremento del 11,0% con relación al mismo período de 2011, la comparación anual mostró una caída neta del 10,0%. En 2012 se alcanzó una producción de aceite de soja y girasol que rondó las 5,5 millones de tns. Esta significativa disminución encuentra su explicación en la falta de granos debido a una menor producción y a la prohibición de importar. En este sentido, se estima que la producción de soja paraguaya que baja por la hidrovía Paraguay-Paraná es de 4,5 millones de toneladas, y al mismo tiempo las plantas de procesamiento argentinas operan sólo al 70,0% de la capacidad instalada.

#### Molienda de soja y girasol En toneladas

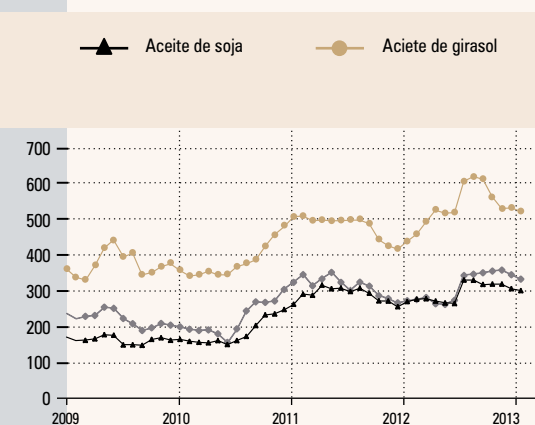
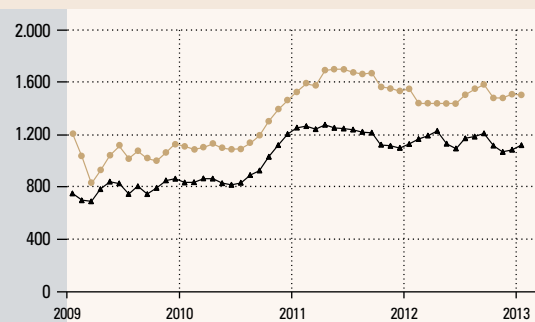
Período	Granos de soja y girasol destinados a molienda	Producción de aceite de soja y girasol
2009	28.468.341	5.624.802
2010	32.044.997	6.221.024
2011	33.375.956	6.619.587
2012*	27.632.135	5.513.084
Variación NOV 2011 / NOV 2012	-10,7%	-10,3%

(\*) Datos a NOV 2012

Elaboración propia sobre la base del MinAgri

Argentina, y Santa Fe en particular, con un sector agroexportador de gran envergadura, se ven afectadas significativamente por la evolución en los precios de sus *commodities*. En este sentido, el precio del poroto de soja transado en el mercado internacional en agosto alcanzó la cifra *record* de U\$S 623 por tn, ubicándose posteriormente en cifras cercanas a los U\$S 500. En septiembre el aceite de soja llegó a valer U\$S 1.583 la tn. Por su parte, el maíz y el trigo, en julio superaron la barrera de los U\$S 300 la tn, estableciéndose hasta fin de año en valores superiores a este monto.

#### Precio de *commodities*, en dólares por tonelada Período: 2009-2012



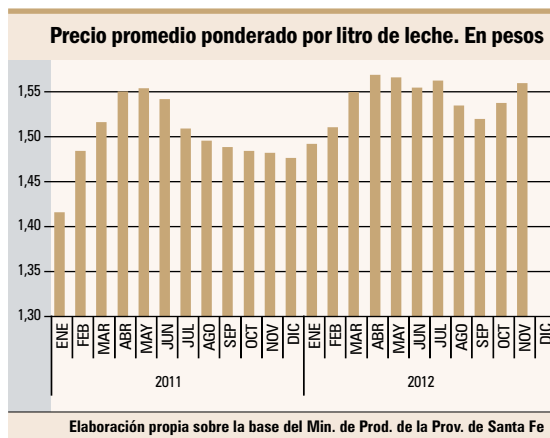
Elaboración propia sobre la base del Fondo Monetario Internacional (FMI)

#### Lácteo

Durante gran parte del año 2012, la cuenca lechera santafesina reclamó por la recomposición del precio de la leche cruda. Los tamberos sostuvieron que son los únicos dentro de la cadena lechera que no podían actualizar el precio de venta pese al incremento de los costos de producción y de las autorizaciones que recibió la industria para aumentar el precio de los productos lácteos. La última liquidación que los tamberos cobraron con aumento fue mayo, con un valor promedio ponderado por litro de \$1,56.

En julio, un grupo de productores y empresarios lecheros nucleados en distintas entidades decidió bloquear las plantas de producción e impidió el ingreso de materia prima y el egreso de productos elaborados. La protesta se desató ante informaciones sobre rebajas en las liquidaciones siguientes. A pesar del reclamo y de reuniones mantenidas con autori-

dades del Ministerio de la Producción de la provincia y de la cartera de Agricultura y Ganadería de la Nación, no se alcanzó un acuerdo con el sector industrial, que también expuso los fundamentos de su postura. En los meses siguientes, agosto y septiembre, el precio cayó casi 5 centavos (\$0,04). Al cierre del año, el precio promedio ponderado del litro de leche se ubica en \$1,56, valor muy similar al de abril/mayo de 2011, que no compensa la tasa de inflación anual.



La producción de leche al tercer trimestre de 2012 alcanzó un volumen de 1714 millones de litros. Con este dato, si se comparan las variaciones interanuales, 2012 marcó una suba del 5,0% frente a los 1641 millones de litros de 2011.

Litros de leche producidos en la provincia		
Período	Producción	Crecimiento interanual
Al 3° trim 2009	1.497.529.499	
Al 3° trim 2010	1.444.712.414	-4%
Al 3° trim 2011	1.641.032.734	14%
Al 3° trim 2012	1.714.976.794	5%

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

#### Carne bovina

Una fuerte sequía hizo que 2012 arrancara con la muerte de un importante número de animales. Sobre un total de doce millones de hectáreas provinciales, seis padecieron una emergencia agropecuaria. Los departamentos más afectados fueron 9 de Julio y Vera.

En este marco, el productor se vio obligado a transportar agua para sus animales, lo cual incrementó fuertemente los costos. Las existencias ganaderas según el registro de las campañas de vacunación antiaftosa mostraron una suba en el número de vacas (122 mil cabezas) y vaquillonas (72 mil cabezas) y una caída en la cantidad de novillos (28 mil cabezas). El crecimiento neto del stock ganadero total fue del orden de las 252.621 cabezas. Considerando esta suba, se necesitarían al menos cuatro años para recuperar el stock ganadero de 2007.

Respecto de la industrialización bovina, al tercer trimestre de 2012 en la provincia se faenaron 1.351.707 cabezas, lo cual indica una caída interanual del 4,0%. A su vez, la disminución registrada desde el tercer trimestre de 2009 representa 672.069 cabezas menos.

La capacidad instalada de los frigoríficos argentinos se encuadra entre los 18 y 20 millones de cabezas/año. Sin embargo, en 2012 se faenaron sólo 10,8 millones. A raíz de esta situación, se buscó reactivar la industria frigorífica con el

#### Existencias bovinas de la provincia. En número de cabezas

Período/Categoría	1ª Campaña 2011	1ª Campaña 2012	Diferencia	Tasa de variación
Vacas	2.404.656	2.527.527	122.871	5%
Vaquillonas	962.371	1.034.729	72.358	8%
Novillos	772.925	744.363	-28.562	-4%
Novillitos	692.733	757.567	64.834	9%
Termeras	735.732	728.769	-6.963	-1%
Termeros	717.239	741.708	24.469	3%
Toros	105.597	109.211	3.614	3%
Total Bovinos	6.391.253	6.643.874	252.621	4%

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

#### Faena bovina de la provincia. En número de cabezas

Período/Faena	Cabezas faenadas	Crecimiento interanual
Al 3° trim 2009	2.023.776	
Al 3° trim 2010	1.578.781	-22%
Al 3° trim 2011	1.401.119	-11%
Al 3° trim 2012	1.351.707	-4%

Elaboración propia sobre la base de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA)

anuncio de una rebaja del 10,0% en el impuesto a las exportaciones de carnes termoprocesadas (cocidas), pasando a tributar un 5,0% durante un año. La medida se impulsó a cambio de que las industrias frenaran los despidos y ampliaran un 5,0% las ventas al exterior. Sin embargo, entre los productores se consideró que esta medida no revertiría en gran medida la situación del sector.

Por otro lado, si bien la faena de hembras se ubicó en torno al 38% en 2012, cuando el equilibrio es del 43%, actualmente no hay suficiente volumen para aumentar los niveles faenados. La velocidad del proceso de recuperación es lenta y gradual.

Los precios tampoco incentivan la matanza de animales. El Índice General del Mercado de Liniers (IGML) en pesos corrientes por kilo vivo promedió en 2012 los \$8,05, y exhibió una suba del 4,1% con respecto al registrado de 2011 (\$7,72).

Considerando la inflación anual, el IGML debería haber sido igual o superior a los \$9,66 para que el sector no incurriera en pérdidas; esto es, un 20,0% más alto.

En lo que respecta al consumo de carne vacuna por habitante, en 2012 se ubicó en un nivel equivalente de 59 kilogramos/año y acumuló una mejora de 4,2% anual. De todas formas continuó estando 17,6 % por debajo del nivel alcanzado en 2007, cuando llegó a un máximo 69,4 kg/año. En este sentido, el cambio de hábito del argentino medio, que está pasando a inclinarse hacia el cerdo o el pollo, repercute sin duda en el consumo de carne vacuna. La suba en su precio pasó a ser otro factor de sustitución. Entre enero de 2007 y diciembre de 2012, el precio de la bola de lomo pasó de \$9,47 a \$40,38 el kilo.

Por último, SENASA certificó exportaciones de carne vacuna a nivel nacional por un total de 137.479 tn peso producto (tn pp) en el acumulado a octubre de 2012. En términos interanuales, los volúmenes enviados al exterior registraron una contracción del 26,6% medida en tn pp y una caída de 28,7% en tn res con hueso. La baja fue muy intensa en carnes procesadas (-56,2%)

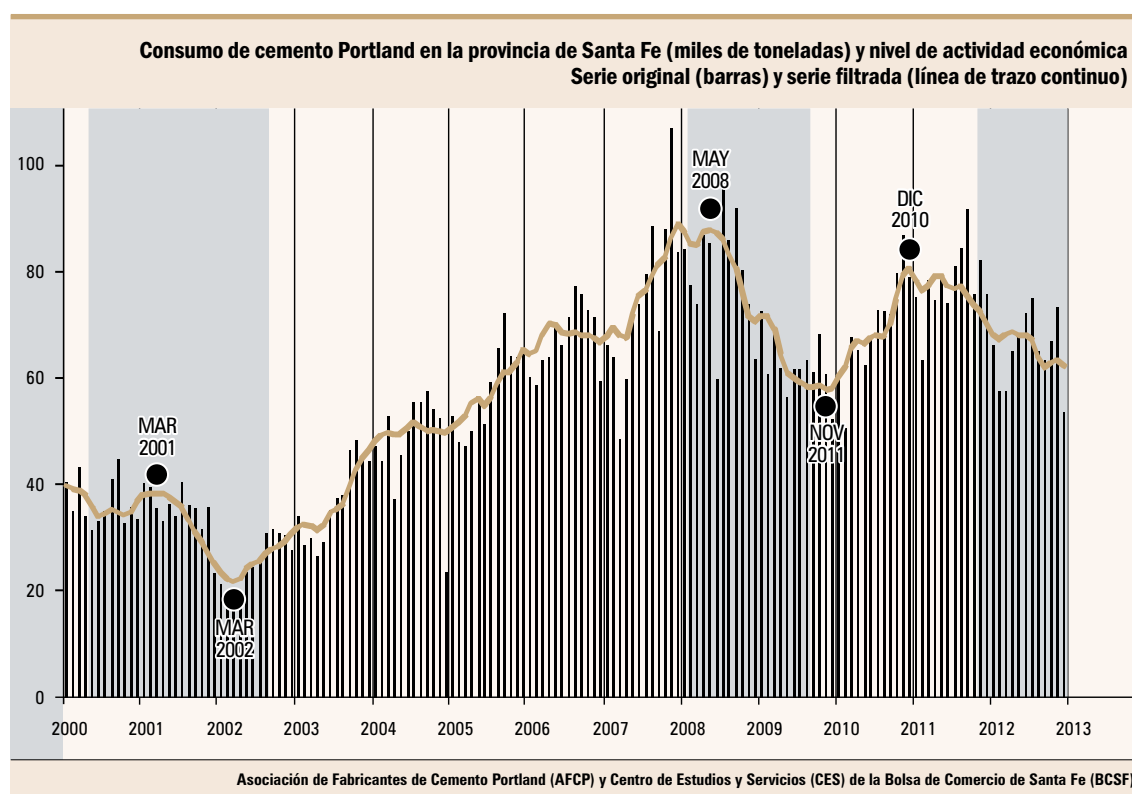


y en carnes frescas (-26,7%). Se observa un desempeño positivo en cortes Hilton (1,7%) a pesar de que 2012 fue el quinto año consecutivo de incumplimiento por las demoras en la asignación de cupos.

### Construcción

Si bien la dinámica del sector de la construcción en el último

año evidencia ciertas subas y bajas, los datos publicados hasta noviembre de 2012 por la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland ratifican que el neto sectorial ha sido de baja actividad. El consumo acumulado entre enero y noviembre de 2012 alcanzó las 727.988 tns; y, comparado con el nivel consumido durante dicho período del año anterior (858.480 toneladas), presenta una caída neta del 15,2%.



### Comercio exterior

Al tercer trimestre de 2012, las exportaciones provinciales, medidas en dólares FOB, cayeron un 4,9% respecto del mismo período del año anterior. La suma total exportada en dicho lapso fue de U\$S 13.063 millones FOB, lo cual se corresponde a 21,3 millones de tns. Las exportaciones provinciales representan el 16,0% del total nacional.

Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representan el 63,0% del total exportado en dólares FOB, constituyéndose en el principal rubro de ventas provinciales. En el mismo se destaca la fuerte participación del complejo oleaginoso sojero, dentro de "Grasas y Aceites", que en 2012 cayeron un 16,8%, y los "Residuos y desperdicios de la industria alimenticia" con una suba del 5,5%. Estos dos elementos explican el 85,0% de las exportaciones de MOA. Si además se incorporan las semillas y frutos oleaginosos, que incluyen las exportaciones directas de poroto de soja, el peso de estos tres conceptos alcanza al 60,5% de las exportaciones provinciales totales. El biodiesel, otro de los productos de la cadena sojera, presenta ventas externas que lo ubicaron como el tercer producto exportado por Santa Fe en términos de valor, concentrando cerca del 10,0% de las exportaciones provinciales (U\$S 1266 millones FOB).

Los Productos Primarios (PP) y las Manufacturas de Origen

Industrial (MOI) también redujeron sus volúmenes exportados medidos en dólares FOB en un 15,7% y 0,9%, respectivamente. Mientras que los "Combustibles y Energías" se incrementaron un 8,1%.

La importancia de Brasil como principal importador de productos santafesinos se sustenta en la demanda de: "Materiales de transporte terrestre" (U\$S 690 millones FOB), "Maquinarias y aparatos, material eléctrico" (U\$S 135 millones FOB), "Metales comunes y sus manufacturas" (U\$S 122 millones FOB), "Cereales" (U\$S 141 millones FOB) y "Productos lácteos" (U\$S 103 millones FOB). Al tercer trimestre de 2012, las exportaciones totales a Brasil representaban el 10,6% de las exportaciones provinciales totales (U\$S 1.389 millones FOB).

Del total de envíos a España (U\$S 1024 millones FOB), cabe destacar la participación de los "Productos químicos y conexos" (U\$S 650 millones FOB) y los "Residuos y desperdicios de la industria alimenticia" (U\$S 359 millones FOB) explican el 98,0% del total. En el caso de China, los principales conceptos exportados corresponden a "Semillas y frutos oleaginosos" (U\$S 494 millones FOB) y "Grasas y Aceites" (U\$S 321 millones FOB), los que representan el 93,0% del total.

Evolución y variación porcentual de las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe, por rubro. Datos al tercer trimestre de 2011 y 2012			
Rubro	2011 VALOR F.O.B. en dólares	2012 VALOR F.O.B. en dólares	Variación porcentual %
TOTAL	13.742.639.797	13.063.757.612	-4,94
PRODUCTOS PRIMARIOS	1.910.089.111	1.609.935.431	-15,71
Cereales	914.541.993	972.492.113	6,34
Semillas y frutos oleaginosos	909.634.186	574.549.494	-36,84
Miel	26.244.177	25.003.105	-4,73
Hortalizas y legumbres sin elaborar	22.316.728	18.095.405	-18,92
Fibras de algodón	27.613.099	11.477.104	-58,44
Resto de productos primarios	9.738.927	8.318.209	-14,59
MANUFACTURAS DE ORIGEN AGROPECUARIO (M.O.A.)	8.729.857.588	8.371.391.749	-4,11
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	4.767.897.549	5.030.021.159	5,5
Grasas y aceites	2.767.349.928	2.301.533.532	-16,83
Productos lácteos	458.024.486	452.014.063	-1,31
Carnes	309.596.557	230.324.456	-25,6
Pieles y cueros	218.009.503	167.391.873	-23,22
Productos de molinería	45.433.535	133.091.623	192,94
Resto de MOA	163.546.029	57.015.042	-65,14
MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL (M.O.I.)	3.002.657.313	2.974.228.035	-0,95
Productos químicos y conexos	1.422.432.771	1.489.696.984	4,73
Material de transporte terrestre	828.026.971	743.848.385	-10,17
Maquinas y aparatos, material eléctrico	408.349.622	398.878.159	-2,32
Metales comunes y sus manufacturas	160.286.981	191.761.347	19,64
Resto de MOI	183.560.969	150.043.160	-18,26
COMBUSTIBLES Y ENERGIA	100.035.785	108.202.396	8,16
Carburantes	88.564.914	99.319.190	12,14
Gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos	6.758.547	4.040.744	-40,21
Grasas y aceites lubricantes	3.057.350	2.846.400	-6,9
Resto	1.654.973	1.996.061	20,61

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

La importancia de Brasil como principal importador de productos santafesinos se sustenta en la demanda de: "Materiales de transporte terrestre" (U\$S 690 millones FOB), "Maquinarias y aparatos, material eléctrico" (U\$S 135 millones FOB), "Metales comunes y sus manufacturas" (U\$S 122 millones FOB), "Cereales" (U\$S 141 millones FOB) y "Productos lácteos" (U\$S 103 millones FOB). Al tercer trimestre de 2012, las exportaciones totales a Brasil representaban el 10,6% de las exportaciones provinciales totales (U\$S 1.389 millones FOB).

Del total de envíos a España (U\$S 1024 millones FOB), cabe destacar la participación de los "Productos químicos y conexos" (U\$S 650 millones FOB) y los "Residuos y desperdicios de la industria alimenticia" (U\$S 359 millones FOB) explican el 98,0% del total. En el caso de China, los principales conceptos exportados corresponden a "Semillas y frutos oleaginosos" (U\$S 494 millones FOB) y "Grasas y Aceites" (U\$S 321 millones FOB), los que representan el 93,0% del total.

#### SECTOR GUBERNAMENTAL

##### Finanzas públicas provinciales: recursos, gastos y resultado financiero

El total de recursos y gastos provinciales se ve incrementado por encima de los niveles ejecutados de 2011. El aumento de los recursos se debió fundamentalmente al crecimiento de la coparticipación nacional de impuestos, que en 2012 ascendió un 10,6%. La recaudación de tributos provinciales creció un 5,3%.

El Resultado financiero de 2012 alcanzó un déficit de \$ -392,4 millones. Este resultado equivale al 1,2% del presupuesto provincial para 2013.

Nuevamente en 2012 el Estado provincial reclamó a la

Esquema Ahorro - Inversión - Financiamiento de la Administración Provincial. Millones de pesos corrientes		
Concepto	Presupuesto ejecutado 2012	Presupuesto ejecutado 2011
Recursos Corrientes	34.993,6	27.883,00
Gastos Corrientes	34.540,89	27.987,60
Resultado Económico	452,7	-104,6
Recursos de Capital	816,3	788,6
Gastos de Capital	1.661,4	2.318,00
Total de Recursos	35.809,9	28.671,60
Total de Gastos	36.202,3	30.305,60
Resultado Financiero	-392,4	-1.634,00

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

Nación por una deuda de \$1700 millones correspondientes al déficit de la Caja de Jubilaciones provincial. La deuda corresponde a las remesas del período 2006/12.

Además, se sumó el reclamo de la detracción de 15,0% de la masa coparticipable que debería girar la Nación, dado que desde 2005 Santa Fe no adhiere más el Pacto Fiscal de 1994 que recortaba ese porcentaje.

#### Reforma tributaria

El 13 de septiembre, bajo la Ley Provincial 13286/2012 fue sancionada la Reforma Tributaria provincial. Las principales modificaciones al sistema son:

- En **Ingresos Brutos**, se crea base imponible para la comercialización de granos no destinados a la siembra que hayan sido recibidos en parte de pago.

- Se exceptúa a los fideicomisos con fondos públicos del Estado provincial y municipal destinados a interés público.
- Se deroga la exención a la construcción de inmuebles nuevos, aplicando una alícuota del 2,0% para contribuyentes con una facturación anual igual o mayor a los \$1.500.000. El Poder Ejecutivo provincial podrá incrementar esta alícuota cuando las actividades sean realizadas por contribuyentes o responsables radicados fuera de la jurisdicción de la provincia.
- Se grava con el 0,5% a las actividades industriales de productores radicados en la provincia que hayan tenido durante el ejercicio anterior ingresos brutos superiores a \$80 millones; y al 3,5% el expendio de productos de propia elaboración directamente al público consumidor.
- Se incorpora la exención al transporte urbano de pasajeros cuando en el ejercicio de la actividad se afecten vehículos radicados en jurisdicción de la provincia de Santa Fe prestados por ómnibus o colectivos, excluyendo taxis, remises o similares.
- El Poder Ejecutivo se reserva la facultad de elevar en hasta un 30,0% la alícuota básica del 3,5% cuando las actividades sean realizadas por contribuyentes o responsables radicados fuera de la jurisdicción de la provincia de Santa Fe.
- En **Inmobiliario Urbano y Suburbano** se registran incrementos significativos en los montos impositivos y en el impuesto básico, con un coeficiente de actualización del 4,5 en los valores fiscales.
- En **Inmobiliario Rural** se reglamenta un incremento del 120,0% general en la valuación fiscal de las parcelas rurales.
- Se crea el adicional a grandes propietarios rurales que alcanzará a los titulares de inmuebles cuyas valuaciones superen el valor fiscal de \$ 836.000 y se liquidará con un incremento del ochenta por ciento (80,0%) del impuesto Inmobiliario Rural que le corresponda tributar al sujeto obligado. Y a los titulares de inmuebles cuyas valuaciones superen el valor fiscal de \$1.870.000 se les liquidará con un incremento del ciento veinte por ciento (120,0%).

### Obras públicas

A continuación se detallan las principales obras públicas en ejecución y los anuncios relativos a obras vinculadas a la zona de influencia de nuestra institución, de marcado interés para el desarrollo de la producción. El financiamiento de las mismas proviene de los Estados provincial, nacional y/o de organismos internacionales, dependiendo de su envergadura. En 2012, la falta de pago hizo que algunas obras en ejecución debieran acomodarse a un ritmo más lento.

En particular, sólo se ejecutó un 43% de los montos presupuestados por el Ministerio de Obras Públicas y Vivienda para 2012. De los \$406,3 millones presupuestados para obras viales (Vialidad Provincial), únicamente se ejecutaron \$200,0 millones (49,2%), mientras que del total de obra pública se ejecutó un 36,6% (siendo los valores de \$387,6 millones y \$141,6 millones, respectivamente). En agosto, el Poder Ejecutivo envió a la Legislatura un mensaje para obtener deuda por U\$S 500 millones que permita el financiamiento de grandes obras. A diciembre, continúan las negociaciones para llevar adelante este proyecto.

### Obras ejecutadas y en ejecución

- En febrero se habilitó un nuevo tramo de la autovía de la RN 19, de 3,5 kilómetros, que se extiende desde el puente ubicado sobre la autopista Santa Fe-Rosario en el km 2,5 hasta el puente que se encuentra sobre las vías del Ferrocarril Nuevo Central Argentino (en el km 6). Con la

incorporación de este tramo quedan habilitados 118,5 km de los 130 km que tiene el corredor en su totalidad. Esta obra cuenta con el financiamiento parcial del Banco Mundial, en un 73,0%, y la contraparte restante corresponde a recursos propios de la provincia.

A mediados de año, las poblaciones ubicadas a la vera de la RN 19 pidieron al gobierno nacional que ejecutara el tramo desde San Francisco hasta la ciudad de Córdoba.

- El proyecto Sistema de Grandes Acueductos, que permitirá el acceso a agua potable, está previsto en 12 trazas, de las cuales 5 están en marcha. Estas últimas son: Acueducto del Gran Rosario, Acueducto Desvío Arijón, Acueducto Centro Oeste, Acueducto Reconquista y Acueducto del Norte Santafesino.

Puntualmente, la obra del Acueducto Reconquista Noreste II se extenderá a lo largo de 350 km y abastecerá a 35 localidades con 250 mil habitantes. Su objetivo es la captación de agua cruda del río Paraná en una zona próxima al puerto de Reconquista; el agua se tratará en esa ciudad y se impulsará mediante cañerías troncales en 4 ramales: hacia el norte (RN 11) hasta Las Garzas y Lantieri; hacia el sur (RP 1) hasta Los Laureles; hacia el oeste (RP 40) hasta Fortín Olmos, y hacia el suroeste (RN 11) hasta Calchaquí. La obra completa de este tramo está en el orden de los U\$S 140 millones. La provincia ya licitó la primera parte por un monto de U\$S 30 millones. Otros U\$S 100 millones corresponderían a un préstamo otorgado por un fondo kuwaití. En el mes de mayo fue anunciado su otorgamiento, a 20 años, con cuatro de gracia y con una tasa de interés del 3,0% anual. A diciembre de 2012, la Nación aún no firmó el convenio de garantía ni la no objeción para el endeudamiento, indispensables para que los desembolsos del crédito sean efectivizados.

- En mayo, se habilitó el tramo III de la Circunvalación Oeste, desde el ingreso sur por calle Gorostiaga a la altura del Hipódromo Las Flores hasta el cruce con la RP 70. La inversión final de este tramo se estima en \$182 millones. Al momento de la inauguración aún faltan completar trabajos de iluminación, señalización, barandas de protección y guardarraíles.

En agosto se habilitaron 7,9 km más entre la RP 70 y la RN 11 a la altura de Candiotti, donde concluye la circunvalación y además queda concluido el anillo de contención y defensa ante posibles desbordes del río Salado. Al igual que en el tramo anteriormente habilitado, aún falta la iluminación.

- En octubre de 2012 el gobierno nacional determinó la intervención administrativa de la empresa Sociedad Operadora de Emergencia Sociedad Anónima (SOESA), a través de la Resolución N° 585 del Ministerio de Transporte de la Nación, encargada del servicio del Ferrocarril Belgrano Cargas. Este año, por tercera vez (2010 y 2011 previamente), se anuncia el acuerdo con China por la reactivación del mismo. Cabe destacar que el acuerdo no prevé la reactivación de la fabricación nacional de material rodante ya que todo vendría terminado desde China. Las obras integrales implicarían inversiones por \$11.500 millones; el 85,0% sería financiado por los asiáticos y la Nación debe devolver la inversión al 7,2% de interés anual. Se renovarían 1400 km de vías, llegarían 50 locomotoras y 2550 vagones. A diciembre de 2012, el único tramo en ejecución efectiva es el que va de Coronda a Timbúes, deponiéndose 47 km de vías entre Coronda y Monjes y de allí a Timbúes 38 km más.

- Se inauguró la repavimentación de la RP 100-s, que comprende 20,5 km entre Villa Guillermina y la RN 11. La inversión fue de \$32 millones.

- En el mes de agosto se puso en funcionamiento experimental la usina del Parque Industrial de Sauce Viejo: Central Térmica Brigadier López. De esta manera, Energía Argentina Sociedad Anónima (ENARSA) completó la primera etapa de inversión inyectando al sistema entre 270 y 280 megavatios más. La segunda etapa, para producir en ciclo combinado, permitirá que la central llegue a una producción total de 400 megavatios. Esta etapa llevará aproximadamente dos años y medio. El costo de la primera etapa es de \$3000 millones, y \$1529 millones más son necesarios para convertir la central de ciclo abierto a ciclo combinado.

- En septiembre se adjudicó una inversión de \$87,3 millones para proteger contra las inundaciones las Ruinas de Santa Fe la Vieja y la localidad de Cayastá. A fines de 2012 se construyó el obrador.

#### Anuncios

- En enero se adjudicó la obra para la ampliación de la RP 1 que requiere una inversión total de \$104 millones y un plazo de ejecución de 18 meses. Al finalizar 2012, no inició la ejecución de la obra, y queda pendiente la concreción de obras pluviales necesarias para el comienzo de la misma.

- En marzo, Vialidad Nacional confirmó la elección de la traza N° 3 para la construcción del nuevo puente entre Santa Fe y Santo Tomé. En Santo Tomé la traza comprende una avenida urbana de circunvalación con dos carriles por mano, cantero central y una colectora, que se iniciará en la Av. Richieri (RN 11), pasando por RN 19, para luego tomar el acceso norte hasta Costa Azul. En Santa Fe, el nuevo puente conectará con la circunvalación oeste y contará con dos penetraciones hacia la trama urbana: por un lado, Alfonso Durán y Mendoza y, por el otro, General López. La inversión será de unos \$400 millones, aproximadamente.

- Los gobernadores de la provincia de Santa Fe y Corrientes elaboraron un petitorio a la presidenta de la Nación por el cual solicitan concretar la licitación para la construcción del puente Reconquista-Avellaneda (Santa Fe) y Goya-Lavalle (Corrientes). La obra final se estima en U\$S 800 millones y está previsto que el 80,0% de los fondos sea aportado por la Nación. Una vez licitado y adjudicado, serán necesarios cuatro años para su ejecución.

- En junio se firmó el contrato con la firma VFM para la repotenciación de la Estación Transformadora San Javier. La obra demanda una inversión de \$5,4 millones. Duplicará la oferta energética para la región en beneficio de los habitantes de San Javier y sus alrededores.

- Se anunció la ejecución de 7 km de concreto granular sobre la RP 35, desde 4 Bocas hasta la RP 290-s (acceso a Pozo Borrado). El objetivo es favorecer la producción tampera de dicha zona.

- El 12 de diciembre, el Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) comunicó que no objeta los pliegos del proyecto para la nueva estación fluvial y concede un préstamo de U\$S 25 millones para financiar parte de la etapa de Inversión del Proyecto de Reconversión del Puerto de Santa Fe. FONPLATA y la provincia ya firmaron la adenda de modificación al contrato de préstamo original para incorporar al monto del proyecto la totalidad de las obras que el mismo comprende. A diciembre de 2012, sólo resta la firma de la Nación (como garante del préstamo) para que se efectivice la adjudicación de la licitación.

La licitación será administrada por el gobierno de Santa Fe juntamente con el Ente Administrador. A su vez, la provincia aportará otros U\$S 15 millones y la Nación U\$S 13,5 millones para realizar el puente sobre el río Santa Fe. Los restantes U\$S 120,5 millones deberán ser invertidos por los futuros concesionarios. El proyecto final cuesta U\$S 174 millones.

## Perspectivas para 2013

En el contexto internacional, sin considerar posibles situaciones de quiebre, para 2013 se espera que la economía continúe desacelerándose en terreno positivo. En ese caso, las estimaciones indican que los países emergentes presentarán una variación promedio en torno al 5,0% anual y los países desarrollados crecerán al 1,5%. Este lento crecimiento se deberá fundamentalmente a los problemas de sobreendeudamiento y desempleo. En particular, la Zona Euro seguirá afectada por el proceso de desendeudamiento de los hogares, la restricción del crédito bancario ocasionada por la recomposición de las carteras y el capital de los bancos, el bajo dinamismo de la demanda interna como consecuencia del desempleo y las expectativas pesimistas, y un impulso fiscal bajo o negativo. Los organismos internacionales señalan que es probable que este escenario de crecimiento económico débil se prolongue durante algunos años. Para Estados Unidos, la situación que se avizora en 2013 es

de bajo crecimiento, y depende de cómo se enfrente el problema del endeudamiento y de los recortes fiscales que se apliquen durante el año.

En el plano local, se espera un contexto típico de año electoral, con incremento en los niveles de gasto, generado fundamentalmente a través de la discrecional inyección de dinero a la obra pública, y políticas que alienten al consumo, lo cual sumará impulso para que permanezca el alto nivel de inflación y de déficit financiero. A pesar de esto, la apuesta del gobierno es que, si las condiciones climáticas y los precios acompañan, la campaña de soja sea buena –en cantidad y valor–, lo que se traducirá en mayor ingreso de divisas y de recursos para el Tesoro nacional. Por otro lado, se espera que el crecimiento de la economía brasileña beneficie la recuperación del sector industrial, aunque dista de ser resuelta una lista de problemas internos para que el mismo pueda competir a nivel internacional.

#### Principales fuentes de información

Fondo Monetario Internacional (FMI) | Banco Mundial | Ministerio de Economía de la Nación | Ministerio de Agricultura de la Nación SENASA | ONCCA | Banco Central de la República Argentina (BCRA) | Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) | OJF Orlando Ferreres y Asociados | Ministerio de la Producción de la provincia de Santa Fe | Ministerio de Economía de la provincia de Santa Fe | Instituto Provincial de Estadísticas y Censos (IPEC) | Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)