

# Nivel de Actividad

- La actividad económica mantuvo una elevada tasa de crecimiento por quinto año consecutivo en 2007: el Producto Interno Bruto (PIB) creció 8,7%, y acumuló un alza de 52,8% con respecto al mínimo registrado en 2002, superando al anterior máximo, alcanzado en 1998, en un 24,7%.
- El incremento del consumo total, también del 8,7%, respondió a los estímulos que proveyeron las mejoras en la masa salarial, las modificaciones en ganancias, la ampliación del universo de personas que perciben ingresos del sistema de previsión social y la expansión del crédito a las familias.
- La inversión mostró una expansión del 14,4%, y volvió a incrementar su participación en el PIB, que alcanzó un máximo de 22,7% en 2007. El crecimiento de la inversión fue levemente inferior a la del año precedente (18,2%), lo que se explica por cierta desaceleración de la construcción, en particular de viviendas. La incorporación de equipo durable de producción, en cambio, mantuvo su dinamismo con una creciente participación de los bienes de capital de origen importado que se expandieron a un elevado ritmo (32,5%).
- Con la excepción del segundo trimestre, los servicios crecieron por encima de lo que lo hicieron los productores de bienes y acumularon en el año alzas del 8,7% y 7,9%, respectivamente. Dentro de los productores de bienes se registraron subas en el nivel de actividad de todos sus componentes. La industria manufacturera, al igual que el PIB, mostró cierta aceleración a lo largo del año. Entre los servicios, el comportamiento más vigoroso correspondió al comercio, al transporte y comunicaciones y a la intermediación financiera, los dos primeros muy relacionados con la producción de bienes.
- Para el año 2008 se espera una continuación del crecimiento a tasas elevadas. Del lado de la oferta, el aumento del PIB estaría liderado por la maduración del proceso inversor en la industria, y la fortaleza de la producción de servicios, en especial privados. En la demanda agregada, a la consolidación del crecimiento del consumo y la inversión podrían sumarse algunas tendencias recientes a la aceleración de las exportaciones.



## INTRODUCCIÓN

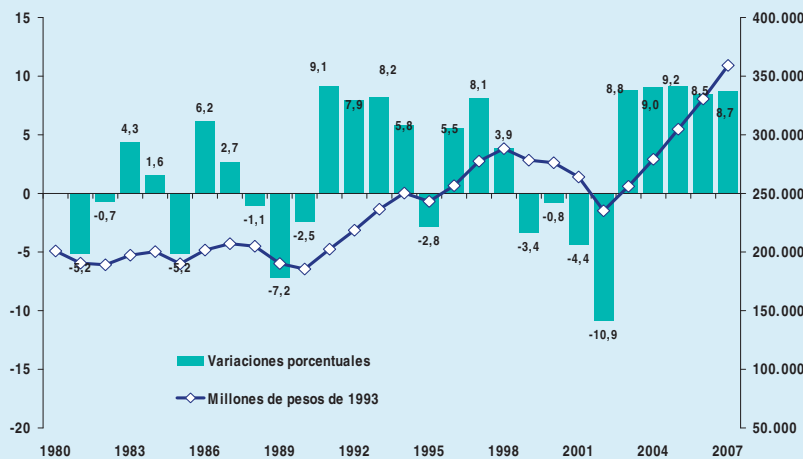
Pese al deterioro de las condiciones financieras internacionales a partir de la segunda mitad del año y a algunas limitaciones energéticas durante algunas semanas invernales, la economía argentina cerró 2007 con un crecimiento de 8,7%, porcentaje superior al del año precedente (8,5%). Con esta suba se completan 5 años ininterrumpidos de crecimiento y el nivel de actividad marca un nuevo récord que sobrepasa al anterior valor máximo de la década de los '90 (en el año 1998) en un 24,7%. Sólo en el año 2007 el PIB per cápita creció 7,6% y si la comparación se efectúa contra el del año 1998 (también máximo para esta variable) la suba fue del 14,1% (Gráfico III.1).

Los principales componentes de la oferta y demanda global mostraron incrementos en el año con una suave suba a lo largo

de los trimestres. El consumo total se expandió 8,7% y la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF), 14,4%. En cuanto a las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, ambas se aceleraron un poco hacia el final del año y resultaron 8,9% y 20,7%, superiores a las del año precedente (Gráfico III.2).

En el último trimestre los componentes de la demanda agregada mostraron un ritmo de expansión algo superior al de la primera parte del año. Las estimaciones indican que el consumo privado creció 9,3% interanuales. y la IIBF 17,7% interanuales (13,1% en el primer semestre del año).

Gráfico III. 1  
**Evolución del PIB a precios constantes**  
En \$ millones a precios de 1993 y variaciones anuales



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC

Esta evolución dejaría un arrastre estadístico de aproximadamente 4% para el crecimiento anual de 2008<sup>1</sup>. El favorable desempeño durante los últimos años, el sostenimiento de los "superávit gemelos" (fiscal y externo), la fortaleza con que la economía enfrentó la crisis financiera internacional y los buenos indicadores observados en el primer mes del corriente año permiten presagiar la continuidad del crecimiento en 2008 a tasas elevadas. El crecimiento 2008 se cimentaría, del lado de la oferta, a partir de una nueva aceleración de la producción industrial, un buen ritmo de crecimiento de los servicios y un leve crecimiento de la producción agropecuaria. Del lado de la demanda, todo indica la continuidad en el crecimiento del consumo, ligeramente moderado como consecuencia de un mayor superávit fiscal, y un buen comportamiento de la inversión, liderado por las importaciones de bienes de capital. También se espera un crecimiento de las cantidades exportadas, lideradas por las manufacturas de origen agropecuario e industrial. El Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA (REM), que recoge opiniones de analistas, empresarios, consultores y medios académicos, estima para 2008 un aumento del PIB cuya mediana es de 7%, con un desvío estándar de apenas 0,5 pp.

## 2. Demanda Global

### 2.1 Consumo

El consumo privado se expandió en el año 9,0% manteniendo su participación alrededor del 65,5% del PIB. La firme evolución del consumo reflejó la convergencia de varios factores que determinaron un aumento en el ingreso disponible. Por un lado se observó una nueva recomposición de la masa salarial, como consecuencia de sendos aumentos en el salario real y en la población ocupada. Al mismo tiempo se incrementó la cobertura provisional con su extensión a un número considerable de nuevos

<sup>1</sup> El arrastre estadístico es la diferencia porcentual entre el nivel del PIB desestacionalizado alcanzado en el cuarto trimestre de un año y el PIB promedio de ese año. De esta manera, el arrastre aproxima el crecimiento (promedio) del año siguiente en caso de que el crecimiento desestacionalizado fuera nulo a lo largo de ese año.

beneficiarios Esta última habría explicado aproximadamente un cuarto del crecimiento del consumo en los tres primeros trimestres de 2007 y, por otra parte, operaron modificaciones a la baja en el impuesto a las ganancias con su efecto sobre los ingresos reales de los trabajadores en relación de dependencia (Gráfico III.3).

Otro factor que ayudó a la evolución del consumo fue la disponibilidad de crédito, que creció durante el año a tasas elevadas. El stock medio de préstamos personales se expandió a tasas que oscilaron en torno al 59,0% interanuales trimestral. El efecto dinamizador del crédito fue particularmente notable en el consumo de bienes durables. Por caso, las ventas de electrodomésticos, mostraron muy elevadas tasas de crecimiento en el año, como lo reflejan las encuestas a las principales empresas comercializadoras, donde hasta el tercer trimestre las ventas habían crecido 35,3% interanuales.

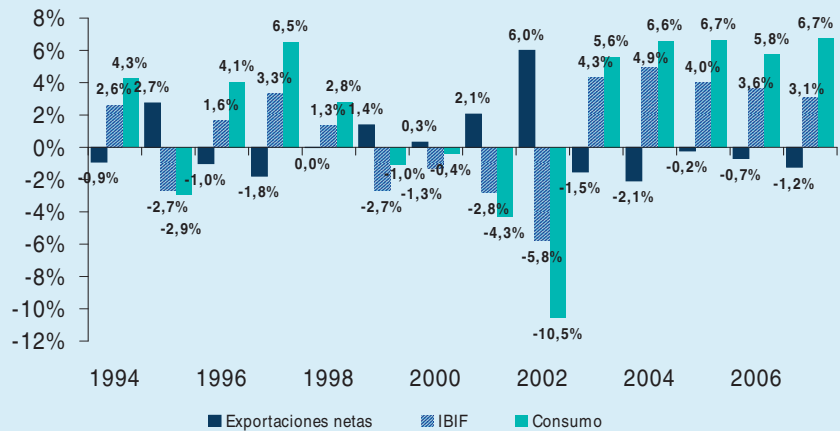
En cuanto a los canales de distribución, los volúmenes de ventas en supermercados y centros de compras aumentaron 16,6% y 19,4% interanuales respectivamente, al cabo del año, mientras que la recaudación del IVA bruto (sin descontar las devoluciones) se expandió 20,7% en términos reales<sup>2</sup>. Las cantidades de productos de consumo importados crecieron 25% respecto de 2006, observándose un fuerte ingreso de material de transporte, en especial motocicletas, y de bienes de consumo durable (Gráfico III.4).

## 2.2 Inversión

La tasa de variación de la IIBF en el año promedió 14,4% luego de que en el último trimestre de 2007 retomara un ritmo de crecimiento mayor, y se expan-

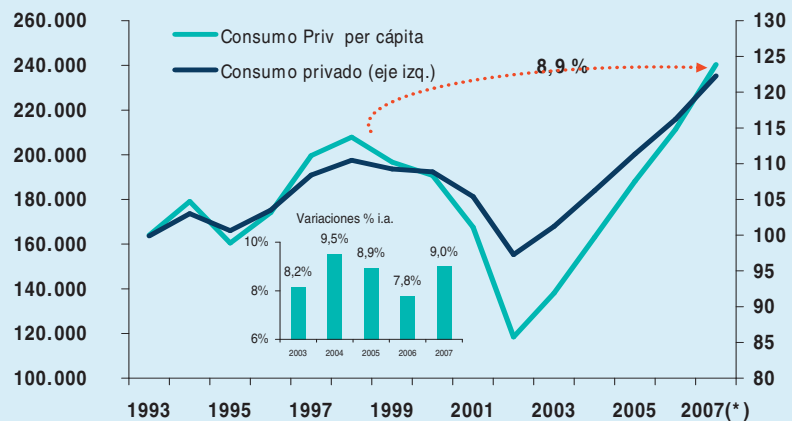
2 Deflactado con un índice de precios combinados, que promedia las variaciones del IPC e IPIM.

Gráfico III. 2  
Oferta y Demanda Global  
Contribuciones al incremento del PIB



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC

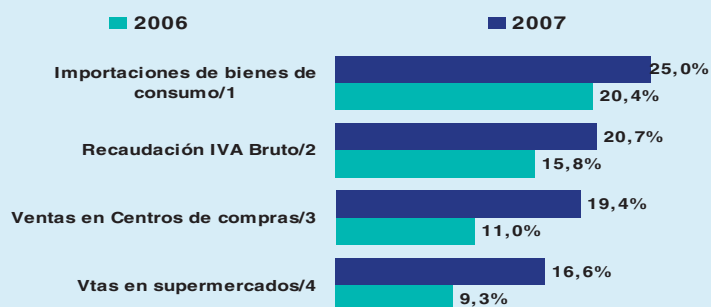
Gráfico III. 3  
Consumo privado y per cápita  
En \$ millones de 1993 e Índice base 1993 = 100



(\*) Cifras provisionarias

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC

Gráfico III. 4  
Indicadores sectoriales de consumo  
% Variación interanual



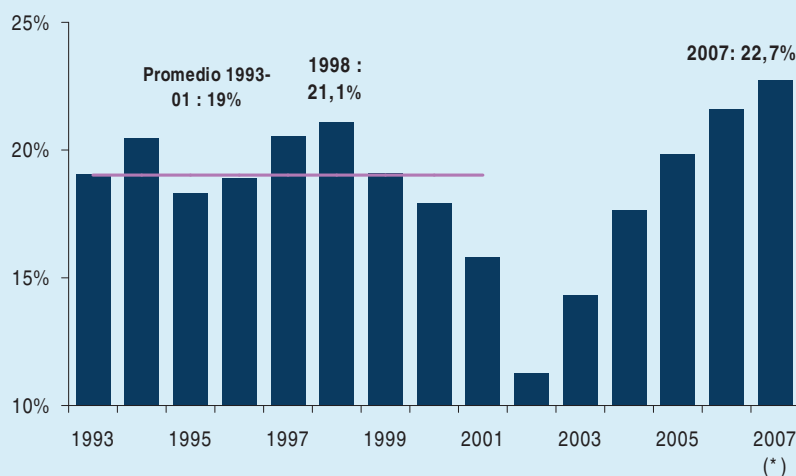
Notas: 1.: En cantidades.

2: Deflactado con Índice de precios combinados.

3 y 4: A precios constantes.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC y Secretaría de Hacienda

Gráfico III. 5  
Ratio Inversión / PIB  
En % - A Precios de 1993



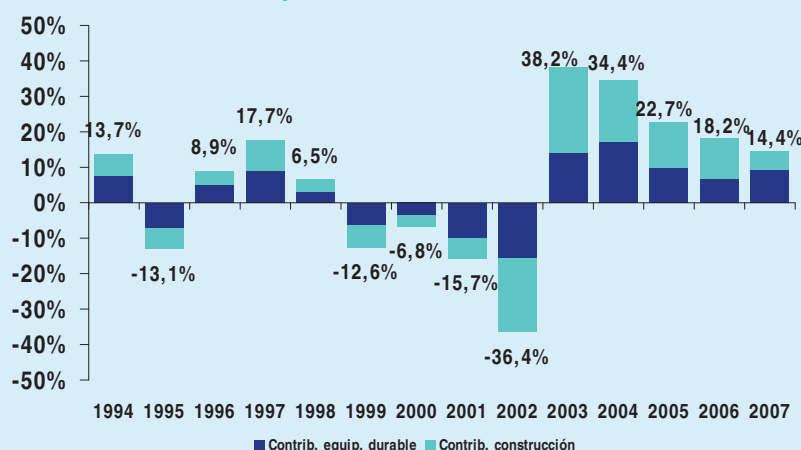
(\*) Cifras provisionales

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC

diera 17,7% interanuales. Así, su ratio respecto del PIB alcanzó a 22,7%, el más elevado de la serie histórica con base en 1993 (Gráfico III. 5).

Desde el cuarto trimestre de 2006 y a lo largo de todo el 2007, la inversión en equipo durable de producción creció más que la realizada en construcción. Mientras que las compras de equipo importado resultaron particularmente dinámicas con un avance de más del 30% en el año, las de origen nacional tuvieron un desempeño más modesto con una variación anual algo superior a la de 2006 (13,9%). En tanto, la inversión en Construcción fue desacelerándose hasta el tercer trimestre de 2007 y retomó un mayor incremento en el cuarto con un saldo positivo en el año de 8,2% respecto de 2006 (Gráfico III.6).

Gráfico III. 6  
Inversión Interna Bruta Fija – Construcción  
y Equipo durable de producción  
% Variación interanual y contribución al crecimiento



Fuente: INDEC

La construcción reproductiva (con fines no residenciales), desagregación que proviene del Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), mostró durante el año tasas de variación interanuales superiores a las de la construcción residencial. En el acumulado del año ambas variaciones ascendieron a 7,1% y 6,1%, respectivamente (Gráfico III.7).

El incremento sostenido en el año de la inversión en Equipo Durable se debió a la evolución también estable tanto del equipo nacional como del importado, con una neta preeminencia de éste último que creció a una tasa del 32,5%, mientras que el de origen nacional lo hizo a una tasa del 13,9%.

Analizando la composición del equipo durable nacional se notó un mayor dinamismo en la incorporación de material de transporte, cuya trayectoria fue creciente a lo largo del año.

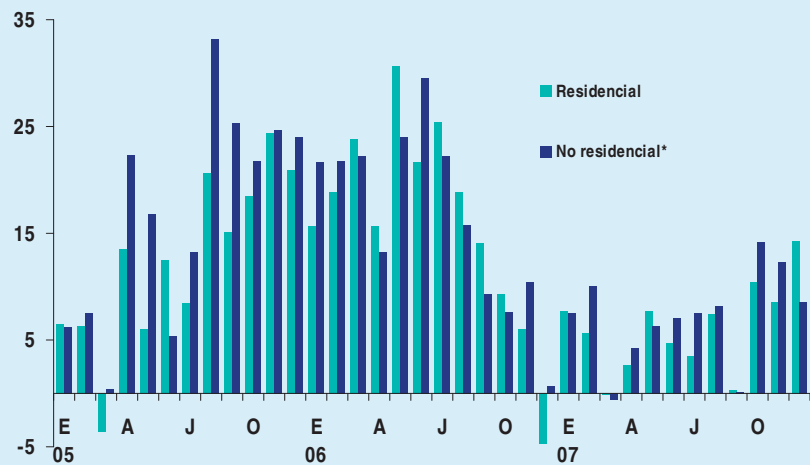
Las adquisiciones de equipamiento importado se mantuvieron muy firmes durante el año. Hubo un fuerte crecimiento del valor en dólares de las importaciones de bienes de capital (26,2%) así como de partes y piezas (29,7%) que correspondió casi enteramente a cantidades transadas ya que sólo se registró un aumento en los precios de las últimas del 3%. Se notó un comportamiento diferenciado en las compras de equipo por parte de los sectores productores de bienes transables y no transables en el año. Mientras que en la primera mitad los sectores productores de no transables tomaron la delantera, en la segunda mitad fueron los productores de bienes comerciables los que más compras externas efectuaron, con el agro, la industria y la minería

como sectores fuertemente demandantes (Gráfico III. 8).

A partir de la variación en los niveles de producción y en la utilización de la capacidad instalada en los sectores que presentan procesos productivos no continuos<sup>3</sup>, se puede obtener una estimación cuantitativa del comportamiento inversor en esas ramas. Estas exhibieron un aumento de la producción interanual del 9,8% en el cuarto trimestre, superior al de la utilización de la capacidad instalada (UCI), que creció 2,3%. Así, este conjunto de industrias estaría ampliando su capacidad, estimada en forma implícita como el cociente entre producción y UCI<sup>4</sup>, vía inversión y/o incremento de la eficiencia, a una tasa implícita del 7,4% interanual (Gráfico III. 9).

Gráfico III. 7

### Inversión en Construcción - ISAC por sectores % Variación interanual



(\*) Incluye Construcciones petroleras.

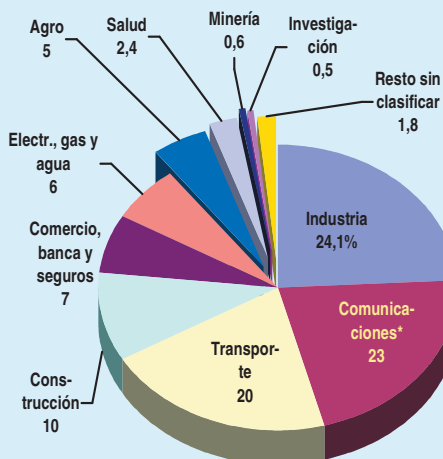
Fuente: Elaboración propia sobre base de datos INDEC

En el sector industrial, la encuesta cualitativa del EMI indica que el 23,2% de las firmas prevé realizar nuevas inversiones

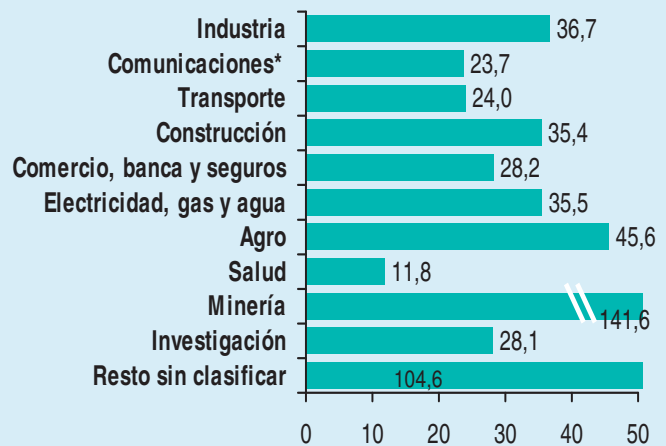
Gráfico III. 8

### Importaciones de bienes de capital por sector productivo. 2007

#### A Composición en %



#### B Tasas de crecimiento anual en %



(\*) Comprende una importante proporción de aparatos celulares, que no se incluyen en el cálculo de la inversión de cuentas nacionales, aun cuando los aparatos sean adquiridos por empresas.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Comercio Exterior del INDEC

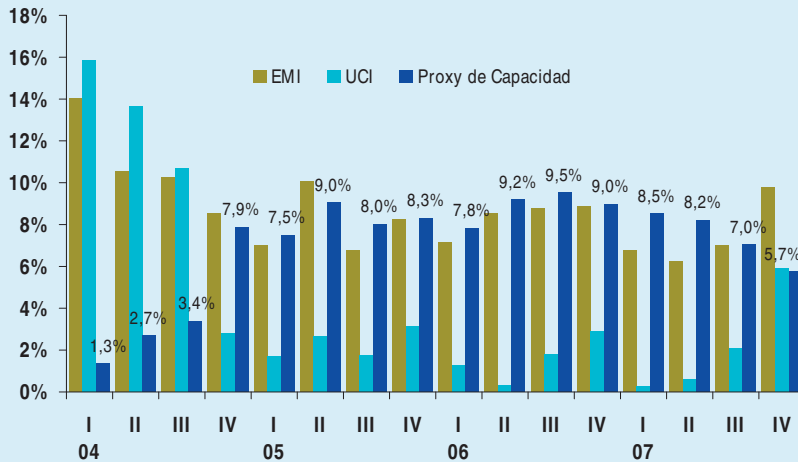
3 Se trata de las actividades cuyas líneas necesitan mantenerse todo el tiempo en producción, como los altos hornos siderúrgicos, las cubas para la producción de aluminio, los hornos para la producción de vidrio, las plantas petroquímicas o las máquinas de hilar, llamadas justamente "continuas". Para más detalles ver Apartado B del Informe Económico 59.

4 Dado que  $UCI (\%) = (1 + \text{Producción} (\%)) / (1 + \text{Capacidad Instalada} (\%)) - 1$ , el cambio en la capacidad puede estimarse en forma implícita como  $(1 + \text{Producción} (\%)) / (1 + UCI (\%)) - 1$ .

Gráfico III. 9

### Producción, Utilización de la Capacidad Instalada y Capacidad Instalada Implícita

% crecimiento interanual - Sectores con procesos productivos No Continuos\*.



(\* Incluye a los bloques de Alimentos y Bebidas, Tabaco, Textil, Edición e Impresión, Caucho y Plásticos, Minerales no Metálicos, Automotriz y Resto de metalmecánicas.  
Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos INDEC.

productivas durante el primer trimestre de 2008; el 51,1% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, en tanto el 25,7% no tiene previsto realizar inversiones. Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores se destinarían principalmente a aumentar la producción (56,3%), mejorar la calidad del producto o servicio (22,4%) y competir en el exterior (7,4%).

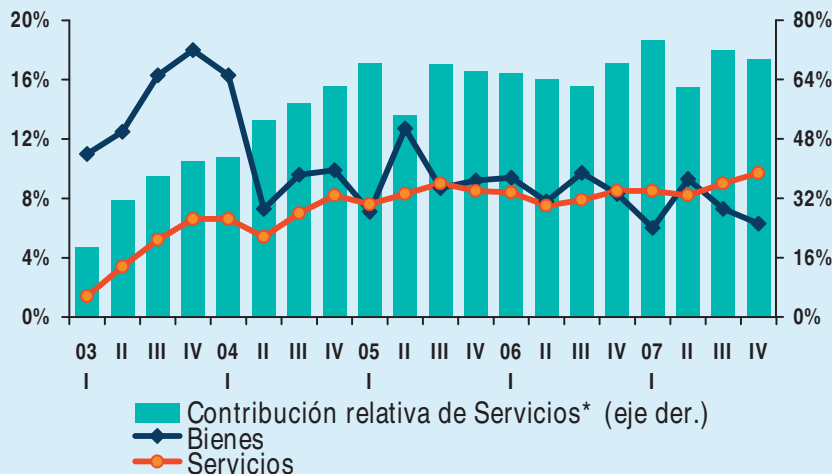
### 3. Oferta

El incremento del PIB tuvo una evolución creciente a lo largo del año. Comenzó con una suba del 8% interanual en el primer trimestre y finalizó con una de 9,1% interanual en el último. Con la excepción del segundo trimestre los sectores productores de servicios crecieron por encima de lo que lo hicieron los productores de bienes y acumularon en el año alzas del 8,7% y 7,9%, respectivamente.

Gráfico III. 10

### PIB de Bienes y Servicios

% crecimiento interanual y Contribución relativa al crecimiento del PIB



(\* Calculada respecto del PIB a precios del productor.  
Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC.

Dentro de los productores de bienes, crecieron todos los sectores relevantes. Se produjeron subas en el nivel de actividad de la construcción (9,9% interanual), la industria (7,7% interanual), el suministro de electricidad, gas y agua (5,7% interanual) y en el sector agropecuario (10,2% interanual). La industria manufacturera, al igual que el PIB, tuvo un incremento creciente a lo largo del año aún a pesar de las restricciones energéticas que se observaron en los meses de invierno. Partiendo de una variación del 6,5% interanual en el primer trimestre, cerró el año con una suba del 9,5% interanual en el

cuarto. En el sector de la construcción se percibió también una desaceleración a lo largo del año, al igual que en el componente homónimo de la inversión, pero aquí aparece suavizada porque el indicador de oferta incluye datos de empleo del sector, que tuvo un papel destacado. En el cuarto trimestre, sin embargo, la construcción mostró cierto repunte en su ritmo de actividad (10,2% interanual). El suministro de electricidad, gas y agua adecuó la oferta a la mayor demanda tanto productiva como residencial con un incremento algo superior al del año precedente.



Entre los servicios, el comportamiento más vigoroso correspondió al comercio, al transporte y comunicaciones, y a la intermediación financiera, los dos primeros muy relacionados con la producción de bienes. En el año, de los 8,7 pp. que creció el PIB, los servicios representan un poco más del 62%<sup>5</sup>, consolidando una composición relativamente más pareja de la dinámica sectorial del producto, en contraste con los primeros años de la recuperación, cuando la contribución de los servicios en términos relativos rondaba el 40% del aumento del producto (ver Gráfico III.10 y Gráfico III.11).

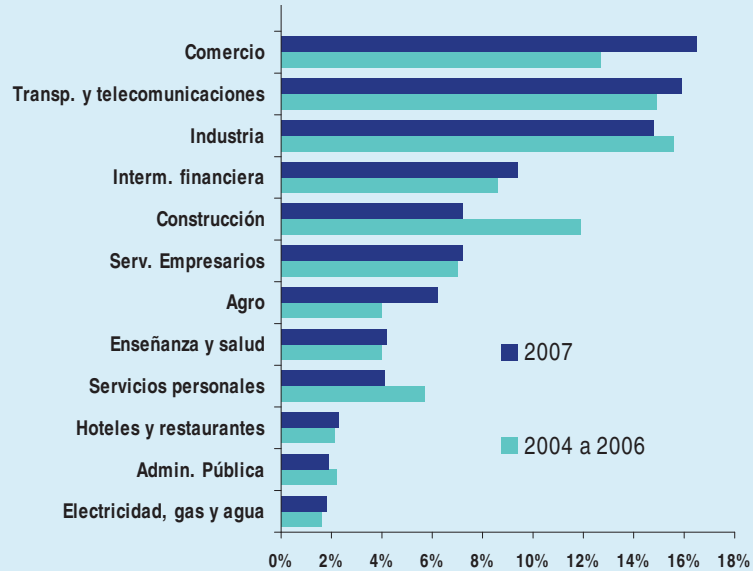
#### 4. La Industria

La actividad de la industria manufacturera mantuvo un notable dinamismo aún luego de crecer durante cinco años de manera ininterrumpida. Con la suba del 9,5% interanual en el último tramo de 2007, el sector completó el año con un alza de 7,7% (ver Gráfico III.12).

Más abajo se analizan los bloques del Estimado Mensual Industrial (EMI), su contribución al crecimiento y la utilización de la capacidad instalada sectorial (Cuadro III. 1 y Gráfico III.12), la industria automotriz sigue liderando el crecimiento de la industria. Con 544,6 mil unidades producidas y 564,9 miles vendidas este sector alcanzó valores récord en 2007, en respuesta a una sostenida demanda local y externa. Ello redundó en un crecimiento de los puestos y turnos de trabajo así como en el desarrollo de inversiones en equipo y procesos. Es de destacar la proporción de exportaciones, que representaron el 58,1% de lo producido. En el Apartado se analizan las perspectivas de mediano y largo plazo del sector.

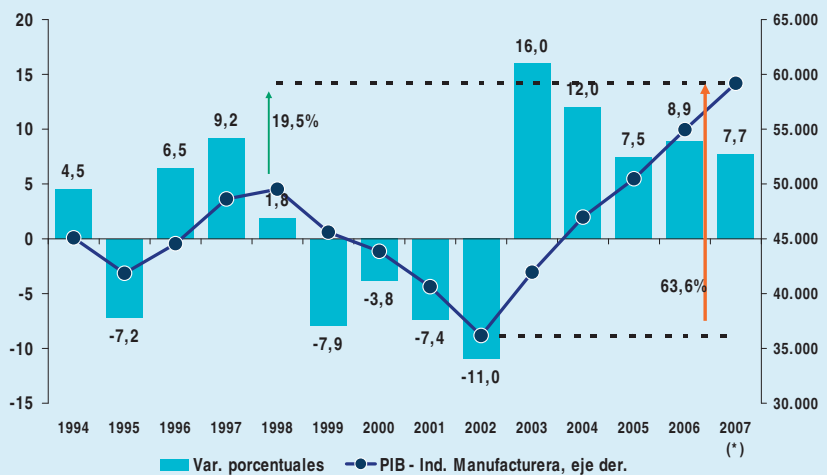
La industria metalmecánica fue el otro sector que tuvo un desarrollo importante en 2007, con un desempeño muy positivo de sus principales componentes, los bienes de capital, los de consumo durable, y las partes y piezas. Gracias a la disponibilidad

Gráfico III. 11  
Contribución relativa al crecimiento del PIB de sectores seleccionados  
En %



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC.

Gráfico III. 12  
PIB Industria Manufacturera  
% Crecimiento



Fuente: INDEC.

<sup>5</sup> La suma de las contribuciones de bienes y servicios difiere del crecimiento del PIB por que éste incluye a los servicios financieros medidos indirectamente, y los impuestos al valor agregado y a las importaciones.



Cuadro III. 1  
**Estimador Mensual Industrial por Bloques**  
 Año 2007

Concepto	Producción		Utilización de la capacidad productiva	
	2007	Contribución	2007	2007/2006
NIVEL GENERAL	7,5	7,5	74,0	0,4
Industria Alimenticia	4,3	0,9	72,3	1,5
Productos de tabaco	5,2	0,0	68,7	3,8
Industria textil	5,5	0,1	79,2	-0,7
Papel y sus manufacturas	1,1	0,0	78,7	-0,1
Edición e Impresión	7,0	0,4	75,2	1,7
Refinación de petróleo	5,1	0,5	95,7	3,2
Sustancias y productos químicos	7,0	1,1	73,5	-3,8
Productos de caucho y plástico	7,8	0,3	67,3	5,3
Productos minerales no metálicos	7,9	0,4	68,3	4,7
Industrias metálicas básicas	-1,7	-0,2	88,8	-3,6
Vehículos automotores	25,4	2,6	53,6	4,8
Resto de la industria metalmecánica	9,3	1,3	62,1	1,5

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC

de créditos al consumo, en el segmento productor de bienes de consumo durable hubo un crecimiento remarcable, originado en la demanda de bienes con innovación tecnológica. La encuesta a comercios que venden electrodomésticos (INDEC) indica importantes subas en los primeros nueve meses de 2007 en las ventas de equipos de computación y accesorios informáticos (70,3% interanual), equipos de aire acondicionado (69,3% interanual), lavarropas (58,1% interanual), cocinas, hornos y heladeras, entre otros, abastecida tanto con producción nacional como con importaciones. De mantenerse el acceso al financiamiento, se espera que el sector sostenga su ritmo de expansión en el mediano plazo, con inversiones que permitan la ampliación de su capacidad productiva.

El sector productor de bienes de capital, fabricantes de maquinaria agrícola, máquinas-herramientas, proyectos de ingeniería y plantas llave en mano, también mostró una evolución favorable. Los ventajosos precios internacionales de las materias primas agrícolas impulsan la tecnificación del agro en búsqueda de mayores rindes. En el caso de las sembradoras e implementos agrícolas, por ejemplo, los fabricantes nacionales tienen la mayor participación en el mercado (casi 100% y 78%, respectivamente en 2007) ya que han adaptado su producto a la modalidad de siembra directa, lo que les ha permitido incluso colocar su producción en el exterior, siendo los principales destinos Venezuela, Uruguay, Brasil y Chile. Para el corriente año se espera que ese flujo de comercio se incremente a partir de la firma con Venezuela de contratos complementarios de suministro entre la Cámara Argentina de Fabricantes de Maquinaria Agrícola (CAFMA) y la Corporación Venezolana Agraria. En el mercado interno las ventas de maquinaria agrícola mostraron un incremento de 23,6% en los primeros 9 meses, con subas en todos los productos relevados por la encuesta del INDEC, esto es en cosechadoras (18,9% interanual), tractores (27,8% interanual), sembradoras (9,7% interanual) e implementos (28,2% interanual). De las 19.194 unidades vendidas de estos bienes el 61,6% correspondió a fabricación nacional.

En los segmentos productores de máquinas-herramientas, así como de partes y piezas, el dinamismo se vincula con el auge de la industria automotriz, del petróleo y de la agroindustria. También en estas áreas se espera un buen desempeño para el 2008, relacionado con la evolución de los sectores que abastecen, en función de buenos niveles de demanda esperada tanto interna como externa, y el mantenimiento de elevados precios externos.

Fueron también relevantes los incrementos que mostraron los bloques que elaboran productos minerales no metálicos (7,9%), de caucho y plástico (7,8%) y químicos (6,8%). Dentro de éste último se destacan las subas que tuvieron la producción de artículos de limpieza y tocador así como de medicamentos. Ambas ramas tienen una muy importante demanda interna y creciente participación en las exportaciones. Según datos de de las cámaras del sector<sup>6</sup>, las ventas de medicamentos nacionales en el

6 Cámara Industrial de Laboratorios Farmacéuticos Argentinos (CILFA), Cámara Argentina de Especialidades Medicinales (CAEMe) y Cámara Empresaria de Laboratorios Farmacéuticos (Cooperala).

mercado interno subieron 8,0% en el año mientras que los datos del INDEC muestran asimismo un incremento de exportaciones de productos farmacéuticos de 17,8% (en dólares).

Un poco menor fue la suba en la industria textil (5,5%), la refinación de petróleo (5,1%) y la industria alimenticia (4,3%). Con la única excepción de los lácteos, el conjunto de ramas productoras de alimentos mostró incrementos, entre los que cabe destacar los del sector de molienda de cereales y oleaginosas (8,2%) y la faena de carnes blancas (7,6%) por tratarse de ramas donde se han producido inversiones que viabilizaron el incremento productivo, en gran medida impulsado por el comercio internacional, pero también por el mercado interno, principalmente en el segundo caso.

Las industrias metálicas básicas registraron la única baja, a nivel de bloque, debido al proceso de puesta en marcha de inversiones en el sector. En el caso particular del aluminio primario hubo un crecimiento a fines de año cuando comenzó a ponerse en funcionamiento la nueva capacidad de producción. Los despachos al mercado interno alcanzaron un récord en 2007 y se espera que se incrementen en 2008, así como las ventas al exterior.

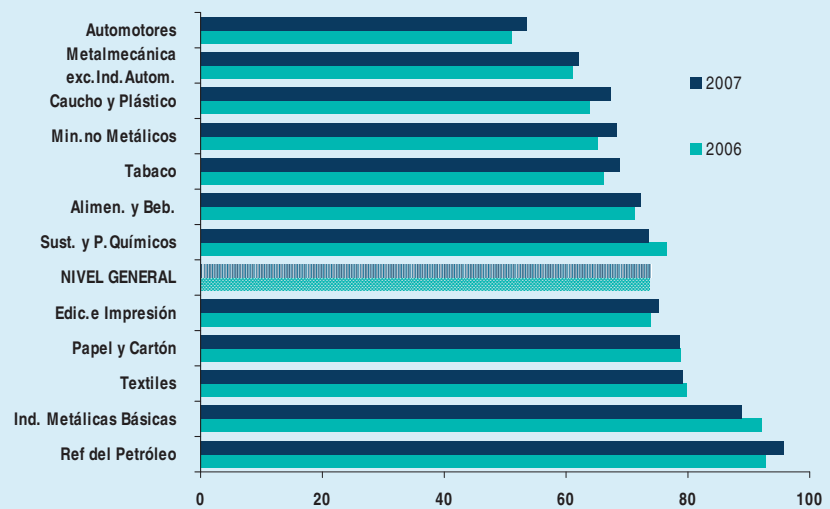
En conjunto, la industria realizó exportaciones por un valor de U\$S 36.610 millones en 2007, 21,7% más que el año anterior. El 65,5% del total exportado fue-

ron manufacturas de origen agropecuario (MOA) y de origen industrial (MOI). El mayor dinamismo que mostraron las MOA (25,9%) estuvo influido por la evolución de los precios internacionales de los alimentos, que observaron valores máximos en lácteos y aceites (ver Capítulos Sector Externo y Precios). En el caso de las MOI (17,4%), en cambio, primó la suba en las cantidades vendidas, en especial de material de transporte y máquinas y aparatos eléctricos.

Las perspectivas para 2008 señalan la continuidad del optimismo empresario tanto en lo que se refiere a la demanda interna como a la externa, la importación de insumos, el comercio con el MERCOSUR y la utilización de la capacidad instalada. Asimismo más de un 74,3% de los consultados en la Encuesta Cualitativa del INDEC prevé continuar con las inversiones ya iniciadas o realizar nuevas (Gráfico III.14).

Gráfico III. 13

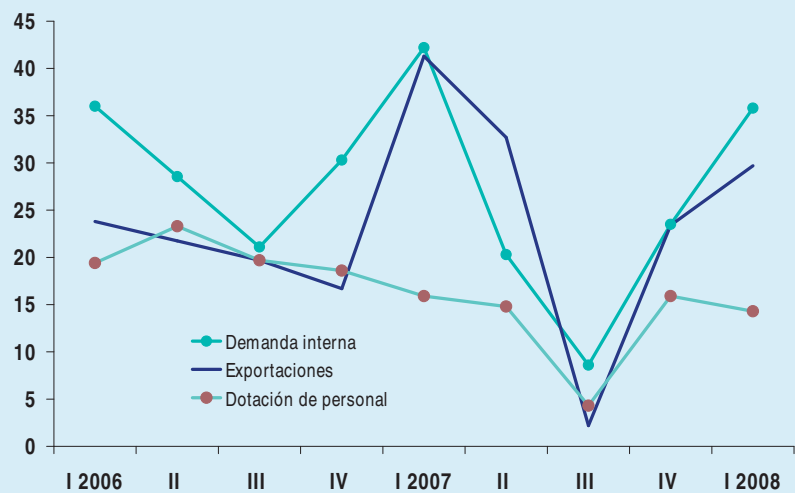
### EMI – Utilización de la capacidad instalada En %



Fuente: INDEC

Gráfico III. 14

### EMI – Encuesta cualitativa industrial trimestral % Saldo de respuestas positivas y negativas

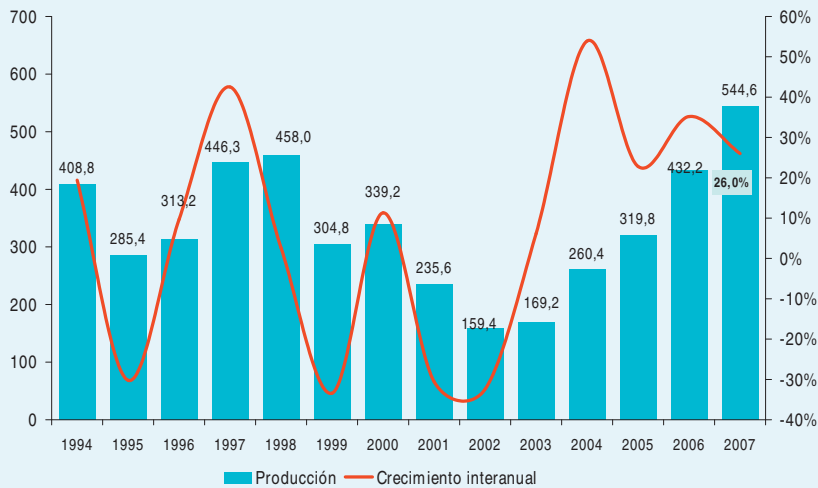


Fuente: INDEC

## APARTADO A Perspectivas de Mediano Plazo del Sector Automotriz

La industria automotriz fue uno de los sectores que más acompañó a la recuperación. Desde 2003, el bloque automotriz del EMI fue el que mayor crecimiento interanual mostró, promediando el 34,2% anual, y acumuló un 220,4% de aumento entre 2003 y 2007. Durante este último año, prosiguió el elevado ritmo de crecimiento (25,4%), y el sector superó el récord de producción de 1998 por 18,9%, completando la recuperación tras la recesión de 1999-2002 (Gráfico A.1).

**Gráfico A.1**  
**Producción automotriz**  
Miles de unidades y % crecimiento

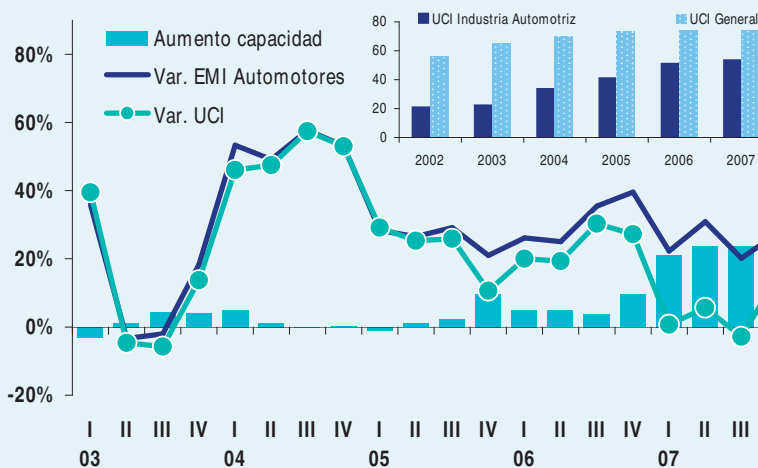


Fuente: ADEFA

mos años por potenciales cuellos de botella. La industria automotriz es el bloque del EMI que menor grado de utilización mostró durante 2007: funcionó al 53,6% de su capacidad potencial. Además, en los últimos tres años el nivel de utilización creció apenas 12,5 puntos porcentuales, lo que en medio de un acelerado proceso de crecimiento sugiere un dinámico

proceso inversor. La acumulación de capital estimada como la diferencia entre el crecimiento del EMI y la UCI del sector sugiere que durante el último año este sector incrementó su capacidad alrededor del 20% (Gráfico A.2).

**Gráfico A.2**  
**EMI Automotores y Capacidad Instalada**  
% Variación EMI Automotores, Utilización de la Capacidad Instalada y aumento de la Capacidad implícita



Fuente: INDEC

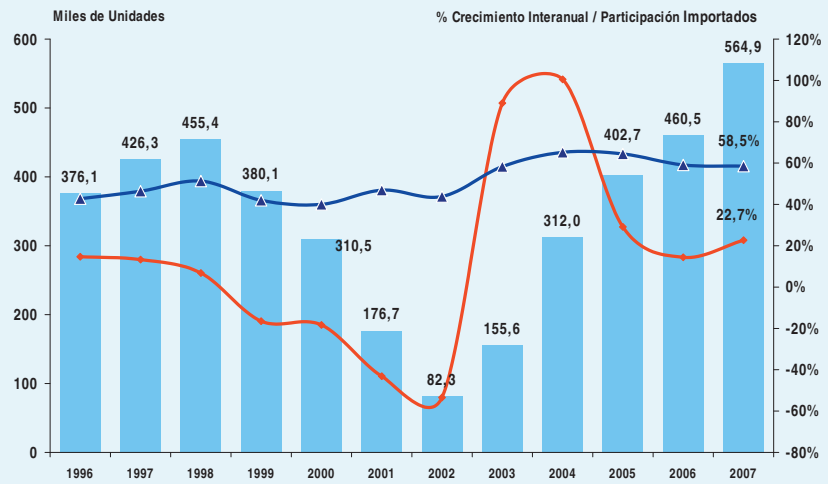
En un contexto en el que la producción del sector automotriz no aparece condicionada en los próximos años por la capacidad productiva, cabe discutir el potencial de esta industria en términos de demanda de mercado, tanto interna como de exportación.

En lo que hace al mercado interno, hay indicios de que su punto de saturación está todavía lejos de ser alcanza-

Gráfico A. 3

**Venta de automotores al mercado interno**

Miles de unidades, % Crecimiento y Participación de automotores importados

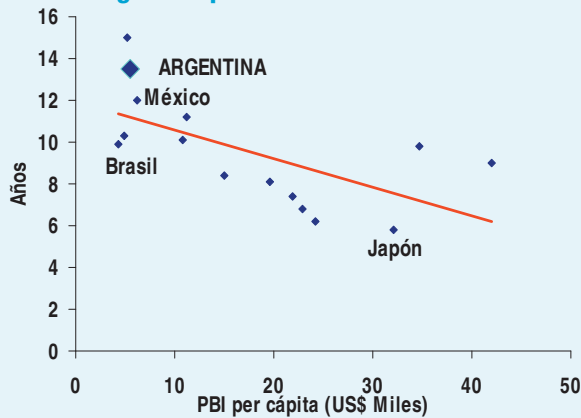


Fuente: ADEFA

Gráfico A. 4

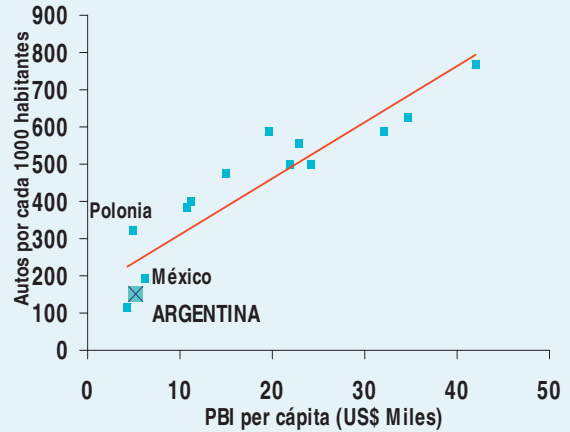
**Automóviles cada 100 habitantes y antigüedad del parque automotor**

Antigüedad promedio

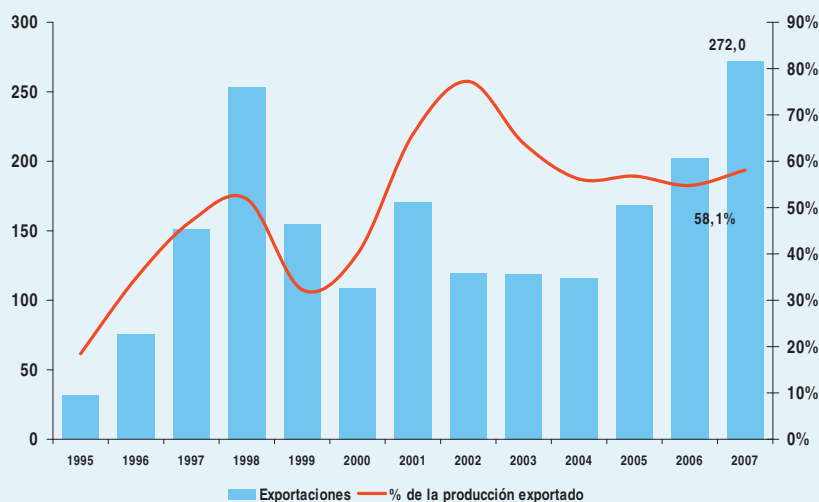


Fuente: ADEFA

Autos cada mil habitantes



**Gráfico A. 5**  
**Exportaciones de automotores**  
**Miles de unidades exportadas y % de la producción**



Fuente: ADEFA

venta de vehículos cero kilómetro debería crecer cerca del 6% durante los próximos diez años.

En lo que se refiere a los mercados de exportación, éstos muestran una continua expansión a lo largo de los últimos años. En 2007 se exportó el 58,1% de la producción total (Gráfico A. 5). Más del 60% de estas ventas tuvieron a Brasil como destino, mientras que otro 20% fue colocado en México, Venezuela y Chile. De estos cuatro destinos, destacan en 2007 los aumentos anuales de Brasil y Venezuela, que crecieron más del 60%.

Dada la importancia de estos mercados, resulta relevante analizar si la dinámica exportadora a estos destinos es sostenida, o si las ventas fueron excepcionalmente altas durante 2007. El mercado interno brasileño viene siendo especialmente dinámico. En 2007 las ventas crecieron 24,3%, lo que se suma a una creciente participación de los vehículos de origen importado, que pasó del 4,5% en 2005 a 10,1% en 2007. Esto sugiere que el boom de exportaciones de autos argentinos a Brasil se enmarca en una firme demanda de vehículos de parte del mercado interno brasileño. Más aún, aunque en los últimos tres años la participación argentina en el mercado automotor brasileño pasó de 3,9 a 8,8%, su participación en el mercado de importados se mantuvo sin cambios en el 87%. Aún si se estabilizara la participación argentina en el mercado brasileño, un crecimiento de la demanda de vehículos en Brasil del 20% interanual (una tasa menor a la de 2007) garantizaría una expansión de la producción de unidades en Argentina superior al 10% anual en los próximos 10 años.

Las ventas de automotores en Venezuela también viene mostrando una fuerte expansión en los últimos años; entre 2004 y 2007 la venta de vehículos creció en promedio 33% interanual. Argentina viene incrementando su participación en el mercado de importado desde 2002, cuando la participación era de sólo el 0,3%, para llegar a una participación en 2007 de 10,2% (5,4% de las ventas totales), en un contexto en que las importaciones venezolanas de este tipo de bienes se viene duplicando anualmente. Este crecimiento de la participación argentina en el mercado automotriz venezolano parece responder a un cambio perdurable en la relación comercial entre ambos países, asociada en parte a la mayor integración comercial entre Venezuela y el Mercosur, además de algunos acuerdos bilaterales entre Argentina y Venezuela, como el firmado en 2007 relativo a la exportación de colectivos equipados con GNC. El tamaño del mercado venezolano garantizaría que, si la participación argentina en el mercado de importados de Venezuela se estabiliza en torno al 10%, la producción doméstica crezca un 6% anual en la próxima década.

Esta serie de elementos sugiere entonces que, al menos en el mediano plazo, la industria automotriz argentina seguiría contando con la capacidad productiva y con el mercado necesario para mantener una elevada tasa de crecimiento.

Para alcanzar los casi veinte autos por cada cien habitantes que muestra, por ejemplo, México, el parque automotor debería pasar de los actuales 7,1 millones a 7,4 millones, lo que significa un incremento de 60% de la producción actual, aún considerando una tasa de mortandad del parque automotor de cero. Para alcanzar el estándar de Polonia (un país cuyo PIB per cápita en dólares es incluso menor al de Argentina), el parque automotor argentino debería pasar a 12,4 millones, lo que requeriría un incremento equivalente a diez veces la producción de 2007. En cuanto a la antigüedad del parque automotor, para renovarlo de modo que tienda a valores más cercanos a los 10 años, se estima que la

## 5. Sector Agropecuario

El sector de Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura habría crecido 10,2% en 2007 aportando 6,2% al incremento de 8,7% del total del PIB, 5 pp. más que en 2006.

Las últimas cifras de producción correspondientes a la campaña 2006/2007 estiman un valor récord de 94,4 millones de toneladas de granos, con un incremento del 22,4% sobre la del año anterior. De este total, las oleaginosas sumaron 51,7 millones de toneladas, representando un aumento del 15,7% en relación con la campaña anterior, con un aumento de la superficie sembrada del 5,4%, originado en incrementos en todos los cultivos, a excepción del lino (Cuadro III.2)

Cuadro III. 2  
Indicadores del Sector Agropecuario  
Año 2007

1. Producción agrícola (en tn)				4. Superficie sembrada con cereales, oleaginosas, algodón y poroto (en ha)			
Productos	Campaña		Var. %	Cultivos	Campaña		Var. %
	2005/06	2006/07			2005/06	2006/07	
<b>Cereales</b>	<b>31.631.700</b>	<b>42.205.000</b>	<b>33,4</b>	<b>Cereales</b>	<b>10.720.300</b>	<b>11.786.800</b>	<b>9,9</b>
Arroz	1.193.500	1.060.000	-11,2	Alpiste	13.300	8.700	-34,6
Maíz	14.445.500	22.000.000	52,3	Arroz	171.300	168.000	-1,9
Sorgo	2.327.900	3.030.000	30,2	Avena	1.022.700	1.067.200	4,4
Trigo	12.575.200	14.562.000	15,8	Cebada cervecera	273.100	339.400	24,3
Otros cereales 1/	1.089.600	1.553.000	42,5	Cebada forrajera	22.300	27.000	21,1
<b>Oleaginosas</b>	<b>44.692.900</b>	<b>51.902.000</b>	<b>16,1</b>	Centeno	207.000	221.100	6,8
Girasol	3.797.800	3.620.000	-4,7	Maíz	3.190.400	3.577.500	12,1
Lino	53.800	34.000	-36,8	Mijo	30.700	38.000	23,8
Maní	347.300	575.000	65,6	Sorgo granífero	577.000	700.100	21,3
Soja	40.467.100	47.600.000	17,6	Trigo	5.212.500	5.639.800	8,2
Otras oleaginosas 2/	26.900	73.000	171,4	<b>Oleaginosas</b>	<b>17.877.800</b>	<b>18.871.000</b>	<b>5,6</b>
<b>Otros Cultivos</b>				Cártamo	26.800	76.000	183,6
Algodón	417.800	550.000	31,6	Colza	6.700	11.000	64,2
Poroto seco	322.775	328.000	1,6	Girasol	2.258.700	2.440.000	8,0
<b>2. Producción pecuaria</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	Lino	47.000	29.000	-38,3
Vacunos - Cab. faenadas	13.418.824	14.924.690	11,2	Maní	174.000	215.000	23,6
Porcinos - Cab. faenadas	2.609.177	2.704.812	3,7	Soja	15.364.600	16.100.000	4,8
Aves - Miles cab. faenadas	450.429	487.520	8,2	<b>Subtotal</b>	<b>28.598.100</b>	<b>30.657.800</b>	<b>7,2</b>
Leche 3/	10.161.492	9.424.151	-7,3	<b>Otros</b>	<b>544.510</b>	<b>657.300</b>	<b>20,7</b>
<b>3. Pesca</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	Algodón	309.200	406.000	31,3
Capturas marítimas 4/	1.034.097	911.801	-11,8	Poroto seco	235.310	251.300	6,8
				<b>Total</b>	<b>29.142.610</b>	<b>31.315.100</b>	<b>7,5</b>

Estimaciones provisionarias. Información disponible al 10 de marzo de 2008.

1/ Incluye alpiste, avena, cebada cervecera, cebada forrajera, centeno y mijo.

2/ Incluye cártamo y colza.

3/ Producción de leche estimada por la SAGPyA. En miles de litros.

4/ Desembarcos registrados por la SAGPyA. En toneladas.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales con datos de la SAGPyA, ONCCA, SENASA, INV y fuentes privadas.

La producción de cereales, por otra parte, resultó 31,9% superior con una mayor concentración en los principales cultivos, esto es en maíz, trigo, cebada cervecera y sorgo.

Los precios internacionales de los principales productos cerealeros y oleaginosos registraron importantes aumentos durante 2007. Trigo, maíz, sorgo y soja crecieron 37%, 27,7%, 43,5% y 35,4%, respectivamente, en los puertos argentinos. En el mes

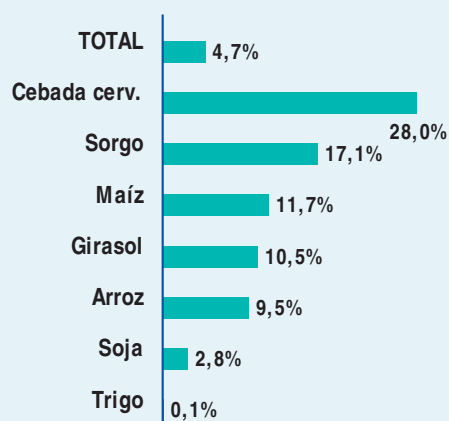
de enero las subas interanuales continuaron con porcentajes del 67,5%, 13,2%, 46,9% y 71,6%, respectivamente, de modo que no se espera en lo inmediato un cambio de tendencia en esta evolución, teniendo en cuenta la sostenida demanda mundial de alimentos, vinculada con la fase expansiva por la que atraviesa el mundo en desarrollo, junto con el impacto que para la demanda de ciertos granos (maíz y oleaginosas) tiene su creciente aplicación a la elaboración de combustibles.

Respecto de las proyecciones para la campaña 2007/08, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPyA) prevé un aumento del área sembrada con los principales cultivos del 4,7%. Concretada ya la siembra del 94% de las coberturas previstas con soja, los pronósticos indican que la superficie bajo cultivo sería de 16,6 millones de hectáreas, lo que representa un aumento de 2,8% respecto de la anterior. Habiéndose sembrado la casi totalidad de la superficie prevista con girasol (99%), la cobertura sería de 2,6 millones de has, 10,5%, superior a la de la campaña anterior. A mediados de enero del corriente año y teniendo en cuenta la situación climática a ese momento la SAGPyA estima que la producción oscilaría entre 3,8 y 4,2 millones de toneladas. Respecto del trigo, con un nivel de superficie sembrada muy similar a la del ciclo anterior, se obtendría una producción 5,5% superior merced a los excelentes rindes obtenidos. El área a sembrar con maíz, por su parte, también registra un incremento (11,7%), con lo cual se superarían las 4 millones de hectáreas (Gráfico III.15).

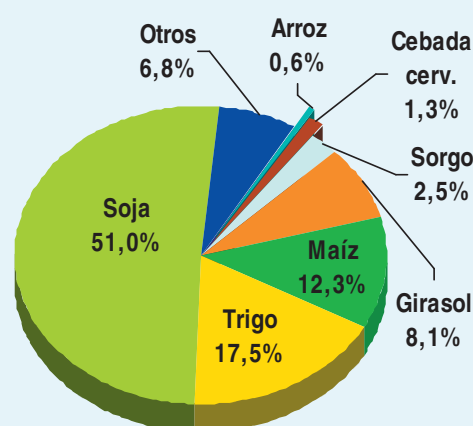
Gráfico III. 15

### Proyecciones Agrícolas para la Campaña 2007-2008 Superficie sembrada de los principales productos

#### A) Variación respecto de 2006/07



#### B) Distribución



Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones de SAGPyA

## 6. Comercio y Servicios Públicos

Con incrementos que oscilaron entre 13,8% y 5,7%, las actividades de Transporte y Telecomunicaciones, Comercio y Electricidad, Gas y Agua contribuyeron con algo más de un tercio al crecimiento económico de 2007.

El Comercio Mayorista y Minorista fue el sector que más contribuyó a la expansión del PIB, reflejando la firmeza de las actividades de comercialización de bienes nacionales e importados. Las encuestas realizadas en supermercados y centros de compras sobre las ventas promedio del año señalan aumentos del 16,6% y 19,4%, con alzas más pronunciadas en el cuarto trimestre del 20% interanual y 22% interanual, respectivamente. El desglose de estas ventas a valores corrientes muestra subas en todos los grupos de artículos con un gran dinamismo en el segmento de los electrodomésticos, lo que estaría indicando la relevancia del crédito en este tipo de consumos, además de la mejora en las remuneraciones.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP), que monitorea variables incluidas en rubros del PIB correspondientes a Transporte y Comunicaciones, y Electricidad, Gas y Agua, indica una expansión anual del orden del 13,4% también en este caso con una suba más fuerte en el último trimestre, del 17,5% interanual (Gráfico III.16)

Por cuarto año consecutivo el ítem más dinámico de este indicador volvió a ser el de telefonía, impulsado por la del segmento celular. Más aún, el proceso de incorporación de celulares se aceleró en el último año con un incremento de los aparatos en



servicio del 38,4%, induciendo un aumento también en las llamadas, del 48%, y en el envío de mensajes cortos (SMS), 32,6%. La telefonía fija, que quedó reducida a menos de un cuarto de la celular en cuanto a aparatos en servicio, creció por su parte 3,0% y las llamadas realizadas desde ésta lo hicieron en 9,3% y 16,7%, para las urbanas e interurbanas, respectivamente. Los minutos de salida y las llamadas al exterior del servicio internacional también crecieron significativamente.

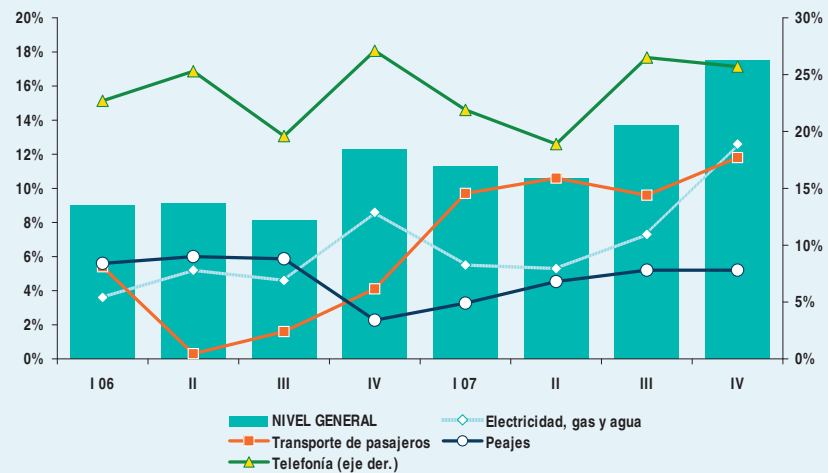
El transporte de pasajeros y el de carga<sup>7</sup>, actividad fuertemente vinculada a la producción de bienes transables tanto primarios como industriales, tuvo sendos incrementos en el año del 10,4%

y 14,3%. Los pasajeros transportados aumentaron en el servicio de subterráneos y de ómnibus en el área del Gran Buenos Aires pero se redujeron en los trenes urbanos e interurbanos. Pudo haberse dado una cierta sustitución entre estas modalidades de transporte dado que en los puestos de peaje volvieron a observarse incrementos en la cantidad de vehículos que circularon por las rutas nacionales y de la Provincia de Buenos Aires y lo mismo ocurrió en los accesos a las ciudades de Buenos Aires y Córdoba, en el acumulado del año.

La provisión de Electricidad, Gas y Agua, también mostró un comportamiento expansivo en el año con una suba del 7,7% debido a un aumento en la demanda de electricidad del 7,8%. al tiempo que el suministro de gas se expandió un poco menos del 10% y el agua entregada a la red el 1% .

Gráfico III. 16

### Indicador Sintético de Servicios Públicos por Sector Variaciones anuales



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC.

## Apartado B

### El Boom de los Biocombustibles y el Precio de los *Commodities*

La producción de biocombustibles se ha visto estimulada en los últimos años por una serie de factores, entre los cuales se destaca el aumento del precio del petróleo, las perspectivas de agotamiento de los combustibles fósiles y las ventajas que presentan en términos ecológicos. Se trata de productos de combustión limpia, atóxicos y biodegradables, elaborados a partir de recursos naturales renovables como aceites vegetales (en el caso del biodiesel) o cultivos (en el caso del etanol). La legislación de distintos países extranjeros en la materia también ha impulsado el desarrollo de los biocombustibles mediante incentivos fiscales y estableciendo porcentajes mínimos de mezcla con los combustibles tradicionales.

Estados Unidos y Brasil son los principales productores mundiales de etanol, basados en la utilización de maíz y azúcar respectivamente, mientras que en Europa se encuentra más desarrollada la producción de biodiesel, en base a la utilización de aceites de colza, soja y girasol. En Brasil la utilización de alcohol proveniente de la caña de azúcar como combustible se inició a mediados de la década del '70, luego del primer *shock* petrolero y actualmente se producen unos 19.000 millones de litros de etanol al año, con una participación de aproximadamente 20% en el total de los combustibles líquidos. En otros países del mundo se utilizan diversos insumos (ver Cuadro B.1), dependiendo de la disponibilidad y costos de los mismos.

7 La serie de transporte de carga por el servicio internacional de aeronavegación comercial está en revisión.

lugar que ocupa cada producto dentro de la cadena de valor: las exportaciones de biodiesel son gravadas con una alícuota neta de 2,5% (con un derecho de 5% y un reintegro 2,5%) mientras que las exportaciones de aceite de soja son gravadas al 32%. De este modo, las exportaciones de biodiesel se ven favorecidas respecto a las de aceite de soja, su principal insumo. Un aspecto central de la ley es la estipulación de la obligatoriedad a partir del año 2010 de realizar “cortes” de 5% de etanol como agregado en las naftas y de 5% de biodiesel como agregado en el gasoil, a fin de diversificar la matriz energética e incorporar fuentes de energía renovable como insumo en la elaboración de combustibles.

En 2007 se exportaron 320 mil toneladas de biocombustibles por unos 270 millones de dólares, a un valor promedio anual de 841 dólares por tonelada, según un informe elaborado por el Programa Nacional de Biocombustibles. Actualmente se estima que existe una capacidad de producción de 600.000 toneladas anuales y para fines de 2008-principios de 2009 ascendería a 1,5 millones de toneladas. Argentina se encuentra en condiciones de aprovechar su capacidad de molienda de oleaginosas, reorientándola a la elaboración de biodiesel proveniente sobre todo del aceite de soja. Las exportaciones de biocombustibles podrían alcanzar a 1.000 millones de dólares a corto plazo, lo cual implica aproximadamente 6% de la exportación de manufacturas de origen industrial. Por el momento la mayor parte de la producción nacional se orienta al mercado externo: Estados Unidos es el principal destino de las exportaciones, con el 76% del total y Europa recibe el 24% restante.

La aparición de alternativas energéticas a partir de biocombustibles ha comenzado a acentuar la correlación entre el precio del petróleo y el precio de los productos agropecuarios (Ver Gráfico B. 1). En el caso del comercio exterior argentino, esto puede ser una buena noticia para el mediano plazo si continúa la creciente demanda mundial de energía. Asimismo, en un contexto de reducción progresiva del saldo comercial energético, alzas en los precios del petróleo podrían afectar negativamente la balanza, pero estas subas podrían ser parcialmente compensadas por los mayores precios de nuestras exportaciones de productos primarios.