

INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Publicación semestral N° 02 / Año 1
Fecha: 19/12/2022

CES
CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS



BCSF

SUPLEMENTO SEMESTRAL

El presente informe constituye un complemento a las publicaciones mensuales que efectúa CES-BCSF en el marco de su programa de Ciclos Económicos. Se prevén dos publicaciones por año (semestrales), exponiendo información trimestralizada del índice compuesto coincidente y sus subcomponentes. Adicionalmente se incorpora un índice de difusión y comentarios sectoriales con perspectiva de mediano y largo plazo.

Dinámica de la economía santafesina al tercer trimestre de 2022

Durante el tercer trimestre del año la actividad económica de la provincia de Santa Fe acumuló una caída del **2.0%**. Se destaca que, de los ocho trimestres precedentes, siete arrojaron variaciones positivas. Los valores de los últimos seis meses se van ajustando en el proceso de desestacionalización, al incorporar nuevos datos.

**Gráfico 1: Actividad Económica de la provincia de Santa Fe.
Variaciones acumuladas del ICASFe, por trimestre.**



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

✉ ces@bolcomsf.com.ar

🌐 ces.bcsf.com.ar

🌐 www.bcsf.com.ar

📘 [/BCSFOficial](https://www.facebook.com/BCSFOficial)

📷 [@bcsfocial](https://www.instagram.com/bcsfocial)

🐦 [@BCSFOficial](https://twitter.com/BCSFOficial)

🌐 [Bolsa de Comercio de Santa Fe](https://www.linkedin.com/company/bolsa-de-comercio-de-santa-fe)

**Bolsa de Comercio
de Santa Fe**

Presidente
Escrib. Martín Vigo Lamas

**Centro de Estudios
y Servicios**

Director Ejecutivo
Escrib. Martín Vigo Lamas

Directora
Lic. María Lucrecia D´Jorge
Coordinador
Mg. Pedro P. Cohan

Equipo de trabajo

Lic. Lautaro Zanini
María Florencia Camusso
Lic. Ramiro Emmanuel Jorge
Agustín Rodríguez
Milena Ballarino
Martina Mas
Abog. Maria Eugenia Veglia

Indicadores económicos de la provincia de Santa Fe e índice de difusión

Cuadro 1: Variaciones acumuladas por trimestre y anuales, del ICASFe y las 14 series componentes. 2021 y Ene-sept 2022¹.

	AÑO 2021					AÑO 2022				
	2021.T1	2021.T2	2021.T3	2021.T4	2021	2022.T1	2022.T2	2022.T3	2022.T4	2022
ICASFe	2.8%	-0.5%	0.6%	0.6%	3.5%	0.5%	1.2%	-2.0%	#N/A	-0.2%
Puestos de trabajo	1.5%	0.7%	0.3%	0.9%	3.4%	0.1%	1.1%	0.8%	#N/A	2.0%
Remuneraciones reales	2.7%	-0.1%	3.5%	1.3%	7.4%	-2.8%	1.8%	-4.6%	#N/A	-5.6%
Energía eléctrica industrial	7.7%	0.9%	2.1%	0.2%	11.2%	4.3%	1.5%	-4.5%	#N/A	1.0%
Gas industrial	13.2%	0.1%	2.6%	-6.8%	9.5%	-4.6%	1.6%	-4.9%	#N/A	-7.9%
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	10.4%	1.2%	2.1%	0.7%	14.8%	0.7%	0.6%	-4.4%	#N/A	-3.1%
Demanda laboral	47.6%	1.1%	4.2%	3.7%	59.1%	-0.8%	19.0%	-18.9%	#N/A	-4.4%
Faena de ganado bovino y porcino	1.1%	-2.9%	0.8%	2.2%	1.2%	2.1%	2.0%	-4.0%	#N/A	-0.1%
Producción láctea	-0.1%	2.1%	0.3%	1.3%	3.6%	-1.3%	-0.9%	1.2%	#N/A	-1.0%
Molienda de oleaginosas	9.7%	-4.8%	0.0%	-5.0%	-0.6%	0.2%	-0.7%	-7.0%	#N/A	-7.6%
Producción de maquinaria agrícola	3.0%	2.3%	6.4%	-0.9%	11.2%	12.7%	0.0%	-10.8%	#N/A	0.5%
Ventas en supermercados	2.4%	-1.2%	-0.7%	-0.9%	-0.5%	-1.5%	0.9%	2.7%	#N/A	2.2%
Recursos tributarios	2.2%	-4.8%	5.7%	2.4%	5.2%	1.1%	3.5%	-4.8%	#N/A	-0.4%
Consumo de cemento	-1.0%	-0.5%	-1.4%	-0.2%	-3.1%	5.3%	-4.8%	-3.9%	#N/A	-3.6%
Patentamientos nuevos	-4.5%	-3.4%	-11.6%	5.2%	-13.3%	10.9%	2.8%	-6.7%	#N/A	6.4%

Fuente: Centro de Estudios y Servicios, BCSF.

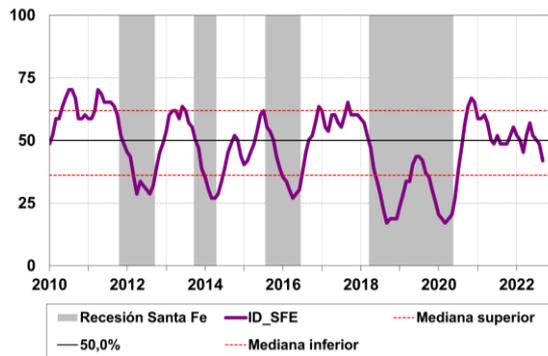
Durante el primer semestre del año, la mayoría de los indicadores registraron tasas de crecimiento positivas, evolución que se vio modificada durante el tercer trimestre, en el cual once de los catorce componentes del ICASFe acumularon variaciones negativas. En este sentido, en el acumulado de los primeros tres trimestres del año, sólo cinco de los catorce sub-indicadores presentaron ratios positivas, mientras que los otros nueve sufrieron disminuciones.

Dentro del primer grupo se destacan los **puestos de trabajo**, que acumulan ocho trimestres consecutivos de crecimiento, y las **ventas en supermercados**, con un importante repunte en el tercer trimestre de 2022, revirtiendo el mal desempeño que venían mostrando. En contraposición, se observan importantes bajas en el periodo julio-septiembre en **remuneraciones reales** y **demanda laboral**, indicadores que habían tenido un desempeño positivo durante 2021.

Por el lado de las series relacionadas con el sector industrial, uno de los motores de la recuperación post-pandemia, se observa en general un marcado retroceso hacia el tercer trimestre del año. De los siete indicadores relacionados con este sector, sólo la **producción láctea** obtuvo una variación positiva. En cuanto a las series de consumos durables, **patentamientos nuevos** también se contrajo en el tercer trimestre, y borró la mitad de la mejora acumulada hasta mitad de año. Adicionalmente, el **consumo de cemento** tampoco pudo recuperarse, evidenciando sólo una variación positiva en los últimos siete trimestres. Finalmente, la serie de **recursos tributarios** muestra una evolución levemente negativa en el acumulado de los primeros nueve meses, con una caída en el tercer trimestre que revirtió el acumulado positivo de los seis primeros meses.

¹ Los datos de estos indicadores se actualizan de manera mensual y se encuentran disponibles en: <https://www.bcsf.com.ar/ces/base-datos/preview/5/icasfe-14-variables-componentes>.

**Gráfico 2: Índice de Difusión de Santa Fe (ID-SFE)².
Periodo 2010-2022.**



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, BCSF.

El Gráfico 2 expone el Índice de Difusión de Santa Fe (ID), que sintetiza de una forma alternativa el comportamiento de los componentes del ICASFe. Como puede apreciarse, durante el último año el indicador tuvo un comportamiento errático en torno al 50,0%, lo cual evidencia los problemas que presentó la economía para establecer una senda de crecimiento sostenida luego de la recuperación post pandemia. Asimismo, el indicador se fue acercando a la barrera de la mediana de los valores inferiores, considerado un límite crítico al momento de analizar la fase del ciclo económico.

Análisis de mediano plazo de las principales variables económicas³

(1) Empleo y remuneraciones

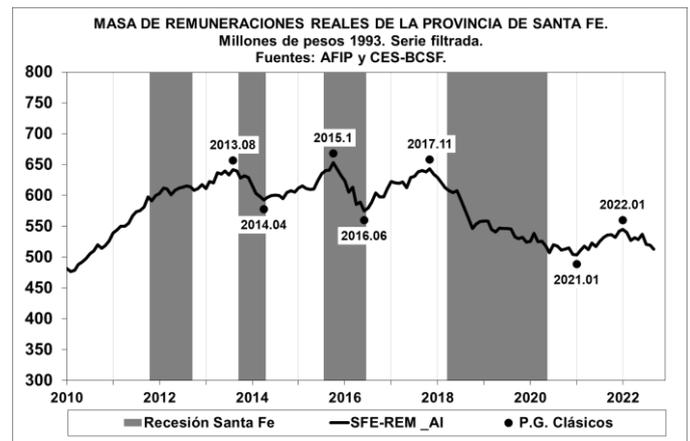
El total de **puestos de trabajos registrados** en la provincia se encuentra en crecimiento desde septiembre de 2020, logrando el máximo histórico de la serie en agosto pasado. En los primeros nueve meses de 2022 la serie desestacionalizada experimentó un crecimiento de 2,0%. Si bien durante el primer trimestre del año se había observado un freno a la recuperación, durante el segundo y tercer trimestre las cifras mejoraron nuevamente, impulsadas por la creación de empleo en el sector privado. Los puestos del sector público, por su parte, se mantuvieron estables, con una variación negativa muy leve. Si consideramos todo el periodo de recuperación post-pandemia (desde septiembre de 2020 en adelante), se crearon alrededor de 41 mil puestos registrados. Por otro lado, la **demanda laboral**, medida a través de las expectativas empresarias para incrementar el personal evidenció dos momentos muy disímiles a lo largo del año. Durante el primer semestre del 2022, parecía consolidar el crecimiento que se venía observando desde junio de 2020, con una suba en los primeros seis meses del año de alrededor del 18,0%. Sin embargo, durante el último trimestre acaecido se revierte dicho incremento, con una baja trimestral del 18,9% y un acumulado en el año de -4,4%.



² ID-SFE: El Índice de Difusión de Santa Fe, expone el porcentaje de series componentes del ICASFe que contribuyeron positivamente al índice en los seis meses previos.

³ En todos los casos, serie filtrada se refiere a las series corregidas por estacionalidad y valores irregulares extremos, además de la corrección por inflación en los casos que corresponda.

En otro orden, el indicador de **remuneraciones reales**, que mide la masa salarial de los trabajadores registrados de la provincia, se encuentra en contracción desde enero del presente año. De esta forma, acumula una caída en los primeros nueve meses de **5,6%**, alternando un primer trimestre negativo (**-2,8%**), el segundo con una variación positiva (1,8%), y el tercero nuevamente en caída (**-4,6%**). Así, en lo que va del año, la serie perdió la mayor parte de lo recuperado durante 2021 (7,4%), lo que pone de manifiesto uno de los principales problemas que presenta la macroeconomía: la creciente inflación y la pérdida de poder adquisitivo de las familias.

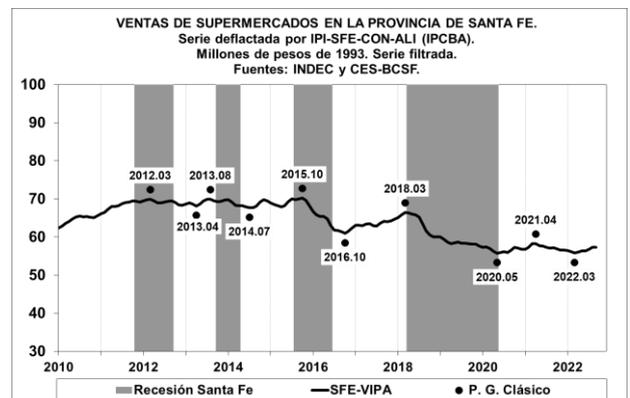


Debe considerarse, que la serie bajo análisis representa la masa salarial como conjunto, aportando un esquema de análisis general. Sin embargo, cabe destacar que, en el transcurso del año, en cada uno de los sectores o categorías de empleo se fueron implementando acuerdos salariales específicos, que imprimen una dinámica particular de cobertura frente a la inflación.

(2) Consumo

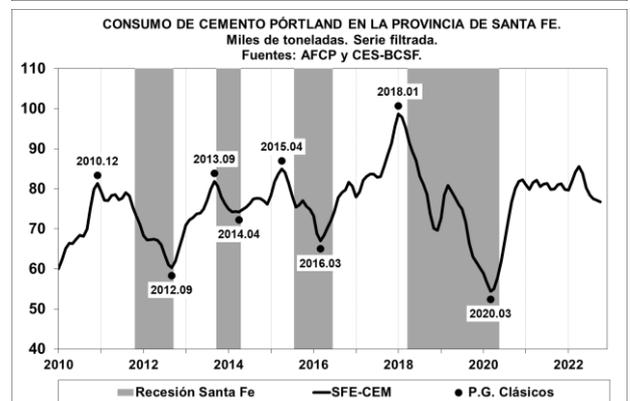
En contextos inflacionarios como el actual, con pérdida del poder adquisitivo de las familias, es normal que la dinámica del consumo observe perturbaciones y cambios.

En particular, en la economía santafesina se observa un crecimiento en los últimos dos trimestres en el consumo minorista, medido a través de las ventas en grandes superficies comerciales de la provincia. La serie **ventas de supermercados**, presenta un crecimiento acumulado en el año del 2,2%, creciendo 0,9% y 2,7%, respectivamente, en el segundo y tercer trimestre del año, dejando atrás casi doce meses consecutivos de variaciones negativas. Sin embargo, el indicador sigue deprimido y no logra recuperar los niveles de 2015.



En contraposición, el consumo en bienes durables evidenció ratios negativos significativos en el tercer trimestre del año.

Por su parte, el **consumo de cemento portland**, presentó un balance negativo durante los primeros tres trimestres del año (**-3,6%**), continuando con la caída que había mostrado durante 2021 (**-3,1%**) y a pesar de la corrección al alza que evidenció en el primer trimestre del 2022 (5,3%). El comportamiento de la serie durante los últimos 24 meses deja en evidencia los problemas que presenta este indicador para consolidar el crecimiento que había mostrado en la recuperación post-pandemia.



En cuanto al **patentamiento de vehículos nuevos** en la provincia, otro indicador de consumo en bienes durables, el mismo tuvo una caída del **6,7%** en el tercer trimestre del año, luego de tres trimestres consecutivos de crecimiento. Así, el acumulado del año presenta una variación positiva del 6,4%, luego de una caída en 2021 de **13,3%**. Al

respecto, la serie presenta un estancamiento desde finales de 2020, sin poder recuperar gran parte del terreno perdido con la recesión datada entre comienzos de 2018 y mediados de 2020. En el mismo sentido, las transferencias de vehículos usados se encuentran en caída desde el cuarto trimestre de 2020, acumulando una retracción del **18,5%** en el presente año.

Todo lo anterior da cuenta de un consumo que se encuentra inclinándose, más aún en los últimos meses, hacia los consumos minoristas, dejando de lado el gasto en bienes durables, lo que no se observaba de manera tan clara durante el año pasado. Ello podría responder a una nueva dinámica de organización de los gastos en el contexto de pérdida de poder adquisitivo de las familias.

Finalmente, es necesario hacer mención al consumo del sector público, reflejado en el **gasto público** total del gobierno provincial. Esta serie evidencia un magro desempeño desde el cuarto trimestre de 2021, poniendo un freno a la súbita recuperación que había evidenciado entre mayo de 2020 y septiembre de 2021. Así, en el acumulado del año la serie presenta una variación de **-0,4%**, con un primer trimestre positivo (+4,7) y, posteriormente, dos trimestres en caída (-2,4 y -2,7%, respectivamente).

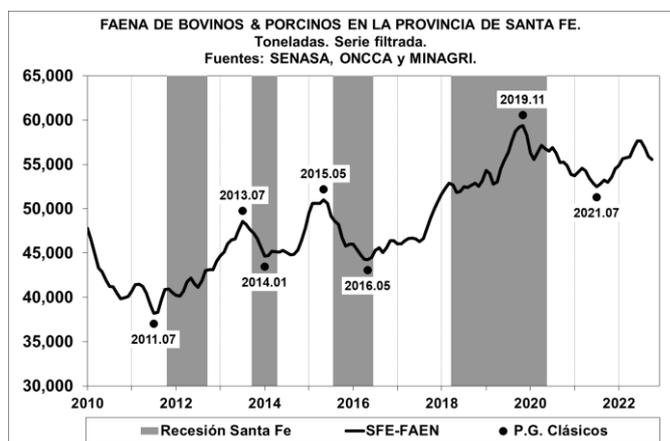
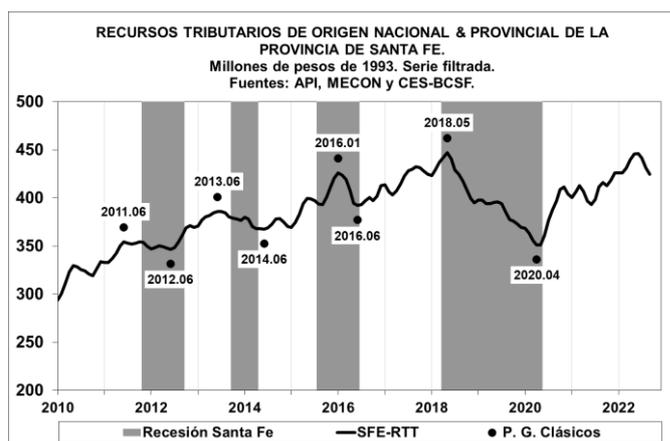
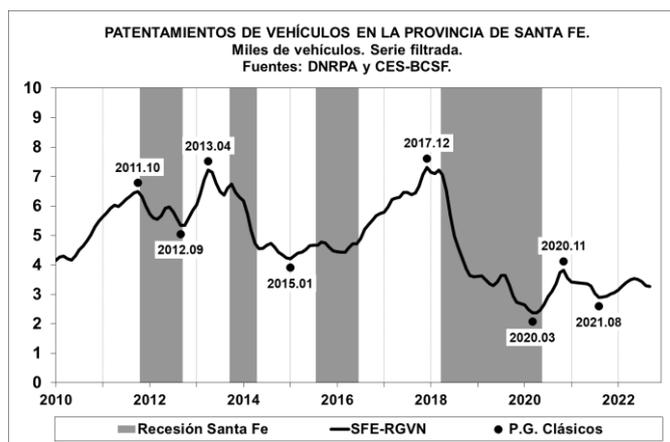
La contracara de ello son los **recursos tributarios** totales de la provincia (ver gráfico), los cuales presentan una dinámica muy similar. Luego de un crecimiento del 5,2% en 2021, los últimos tres trimestres presentaron variaciones de +1,1, +3,5 y **-4,8%**, respectivamente. Esto dio lugar a una caída acumulada a lo largo del año del **0,4%**. Puede apreciarse que, recursos tributarios presenta un desempeño levemente mejor a los gastos totales del sector público provincial, en los primeros nueve meses de 2022.

(3) Industria

En vista general, el desempeño del sector industrial al tercer trimestre induce un quiebre en 2022: las cifras de la mayoría de las series representativas rozan terreno negativo y, asimismo, presentan un acumulado anual con valores sumamente bajos.

En lo que respecta a la **faena de bovinos y porcinos**, luego de cuatro trimestres consecutivos que registraron valores positivos, la caída dada al tercer trimestre de 2022 (**-4,0%**) debilita el crecimiento obtenido durante el primer semestre del año. En el contexto del deterioro sobre el precio real de la hacienda, las menores compras por parte de China y las restricciones a la exportación de carnes, la serie conlleva un acumulado nulo durante 2022 (**-0,1%**). Sin embargo, en términos históricos la serie se encuentra en niveles cercanos a los máximos registrados.

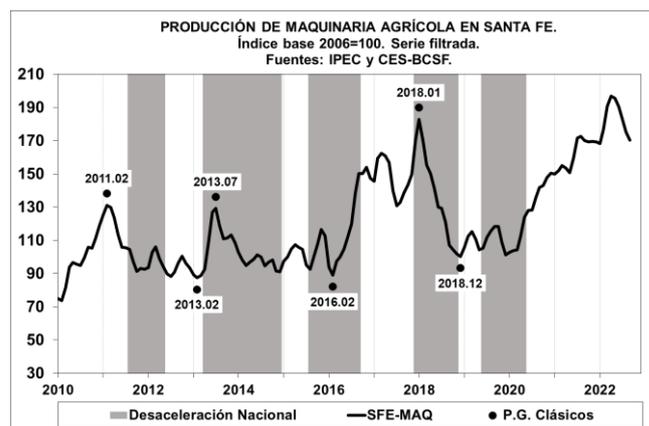
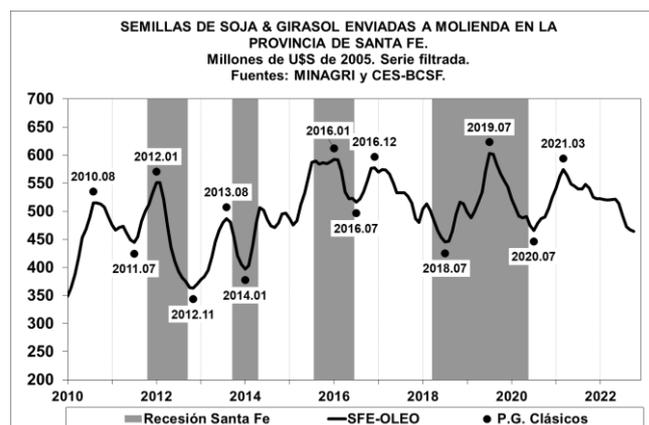
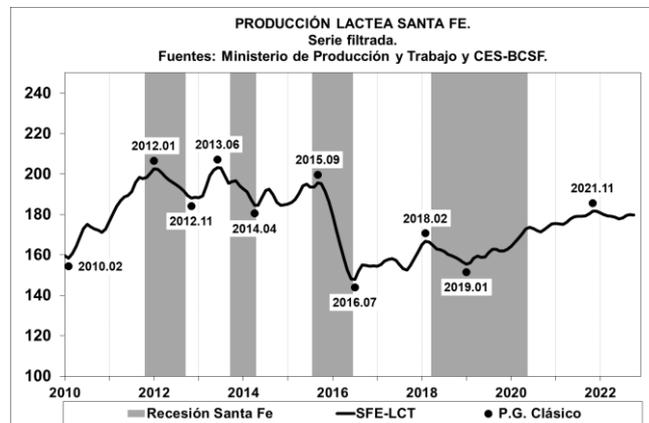
Es interesante destacar el recorrido de la **faena de**



porcinos, que alcanzó una tasa acumulada del 5,6% en los primeros diez meses del año; por el contrario, la **faena de bovinos** se mantuvo prácticamente sin variaciones. En consecuencia, concordando con lo proyectado para el nivel nacional⁴, la faena de porcinos en la provincia de Santa Fe se muestra en alza continua desde 2010 y actualmente se posiciona en niveles récord.

A modo de excepción se encuentra la producción de **la industria láctea**, constituyendo el único sector industrial que presenta una variación positiva al tercer trimestre (1,2%), luego de un primer semestre con desempeño negativo. Asimismo, las cifras para 2022 revelan una tasa acumulada del **-1,0%**, dejando a la vista una fase de estancamiento de la serie luego de tres años con un crecimiento ininterrumpido. De esta manera, si bien se observa una tendencia de mediano plazo creciente, durante lo que va de 2022 la serie perdió poco menos de un tercio del crecimiento observado en 2021 (+3,6%). Más aún, los pronósticos para el sector no son favorables, y se espera que en los próximos meses la producción y sus precios se vean afectados por el efecto del dólar soja, lo que se suma a escasez de pasturas debido a la importante sequía que perjudica al sector agropecuario⁵.

Por su parte, la actividad de **molienda de oleaginosas** en la provincia presenta su segundo trimestre consecutivo con cifras en rojo, con una variación en el periodo julio-septiembre del **-7,0%**. Si bien este sector mostró una rápida recuperación post-pandemia, la situación se revierte desde mediados de 2021 y se profundiza a la baja durante los últimos meses del presente año (con una pérdida acumulada del **7,6%** en 2022). En este sentido, los datos más recientes (octubre de 2022), ubican la serie al mismo nivel que el mínimo dado en la pandemia COVID-19 y un 19,1% por debajo del máximo relativo de marzo de 2021. En línea con lo anterior, este escenario desfavorable viene marcado por la severa sequía que atraviesa la provincia, incrementos en los costos de producción y los menores volúmenes exportados, donde se adicionan normativas dictadas desde Nación que perseguían beneficiar al sector⁶ pero que hasta el presente no han logrado efectos positivos. Otra actividad industrial que presenta un fuerte retroceso en los últimos meses es la **producción de maquinaria agrícola**. Mostró una dinámica en alza desde 2019 hasta comienzos de 2022, cuando la serie alcanzó un máximo



⁴ <https://www.agritotal.com/nota/las-producciones-de-cerdos-y-pollos-se-proyectan-con-record/>

⁵ <https://campolitoral.com.ar/nota/65817/2022/12/tamberos-santafesinos-anticipan-caida-estrepitosa-de-la-produccion>

⁶ La Resolución 438/2022 de la Secretaría de Energía de la Nación estableció que todo combustible líquido clasificado como gasoil o diésel oil que se comercialice en el territorio nacional deberá contener un porcentaje obligatorio de biodiésel de 7,5%, en volumen, medido sobre la cantidad total del producto final. La reciente normativa impulsa la actividad industrial en Santa Fe aportando beneficios en términos de agregación de valor, sustitución de importaciones y cuidado del ambiente. Prácticamente el 40% de las ventas al corte de biodiésel en nuestro país son generadas por pymes santafesinas. (Informe 2do Trimestre 2022 de Actividad Industrial Regional, Centro de Estudio del Comportamiento Industrial-UISF)

histórico en el mes de marzo. Sin embargo, ello se revirtió hacia el segundo y tercer trimestre, con variaciones de 0,0% y -10,8%, respectivamente, resultando en un acumulado en el año de apenas 0,5%.

Respecto a los insumos energéticos de la industria, que permiten tener un panorama global de todas las actividades industriales en conjunto, al penúltimo trimestre de 2022 los consumos referentes a **gas industrial, hidrocarburos y energía eléctrica** de la provincia asientan una merma.

En oposición al comportamiento positivo observado durante 2021 y principios de 2022, el **consumo de hidrocarburos líquidos en la agroindustria y el transporte** en Santa Fe, cayó 4,4% en el tercer trimestre del año. Este cambio de sentido se origina con variaciones mensuales negativas a partir de julio y una caída pronunciada en los meses posteriores. En vista a aquello, el acumulado de 2022 resulta negativo (-3,1%). De esta manera, el nivel actual de la serie se encuentra en torno a los valores de comienzos de 2021, luego de alcanzar máximos de la última década.

El consumo de **gas industrial**, por su parte, evidencia una contracción desde el cuarto trimestre de 2021, alcanzando niveles levemente superiores al peor momento de las restricciones por la pandemia COVID-19. Así el acumulado durante los tres trimestres de 2022 muestra una retracción del 7,9%, con caídas en el primer y tercer trimestre (-4,6 y -4,9%, respectivamente) y una leve corrección de 1,6% en el segundo trimestre. Por su parte, el consumo en PyMEs muestra una recuperación luego de la caída ocurrida en pandemia y un retorno a valores normales, en tanto que, el consumo en centrales eléctricas continúa decreciendo a gran escala.

El **consumo de energía eléctrica** interrumpe el crecimiento que registró por 32 meses consecutivos, con una caída trimestral del 4,5% al penúltimo trimestre de 2022. En el balance de lo acontecido en los primeros tres trimestres de 2022, se observa una tasa de crecimiento acumulada del 1,0%. En adición, en el gráfico de la derecha ya se incorpora el dato de octubre, el cual fue positivo. En relación a este, la brecha respecto al último valle asciende al 38,6%, crecimiento que permite posicionar a la serie en niveles cercanos a los máximos históricos de 2011.

