

# INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Publicación semestral N° 01 / Año 2  
Fecha: 26/06/2023



BCSF

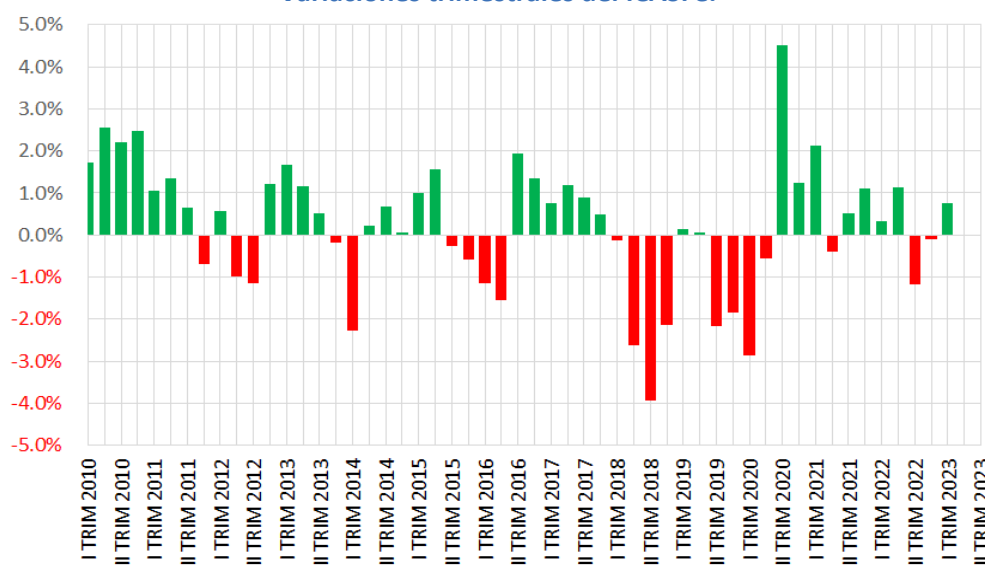
## SUPLEMENTO SEMESTRAL

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.

## Actividad económica en el primer trimestre de 2023

El índice compuesto tuvo un repunte del 0,8% entre enero y marzo de 2023, luego de dos trimestres de caída que determinaron el ingreso de Santa Fe a una fase recesiva en abril de 2022 (la actividad se contrajo 1,4% en la segunda mitad del año pasado).

Gráfico N° 1: Actividad Económica de la provincia de Santa Fe.  
Variaciones trimestrales del ICASFe.



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

## Bolsa de Comercio de Santa Fe

### Presidente

Escribano 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

## Integrantes del CES y Área de Prensa

<https://www.bcsf.com.ar/ces/quienes-somos.php>

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

**Cuadro N°1: Variaciones trimestrales del ICASFe y las 8 series componentes. T1 de 2021 a T1 de 2023<sup>1</sup>**

	AÑO 2021					AÑO 2022					AÑO 2023
	2021.T1	2021.T2	2021.T3	2021.T4	2021	2022.T1	2022.T2	2022.T3	2022.T4	2022	2023.T1
ICASFe	2.1%	-0.4%	0.5%	1.1%	3.3%	0.3%	1.1%	-1.2%	-0.1%	0.2%	0.8%
Puestos de trabajo	1.6%	0.6%	0.4%	0.9%	3.4%	0.2%	1.1%	0.8%	0.8%	2.8%	0.6%
Remuneraciones reales	3.0%	0.4%	2.6%	1.3%	7.3%	-2.7%	1.0%	-1.4%	2.5%	-0.7%	0.4%
Demanda laboral	42.7%	1.0%	5.6%	8.6%	60.8%	-7.5%	18.7%	-16.7%	-16.3%	-24.8%	13.6%
Producción industrial	6.1%	-0.3%	0.6%	1.8%	8.2%	4.2%	1.2%	-4.5%	-0.8%	-0.1%	-0.8%
Ventas de supermercados	1.8%	-1.2%	-0.4%	-1.0%	-0.8%	-2.1%	1.3%	1.5%	1.0%	1.7%	0.4%
Recursos tributarios	2.1%	-4.8%	5.6%	2.6%	5.3%	1.5%	2.8%	-4.1%	-1.4%	-1.3%	-1.1%
Consumo de cemento	-4.4%	0.3%	0.3%	1.4%	-2.4%	2.1%	-5.2%	-1.6%	-3.0%	-7.7%	7.2%
Patentamiento de vehículos	-5.0%	-3.6%	-11.9%	6.5%	-12.8%	9.8%	2.7%	-7.0%	2.6%	7.5%	1.0%

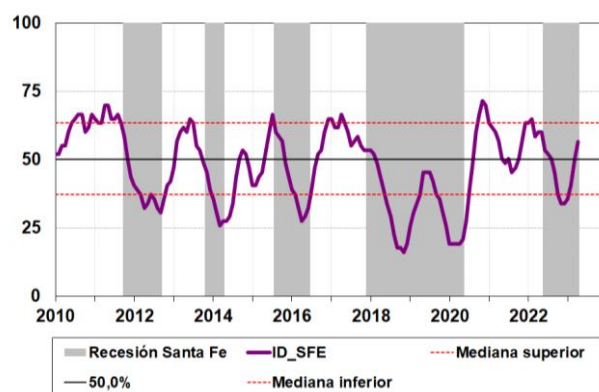
Fuente: Centro de Estudios y Servicios, BCSF.

Luego de dos trimestres en caída y de haberse confirmado una nueva etapa recesiva en el índice compuesto, durante el primer trimestre del año se observó un crecimiento de la economía provincial. Esta situación se visualizó en casi todos los sub-indicadores que componen el ICASFe. En efecto, seis de los ocho componentes del índice compuesto tuvieron variaciones positivas en el periodo enero-marzo, mientras que sólo dos mostraron un desempeño desfavorable.

La producción industrial es uno de los sectores que continúa en terreno negativo, acumulando una caída de más de **6,1%** en los últimos tres trimestres. Por el contrario, las series relacionadas al empleo se ubicaron en terreno levemente positivo, al igual que las ventas minoristas -representadas por las ventas de supermercados-. El consumo en bienes durables también mejoró: el patentamiento de vehículos continuó con la recuperación de 2022, mientras que el consumo de cemento recuperó buena parte del terreno perdido el año pasado.

El segundo sub-indicador que operó a la baja está relacionado con los recursos tributarios del gobierno provincial, lo cual se vincula tanto con el aceleramiento inflacionario como con la merma en la actividad económica de los trimestres precedentes.

**Gráfico N°2: Índice de difusión de Santa Fe (ID-SFE)<sup>2</sup>.  
Periodo 2010-2022.**



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, BCSF.

El Gráfico N° 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 observarse, el mismo se encuentra en recuperación desde fines del año pasado, dando cuenta de que las variaciones positivas del primer trimestre alcanzaron la mayoría de los sectores de la economía. Por otro lado, el indicador se ubica por encima del 50,0%, pero todavía no alcanza a la mediana de los valores superiores, el cual se considera un límite crítico al momento de analizar la fase del ciclo económico.

<sup>1</sup> 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-variables-componentes>

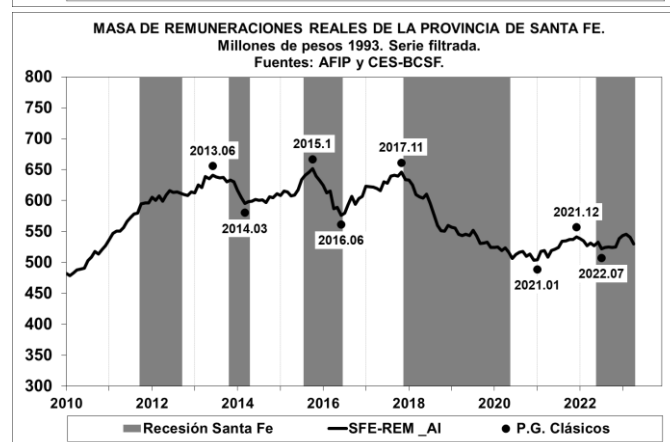
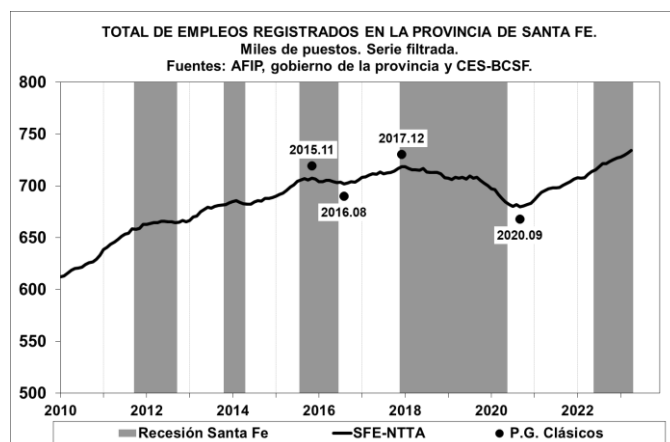
<sup>2</sup> ID-SFE: El Índice de Difusión de Santa Fe, expone el porcentaje de series componentes del ICASFe que contribuyeron positivamente al índice en los seis meses previos.

## Análisis de mediano plazo de las principales variables económicas<sup>3</sup>

### (1) Empleo y remuneraciones

Los puestos de trabajo registrados en la provincia continúan en crecimiento, acumulando ya diez trimestres consecutivos de variaciones positivas. En el primer trimestre del 2023 mostraron un alza del 0,6%, mientras que la variación interanual del mes de marzo se ubicó en un 3,3%. De esta manera, la serie desestacionalizada muestra que se crearon más de 50 mil puestos de trabajo desde el mínimo ocurrido en septiembre de 2020, mientras que el último dato se ubica en unos 15 mil puestos registrados más que en el pico anterior (diciembre de 2017), alcanzando un máximo histórico. Es de destacar que los puestos de trabajo registrados en el sector privado son los que traccionaron el crecimiento en la recuperación post pandemia, con casi 50 mil registros nuevos en los últimos 30 meses (+10,0%). Por otro lado, en ese lapso el empleo público nacional y provincial, registrado en la provincia, creció en alrededor de 5 mil puestos nuevos, según datos de SIPA.

Por su parte, las expectativas empresarias para incrementar el personal en la provincia tuvieron una dinámica particular en el último año. En 2022 la serie mostró caída en tres de los cuatro trimestres, acumulando una variación en el año del **-24,8%**. En cambio, en el primer trimestre del año muestra un repunte del 13,6%. Sin embargo, el último registro mensual (abril) muestra una caída del **6,3%**, respecto a igual mes del año pasado. Otra serie con una evolución irregular en los últimos años es la de remuneraciones reales, que mide la masa salarial del sector privado registrado de la provincia. El aceleramiento inflacionario dificulta la recuperación de esta serie, que parece estancada desde 2020. Si bien la variación del primer trimestre del año arroja un ratio positivo, del 0,4%, los datos preliminares para el mes de abril indican una variación negativa en el mes y en la medición interanual. La volatilidad de esta serie pone de manifiesto el grave problema inflacionario del país y responde de manera evidente a las negociaciones paritarias, las cuales toman mayor relevancia en ciertos meses del año.



<sup>3</sup> 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.

## (2) Consumo

En línea con lo dicho previamente, las variables relacionadas al consumo también se encuentran íntimamente afectadas por la evolución de la inflación y de la capacidad de gasto de las familias.

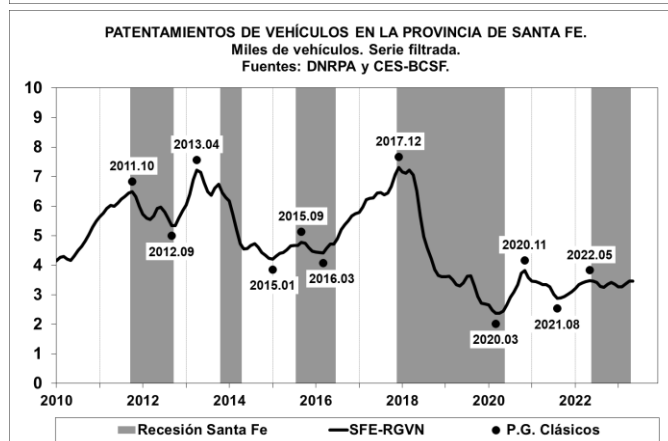
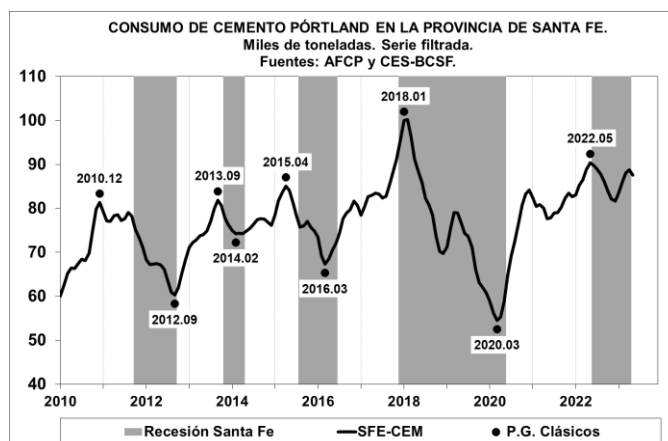
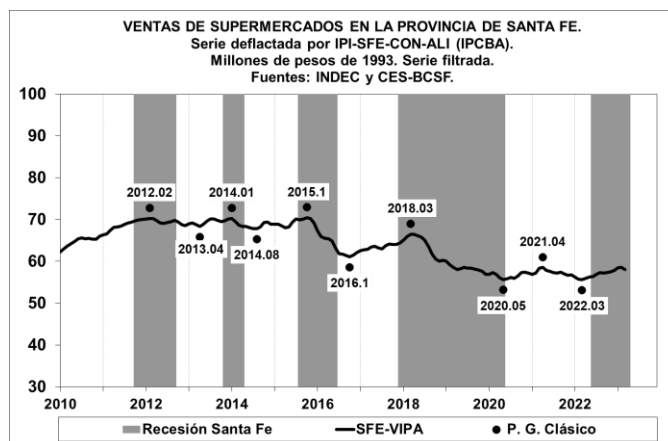
En el caso del consumo minorista, internalizado a través de las ventas de supermercados en la provincia, se observa un crecimiento en los últimos cuatro trimestres de manera consecutiva, aunque ello no logra revertir la tendencia decreciente de largo plazo que se observa en la última década. En 2023, el primer trimestre tuvo un crecimiento del 0,4%, aunque puntualmente la variación mensual de marzo fue de **-1,0%**. La tasa de cambio interanual se ubicó en dicho mes en un 4,3%, lo cual ubica la serie en un nivel similar al pico anterior (abril de 2021), pero continúa muy por debajo de los máximos históricos.

En otro orden, el consumo en bienes durables, reflejado a través del consumo de cemento portland y el patentamiento de vehículos nuevos en la provincia, que mostraron un desempeño ambiguo en 2022, tuvieron variaciones positivas en el comienzo del año.

El consumo de cemento, relacionado con la actividad de la construcción, durante 2022 tuvo una buena *performance* en la primera mitad, pero luego una importante caída. En 2023, en cambio, comenzó de buena manera, con un crecimiento del 7,2%, recuperando buena parte de lo perdido en los trimestres previos. Sin embargo, se destaca que la última medición (mayo), muestra una variación tanto mensual como interanual en terreno negativo, lo que indica ciertos problemas para sostener el crecimiento del primer trimestre del año.

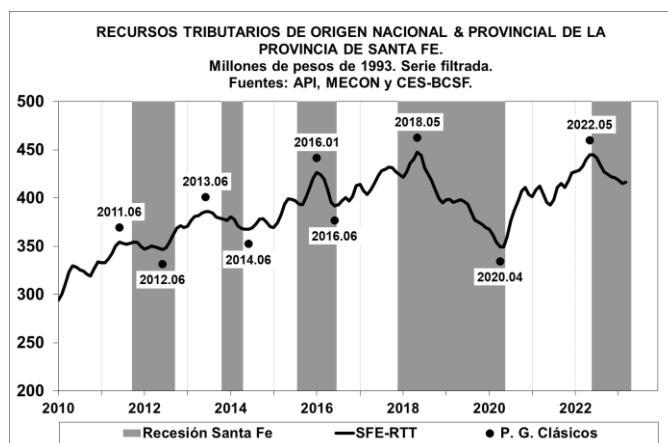
En cuanto al patentamiento de nuevos automóviles en la provincia, la serie muestra un primer trimestre del año positivo, con una variación del 1,0%. Ello implica que cinco de los últimos seis trimestres fueron positivos (ver cuadro N°1). No obstante, a nivel gráfico se observa un claro estancamiento de la serie en los últimos años, lo cual, además, ocurre en un nivel mucho menor a los máximos históricos (previos a la recesión 2018-2020). De esta forma, a pesar de que en cuatro de los cinco meses del 2023 (último dato a mayo) fueron con variaciones mensuales positivas, la medición del último mes se encuentra por debajo de igual mes del año pasado.

Finalmente, como complemento, es necesario mencionar el consumo del sector público, representado por el gasto público total del gobierno provincial. En el primer trimestre del año, esta serie tuvo un incremento del 2,8%, continuando la fase de crecimiento iniciada en abril de 2020. Además, la medición de marzo (último dato disponible) indica un crecimiento interanual del 4,7%.





La contraparte de estos gastos, viene representada por los recursos tributarios totales de la provincia (ver gráfico). Esta constituye uno de los dos sub-componentes del ICASFe que cayeron en el primer trimestre del año (-1,1%). En efecto, los recursos provinciales, medidos en pesos constantes, acumulan tres trimestres consecutivos en caída, luego del máximo alcanzado en mayo del año pasado. De esta manera, el dato de marzo se ubicó un 3,8% por debajo de igual mes del año pasado.

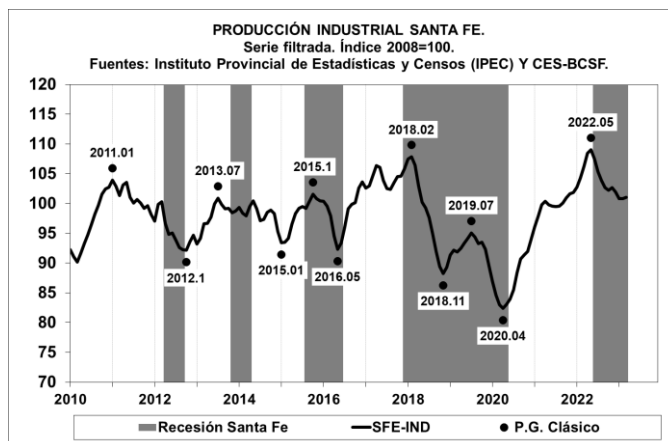


### (3) Industria

La serie representativa del sector industrial manufacturero de la provincia de Santa Fe es el otro sub-componente que aportó de manera negativa al índice compuesto en el primer trimestre del 2023. Además, es de destacar que la serie se encuentra en retroceso desde mayo del año pasado -que se había constituido como un máximo histórico-, acumulando una caída los últimos tres trimestres del 6,1%. Durante enero-marzo de 2023, la caída fue del 0,8%, mientras que la variación interanual del último mes fue de -4,8%.

En este caso, la serie para la provincia de Santa Fe difiere de lo que se observó a nivel nacional durante el primer cuarto del año. El Índice de Producción Industrial elaborado por la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), muestra un inicio de la recesión industrial en mayo de 2022, al igual que en la provincia, pero con un repunte de la actividad industrial en los primeros tres meses del año. Sin embargo, la institución indica que “en abril, la actividad industrial mostró una nueva caída interanual, transitando un parsimonioso recorte de la producción en lo que va del año” y “en los meses por venir, la crítica situación de reservas internacionales y el desborde inflacionario gravitarán hacia un mayor deterioro de la actividad industrial”<sup>4</sup>. De esta manera, no se vislumbra una mejora en los indicadores industriales para los próximos meses.

A su vez, es probable que la industria santafesina, más relacionada a los complejos agroindustriales, se haya visto mayormente afectada por la sequía, manifestándose ello en la diferencia con la industria nacional en el primer trimestre. En efecto, se observa que tanto el sector oleaginoso como el lácteo se encuentran en franco retroceso, así como la industria de maquinaria agrícola. En contraposición, la faena de ganado bovino y porcino continúa su crecimiento, aunque ello puede responder a particularidades propias del ciclo ganadero. Finalmente, la industria de maquinaria agrícola también se encuentra en recesión, luego de alcanzar su pico histórico de actividad en mayo del 2022.



<sup>4</sup> [http://www.fiel.org/publicaciones/IndicadoresCoyuntura//COYU\\_99\\_1686273228226.pdf](http://www.fiel.org/publicaciones/IndicadoresCoyuntura//COYU_99_1686273228226.pdf)