



ICASFe

Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe



Centro de Estudios y Servicios



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

Melchor Amor Arranz

Fundación Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

Melchor Amor Arranz

Director Ejecutivo

Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

CPN Fabio Arredondo

Lic. María Lucrecia D' Jorge

Investigadores

Lic. Pedro Cohan

Srita. Carolina Sagua

Sr. Santiago Henderson

Se confirma el debilitamiento de la actividad económica provincial

MAYO 08
-0,3%

ICASFe
Base 1994 =100

En el mes de mayo de 2008 la variación de la actividad económica provincial con respecto al mismo mes del año anterior presenta la primera alerta de recesión.

El Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador mensual global de la evolución de la economía provincial.

Se construye a través del análisis periódico de series que fluctúan de manera coincidente con la actividad económica general.

De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de mayo de 2008 el ICASFe se ubicó en **142,5**, presentando una variación de **-0,3%** con respecto al mes de abril.

Los resultados presentados en este informe son preliminares y están sujetos a las modificaciones correspondientes que deban efectuarse una vez se publiquen los datos definitivos en las diferentes instituciones (fuentes) que suministran la información que insume el ICASFe. En este sentido considerar que los datos de mercado de trabajo corresponden a marzo de 2008 por falta de publicación de los datos vía Ministerio de Economía de la Nación.

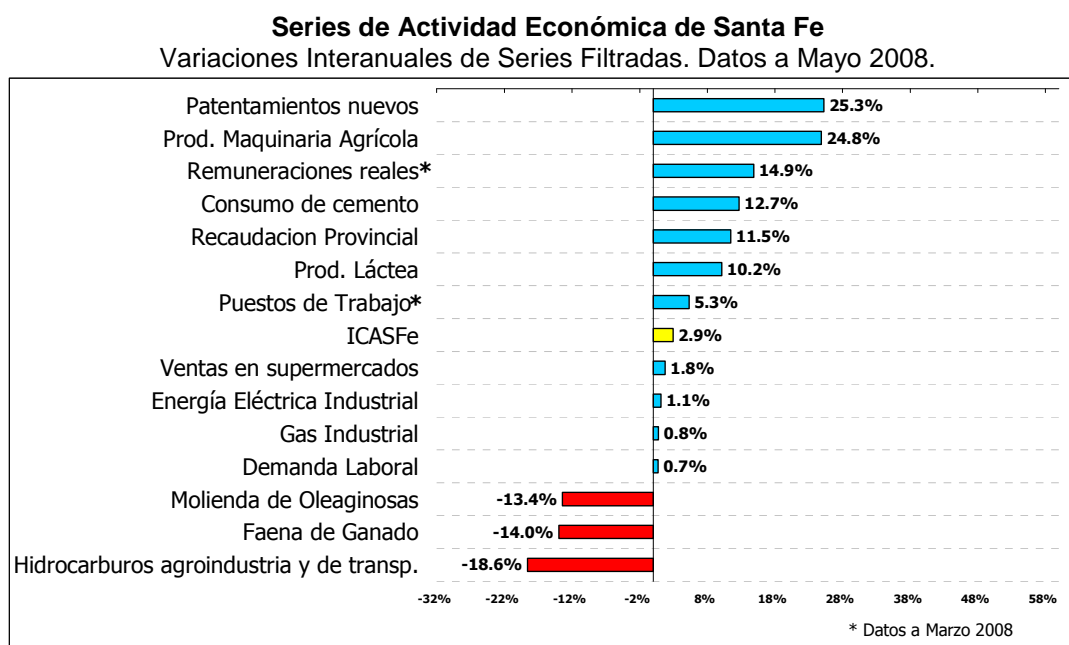
○ Situación al mes de mayo

El mes de mayo mostró una variación del **-0,3%** de la actividad económica provincial. Las principales contribuciones negativas se presentan en los indicadores representativos de la agroindustria y las ventas en supermercados.

Todos los indicadores presentaron variaciones interanuales inferiores a los registrados en períodos anteriores. Esto demuestra que el crecimiento de cada uno de los mismos es inferior mes a mes, y este proceso se repite desde enero de 2008. La excepción es el caso de la producción láctea, pero como lo hemos mencionado en informes anteriores, esto se debe a que se está comparando con datos correspondientes a los primeros meses de 2007 que fueron muy negativos para el sector dado el efecto de las condiciones climáticas.

Para ilustrar la tendencia general mencionamos, por ejemplo, el caso de la demanda laboral que en abril crecía un 4,5% - con respecto al mismo mes del año anterior – y en el mes de mayo lo hizo en apenas un 0,7%. Estas cifras están filtradas por estacionalidad y valores extremos. Este indicador constituye uno de los más emblemáticos a la hora de marcar un cambio en la evolución de la economía provincial, dado que la decisión de las empresas de retrasar o suspender pedidos de empleo es una de las principales alertas.

Por otro lado, y en concordancia a la coyuntura del sector, en el mes de mayo la molienda de oleaginosas, faena de ganado y el consumo de hidrocarburos líquidos para el transporte y la agroindustria, presentan variaciones negativas importantes en la comparación con mayo de 2007.



Fuente: CES – BCSF

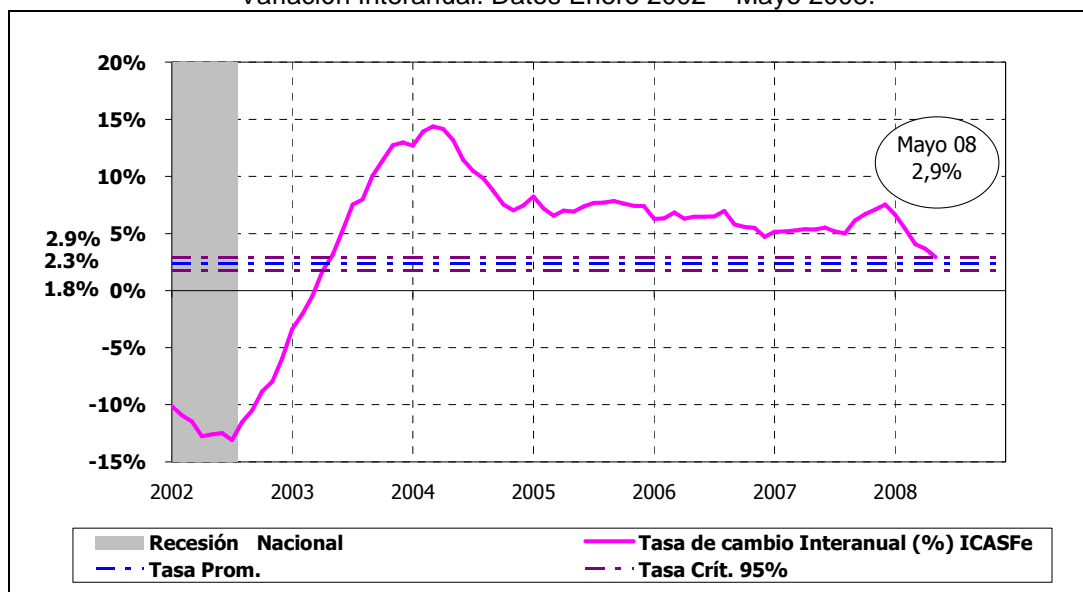
○ Perspectivas a mediano plazo

La tasa de variación interanual del ICASFe, es decir la comparación del valor actual con la medición para el mismo mes del año anterior, brinda información acerca de la tendencia de la actividad económica de la provincia. Una herramienta útil para la evaluación de este valor es el

establecimiento de bandas de confianza estadísticas que representan el promedio de crecimiento de largo plazo de la actividad económica. Cuando la variación interanual se ubica entre medio de las bandas se dice que la economía estaría creciendo a la tasa promedio de largo plazo, cuando se encuentra por encima se dice que crece a tasa superior.

En el mes bajo análisis se presenta evidencia de que estamos frente a la primera alerta de recesión en la economía provincial. La variación interanual del ICASFe fue del 2,9%, valor que coincide con la banda superior de confianza.

Gráfico Nº 1. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.
Variación Interanual. Datos Enero 2002 – Mayo 2008.



Fuente: CES – BCSF

En correspondencia con lo que se anticipaba en el informe anterior el pequeño crecimiento del mes de abril obedeció a cuestiones relacionadas con la coyuntura de ese mes en particular. El Gráfico Nº 1 indica que la variación interanual continua decreciendo, tal como comenzó en el mes de enero de este año.

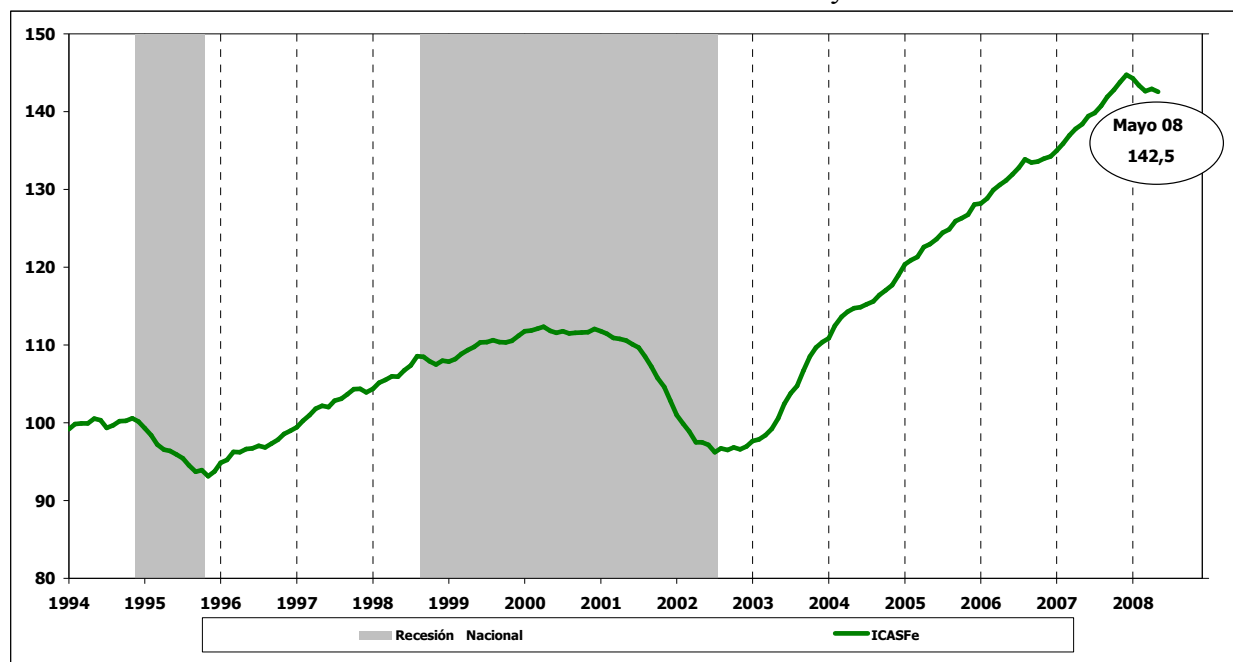
Hay indicadores alternativos que se utilizan a fin de realizar proyecciones de lo que puede ocurrir en los próximos meses. Entre estos se encuentra el Índice de Difusión del ICASFe. Este índice es de fácil construcción y simplemente muestra cuántos de los 14 indicadores considerados están presentando tendencia decreciente. Cuando esta por debajo del 50% es otra alerta más para la actividad económica provincial. En el mes de mayo, y en concordancia con el análisis anterior, se ubicó en un 41,2%. Ya en el mes de marzo había atravesado la barrera del 50%, cuando pasó de 54,2% a 47%.

Por otro lado también analizamos un indicador denominado variación anual suavizada cuya construcción permite anticipar la evolución de la variación interanual del ICASFe. Este indicador está pasando la tercera banda de confianza, confirmando nuevamente las estimaciones presentadas en este informe.

Para mayor información visite nuestro sitio web en: www.bcsf.com.ar

ICASFe - Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe

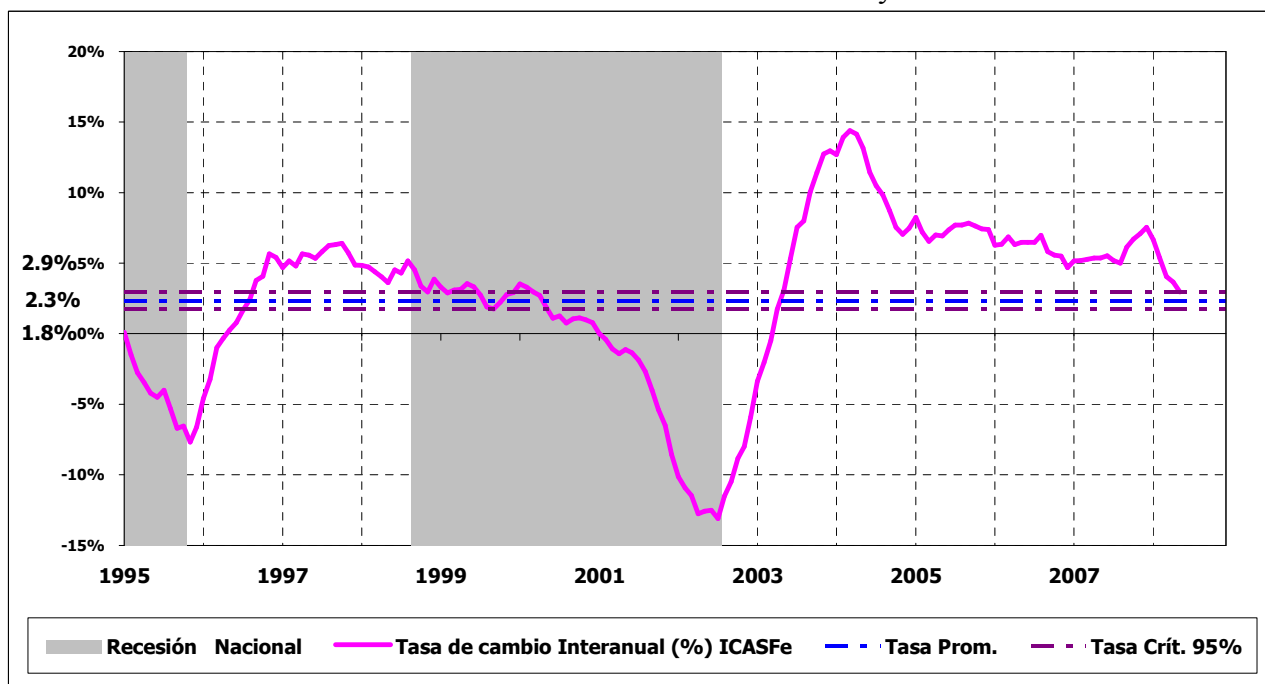
Base 1994=100. Datos Enero 1994 - Mayo 2008.



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

ICASFe. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.

Variación Interanual. Datos Enero 1994 - Mayo 2008.



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