



Mayo 2009
Año 3, Número 5

Índice Compuesto de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe ICASFe

Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente
CPN Melchor Amor Arranz

Fundación Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente
CPN Melchor Amor Arranz

Director Ejecutivo
Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

Director
CPN Fabio Arredondo

Coordinadora
Lic. María Lucrecia D' Jorge

Investigadores
Lic. Pedro P. Cohan
Sra. Carolina E. Sagua

Área Capacitación
Lic. Verónica Echavarría

E-mail de contacto
ces@bolcomsf.com.ar
Sitio web
<http://ces.bcsf.com.ar/icasfe> o
<http://www.bcsf.com.ar>

La recesión de la actividad económica provincial al primer trimestre de 2009

MARZO 09
% Mensual: -0,10%
% Interanual: -3,1%

ICASFe
Base 1994 =100
140,2

Durante el primer trimestre de 2009 se observa un nuevo amesetamiento en el crecimiento de la actividad económica provincial. ¿Estamos frente a una recesión moderada o sus efectos están momentáneamente contenidos?

El Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución global de la economía provincial. Por lo tanto, permite determinar las fechas en que se inician y finalizan las recesiones y expansiones de nuestra provincia, monitorear los principales sectores de su economía y, fundamentalmente, suministra una fuente de información confiable y oportuna para la toma de dediciones de instituciones públicas y privadas.

De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de marzo de 2009 el ICASFe se ubicó en 140,2, presentando una variación de **-0,10%** con respecto al mes de febrero de 2009.

Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insume la construcción del ICASFe.

➤ **Actividad económica provincial al primer trimestre de 2009**

En los catorce meses de recesión económica provincial se acumula una caída del **-3,7%**. Esto implica, que por el momento, su amplitud es baja en comparación con la disminución de la actividad económica observada en las dos recesiones anteriores. La variación negativa acumulada en la recesión fechada entre 1994 y 1995 fue del **-9%** con una duración total de 12 meses. Para el caso de la recesión del período 2000-2002 la caída total fue del **-16,1%**, con una duración de 28 meses; aunque cabe destacar que la mayor parte de dicha disminución se provocó a partir de los quince meses de iniciada la misma.

Desde agosto de 2008 la recesión provincial había comenzado a enfatizar su caída. Sin embargo, el primer trimestre de 2009 muestra un nuevo amesetamiento con una variación mensual acumulada (**-0.5%**) similar a la observada en el primer trimestre del año anterior (**-0.6%**). A pesar de alcanzarse cifras análogas, la contribución relativa de las series incluidas en el ICASFe resulta dispar.

En concordancia con el comienzo de los paros en la comercialización de productos agropecuarios y la disminución de sus precios internacionales, las series que contribuyeron negativamente desde el inicio de la recesión, fueron principalmente las representativas del sector agroindustrial. Como hemos referido en informes anteriores desde noviembre de 2008 la crisis se generalizó y afectó rápidamente a todo el entramado productivo provincial. Esta situación se tradujo, al mismo tiempo, en la disminución de la recaudación de impuestos provinciales y la inversión en bienes durables (automóviles y construcción).

En el primer trimestre de 2009 las series correspondientes al sector agroindustrial moderan la caída en la actividad económica provincial mientras que la principal contribución negativa proviene fundamentalmente de los indicadores del mercado laboral (puestos de trabajo y demanda laboral) y el consumo (ventas en supermercados). El rezago que se observa en el comportamiento de estas variables, en relación con el inicio de la recesión, es consistente con las rigideces que presenta el empleo y la fuerte intervención pública de nuestra economía. Como ejemplo se citan el otorgamiento de licencias y vacaciones anticipadas, subsidios directos al empleo, políticas pro consumo, acuerdos fiscales, etc.

Es decir que el debate se centra en dilucidar si estamos frente a una recesión contenida a razón de una economía que ha acumulado presiones crecientes, con el riesgo que esto implica, o bien resulta efectivamente una recesión de amplitud moderada.

➤ **Evolución de los indicadores. Primer trimestre 2008 – Primer trimestre 2009**

Aunque los datos correspondientes al consumo de energía eléctrica para el primer trimestre de 2009 no están disponibles al momento de la publicación de este informe, el sector industrial parece mostrar una leve mejoría en relación a la brusca caída observada durante 2008. El consumo de gas industrial acumula una caída del **-1,8%** para el primer trimestre de 2009, mientras que en igual período del año anterior la disminución había sido del **-8,2%**. Los indicadores de faena de ganado, molienda de oleaginosas, y consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte, que presentaron una brusca caída durante todo 2008, muestran variaciones acumuladas positivas durante el primer trimestre de 2009 pero, en relación a la fase previa al inicio de la

recesión, presentan valores muy inferiores.

La faena de ganado en la provincia comenzó 2008 mostrando una caída importante que se acentuó en los meses posteriores, fundamentalmente como consecuencia de los paros en la comercialización de ganado. Durante el primer trimestre de 2009 se incrementa en un 7,1%. En particular la faena de ganado porcino se contrae fuertemente y la de ganado bovino se incrementa, esto último a costa de enfatizarse la participación de hembras en el total faenado a nivel nacional.

La molienda de oleaginosas presenta un incremento acumulado del 6,2% para el primer trimestre de 2009. Sin embargo, cabe destacar que mientras que en diciembre de 2007 se enviaban 3,2 millones de toneladas mensuales de soja a molienda en las plantas ubicadas en la provincia de Santa Fe, para marzo de 2009 se estimó una entrada de 1,8 millones de toneladas mensuales de dicha oleaginosa.

El consumo de hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte muestra un incremento acumulado del 4,7% en el primer trimestre de 2009, mientras que en igual período del año anterior presentó una disminución del **-0,5%**.

A diferencia de los tres sectores previamente analizados, la producción de maquinaria agrícola no revirtió su tendencia de crecimiento negativo. En efecto ha enfatizado su caída entre el primer trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009. Las variaciones mensuales acumuladas de la serie que incluye cosechadoras y tractores son de **-4,6%** y **-28,4%**, respectivamente.

Por último, la producción láctea presenta un crecimiento acumulado del 6,6% para el primer trimestre de 2009. A pesar de esto tampoco alcanza los valores de producción previos a la abrupta caída ocurrida entre mayo de 2006 y mayo de 2007.

Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe

Variaciones Mensuales Acumuladas de Series Filtradas. Datos al Primer Trimestre de 2008 y 2009

	Primer trimestre 2008	Primer trimestre 2009
Faena de Ganado	-9.6%	7.1%
Producción Láctea	4.3%	6.6%
Molienda de Oleaginosas	-15.0%	6.2%
Hidrocarburos agroindustria y de transp.	-0.5%	4.7%
Remuneraciones reales	1.7%	1.2%
Recaudación Provincial	-0.04%	0.4%
Consumo de cemento	-5.8%	0.3%
Puestos de Trabajo	1.0%	-0.4%
ICASFe	-0.6%	-0.5%
Gas Industrial	-8.2%	-1.8%
Energía Eléctrica Industrial	-0.6%	---
Ventas en supermercados	-0.6%	-4.2%
Patentamientos nuevos	-6.2%	-13.8%
Demanda Laboral	-0.4%	-19.3%
Producción Maquinaria Agrícola	-4.6%	-28.4%

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

Como se destacó en el primer apartado del informe, la mayor contribución negativa provino de variables relacionadas con el empleo y el consumo. Mientras que los puestos de trabajo declarados presentaron un incremento del 1% en el primer trimestre de 2008, esta tasa fue del **-0,4%** para igual período de 2009. Sumado a esto el indicador de demanda laboral, es decir la expectativa de demanda de trabajadores por parte de las

empresas, acumuló una disminución del **-19,3%**. Por su parte, las ventas en supermercados presentaron una disminución del **-0,6%** en el primer trimestre de 2008, cifra que se acentúa para el primer trimestre de 2009 (**-4,2%**), a pesar de la moderación observada en el incremento de precios en este último período. Posiblemente esto este ligado a una desaceleración en el mejoramiento del poder adquisitivo. La remuneración real total presentó un incremento acumulado del 1,2% en el primer trimestre de 2009 contra un 1,7% para el primer trimestre del año anterior.

La recaudación provincial real total presenta un crecimiento del 1,2% para el primer bimestre del año compensado por una caída del **-0,8%** para el mes de marzo de 2009, lo que da como resultado un incremento del 0,4% para el primer trimestre de 2009. De todas formas este leve crecimiento no parece ser suficiente para afrontar los costos crecientes que asume el estado en un proceso inflacionario.

El consumo de cemento Pórtland en la provincia se incrementó un 0,3% acumulado al primer trimestre de 2009, sin embargo la caída verificada para el mes de abril (**-0,3%**) compensa el incremento del primer trimestre. Otro indicador representativo de la inversión es el patentamiento de vehículos nuevos que presenta una disminución acumulada del **-13,8%** para el primer trimestre de 2009, cifra superior a la caída verificada en igual período del año anterior (**-6,2%**).

○ **Perspectivas**

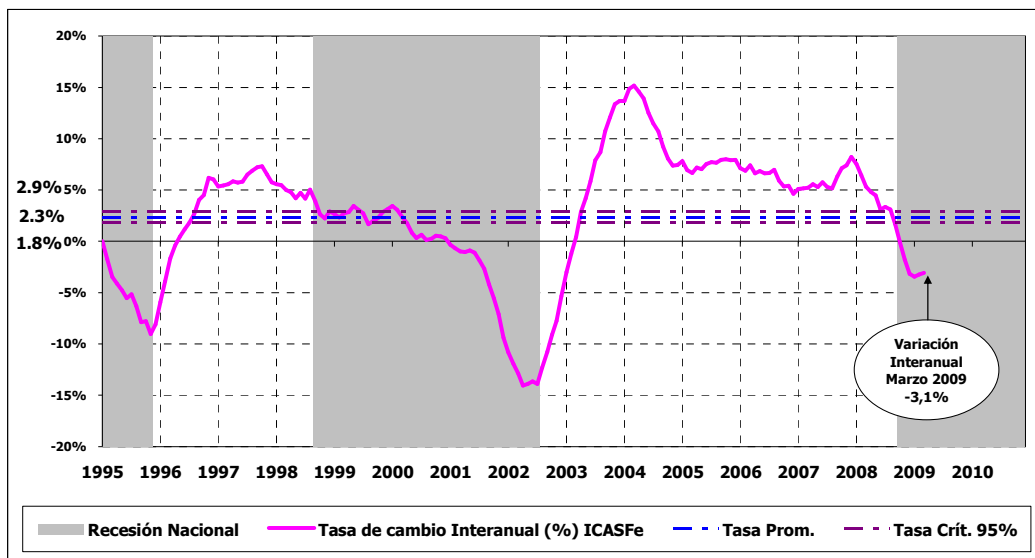
El análisis de las perspectivas para la actividad económica provincial, basado en el comportamiento del ICASFe, está fundamentado en el estudio de largo plazo del ciclo económico provincial. En este sentido es importante destacar que la discontinuidad o retraso (de público conocimiento) en la publicación de algunas series representativas de la actividad económica provincial provoca un ajuste permanente de los resultados de las estimaciones más recientes pero que no invalida las perspectivas que se van delineando para el mediano plazo.

El amesetamiento del primer trimestre en la disminución de la actividad económica provincial se confirma analizando el comportamiento de la tasa de variación interanual del ICASFe, que presenta una leve mejoría entre enero y marzo de 2009. En función del dilema planteado al inicio, observando hacia adentro de la economía provincial, se puede considerar que dicho repunte no sería perdurable.

Lo importante a destacar es que al finalizar el primer trimestre de 2009 la actividad económica provincial se mantiene en un proceso recesivo que es probable que se intensifique un poco más hacia fin de año. Hay un conjunto de indicadores que muestran caídas pronunciadas desde el inicio de 2008 y al comienzo de 2009 siguen presentando este comportamiento. Este es el caso de la demanda laboral, el patentamiento de vehículos nuevos y la producción de maquinaria agrícola. En otro orden se observa que los indicadores relacionados con el mercado laboral y el consumo empezaron a mostrar tasas de crecimiento negativas en el primer trimestre del año y, tomando como base el análisis de las recesiones anteriores, se espera que agudicen el comportamiento decreciente.

Ahora bien, considerando la relación directa existente entre la evolución de la actividad económica provincial y el contexto nacional e internacional, la perspectiva negativa planteada en el párrafo anterior podría atenuarse por una nueva influencia positiva proveniente de los mercados externos.

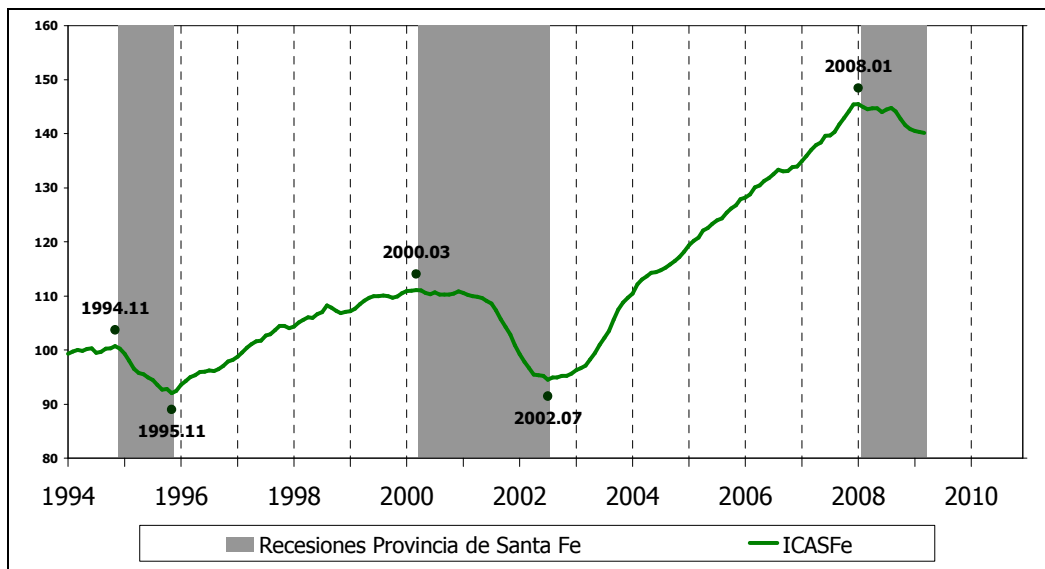
Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.
Variación Interanual. Datos Enero 1995 – Marzo 2009.



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

Interpretación de las bandas de confianza: 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. Cuando está por debajo de las bandas se confirma la marcada desaceleración.

ICASFe - Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe
Base 1994=100. Datos Enero 1994 – Marzo 2009.



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

Para acceder a nuestra base de datos estadísticos, metodología utilizada y otras publicaciones relacionadas visite nuestro sitio web en: <http://ces.bcsf.com.ar>