



Junio 2009
Año 3, Número 6

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

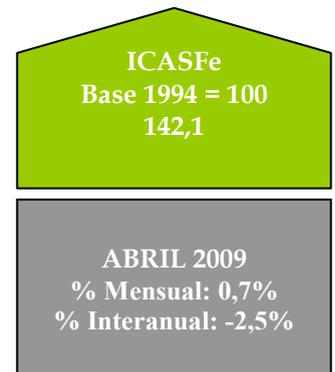
Coordinadora
Lic. María Lucrecia D' Jorge

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>
<http://www.bcsf.com.ar>

Incertidumbre a pesar de las “luces verdes”



En abril se observa un incremento mensual del ICASFe, a pesar de que la economía provincial continúa en recesión.

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 abril de 2009 el ICASFe se ubicó en 142,1, presentando una variación de **0,5%** con respecto al mes de marzo de 2009.

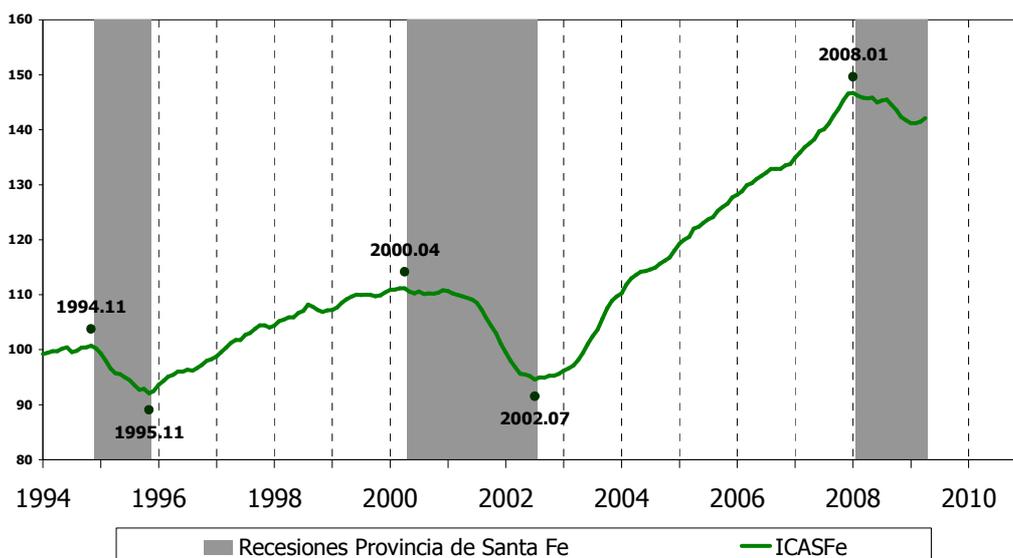
Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insume la construcción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

○ **Actividad económica provincial**

A pesar de que la provincia continúa en recesión los resultados de la medición del cuarto mes de 2009 mostraron un incremento en el nivel de actividad económica, luego del amesetamiento observado en el primer trimestre del año. Entre los elementos que provocaron esta tasa positiva se destacan:

- En el primer cuatrimestre del año la actividad industrial se recupera luego de la profunda caída observada en el último cuatrimestre de 2008. La contribución positiva se observa principalmente en el consumo de gas industrial, faena de ganado, molienda de oleaginosas y producción láctea.
- Se incrementaron las exportaciones como resultado de un incremento en los precios internacionales de los principales commodities de exportación de la provincia (carne bovina, soja y sus derivados, maíz, girasol y trigo) durante el primer trimestre del año, presentando valores análogos a los correspondientes a octubre de 2008. El valor FOB en pesos presenta un incremento adicional producto de la depreciación de la moneda local.

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



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

○ **Variación interanual de series de actividad económica**

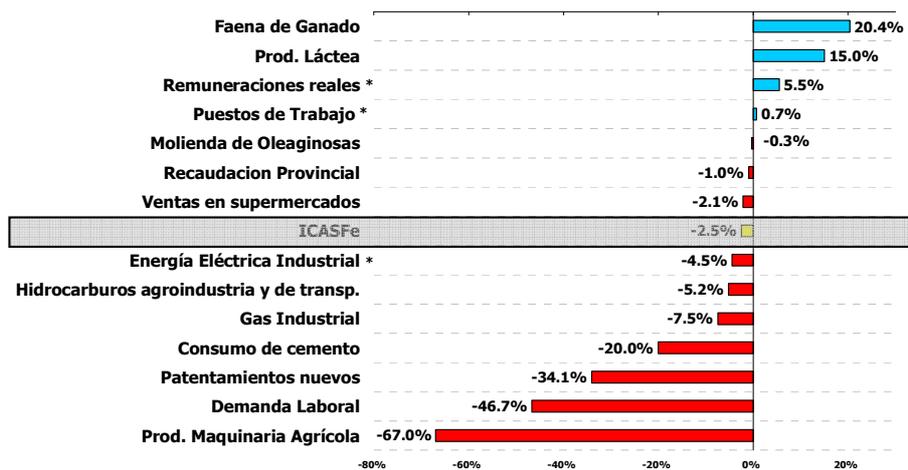
Aunque en abril el ICASFe mostró una tasa de crecimiento mensual positiva, sus variaciones interanuales (con respecto a igual mes del año anterior) continúan siendo negativas, ubicándose en **-2,5%**. En este sentido el signo de estas variaciones no ha cambiado desde octubre de 2008.

Adicionalmente son 10 de los 14 indicadores que integran el ICASFe los que presentan variaciones interanuales negativas. En este último grupo se destaca la permanente contribución negativa de la demanda laboral por trabajadores con una variación interanual del **-46,7%**. En lo que refiere a puestos de trabajo declarados el último dato disponible corresponde a febrero de 2009, cuya variación interanual es del 0,7%. Cabe destacar que de acuerdo a la medición del primer trimestre del año correspondiente al índice de desocupación se observó un incremento de 2,8 puntos porcentuales en Gran Santa Fe y de 3,1 puntos en

Gran Rosario, por lo que se espera que la cantidad de puestos de trabajos declarados en la provincia continúe disminuyendo. Por otro lado las estadísticas de generación del ingreso de INDEC muestran una disminución de 6.156 puestos de trabajo privados declarados entre el primer trimestre de 2009 e igual período del año anterior, y de 17.894 puestos en comparación con el cuarto trimestre de 2008.

En el plano del consumo y la inversión se observan importantes caídas interanuales en los indicadores desestacionalizados de ventas en supermercados (-2,1%), consumo de cemento (-20%) y patentamiento de vehículos nuevos (-34,1%).

Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe
Variaciones Interanuales de Series Filtradas. Datos a Abril de 2009



*Datos a febrero de 2009

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

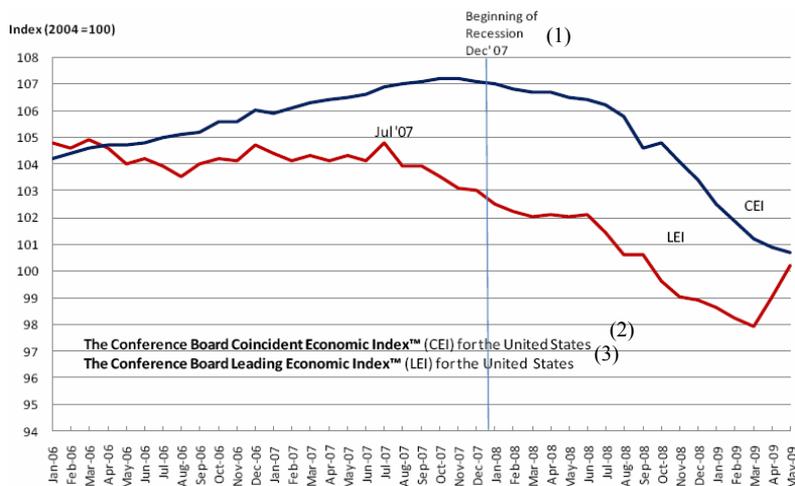
La energía eléctrica industrial (-4,5%), con datos estimados a febrero de 2009, continúa en el grupo de variación interanual negativa. La recaudación provincial (-1%), consumo de gas industrial (-7,5%) y molienda de oleaginosas (-0,3%) continúan presentando variaciones interanuales negativas, a pesar de que sus variaciones mensuales son positivas en relación al mes de marzo.

○ Perspectivas

De acuerdo al panorama observado en los primeros apartados, y retomando la consideración realizada en informes anteriores de que la evolución de la actividad económica provincial esta íntimamente relacionada con el contexto nacional e internacional, es pertinente mencionar algunos condicionamientos relativos al contexto nacional e internacional que influirán sobre el desempeño de la actividad económica provincial en los próximos períodos.

En relación al contexto internacional se están observando algunos signos de recuperación hacia el segundo semestre de 2009. En particular el índice líder de actividad económica de Estados Unidos, la principal economía del mundo, muestra un importante repunte en su medición de mayo de 2009. Este indicador se adelanta al índice coincidente en un promedio entre 6 y 13 meses, lo que indicaría el inicio de una posible recuperación de la economía norteamericana hacia fines de 2009 o primer trimestre de 2010. Por su parte el Fondo Monetario Internacional, un tanto más pesimista, pronostica esta posible recuperación de la actividad económica norteamericana para mediados de 2010.

Índice Coincidente y Líder de la Actividad Económica de Estados Unidos



Fuente: The Conference Board

- (1) Comienzo de la recesión en Estados Unidos – Diciembre de 2007.
- (2) CEI – Índice Coincidente de Actividad Económica de Estados Unidos. Este indicador proporciona el mismo tipo de información que el ICASFe.
- (3) LEI – Índice Líder de Actividad Económica de Estados Unidos.

Hasta aquí hemos hecho referencia a las perspectivas de la economía de Estados Unidos por considerarla como un referente de lo que acontece en la economía mundial. En concordancia con estas perspectivas recientemente se han anunciado recálculos de las perspectivas económicas para Brasil y China. En el caso del primero se espera que la caída de la actividad económica industrial se aminore hacia fin de año, con una perspectiva de crecimiento para 2010. Para China se avizora un panorama de crecimiento a pesar de la continuidad en la debilidad de sus exportaciones. Estas perspectivas de recuperación para los principales compradores de los productos exportados con origen en la provincia de Santa Fe implican un horizonte más alentador para las ventas al exterior.

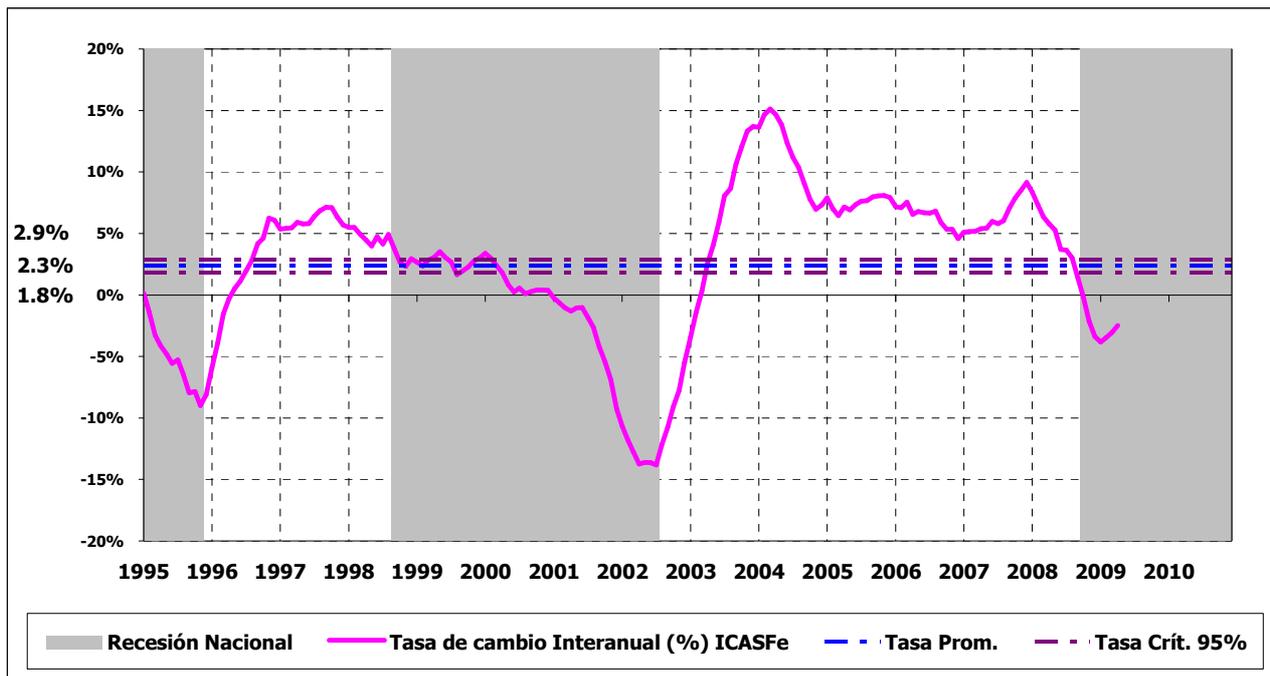
En cuanto a los precios el Índice de Precios de Materias Primas de Exportación (que elabora el Banco Central de la República Argentina), que sintetiza la dinámica de los precios de las exportaciones argentinas, muestra un incremento del 39,1% en pesos y del 27,8% en dólares en los primeros cinco meses de 2009. Cabe destacar que durante el segundo semestre de 2008 habían presentado una disminución del 47% y 40%, respectivamente.

En el contexto nacional en lo que refiere a las perspectivas de la actividad económica preocupan particularmente la sostenibilidad fiscal y la falta de consenso político que redundan en la persistencia de las regulaciones (fundamentalmente en los mercados agropecuarios).

Por el lado fiscal se observa una brecha importante entre el incremento de los gastos corrientes y los recursos. Esta situación es acompañada por la merma de los ingresos tributarios reales causada por el menor nivel de actividad económica, contrarrestada en parte por la disposición de recursos provenientes del Sistema de Seguridad Social. Otro de los elementos que determinan el desempeño fiscal hacia fin de 2009 es la escasa disponibilidad de crédito internacional, dado el contexto de agotamiento de financiamiento vía crédito interno. El escenario factible para el segundo semestre de 2009 presenta una perspectiva de déficit fiscal.

En conclusión, teniendo en consideración las restricciones que se observan en el marco nacional, es el escenario internacional el que aporta señales favorables a una posible recuperación de la actividad económica provincial en el mediano plazo. Cabe destacar que la actividad económica provincial continúa en recesión.

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

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