



Agosto 2009
Año 3, Número 8

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

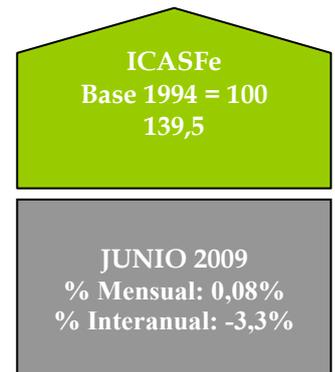
Coordinadora
Lic. María Lucrecia D'Jorge

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

E-mail de contacto
ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web
<http://ces.bcsf.com.ar>
<http://www.bcsf.com.ar>

Saldo negativo para la actividad económica provincial en el primer semestre



El primer semestre de 2009 deja un saldo negativo para la actividad económica provincial, sin embargo entre el primer y segundo trimestre hay diferencias en el comportamiento de las series en particular.

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 junio de 2009 el ICASFe se ubicó en **139,5**, presentando una variación de **0,08%** con respecto al mes de mayo de 2009.

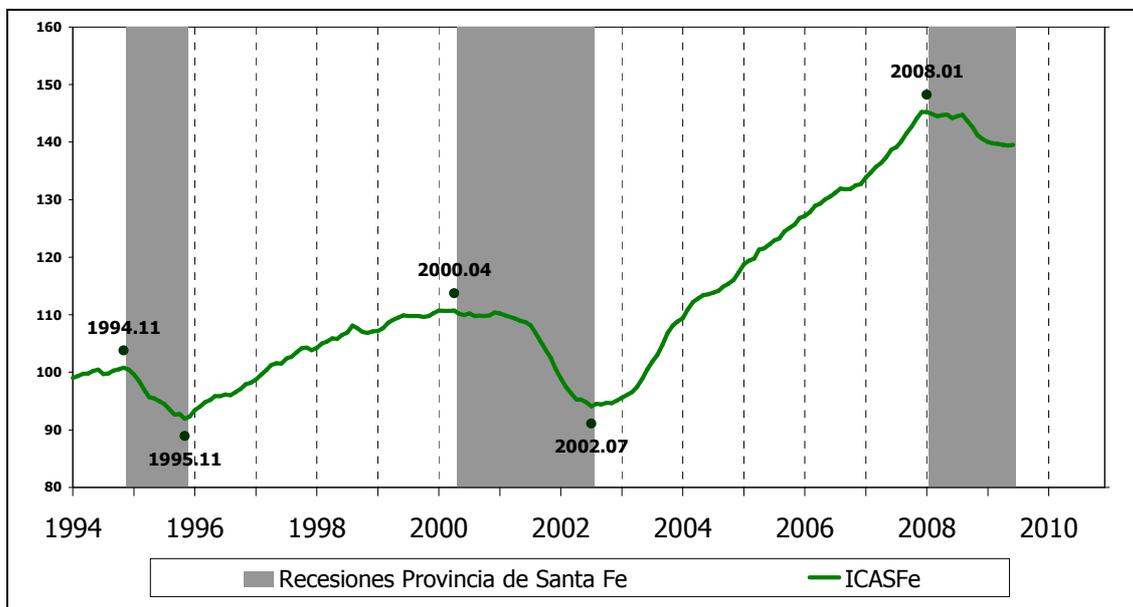
Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insume la construcción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

o **Actividad económica provincial**

A pesar de que la medición correspondiente al mes de junio es levemente positiva, el primer semestre de 2009 deja un saldo negativo en el crecimiento de la actividad económica provincial. La tasa mensual acumulada del ICASFe entre enero y junio es de **-0,72%**, mientras que en el primer semestre de 2008 esta tasa había sido del **-0,71%**. Esto indica que durante el primer semestre de 2009 la actividad económica presentó una contracción similar a la correspondiente a igual período de 2008.

En este sentido la disminución acumulada durante los primeros seis meses de 2009 responde al contexto recesivo en que continúa desenvolviéndose la actividad económica provincial desde comienzos de 2008, aunque cabe destacar diferencias entre el primer y segundo trimestre. En particular es importante observar el dispar comportamiento que presentaron algunas series entre dichos períodos, como patentamiento de vehículos nuevos y ventas en supermercados.

Gráfico Nº 1. ICASFe - Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe
Base 1994=100. Datos Enero 1994 – Junio 2009.



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

o **El primer semestre del año**

En relación a las tasas mensuales acumuladas de crecimiento se observa que siete de los catorce indicadores cerraron el primer semestre del año con signo negativo, siendo dispar la contribución de cada trimestre al resultado total para cada una de las series.

Dentro del sector industrial, el consumo de gas presenta un crecimiento acumulado del 18,9% constante en los dos trimestres. Por su parte el consumo de energía eléctrica muestra una caída en el primer trimestre de **-5,2%** compensada en parte por un incremento en el segundo trimestre del 1,2%. Tanto la serie representativa de faena de ganado como la de molienda de oleaginosas presentan incrementos superiores durante el primer trimestre de 2009, siendo su saldo semestral positivo en ambos casos. Las series representativas de producción láctea y consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte muestran crecimientos durante el primer trimestre y caídas en el segundo, dejando como saldo semestral un crecimiento del 3,5%

para la primera, y una caída del **-6,6%** para la segunda. Por último la producción de maquinaria agrícola continúa en constante disminución, mostrando una caída del **-56,9%** acumulada para el primer semestre.

Tabla Nº 1. Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe
Variaciones Mensuales acumuladas de Series Filtradas.

	I TRIM 09	II TRIM 09	I SEM 09
Gas Industrial	9.5%	9.4%	18.9%
Patentamientos nuevos	-12.5%	6.4%	-6.1%
Faena de Ganado	10.6%	5.3%	15.9%
Molienda de Oleaginosas	7.2%	4.1%	11.2%
Recaudación Provincial	0.8%	1.8%	2.6%
Ventas en supermercados	-1.4%	1.7%	0.3%
Remuneraciones reales*	0.1%	0.2%	0.3%
ICASFe	-0,6%	-0,2%	-0,72%
Producción Láctea	5.5%	-2.0%	3.5%
Puestos de Trabajo*	-0.4%	-2.3%	-2.7%
Energía Eléctrica Industrial	-5,2%	1,2%	-3,9%
Consumo de cemento	-4.6%	-7.4%	-12.0%
Demanda Laboral	-19.4%	-8.2%	-27.6%
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	3.9%	-10.5%	-6.6%
Producción de Maquinaria Agrícola	-34.3%	-22.5%	-56.9%

* Datos a Mayo de 2009.

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

En cuanto al consumo las series desestacionalizadas de ventas en supermercados y patentamientos de vehículos nuevos muestran caídas en el primer trimestre e incrementos en el segundo. Para la primera el saldo llega a ser positivo, mientras que el patentamiento muestra una tasa acumulada del **-6,1%** para el primer semestre.

El sector de la construcción continúa con tasas mensuales negativas, lo que provocó una disminución del **-12%** para el primer semestre del año, representado por el consumo de cemento.

Las series representativas del mercado laboral presentan un panorama bastante desfavorable, los datos a mayo de 2009 muestran una caída acumulada en la cantidad de puestos de trabajo declarados en la provincia del **-2,7%**, mientras que la demanda laboral muestra una caída acumulada del **-27,6%**. Por el lado de las remuneraciones se observa una especie de amesetamiento, con un incremento acumulado del 0,3% para el primer semestre de 2009.

La recaudación provincial muestra un acumulado del 2,6%, aunque cabe destacar que en junio se observa una disminución del **-0,2%** mensual, y del **-2%** en la comparación interanual, es decir con respecto a junio de 2008.

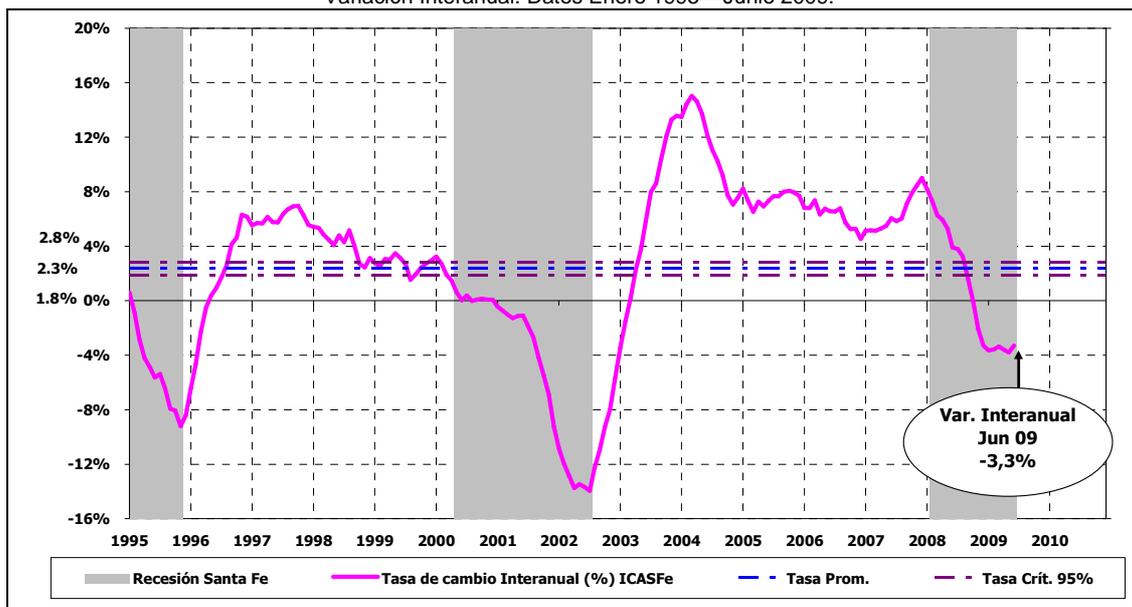
o **Perspectivas**

La tasa de variación interanual del ICASFe se mantiene en valores negativos desde octubre de 2008, indicando que la actividad económica provincial continúa en recesión desde el inicio de dicho período. Durante el primer semestre de 2009 se mantuvo en torno al **-3%**, presentando sucesivos incrementos y caídas que no permiten definir una clara perspectiva para los próximos meses. Algunos elementos del contexto provincial, nacional e internacional (sobre todo en lo referente a la cuestión fiscal) fueron delineados en informes anteriores, a los efectos de aportar herramientas que permitan advertir el posible rumbo futuro de la actividad

económica provincial. En este sentido las cuentas provinciales continúan afrontando una situación fiscal delicada. Una situación que cabe destacar es la continuidad del conflicto entre el sector agropecuario y el gobierno nacional, sumado a la sequía que perjudica al sector, factores que provocan un efecto derrame negativo sobre la actividad económica provincial global.

Además las variables claves para medir perspectivas desde lo privado son las relacionadas con inversión. En este plano continúan las caídas en consumo de cemento, maquinaria agrícola y demanda laboral. Por su parte el patentamiento de vehículos nuevos presenta incrementos durante el segundo trimestre del año.

Gráfico Nº 2. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.
Variación Interanual. Datos Enero 1995 – Junio 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.

Por último cabe agregar que del estudio del conjunto de series representativas de la actividad económica provincial que, por su comportamiento cíclico, permiten anticipar la evolución de la misma (series líderes), se destaca que ninguna presenta por el momento signos de recuperación, habiendo anticipado las salidas de las dos recesiones anteriores de la actividad económica provincial. En relación a esto y al comportamiento del conjunto de series coincidentes se espera que durante el segundo semestre continúe la recesión en la actividad económica provincial.

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