



Noviembre 2009
Año 3, Número 11

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

Siete trimestres de disminución para la actividad económica provincial

SEPTIEMBRE 2009
% Mensual: -0,05%
% Interanual: -5,1%

ICASFe
Base 1994 = 100
137,0

Al tercer trimestre de 2009 suman siete los períodos de caída desde el inicio de la recesión. El saldo para los primeros nueve meses del año es de -2,8%.

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 septiembre de 2009 el ICASFe se ubicó en **137,0**, presentando una variación de **-0,05%** con respecto al mes de agosto de 2009.

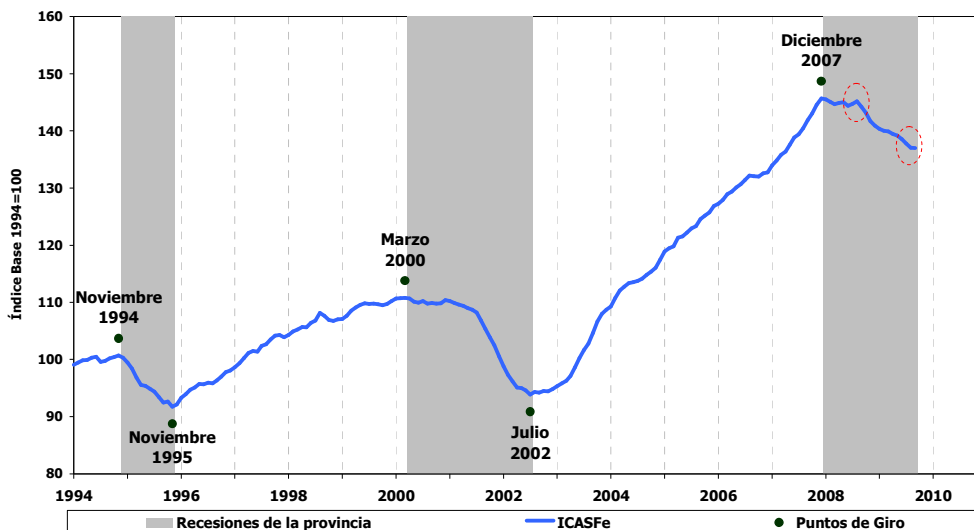
Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insume la construcción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

➤ Actividad económica provincial

El tercer trimestre de 2009 cierra con un saldo negativo para la actividad económica provincial, con una disminución acumulada del ICASFe de **-2,8%** para los primeros nueve meses del año.

Respecto al trimestre analizado la disminución acumulada entre julio y septiembre fue del **-1,1%**, mientras que para igual período de 2008 la caída había sido del **-0,1%**. Esto se explica dado que entre julio y agosto de 2008 se había registrado un incremento en la actividad económica del 0,6%.

Gráfico Nº 1. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe. Base 1994=100.
Período Enero de 1994 – Septiembre de 2009.



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

○ Los indicadores de actividad económica de la provincia

En el último cuarto analizado (III TRIM 09) sólo dos de los catorce indicadores que componen el ICASFe presentaron variaciones acumuladas positivas. Estos son la recaudación de impuestos provinciales (6,8%) y la producción de maquinaria agrícola (4,3%). La primera, filtrada por inflación y estacionalidad, marcó una disminución del **-6,4%** durante el período 2008 completo, mientras que entre enero y septiembre de 2009 presentó un incremento del 10,2%. En particular la recaudación de Ingresos Brutos se incrementó un 10%, y la del Impuesto de Sellos un 3,6%. Cabe destacar que entre enero y septiembre de 2008 el gobierno provincial recaudó un total de **\$2.452,6 millones**, con una inflación del **18,5%** (según IPC Santa Fe); mientras que las cifras correspondientes a igual período de 2009 son **\$2.757,3 millones** de recaudación y **8,5%** de inflación.

El incremento en la producción de maquinaria agrícola (4,3% en el tercer trimestre de 2009) está captando las mejoras en las condiciones de la actividad tanto en lo referido al mercado interno como externo. Sin embargo los niveles de producción todavía no se han acercado a los anteriores a la crisis financiera internacional y el conflicto entre el sector agropecuario y el gobierno nacional. Esta situación se materializa al observar que el nivel de producción actual representa sólo el **24%** del máximo alcanzado por la serie durante la expansión anterior (julio 2002 – diciembre 2007).

La serie de remuneraciones reales totales (correspondiente al sector formal) muestra una disminución constante desde el segundo trimestre de 2009, alcanzando un acumulado de **-1,5%** para los primeros nueve meses del año. Sin embargo cabe destacar que su valor a septiembre de 2009 es un 5% superior al máximo alcanzado por la serie en la expansión sucedida entre julio de 2002 y diciembre de 2007. Es probable que todavía quede pendiente un efecto importante de deterioro sobre las mismas dado que se espera un incremento de los precios generales de la economía en 2010. A modo de analogía, durante la recesión anterior (Marzo 2000 – Julio 2002) se observó que las remuneraciones reales crecieron un 6,9% en los primeros 16 meses de recesión, mientras que mostraron una caída del **-49,4%** en los últimos 13 meses de

dicha fase, y continuaron disminuyendo cuatro meses posteriores al comienzo de la expansión (agosto de 2002).

Serie de Actividad Económica de Santa Fe.
Variaciones acumuladas al período. Datos al Tercer trimestre de 2009

	III TRIM 09	Acumulado al III TRIM 09	Acumulado al III TRIM 08
Recaudación Provincial	6.8%	10.2%	-3.0%
Faena de Ganado	-10.0%	2.1%	-6.5%
Gas Industrial	-5.7%	0.01%	-13.5%
Producción Láctea	-1.7%	-0.1%	5.0%
Remuneraciones reales*	-0.3%	-1.5%	5.5%
Ventas en supermercados	-1.8%	-2.1%	0.5%
ICASFe	-1.1%	-2.8%	-1.0%
Puestos de Trabajo*	-6.2%	-8.4%	2.5%
Hidrocarburos agroindustria y de transp.	-0.6%	-10.4%	-3.9%
Patentamientos nuevos	-5.5%	-11.5%	-12.2%
Molienda de Oleaginosas	-19.0%	-15.0%	-13.1%
Energía Eléctrica Industrial**	-5.1%	-15.7%	0.4%
Consumo de cemento	-6.8%	-19.3%	-11.0%
Demanda Laboral	-1.4%	-29.2%	-25.2%
Producción de Maquinaria Agrícola	4.3%	-50.4%	-20.8%

*Datos estimados a septiembre de 2009.

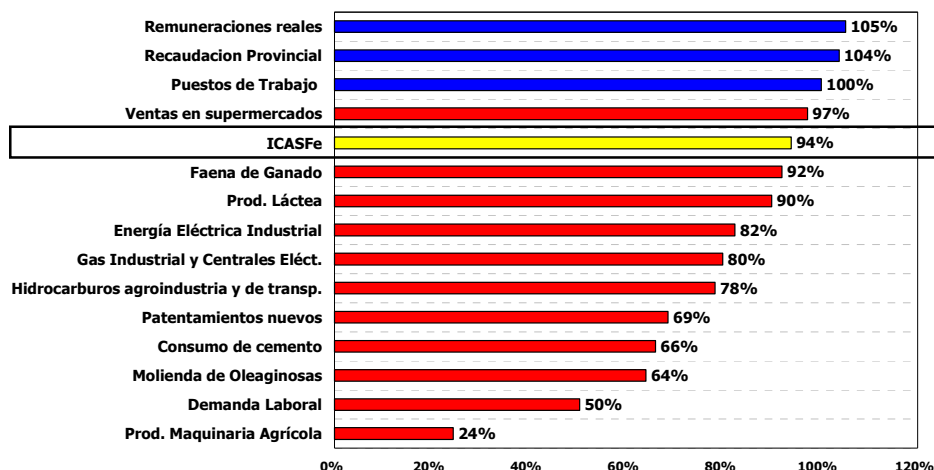
** Datos a Agosto de 2009.

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

En relación a los puestos de trabajo declarados se observa una disminución del **-8,4%** acumulada para los primeros nueve meses de 2009, mientras que en igual período de 2008 se había acumulado un incremento del 2,5%. Esta serie continuó creciendo hasta tres trimestres posteriores al comienzo de la recesión, con lo cual el valor a septiembre de 2009 representa un 100% del máximo nivel alcanzado por la serie durante la expansión anterior.

La demanda laboral, si bien durante el tercer trimestre de 2009 (**-1,4%**) presenta una disminución inferior a la observada durante igual período de 2008 (**-12,2%**), acumula una caída 4 puntos porcentuales superior para los primeros nueve meses del año (**-29,2%**) en relación a la situación de 2008.

Serie de Actividad Económica de Santa Fe.
Valores Relativos a sus Máximos de la expansión anterior (Julio 2002 a Diciembre de 2007)
Datos a Septiembre de 2009.



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

Las ventas en supermercados acompañan la disminución de las remuneraciones reales presentando una caída del **-2,1%** acumulada al tercer trimestre de 2009. A su vez el valor correspondiente a septiembre de 2009 es un 3% inferior al máximo registrado por la serie durante la última expansión.

Otro dato relativo al consumo, en este caso de bienes durables, es el patentamiento de vehículos nuevos, serie que muestra un valor que representa el 69% del máximo alcanzado durante la expansión sucedida entre julio de 2002 y

diciembre de 2007. Durante el tercer trimestre de 2009 se observó una caída acumulada del **-5,5%** en el patentamiento de vehículos nuevos, mientras que para el trimestre anterior se había acumulado un incremento del 7,2%. El resultado para los primeros nueve meses del año es una disminución del **-11,5%**.

Otro indicador de inversión en bienes durables es el consumo de cemento como representativo de la actividad de la construcción en la provincia. Este indicador presenta un valor que a septiembre de 2009 representa el 66% del máximo alcanzado por la serie durante la expansión anterior, y muestra una tasa acumulada del **-19,3%** para los primeros nueve meses de 2009.

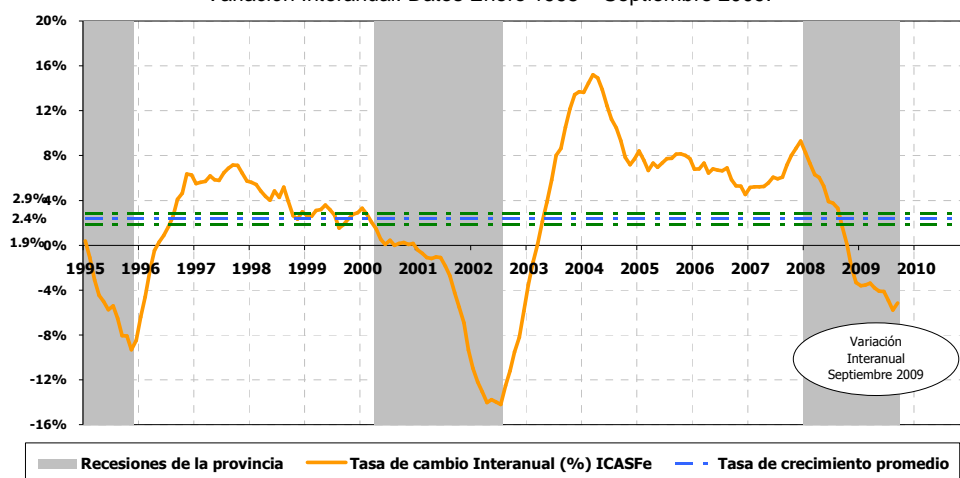
El consumo de energía por parte del sector industrial muestra una caída (durante el tercer trimestre de 2009) del **-15,7%** en la energía eléctrica, y una tasa casi nula para el caso del gas industrial. En relación a este último se observa un incremento del 5,8% durante los dos primeros trimestres del año, y una caída del **-5,7%** para el tercer trimestre. Durante la última expansión de la actividad económica provincial la industria tuvo un desempeño muy positivo, alcanzando un crecimiento promedio del 5% anual entre 2002 y 2007. A septiembre de 2009 el consumo de energía eléctrica representa un 82% de los valores alcanzados durante la expansión, y para el caso del gas industrial un 80%.

En particular los cinco indicadores representativos de la agroindustria muestran durante el mes de septiembre de 2009 un desempeño inferior al correspondiente a la expansión 2002 – 2007. La faena de ganado y la producción láctea constituyen dos actividades cuya coyuntura está influenciada por cuestiones muy particulares que hemos mencionado en informes anteriores. Para el tercer trimestre de 2009 registran tasas acumuladas del **-10%** y **-1,7%**, respectivamente. Por su parte la molienda de oleaginosas, cuyo nivel esta en un 64% de los valores correspondientes a 2007, muestra una tasa acumulada del **-19%** para el tercer trimestre del 2009. Por otro lado el consumo de hidrocarburos para el desarrollo de la agroindustria y el transporte también presentó una disminución acumulada para el tercer trimestre de 2009 (**-10,4%**), mientras que los valores correspondientes a septiembre de este año representan un 78% del máximo registrado en la última expansión de la actividad económica provincial.

○ En síntesis

El 85% de los indicadores que componen el ICASFe mostraron una disminución acumulada durante el tercer trimestre de 2009. Al mes de septiembre la variación interanual del índice fue del **-5,1%**. Este valor es levemente inferior – en valor absoluto – al correspondiente al mes anterior, sin embargo todavía muestra que la actividad económica provincial se encuentra en recesión, lejos de la tasa de crecimiento promedio de largo plazo (2,4%). Por último el valor del ICASFe para este mes representa un 94% del correspondiente a diciembre de 2007.

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