



Diciembre 2009
Año 3, Número 12

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

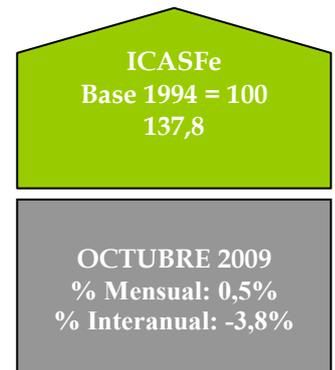
Coordinadora
Lic. María Lucrecia D'Jorge

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>

Primera señal firme de posible recuperación para la actividad económica provincial



Aunque técnicamente seguimos en recesión, los resultados de octubre de 2009 muestran un crecimiento mensual de 0,5% y arrojan optimismo para el resultado del último trimestre del año.

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.

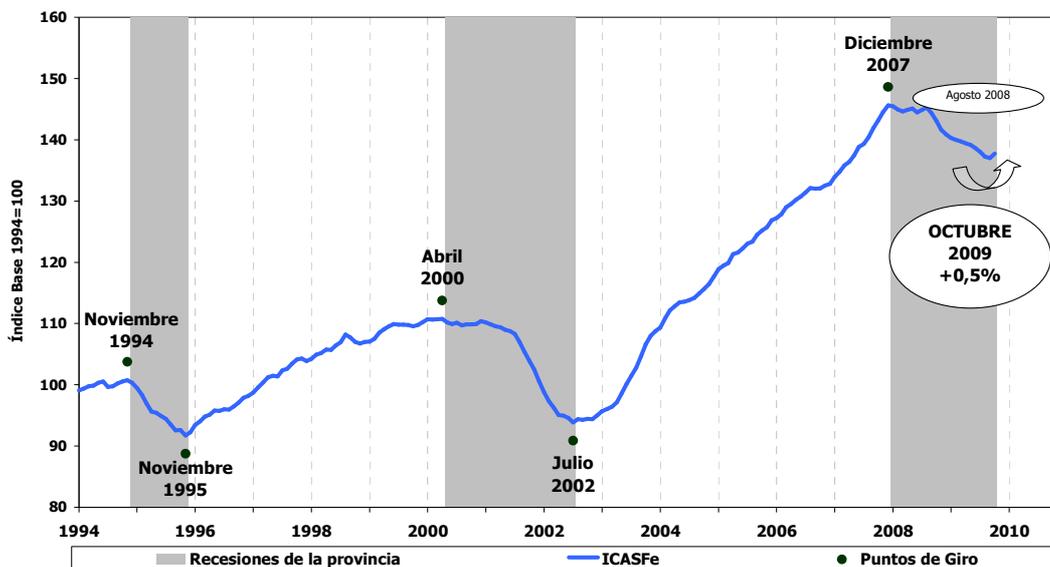
De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de octubre de 2009 el ICASFe se ubicó en **137,8**, presentando una variación de **0,5%** con respecto al mes de septiembre de 2009.

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**

En octubre de 2009 el ICASFe presentó un incremento del **0,5%** mensual respecto a septiembre. Este aumento representa la primera tasa positiva desde agosto de 2008, momento en que se agudiza la recesión santafesina que comenzó en diciembre de 2007. Es decir que pueden diferenciarse dos momentos dentro de los 22 meses que lleva la recesión técnica: 1) Diciembre 07- Agosto 2008: el comportamiento de las series en particular mostraba que la misma estaba en sus primeras fases de recesión, una recesión moderada, con tasas de crecimiento positivas en empleo y remuneraciones, y aumento en los niveles de consumo real (ventas en supermercados y patentamiento de vehículos nuevos); 2) Septiembre 2008 en adelante: para los restantes 13 meses se observaron caídas mensuales pronunciadas y continuas en el nivel de actividad económica global de la provincia.

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



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

○ **Señales de recuperación**

En octubre de 2009 nueve de los catorce indicadores representativos de la actividad económica provincial muestran crecimiento. La mayor recuperación se observa en el sector de la construcción con una tasa mensual del 3,8% en el consumo de cemento. Como en los primeros nueve meses del año había acumulado una caída del **-19,3%**, el saldo de crecimiento continúa siendo negativo. Esta situación es similar para el conjunto de indicadores que muestran crecimiento en octubre de 2009.

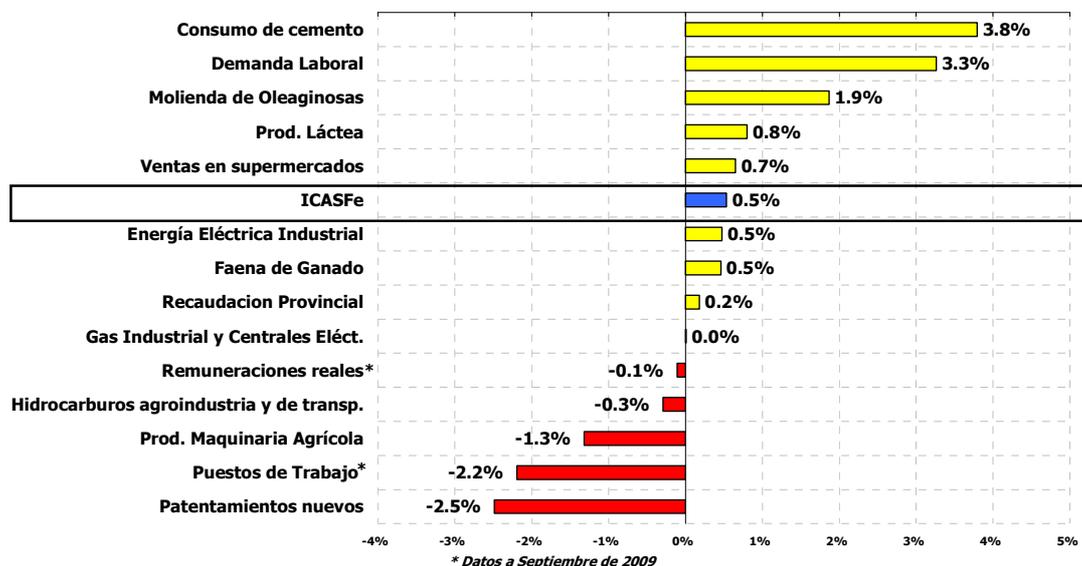
Para el caso de la demanda laboral la tasa acumulada de crecimiento en los primeros diez meses del año es de **-25%**, mientras que entre septiembre y octubre acumula un incremento del 4,1%.

La molienda de oleaginosas (1,9%), la producción láctea (0,8%) y la faena de ganado (0,5%) presentan también tasas de crecimiento mensuales positivas. El caso de la faena en particular representa un incremento en la actividad industrial aunque esto no refleje un buen momento para el sector en su conjunto, y para su sostenibilidad.

Luego de varios meses de caída en el consumo energético industrial, en octubre de 2009 se observa un incremento conjunto del consumo eléctrico (0,5%) y de gas (0,01%) en el sector manufacturero provincial. Estos niveles no compensan la caída acumulada en los primeros nueve meses del año pero adquieren importancia dado que sólo se había observado un comportamiento similar en julio de 2008 y marzo de 2009. En relación a las perspectivas que muestra el sector hacia los períodos venideros se espera que estas condiciones continúen.

La recaudación real de impuestos provinciales presenta un incremento mensual del 0,2% para octubre de 2009, que sumado al desempeño de los primeros nueve meses del año, arroja una tasa acumulada del 6%. Por el lado del consumo las ventas reales en supermercados mostraron un incremento del 0,7% que compensa en parte la disminución observada durante el primer y tercer trimestre del año. Sin embargo el saldo para los primeros diez meses del año es negativo (-1,3%).

Gráfico Nº 2. Series de Actividad Económica de Santa Fe.
Variaciones mensuales de Series Filtradas. Datos a Octubre de 2009



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

Entre los indicadores con tasas de crecimiento mensuales negativas se encuentran el número de puestos de trabajo declarados y las remuneraciones reales. Los datos mensuales de estas series están estimados a septiembre de 2009, y en concordancia con esta información los puestos de trabajo declarados del sector privado pasaron de 470.137 a 462.239 entre el primer y tercer trimestre de 2009. Esta situación resulta consistente con las características rezagadas del empleo que resulta una de las últimas variables en recuperarse ante una nueva fase expansiva.

Por su parte el consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte presenta una disminución del -0,3% en octubre de 2009, mientras que el saldo para los primeros diez meses del año es del -10,6%.

En el segmento de consumo de bienes durables el patentamiento de vehículos nuevos continúa mostrando tasas negativas, y acumula un -10% para los primeros diez meses del año, aunque las perspectivas del sector automotriz para 2010 son optimistas.

La producción de maquinaria agrícola creció un 10,5% entre junio y agosto de 2009, pero en octubre la tasa mensual se ubicó en -1,3%, acumulando un -55,7% para los primeros diez meses del año, constituyendo uno de los sectores más perjudicados durante la presente recesión, aunque sus perspectivas también son optimistas.

o Perspectivas

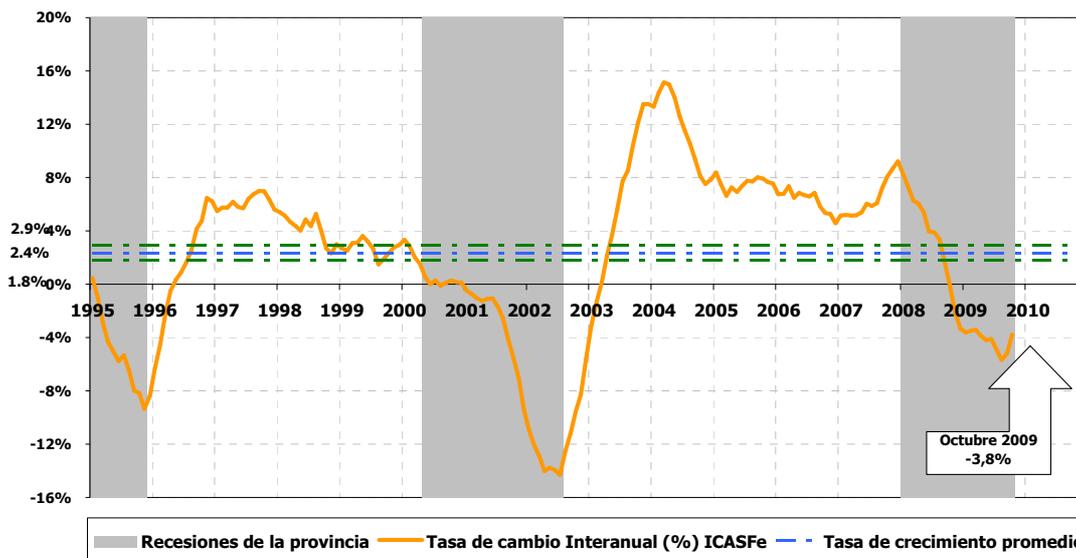
Aunque la variación interanual del ICASFe continúa siendo negativa (-3,8%), y técnicamente la actividad económica provincial continúa en recesión, se observa por segundo mes consecutivo un acercamiento a las bandas que representan el umbral de crecimiento de largo plazo.

En junio de 2009, cuando los indicadores líderes de la economía internacional comenzaron a mostrar "Luces Verdes" la situación fue captada en el contexto provincial por el ICASFe, mediante indicadores aislados. En ese momento advertimos que la situación era explicada por la gran participación de nuestra economía en el comercio exterior del país y que

algunas condiciones internas, como la cuestión fiscal, podrían presentar alertas para lograr la sostenibilidad de la recuperación.

A octubre de 2009 se advierte la primera señal firme de recuperación global de la actividad económica provincial, fundada en el comportamiento cíclico de la mayoría de los indicadores coincidentes más representativos, sumados a las señales adelantadas que ya venían mostrando los indicadores que lideran el comportamiento de la misma (a la fecha se han identificado 13 indicadores cuyas características los definen como anticipados a la actividad económica provincial). Las alertas en materia social y fiscal continúan presentes; especialmente en un contexto de espiral inflacionario y desacuerdos políticos.

Gráfico N° 3. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.
Variación Interanual. Datos Enero 1995 – Octubre 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>