

**Informe Mensual**  
**Año 4, Número 8**

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

**Bolsa de Comercio de Santa Fe**

Presidente  
**Dr. Eduardo González Kees**

**Fundación Bolsa de Comercio de Santa Fe**

Presidente  
**Dr. Eduardo González Kees**

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>

La actividad  
económica provincial  
cerró el primer  
semestre con saldo  
positivo

**ICASFe**  
Base 1994 = 100  
**146,0**

**JUNIO 2010**

% Mensual: 0,4%  
% Interanual: 3,9%  
Acumulado Ene – Jun:  
3,6%

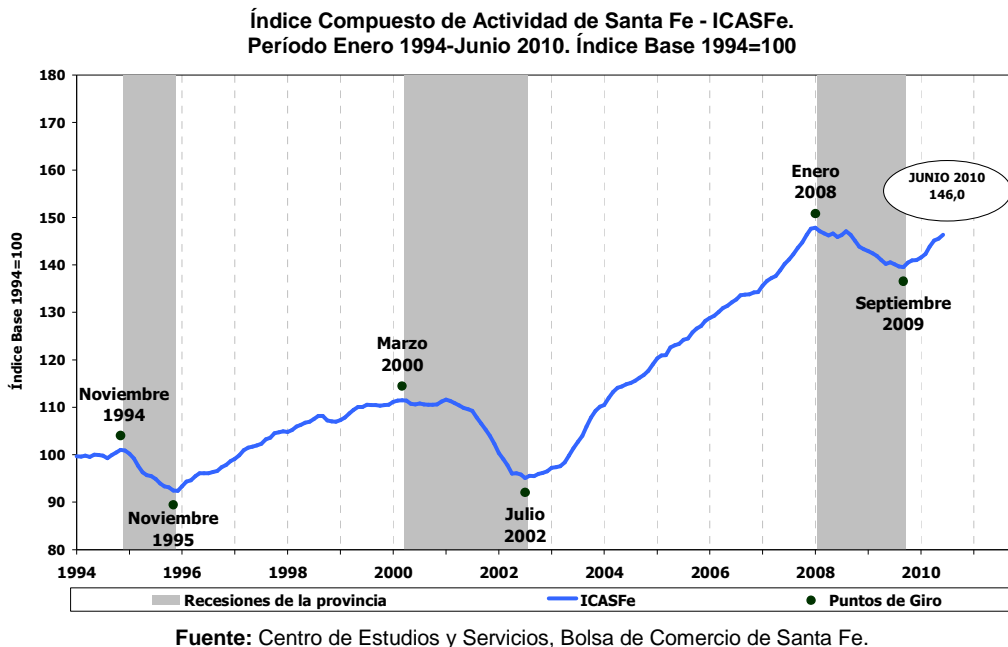
*La actividad económica de la provincia de Santa Fe continúa creciendo, sin embargo durante el segundo trimestre de 2010 lo hizo a una tasa inferior al primero. Para consolidar un proceso de expansión creciente es necesario establecer un marco de incentivos que permita acrecentar la inversión productiva.*

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, monitoreando los principales sectores de su economía. Suministra una fuente de información confiable y oportuna para la toma de decisiones de instituciones públicas y privadas. De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de junio de 2010 el ICASFe se ubicó en **146,0**, presentando una variación de **0,4%** con respecto al mes de mayo.

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. Las series son filtradas por estacionalidad y valores extremos; en los casos pertinentes son aisladas del componente inflacionario.

### ○ Actividad económica provincial

En junio de 2010 el ICASFe presentó un incremento del 0,4% mensual dejando como saldo una tasa del **3,6%** para los primeros seis meses del año. El crecimiento de este período es superior al registrado durante el segundo semestre de 2009 (**0,4%**) dado que la expansión de la actividad económica provincial se reanudó a partir de septiembre de dicho año.



### ○ Indicador por indicador

Durante el primer semestre del año once de los catorce indicadores representativos de la actividad económica provincial registraron variaciones acumuladas positivas. De este grupo, nueve ya presentaban este comportamiento en el segundo semestre del año anterior.

Frente a la falta de rentabilidad de otros instrumentos tradicionales de inversión y ahorro, como las divisas internacionales y los plazos fijos, algunos activos cobraron importancia. En primer lugar el patentamiento de vehículos nuevos se incrementó un 23% entre enero y junio de 2010. Por su parte las transferencias de usados lo hicieron en un 4,4%. El consumo de cemento, representativo de la actividad de la construcción y de la inversión en bienes inmuebles, marcó un incremento acumulado del 13,3% en igual período.

En cuanto a la recaudación provincial se observó una tasa acumulada para el primer semestre del 14,9%. El mayor porcentaje de este incremento se acumuló durante los primeros tres meses del año (10,1%), mientras que en el segundo trimestre se desaceleró alcanzando una tasa del 4,8%. En particular, en junio, disminuyó un **0,4%**.

El sector industrial provincial registró un incremento constante durante el primer semestre. El consumo de gas en el mismo presentó una tasa acumulada del 12,8% y el consumo de energía eléctrica del 10,8%, en dicho período. En el sector agroindustrial la molienda de oleaginosas se recuperó y marcó un incremento del 23,9% durante el primer semestre del año, mientras que la variación acumulada para el primer y segundo semestre de 2009 fue del **-0,2%**, y **-16,4%**, respectivamente. La producción de maquinaria agrícola marcó un crecimiento del 10,9% durante el primer semestre de 2010, mientras que para igual período del año anterior la tasa acumulada había sido del **-56,8%**. La producción láctea se incrementó 9,5% y, por el contrario, la faena de ganado se contrajo un **-19,8%**. Por último el consumo de hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte presentó una tasa acumulada del 4,9% durante el primer semestre de 2010, mientras que había disminuido un **-11,8%** en igual período del año anterior.

**Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe**

Datos mensuales acumulados para cada período correspondiente a 2009 y 2010

	<b>I SEM 09</b>	<b>II SEM 09</b>	<b>I SEM 10</b>
Molienda de Oleaginosas	-0.2%	-16.4%	23.9%
Patentamientos nuevos	-9.3%	2.8%	23.0%
Recaudación Provincial	1.2%	2.4%	14.9%
Consumo de cemento	-15.8%	-3.3%	13.3%
Gas Industrial	7.5%	-11.6%	12.8%
Producción de Maquinaria Agrícola	-56.8%	41.3%	10.9%
Energía Eléctrica Industrial	-5.8%	2.6%	10.8%
Producción Láctea	2.2%	-5.6%	9.5%
Ventas en supermercados	-0.6%	0.7%	5.8%
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	-11.8%	17.2%	4.9%
<b>ICASFe</b>	<b>-2.0%</b>	<b>0.4%</b>	<b>3.6%</b>
Puestos de Trabajo	-1.6%	0.0%	1.9%
Demanda Laboral	-27.2%	12.5%	-1.2%
Remuneraciones reales	-0.1%	1.5%	-1.4%
Faena de Ganado	14.4%	-11.3%	-19.8%

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

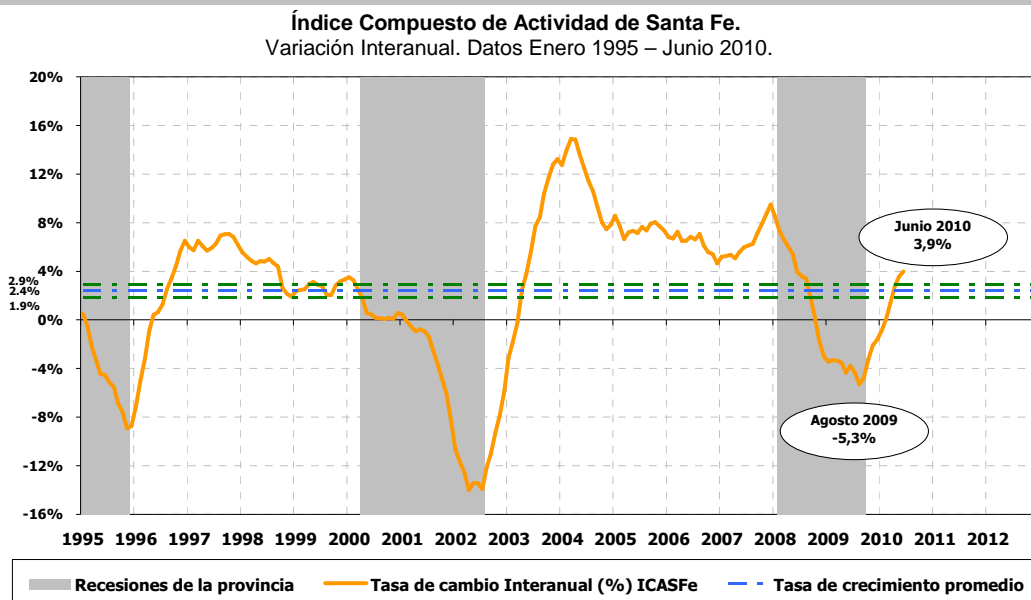
El índice de precios de la provincia (Fuente IPEC) acumuló un incremento superior durante este año (13%) en comparación con igual período del año anterior (5,3%), lo que implica que las ventas en supermercados han crecido notoriamente durante el primer semestre del año en comparación con el anterior. En este sentido el indicador presentó un incremento acumulado del 5,8% durante el primer semestre de 2010 mientras que habían marcado una caída del **-0,6%** para igual período del 2009.

En relación al mercado de trabajo la demanda laboral registró una tasa acumulada del **-1,2%** durante el primer semestre de 2010, mientras que para igual período del año anterior la tasa había sido del **-27,9%**. La cantidad de puestos de trabajo declarados estimada para el primer semestre del año presentó un leve incremento (1,9%), mientras que en igual período del año anterior la variación había sido del **-1,6%**. En relación a la composición de empleos registrados se destaca que la participación de los puestos privados sobre el total disminuyó aproximadamente un punto porcentual durante la última recesión, compensado por el incremento en los puestos públicos provinciales. A partir de la salida de la recesión -septiembre de 2009- los puestos privados fueron recuperando participación, alcanzando el 78% a principios de 2010.

Por su parte las remuneraciones reales acumularon una disminución del **-1,4%** durante el primer semestre de 2010, caída superior a la observada en igual período del año anterior (**-0,1%**). Esto responde al proceso inflacionario mencionado en párrafos anteriores.

#### ○ **Perspectivas para la actividad económica provincial**

La tasa de variación interanual del ICASFe marcó un incremento del 3,9% en junio de 2010, con relación a igual mes del año anterior. Este valor seguirá incrementándose hasta septiembre, mes a partir del cual podría moderarse el crecimiento de la actividad económica provincial.



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

El primer semestre del año dejó un saldo positivo de crecimiento para la actividad económica provincial. Sin embargo en el análisis trimestral se observa que durante el segundo período de 2010 la tasa acumulada de expansión (1,6%) fue inferior a la correspondiente al primero (2%). Esta situación se repitió en seis series representativas de la actividad económica provincial: patentamiento de vehículos nuevos, recaudación tributaria, consumo de cemento, producción de maquinaria agrícola, consumo de energía eléctrica industrial y consumo de hidrocarburos. Estos indicadores han desacelerado levemente el proceso de crecimiento entre abril y junio.

A nueve meses del inicio de la actual expansión la última medición del ICASFe (junio 2010) se acerca al valor correspondiente al último pico (enero 2008), y con ello al mismo porcentaje de capacidad instalada utilizada que en la expansión anterior. En este sentido para lograr la continuidad del crecimiento es necesario incrementar la inversión productiva, proceso que no está siendo impulsado de manera constante en la actual coyuntura nacional.

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

**Ciclo de capacitación 2010**  
**Bolsa de Comercio de Santa Fe**  
<http://www.bolcomsf.com.ar/capacitacion.php>

**Próximos cursos:**

- **8 de septiembre. Operatoria en el Mercado Bursátil Argentino**
- **5 de noviembre. Futuros y Opciones II. Estrategias con derivados agrícolas**