

**Informe Mensual**  
**Año 4, Número 9**

**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>

En su décimo mes de  
expansión, la actividad  
económica provincial  
modera el crecimiento

**ICASFe**  
Base 1994 = 100  
**146,4**

**JULIO 2010**

% Mensual: 0,1%  
% Interanual: 4,4%  
Acumulado Ene – Jul:  
3,8%

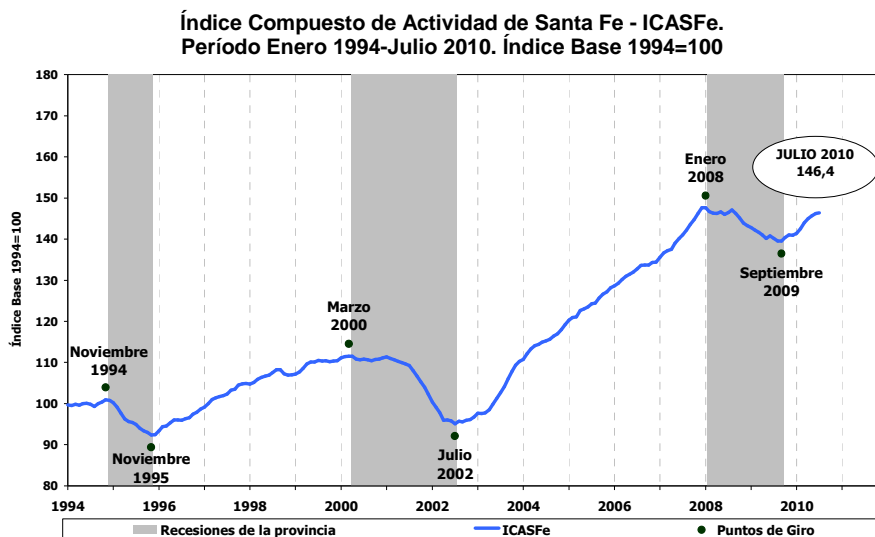
*La actividad económica de la provincia de Santa Fe ha recuperado el 85% de la caída registrada durante la última recesión. Esto da como resultado que, si bien en julio de 2010 el ICASFe no superó el máximo alcanzado en enero de 2008, su nivel representa el 99% de aquel valor.*

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 julio de 2010 el ICASFe se ubicó en **146,4**, presentando una variación de **0,1%** con respecto al mes de junio.

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

Durante los diez meses que transcurrieron desde el comienzo de la actual expansión de la actividad económica provincial, el ICASFe acumuló un crecimiento del 4,8%, lo que implica que se ha recuperado el **85%** de la caída registrada durante la última recesión (**-5,6%** entre enero de 2008 y septiembre de 2009). Por su parte la tasa mensual de la actividad económica provincial entre junio y julio (0,1%) fue la menor variación observada durante los primeros siete meses del año.



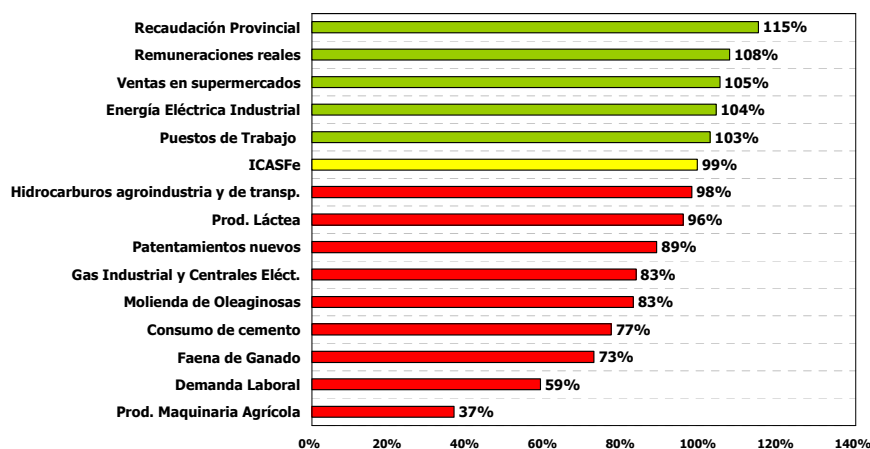
### ○ Indicador por indicador

En la expansión actual cinco de los catorce indicadores que componen el ICASFe han superado los valores máximos alcanzados antes del comienzo de la anterior recesión, mientras que los nueve restantes se ubican por debajo de los mismos. En el primer grupo se encuentran la recaudación provincial, cuyo valor correspondiente a julio de 2010 supera en 15% el máximo alcanzado en la última expansión; las remuneraciones reales, un 8%, las ventas en supermercados, un 5%, el consumo de energía eléctrica en la industria, un 4%, y los puestos de trabajo declarados, un 3%. Esto quiere decir que los valores correspondientes a julio de 2010 son superiores a los picos inmediatos anteriores de cada serie.

Por su parte el valor correspondiente a julio de 2010 del ICASFe (**146,4**) todavía es inferior al pico de enero de 2008 (**147,6**), representando el **99%** de este último.

#### Series Filtradas de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe

Valores relativos a sus máximos de la expansión anterior



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

En el sector agroindustrial se observa que la producción láctea, molienda de oleaginosas y faena de ganado representaron en julio el 96%, 83% y 73% de los máximos anteriores, respectivamente. Por su parte el consumo de hidrocarburos para la agroindustria y

el transporte alcanzó el 98% del valor máximo registrado 6 meses antes (julio de 2007) del comienzo de la anterior recesión (enero 2008). La producción de maquinaria agrícola ha mostrado una fuerte contracción durante la recesión anterior (-139,5%) y, si bien comenzó su proceso de recuperación cuatro meses antes que la actividad económica en general (en mayo de 2009), el valor correspondiente a julio de 2010 representó apenas un 37% del máximo alcanzado en la expansión anterior.

A pesar de la fuerte recuperación observada en el patentamiento de vehículos nuevos y la construcción (consumo de cemento), dos indicadores representativos de inversión privada, los mismos muestran que todavía queda un margen de crecimiento, presentando en julio de 2010 valores del 89% y 77% en relación a los máximos alcanzados en la expansión anterior, respectivamente. Cabe destacar que el pico de la construcción había sido un mes antes que la actividad económica general (medida por el ICASFe), mientras que el de patentamientos nuevos fue tres meses después.

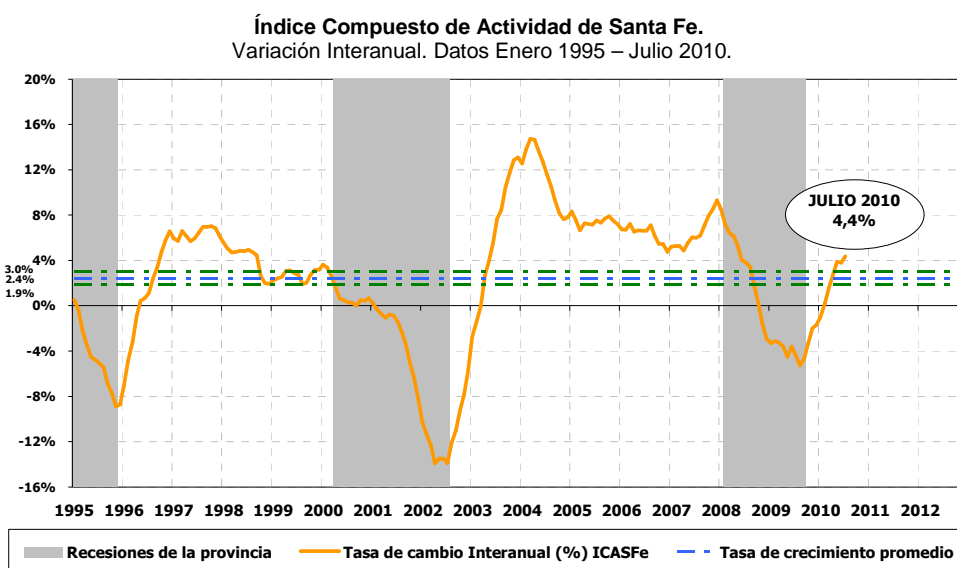
En relación al mercado de trabajo se ha destacado que tanto los puestos de trabajo declarados como las remuneraciones reales han superado – en julio de 2010 - las mediciones correspondientes a sus máximos anteriores. La demanda laboral representó en julio de 2010 el 59% del valor máximo alcanzado en enero de 2008, a pesar de que comenzó a expandirse (mayo de 2009) cuatro meses antes que la actividad económica en general. Esto implica que las perspectivas de los empleadores en cuanto a demanda de trabajadores no han recuperado el máximo nivel alcanzado durante la expansión anterior.

#### ○ Perspectivas para la actividad económica provincial

Como anticipamos en informes anteriores la tasa de variación interanual del ICASFe continúa en crecimiento, presentando un valor de 4,4% en julio de 2010, ubicándose 2 puntos porcentuales por encima de la tasa de crecimiento promedio de largo plazo (2,4%).

La expansión actual comenzó con un crecimiento mensual del 1,1% entre septiembre y octubre de 2009 sucedido por una tasa del -0,1% en diciembre de dicho año. Durante 2010 las tasas mensuales superaron, en promedio, el 0,5% hasta llegar al séptimo mes del año donde este crecimiento se moderó. En esta etapa de la expansión de la actividad económica provincial es importante considerar lo acontecido en las fases precedentes. En este sentido se destacó que el valor del ICASFe todavía no alcanza el correspondiente a enero de 2008, al igual que ocurre con nueve indicadores representativos de la actividad económica provincial. En este grupo se encuentran los indicadores representativos del sector productivo que todavía presentan margen de crecimiento en relación a los máximos niveles alcanzados en torno a la expansión 2002-2008. Se destacan la actividad de la construcción y el sector agroindustrial.

Las perspectivas hacia el tercer trimestre del año, en correspondencia con la tendencia nacional e internacional, anticipan un proceso lento de expansión.



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>