

Marzo 2010  
Año 4, Número 3

## ICASFe

### Índice Compuesto de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe

#### 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>

## Escenario ambiguo para la economía provincial

ICASFe  
Base 1994 = 100  
139,3

ENERO 2010  
% Mensual: 0,4%  
% Interanual: -1,4%

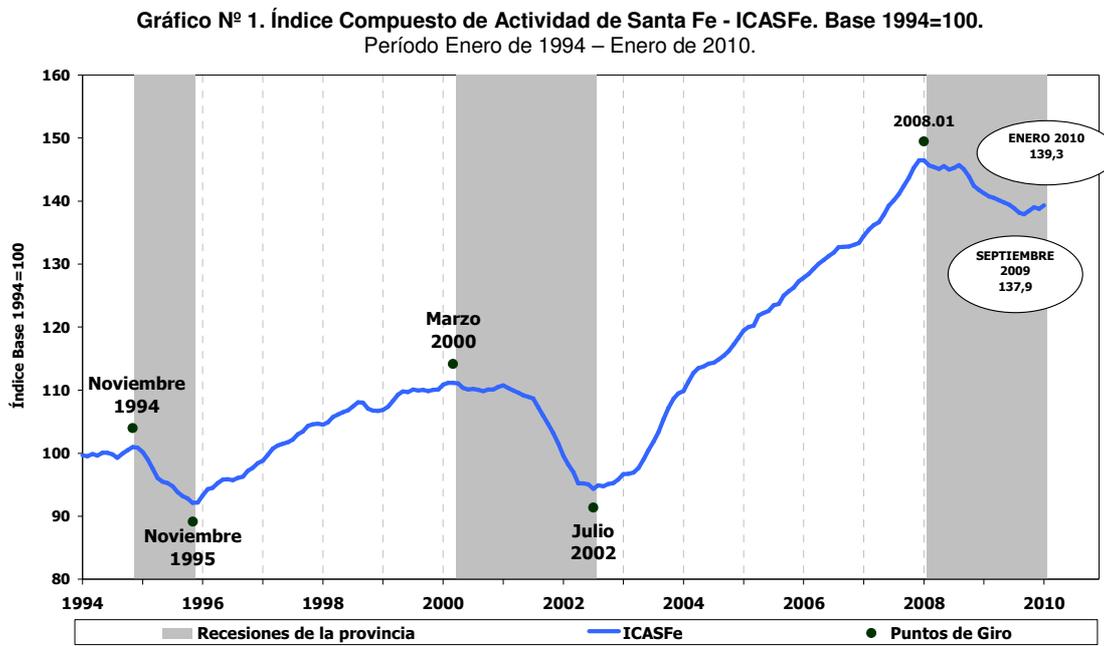
*En las últimas cuatro mediciones la actividad económica provincial presentó una expansión neta del 1%. Esto sucedió en simultáneo con un escenario inflacionario que comenzó a afectar, en términos reales, a las remuneraciones, ventas en supermercados e ingresos fiscales.*

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 enero de 2010 el ICASFe se ubicó en **139,3**, presentando una variación de **0,4%** con respecto al mes de diciembre 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. Las series son filtradas por estacionalidad y valores extremos.

### ○ Actividad económica provincial

Desde septiembre de 2009 la tasa de variación mensual del ICASFe presentó algunos signos de recuperación que de continuar a lo largo de 2010 podrían dar fin a la actual recesión. El resultado para enero muestra un incremento del **0,4%**, producto de la recuperación observada en seis de los catorce indicadores representativos de la actividad económica provincial.



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

### ○ Indicador por indicador

Durante el primer mes del año hay un grupo de indicadores que presentaron variación mensual positiva. Entre estos se destaca la producción de maquinaria agrícola que, luego de haber disminuido un **-24,5%** acumulado en 2009, presenta un incremento mensual del 23,6%.

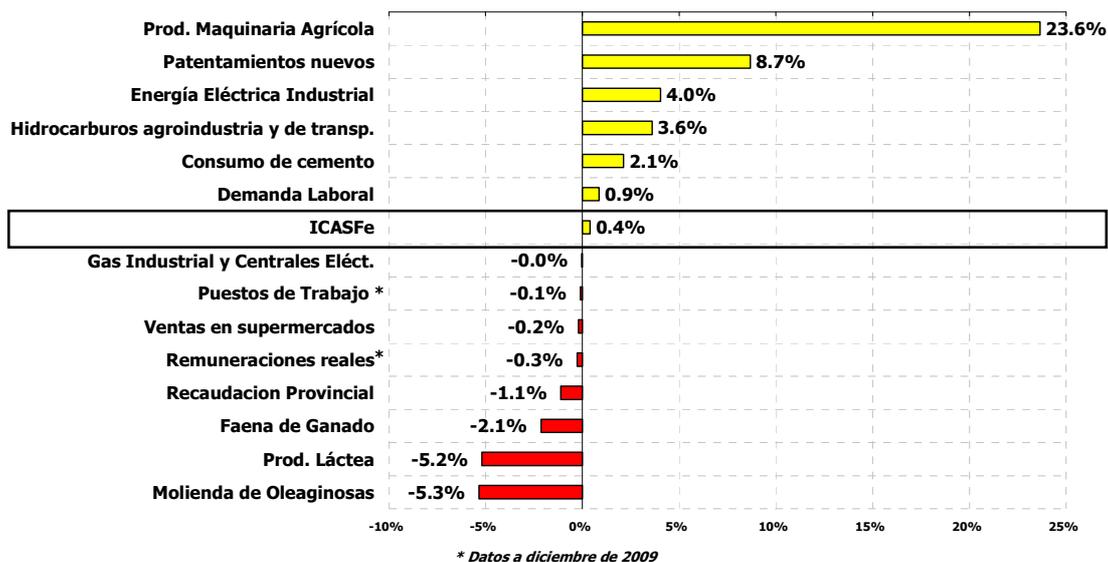
El patentamiento de vehículos nuevos registra un incremento del 8,7%. Esta serie comenzó a recuperarse durante el segundo trimestre de 2009, aunque cerró ese año con una tasa acumulada del **-7,4%**.

El indicador más representativo de actividad industrial es el consumo de energía eléctrica. El mismo mostró un incremento mensual de 4% en enero de 2010, continuando con la recuperación iniciada en abril de 2009, a pesar de que en algunos períodos intermedios mostró algunas caídas que provocaron que la tasa anual acumulada para dicho año sea negativa. Sumado a esto el consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte presentó un incremento del 3,6%; sin embargo el consumo de gas industrial registró una caída del **-0,03%**.

La molienda de oleaginosas, una de las actividades agroindustriales más importantes de la provincia, presentó una caída del **-5,3%**. Además la faena de ganado bovino y porcino en la provincia presentó una tasa del **-2,1%**, y la producción láctea del **-5,2%**.

El consumo de cemento mostró un incremento del 2,1%. Este indicador muestra una recuperación importante a partir del tercer trimestre de 2009, a pesar de esto todavía no compensa la gran disminución observada durante los tres primeros trimestres de ese año. Cabe destacar que a diciembre de 2009, en la provincia, había 4.000 empleados registrados menos en el sector con respecto a igual período del año anterior, según datos del Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC).

Gráfico N° 2. Series de Actividad Económica de Santa Fe.  
Variaciones mensuales de Series Filtradas. Datos a Enero de 2010



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.  
\*Datos estimados a diciembre de 2009.

La serie mensual de puestos de trabajo declarados a diciembre de 2009 presentaba una disminución mensual del **-0,1%**. Sin embargo los datos trimestrales (publicados por INDEC) muestran que entre el tercer y cuarto período de 2009 se observó un incremento del 1,9% en la cantidad promedio mensual de puestos de trabajo declarados en la provincia. Esto representa 8.808 puestos de trabajo declarados, compensando parte de la pérdida observada entre el cuarto trimestre de 2008 y el tercero de 2009 de aproximadamente 23.831 puestos. Por su parte la demanda laboral mostró un incremento mensual del 0,9%, presentando una constante recuperación desde agosto de 2009.

Cabe destacar que las remuneraciones reales totales, como indicador de ingreso disponible en la provincia, captan el comportamiento de dos variables: el ingreso promedio neto de inflación y la cantidad de puestos de trabajo registrados. En este sentido a diciembre de 2009 esta serie presenta una tasa del **-0,3%** mensual y es de esperar que continúe disminuyendo como consecuencia del efecto inflacionario.

La recaudación total de impuestos provinciales, corregida por inflación y filtrada por estacionalidad y valores extremos, presentó una tasa de **-1,1%** en enero de 2010. Este indicador presenta una disminución constante desde el tercer trimestre de 2009 cuando en la provincia comienza a acelerarse el proceso de inflación.

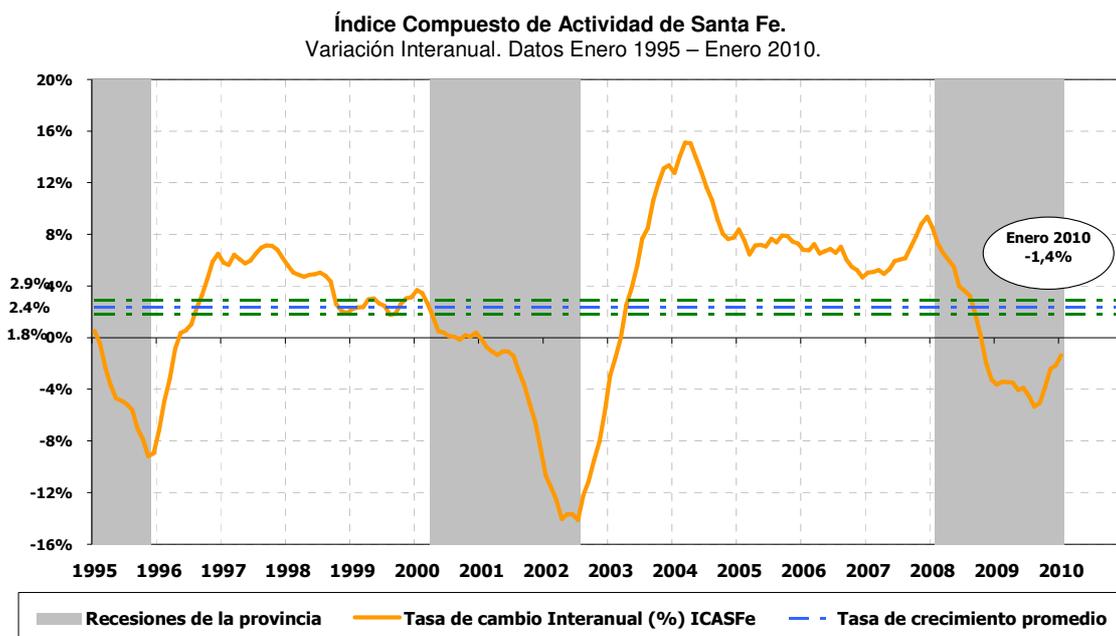
#### ○ **Ambigüedad en la recuperación de la actividad económica provincial**

La recuperación observada en el ICASFe se traduce en una notable mejora de su tasa de variación interanual, pasando de **-5,4%** en agosto de 2009 a **-1,4%** en enero de 2010, acercándose a las bandas de confianza que muestran la tasa de crecimiento de largo plazo.

La inflación general en la provincia acumuló un 20% de incremento en 2008, mientras que la persistencia del contexto recesivo en 2009 provocó que la misma solo alcance a 13,4%. Sin embargo a partir del cuarto trimestre de este año vuelve a acelerarse mostrando una tasa acumulada del 5%, mientras que en igual período de 2008 se había incrementado un 2%. Para enero de 2010 se registró una inflación general del 2,4% y para el rubro alimentos en particular del 4,2% (datos correspondientes al Índice de Precios de la Provincia de Santa Fe, IPEC). Tanto las proyecciones públicas como privadas estiman una inflación elevada para 2010, lo que repercutirá sobre el nivel del ingreso disponible

por parte de los consumidores privados y públicos. Esto ya se observa en la disminución presentada por las series reales de recaudación total provincial y remuneraciones totales. Como corolario de esta situación las ventas reales en supermercados también presentaron una disminución.

Por último este contexto inflacionario, sumado al tipo de cambio estable, deteriora las condiciones del comercio exterior, estando nuestra economía provincial muy relacionada al mismo. Estas condiciones hacen más atractiva la compra de productos extranjeros y al mismo tiempo aumentan los costos de producción de nuestras empresas. Sin embargo en el segmento de las exportaciones agroindustriales se espera un repunte producto de la mejor campaña agrícola.



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>**