

Informe Mensual
Año 4, Número 11

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>

A un año de la salida
de la recesión en la
actividad económica
provincial

ICASFe
Base 1994 = 100
148,3

SEPTIEMBRE 2010

% Mensual: 0,4%
% Interanual: 6,3%
Acumulado Ene – Sept:
5,2%

En septiembre de 2010 la actividad económica consolida su recuperación aunque acumula una desaceleración en el crecimiento durante el tercer trimestre del año.

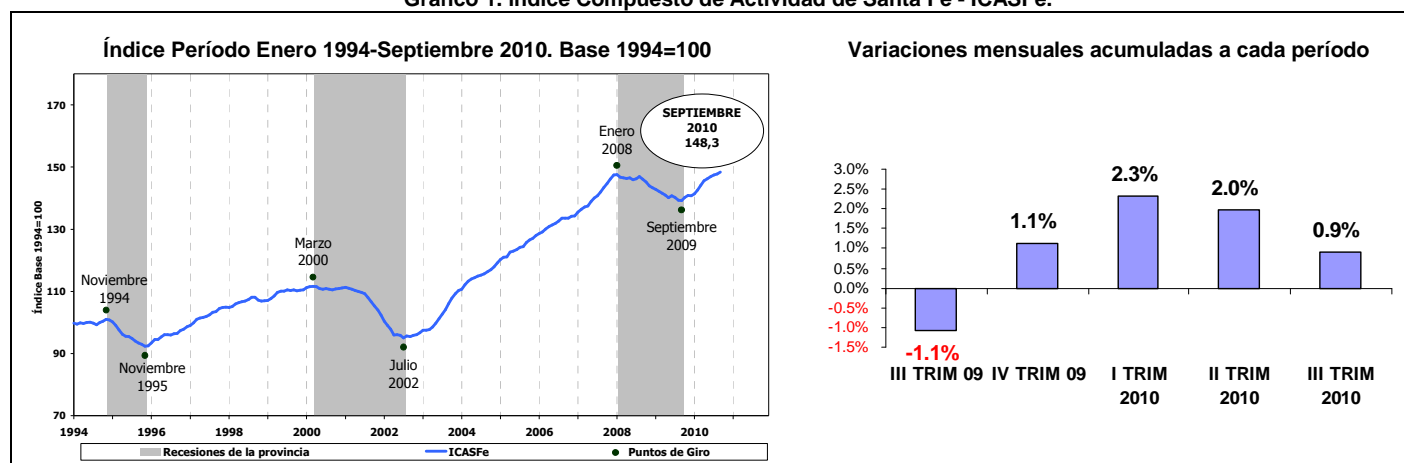
El Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución global de la economía provincial. Por lo tanto, permite determinar las fechas en que se inician y finalizan las recesiones y expansiones de nuestra provincia, 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 septiembre de 2010 el ICASFe se ubicó en **148,3**, presentando una variación de **0,4%** con respecto al mes de agosto.

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 insinúa 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 septiembre de 2010 el ICASFe presentó una tasa mensual de crecimiento del 0,4%, lo que implica un acumulado de 5,2% para los primeros nueve meses del año. Dentro de la fase expansiva actual este resultado consolida el fin de la etapa de recuperación de la actividad económica provincial, por ser el segundo mes cuyo valor del ICASFe supera al último pico fechado en enero de 2008. A partir de este período empieza a computarse la expansión propiamente dicha, observándose al tercer trimestre de 2010 una desaceleración del crecimiento. En este sentido el nivel general de actividad económica, medido por el ICASFe, marcó la menor tasa de crecimiento acumulado (**0,9%**) de los tres períodos correspondientes a 2010, y se ubica por debajo del acumulado para el último trimestre de 2009 (1,1%).

Gráfico 1. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe - ICASFe.



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

○ Indicador por indicador

En septiembre de 2009 se fechó la salida de la recesión para la actividad económica provincial, con lo cual durante el tercer trimestre de dicho año once de sus catorce indicadores representativos aún presentaban variaciones mensuales acumuladas negativas. Por el contrario, al tercer trimestre de 2010, sólo tres indicadores acumularon una variación mensual negativa (producción láctea, consumo de cemento y faena de ganado). El resto mostró crecimiento aunque su comportamiento en relación al primer y segundo trimestre del año es dispar.

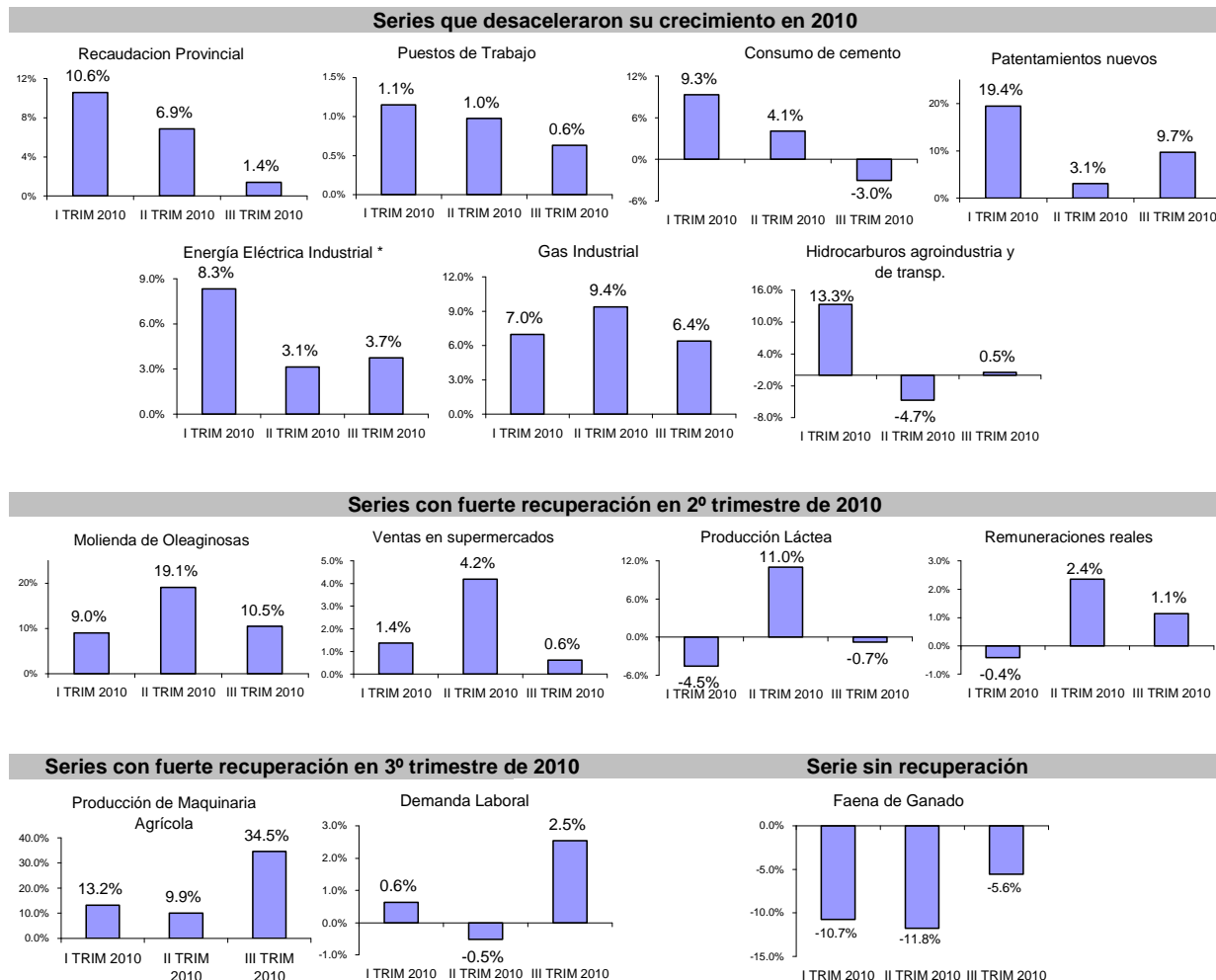
Dentro del grupo de series representativas de la industria se observa que el consumo de gas industrial disminuyó tres puntos porcentuales de crecimiento entre el segundo y el tercer trimestre de 2010. Por su parte el incremento en el consumo de energía eléctrica en la industria fue superior en el tercer trimestre (3,7%) en relación al segundo (3,1%), pero muy inferior en relación al incremento observado durante el primero (8,3%). La molienda de oleaginosas presentó un incremento acumulado del 10,5% durante el tercer trimestre de 2010, mientras que al segundo trimestre la tasa había sido del 19,1%. El consumo de hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte se incrementó 0,5% durante el tercer período, revirtiendo parcialmente su caída del **-4,7%** en el trimestre anterior.

Por otro lado la producción de maquinaria agrícola continua creciendo, con una expansión del 34,5% al tercer trimestre de 2010, que sumado al crecimiento de los trimestres anteriores, acumula un total de 57,6%. La producción láctea y la faena de ganado disminuyeron durante el tercer trimestre, producto de continuas caídas en sus tasas mensuales. La primera de ellas presentó un repunte durante el segundo trimestre, cuando acumuló un crecimiento del 11%, sin embargo no mantuvo ese comportamiento en el tercer período.

La cantidad de puestos de trabajo declarados aumentó un 0,6% durante el tercer trimestre, variación inferior a la correspondiente tanto para el primero como el segundo período del año. Por su parte las expectativas empresariales en materia de demanda laboral, también se incrementaron (2,5%) en el tercer trimestre, mientras que en el segundo la tasa acumulada había sido del **-0,5%**. Las remuneraciones reales totales tuvieron una variación positiva del 1,1% durante el tercer trimestre, tasa inferior a la observada durante el período anterior (2,4%). Esto indica que para el segmento de los trabajadores registrados el incremento en los ingresos ha compensado los niveles de inflación estimados por el Instituto Provincial de Estadísticas y Censos (IPEC), pero esta compensación fue inferior en el tercer trimestre en relación a lo observado durante el segundo.

En concordancia con el análisis relativo a las remuneraciones, las ventas en supermercados registraron una tasa acumulada positiva durante el tercer trimestre (0,6%) pero inferior a la correspondiente al segundo período (4,2%).

Gráfico 2. Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe
Variaciones mensuales acumuladas a cada trimestre



**Datos estimados a septiembre*

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

Durante los dos primeros trimestres de 2010, la recaudación provincial total se incrementó apoyada en algunas modificaciones relativas a las alícuotas diferenciales de Ingresos Brutos y en el programa de regularización impositiva. Sin embargo durante el tercer trimestre del año la tasa de crecimiento acumulada (1,4%) fue inferior a la correspondiente a los dos primeros períodos (10,6% y 6,9%, respectivamente). En valores reales y aislando el componente estacional, durante septiembre esta serie presentó una tasa del **-0,6%**.

El patentamiento de vehículos nuevos se incrementó un 9,7% durante el tercer trimestre de 2010, luego de la desaceleración observada para el segundo trimestre cuando la tasa acumulada fue del 3,1%, mientras que en el primer trimestre se había registrado un incremento del 19,4%. Por su parte el consumo de cemento registró una constante desaceleración de su crecimiento durante los tres primeros trimestres del año, pasando de una tasa acumulada del 9,3% en el primer período al 4,1% en el segundo, y mostrando una caída del **-3%** para el tercero.

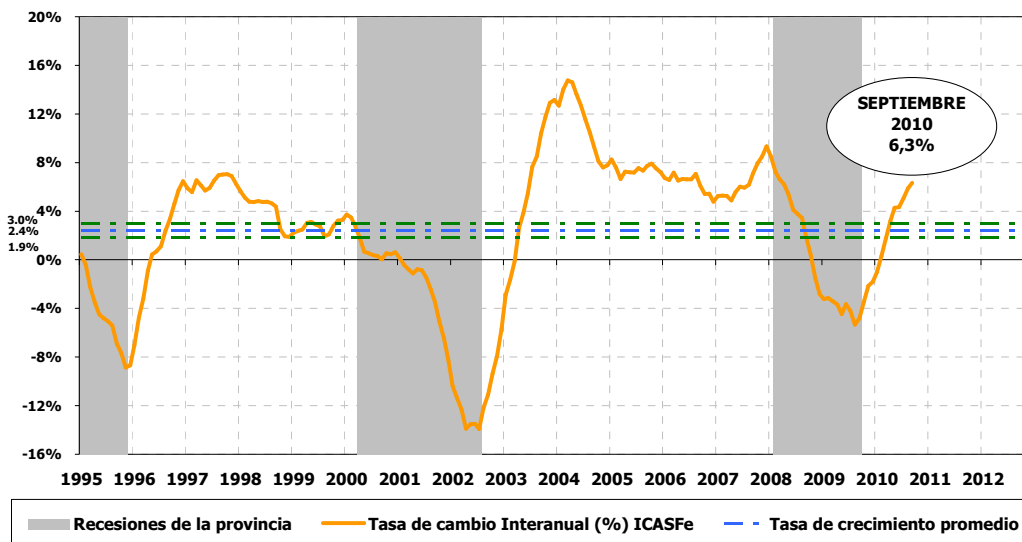
○ Perspectivas para la actividad económica provincial

Tanto a nivel internacional como nacional el consumo fue uno de los componentes de la demanda agregada sobre los que se actuó para consolidar la salida de la anterior recesión. Sin embargo a partir del tercer trimestre de 2010 se registraron comportamientos que estarían indicando que esta política pierde efecto por la existencia de diversos condicionamientos.

En particular, durante dicho período, en la provincia de Santa Fe el índice de confianza del consumidor presentó una tasa acumulada del **-4%**, disminuyendo además el valor de la tasa de crecimiento de las ventas en supermercados. Sumado a esto se observó una contracción en el consumo de cemento, serie representativa de la actividad de la construcción. Por otro lado la tasa de creación de puestos de trabajo declarados fue inferior en el tercer trimestre. Este contexto, que en parte se repite a nivel nacional, repercutió sobre la tasa de crecimiento de los ingresos del sector público provincial durante el mes de septiembre (tanto recaudación propia como los fondos de coparticipación nacional). Por su parte la serie de gasto público provincial, corregida por estacionalidad e inflación, presentó una tasa del **-2%** acumulada durante el tercer trimestre de 2010. Es decir que durante el tercer trimestre de 2010 los indicadores relacionados con el consumo presentaron desaceleración, y hasta contracción en algunos casos. Por último cabe destacar el contexto inflacionario en el que se desarrolla el proceso de toma de decisiones económicas, tanto para los agentes públicos como privados, y la falta de credibilidad en las estimaciones oficiales al respecto.

La tasa de variación interanual del ICASFe se ubicó en **6,3%** en septiembre de 2010, mes que representa la finalización del primer año luego de la salida de la recesión. Durante los períodos venideros se espera que se desacelere el ritmo de crecimiento.

Gráfico 4. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.
Variación Interanual. Datos Enero 1995 – Septiembre 2010.



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>