



Índice Compuesto de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe (ICASFe)

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>

**2011 comienza con
una señal de alerta**

ENERO 2011

% Mensual: -0,1%
% Interanual: 6,0%

ICASFe
Base 1994 = 100
150,8

Los indicadores que impulsaron la expansión en la actividad económica provincial al cierre de 2010, empezaron el año con disminuciones en sus tasas mensuales.

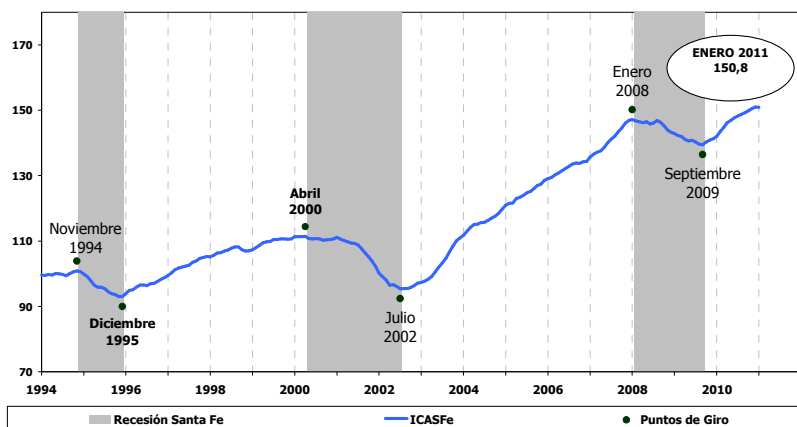
El Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución global de la economía provincial. Por lo tanto, permite determinar las fechas en que se inician y finalizan las recesiones y expansiones de nuestra 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 2011 el ICASFe se ubicó en **150,8**, presentando una variación de **-0,1%** con respecto al mes de diciembre de 2010.

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

Tal como lo mencionamos en el informe anterior, la actividad económica de Santa Fe acumuló en 2010 un crecimiento superior al 6,5%. Sin embargo, 2011 inicia presentando una caída mensual del **-0,1%** respecto al mes anterior. Esta situación puede explicarse, en parte, al observar que sólo seis de los catorce indicadores que conforman el ICASFe presentaron variaciones mensuales positivas. A su vez se verifica una disminución en el ritmo de crecimiento general.

**Gráfico 1. Índice Compuesto de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe).
Serie mensual Base 1994=100. Período Enero 1994-Enero 2011**



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

○ Indicador por indicador

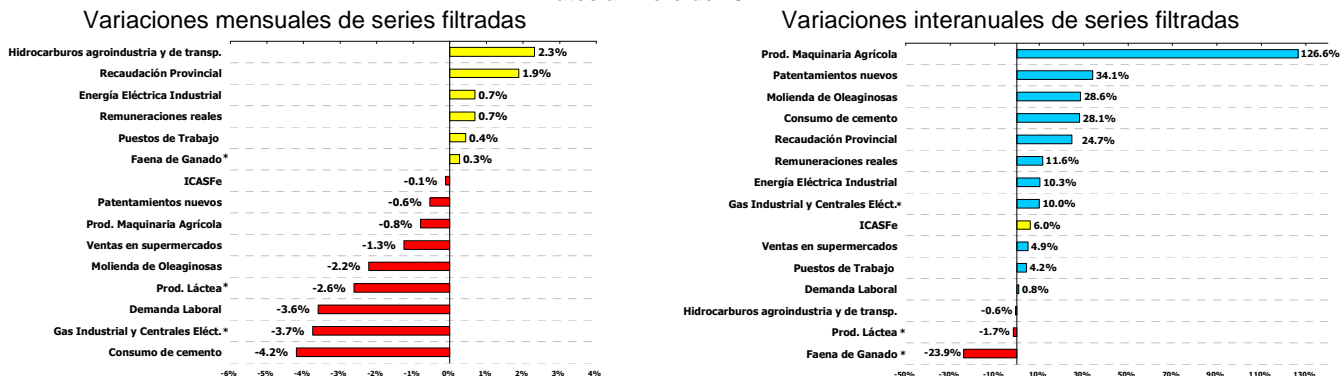
Entre las series que mostraron crecimientos mensuales se destaca el consumo de hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte con una tasa del 2,3%, aunque su ritmo expansivo está disminuyendo dado que marcó una tasa interanual del **-0,6%**. En diciembre esta tasa había sido del 3,4%. La energía eléctrica industrial registró en enero una variación positiva mensual del 0,7%. En contrapartida, el gas industrial y de centrales eléctricas, que forma parte del grupo de indicadores con tasas negativas, se redujo en **-3,7%** (datos a diciembre de 2010).

En segundo lugar la recaudación provincial presentó un incremento mensual del 1,9%, manteniendo desde noviembre del año pasado un ritmo de crecimiento estable.

En cuanto a los indicadores del mercado laboral los puestos de trabajo declarados continuaron creciendo a una tasa del 0,4% mensual y 4,2% interanual. En las remuneraciones reales el incremento fue del 0,7% mensual y 11,6% interanual. En este sentido, continúa observándose cierta ambigüedad entre los indicadores de empleo y las expectativas de demanda laboral. Esta última serie mostró una caída mensual del **-3,6%**.

La sexta variación positiva corresponde a la faena de ganado. En diciembre de 2010 mostró un leve incremento, luego de 17 meses de caída continua.

**Gráfico 2. Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe
Datos a Enero de 2011**



*Datos correspondientes a diciembre de 2010.

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

En el segmento de indicadores con variaciones mensuales negativas, se destacó el consumo de cemento (**-4,2%**), luego del fuerte impulso registrado durante el cuarto trimestre de 2010 (12,8%). Por su parte, las ventas en supermercados de la provincia, tras

haber registrado una leve tasa positiva el mes anterior, retornaron a valores negativos con una caída del **-1,3%**. El patentamiento de vehículos nuevos disminuyó en **-0,6%** luego de ocho meses consecutivos de establecer variaciones mensuales en ascenso y su tendencia aún se ubica muy por encima de la tasa de crecimiento de largo plazo.

Vinculado al sector industrial la producción de maquinaria agrícola, tras cinco trimestres con altas tasas de crecimiento, presentó la primera variación mensual negativa. La molienda de oleaginosas, con un ritmo de crecimiento que viene desacelerándose desde septiembre de 2010, también presentó una tasa de variación mensual negativa del **-2,2%**.

Por último, la producción láctea registró el quinto mes consecutivo de caída en su tasa de variación mensual (**-2,6%**, dato correspondiente a diciembre de 2010). Adicionalmente, su ritmo de crecimiento se ubica, desde noviembre de 2010, por debajo de su tasa de crecimiento de largo plazo (**-1,7%**).

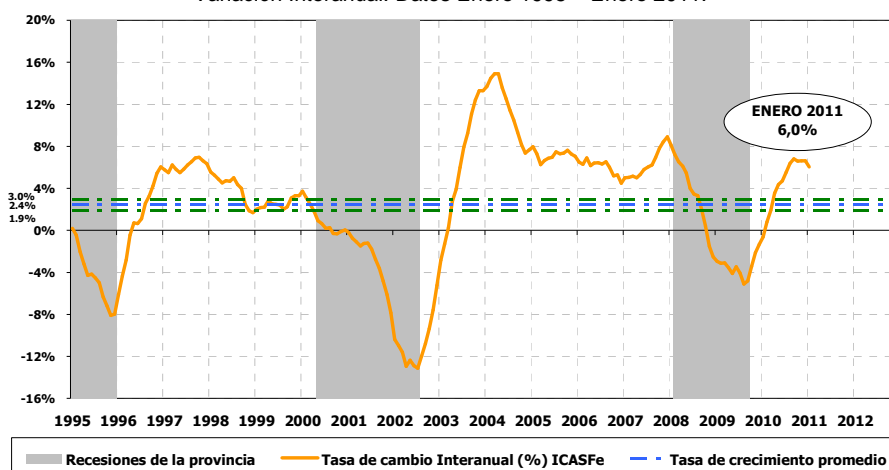
○ Perspectivas para la actividad económica provincial

La actividad económica provincial presentó un amesetamiento hacia el tercer trimestre de 2010, recuperando su ritmo de crecimiento hacia fines del año. De los cuatro indicadores que marcaron este impulso -recaudación de impuestos, consumo de cemento, ventas en supermercados y patentamiento de vehículos nuevos- los últimos tres empezaron el 2011 con variaciones negativas. Este conjunto de series está relacionado directamente con el consumo, que fue uno de los principales pilares de crecimiento de la actividad económica durante 2010. Ahora bien, existen una serie de condicionamientos para que el mismo se mantenga en esta tendencia de crecimiento. En primer lugar, el nivel de inflación acumulado (23% entre febrero de 2010 y 2011, para el nivel general, y 30,3% para el rubro alimentación, tomando como referencia el Índice de Precios de la Provincia de Santa Fe), provoca una disminución real directa en el consumo minorista, sumado a que las remuneraciones reales continúan creciendo, pero a un ritmo inferior al de mediados de 2010.

Por el lado de la construcción la persistencia en la estabilidad del tipo de cambio del peso en relación al dólar, en combinación con el incremento en los costos, disminuye la rentabilidad del sector. Se suma la escasa disponibilidad de crédito para acceder a la vivienda. De todas formas, la inversión en inmuebles continúa siendo uno de los principales atractivos al momento de invertir ahorros, y en materia de obra pública se esperan incrementos tanto a nivel provincial como nacional al ser este un año electoral.

Como consecuencia de este contexto en enero de 2011 se registró una caída en el ritmo de crecimiento de la actividad económica provincial, marcado por la disminución en la tasa de variación interanual del ICASFe. La misma pasó de 6,6% en los últimos tres meses de 2010 a 6,0% en la última medición, todavía lejos de la banda que marca la tasa de crecimiento promedio de la economía en el largo plazo (2,4%). En función de todo lo expresado en el informe las perspectivas para 2011 son moderadamente optimistas.

Gráfico Nº 4. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.
Variación Interanual. Datos Enero 1995 – Enero 2011.



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>