



## 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>

### Actividad económica provincial en el segundo mes del 2011

ICASFe  
Base 1994 = 100  
150,2

FEBRERO 2011

% Mensual: 0,2%  
% Interanual: 5,2%

*En febrero de este año la expansión de la actividad económica provincial registró 17 meses de duración, acumulando un saldo de 7,8%. Alerta en las finanzas públicas de la provincia.*

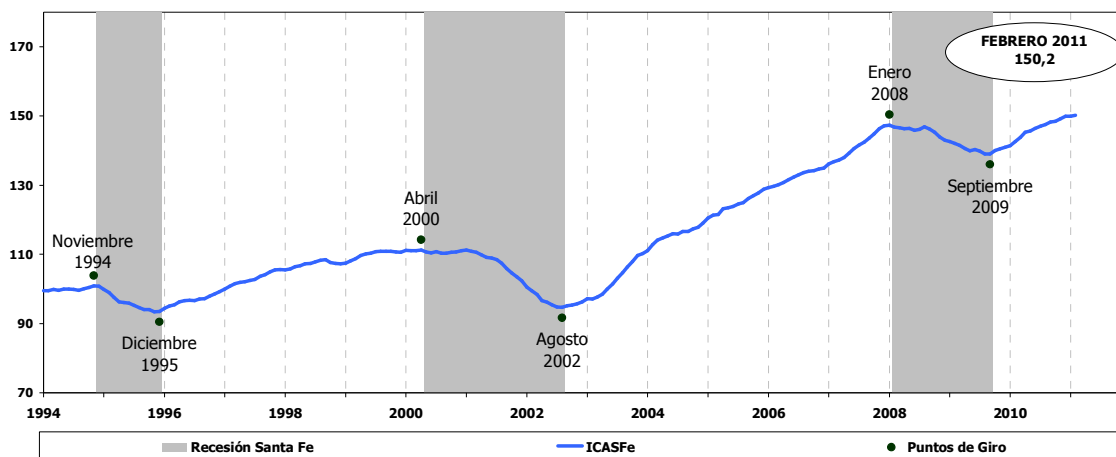
El Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución global de la economía provincial. Por lo tanto, permite determinar las fechas en que se inician y finalizan las recesiones y expansiones de nuestra 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 febrero de 2011 el ICASFe se ubicó en **150,2**, presentando una variación de **0,2%** con respecto al mes de enero.

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 el segundo mes de 2011 la actividad económica provincial se incrementó un **0,2%**, compensando la caída registrada en enero. En los 17 meses que lleva la expansión actual, desde septiembre de 2009, se registra un incremento total de 7,8%, con un ritmo de crecimiento anualizado del 5,5%. Sin embargo la tendencia continúa siendo inferior a la registrada entre agosto de 2002 y enero de 2008, y resulta más parecida a la fase comprendida entre diciembre de 1995 y abril de 2000.

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



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

### ○ Indicador por indicador

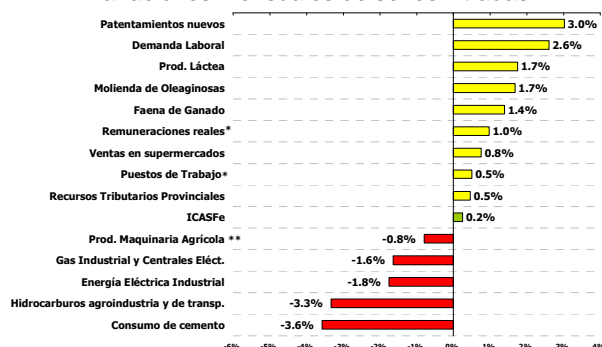
Durante el mes de febrero las series representativas de consumo e inversión durable presentaron variaciones positivas. En este sentido se destaca el crecimiento registrado por el patentamiento de vehículos nuevos (3%) que compensa ampliamente la caída correspondiente al mes anterior. Las ventas en supermercados también marcaron una tasa positiva (0,8%), revirtiendo la tendencia que venía mostrando la serie en períodos anteriores.

Tres de los indicadores relacionados con la agroindustria mostraron un desempeño positivo en febrero. La producción láctea marcó un incremento del 1,7%, acumulando una tasa del 2,7% durante el primer bimestre del año. La molienda de oleaginosas también se incrementó un 1,7%, luego de contraerse un **-8,3%** durante los cuatro meses anteriores. En tercer lugar, la faena de ganado aumentó un 1,4% en febrero, lo que da como resultado un saldo acumulado del 2,1% para el primer bimestre del año. De todas formas este resultado no compensa la caída total acumulada por el indicador durante 2009 y 2010 (**-27,9%**) lo que provoca que su nivel se encuentre, aún, muy por debajo del máximo alcanzado en mayo de 2009. Por otro lado el consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte disminuyó un **-3,3%**, y la producción de maquinaria agrícola (datos estimados para febrero de 2011) un **-0,8%**, en contraposición a un crecimiento acumulado del 96,4% en 2010.

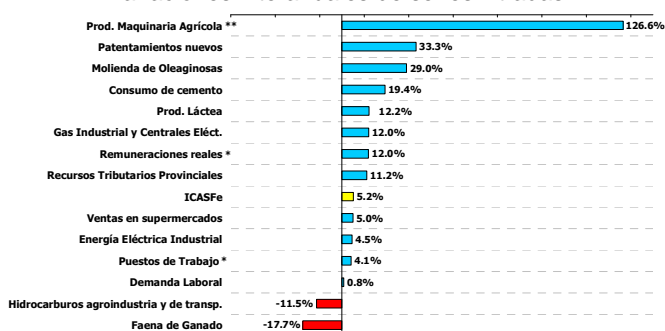
Por su parte marcaron disminuciones tanto el consumo de energía eléctrica como de gas en la industria. La primera serie se contrajo un **-1,8%** en febrero de 2011, mientras que el consumo de gas en las industrias y centrales eléctricas lo hizo en **-1,6%**. Ambos indicadores cierran con tasas negativas el primer bimestre del año (**-1,1%** y **-1,7%**, respectivamente).

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

#### Variaciones mensuales de series filtradas



#### Variaciones interanuales de series filtradas



\*Datos estimados a febrero de 2011; \*\*Datos correspondientes a enero de 2011.

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

La actividad de la construcción, representada por el consumo de cemento Pórtland, presentó una tasa del **-3,6%** en febrero, acumulando una caída del **-7,8%** para el primer bimestre del año. Esto sucede luego de mostrar un cierto impulso durante el cuarto trimestre de 2010 cuando acumuló un incremento del 12,8%.

En relación a los indicadores del mercado laboral se observa una tendencia positiva. La cantidad de puestos de trabajo declarados en la provincia se incrementaron un 0,5% mensual, manteniendo un crecimiento continuo desde octubre de 2009. Las remuneraciones reales totales crecieron un 1,0% en febrero. Cabe destacar que los datos correspondientes a estos dos indicadores han sido estimados para febrero de 2011, siendo su último valor disponible diciembre de 2010. La demanda laboral presentó una variación mensual del 2,6%, revirtiendo parcialmente la caída registrada durante el primer mes del año (**-2,9%**). Si bien esta tasa positiva alienta mejores perspectivas en materia de creación de puestos de trabajo a futuro, el nivel actual de la serie se encuentra un 42,4% por debajo de su máximo alcanzado en enero de 2008.

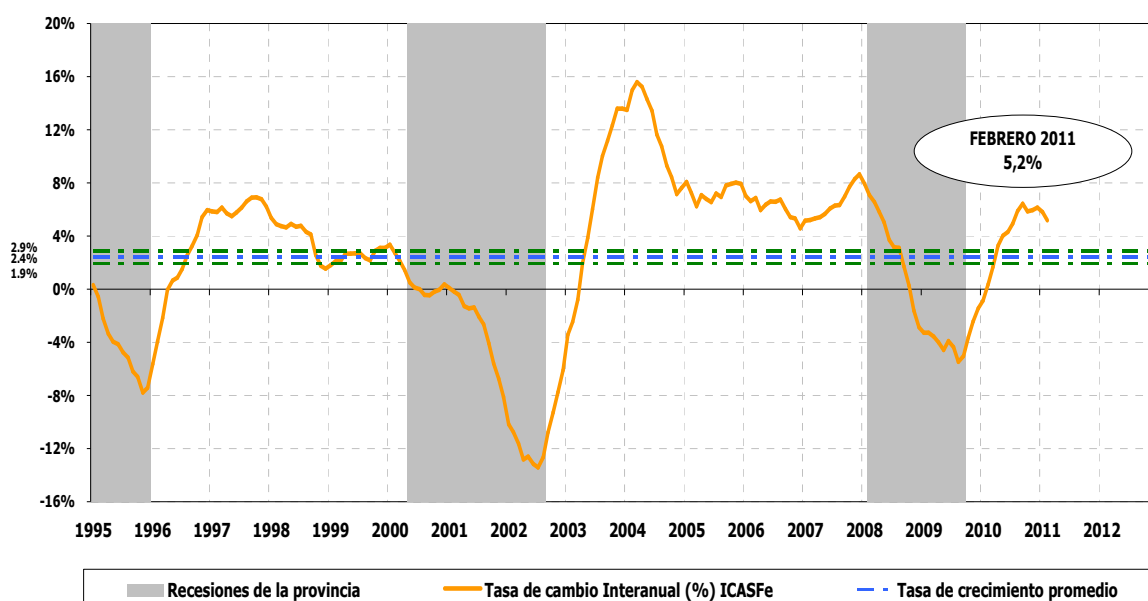
Los recursos tributarios de la provincia crecieron un 0,5% en febrero. Esta tasa es resultado de una disminución del **-1,4%** en la recaudación total de impuestos provinciales, compensada por el incremento en los fondos provenientes de la coparticipación federal.

### ○ Perspectivas

Durante los diecisiete meses que lleva la expansión actual de la actividad económica provincial el ritmo de crecimiento interanual del ICASFe estuvo en constante ascenso durante los primeros doce, alcanzando en septiembre de 2010 una tasa del **6,4%**. A partir de allí se sucedieron una serie de altibajos, llegando al 5,2% en febrero de 2011. Esta disminución en la tasa interanual es razonable considerando que el **ICASFe** superó su último pico (enero de 2008) en agosto del 2010. Habiendo finalizado el proceso de recuperación, de allí en adelante se espera que la expansión continúe de forma moderada durante los próximos meses.

En particular se registra una alta utilización de la capacidad instalada con bajos niveles de inversión, lo que sumado a lo expresado en el párrafo anterior justifica el desempeño negativo de los indicadores relacionados con insumos energéticos industriales y la construcción. Por último, analizando las finanzas públicas provinciales, la alerta que aparece en el segundo mes del año es el mayor grado de dependencia respecto a los fondos nacionales frente a la disminución real de la recaudación de impuestos propios. Sobre todo en un contexto donde las finanzas públicas provinciales acumularon un resultado financiero de **-\$505,2** millones durante el primer trimestre del año.

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