



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>

Saldo positivo para la actividad económica provincial en el primer trimestre

ICASFe
Base 1994 = 100
155,4

MARZO 2011

% Mensual: 0,6%
% Interanual: 5,2%

La actividad económica provincial siguió creciendo, acumulando un resultado trimestral positivo, pero inferior al de períodos anteriores. La acompañaron fundamentalmente los indicadores de consumo.

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. Su metodología fue desarrollada mediante un convenio con la Universidad Nacional de Tucumán. 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.

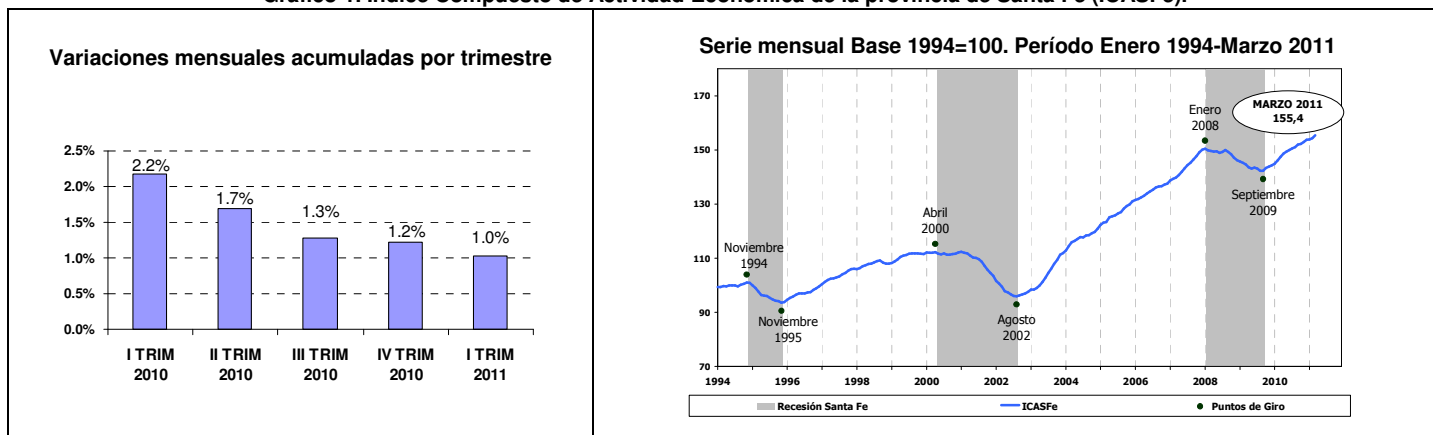
De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de marzo de 2011 el ICASFe se ubicó en **155,4**, presentando una variación de **0,6%** con respecto al mes de febrero.

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 marzo de 2011 la actividad económica provincial se incrementó un **0,6%** en relación a febrero. A pesar de ello, en términos trimestrales como se observa en el gráfico 1 se ha registrado un descenso paulatino de las tasas en el último año. Partiendo de un crecimiento de 2,2% en el primer trimestre de 2010, se alcanzó una tasa del 1,0% en el primer trimestre de 2011.

Gráfico 1. Índice Compuesto de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe).



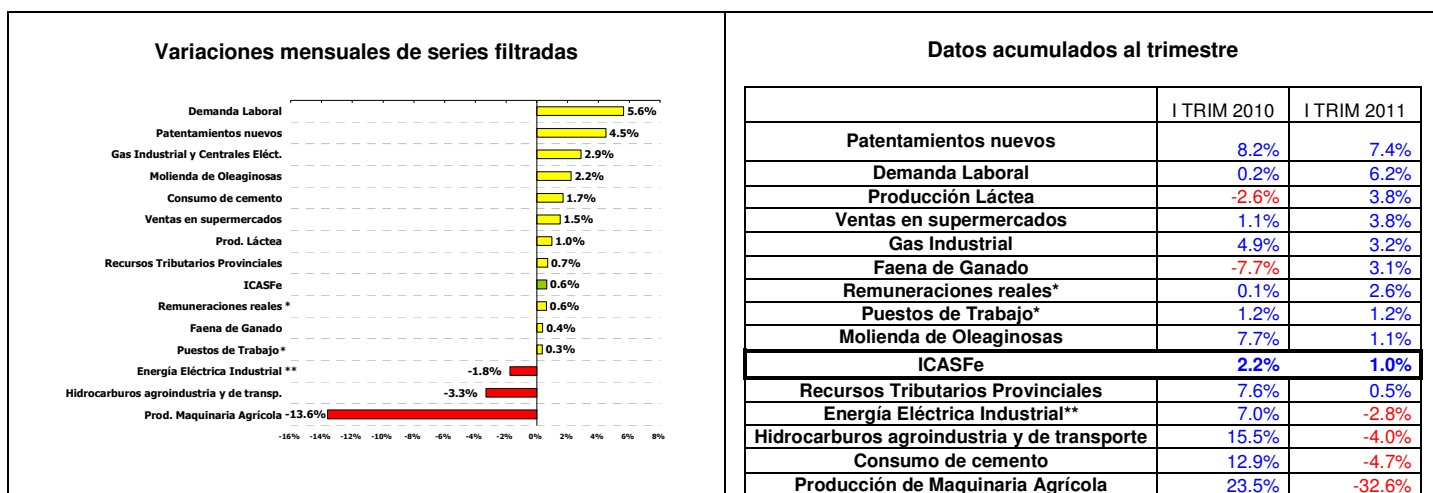
Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

○ Indicador por indicador. Análisis trimestral

Durante el primer trimestre de 2011 diez de los catorce indicadores representativos de la actividad económica provincial acumularon variaciones mensuales positivas. A su vez, al igual que lo registrado por el ICASFe a nivel general, se observó que ocho indicadores presentaron variaciones trimestrales inferiores con igual período del año anterior.

El patentamiento de vehículos nuevos marcó un crecimiento del 4,5% mensual en marzo de 2011, acumulando una tasa del 7,4% para el primer trimestre del año, cifra inferior al resultado correspondiente para igual período de 2010 (8,2%). Otro indicador representativo de la inversión en bienes durables, el consumo de cemento Portland, acumuló una tasa del **-4,7%** en el trimestre, si bien en marzo creció un 1,7%.

Gráfico 2. Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe



*Datos estimados a marzo de 2011; **Datos correspondientes a febrero de 2011.

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

La demanda laboral, marcada por el incremento de marzo (5,6%), registró una tasa acumulada trimestral del 6,2%. Por su parte, las remuneraciones reales crecieron un 2,6%, superando la tasa correspondiente al primer trimestre del 2010 (0,1%). Cabe aclarar que la inflación considerada para deflactar esta serie es el Nivel General de precios minoristas (publicado por IPEC) que mostró un incremento del 5,0% durante el primer trimestre del año, mientras que en igual período del 2010 la tasa había sido del 8,3%. Por otro lado es importante la diferencia entre esta medición y el incremento en el rubro Alimentos, lo que provoca desigualdad en la recomposición real del poder de compra entre individuos de diferentes estratos sociales.

La cantidad de puestos de trabajo declarados estimada para el mes de marzo presentó un incremento del 0,3% en relación al mes

anterior, sumando para el primer trimestre una tasa similar a la del período en comparación. En este sentido se confirma que las series relacionadas con el mercado laboral presentan movimientos menos bruscos en relación a otros indicadores.

Los indicadores de consumo de energía en la industria presentaron resultados dispares en sus variaciones acumuladas trimestrales. El consumo de gas marcó una tasa del 3,2% para el primer trimestre de 2011, luego de registrar una tasa del 2,9% en el mes de marzo. Por su parte la energía eléctrica sumó en el período una disminución del **-2,8%**, y el consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte del **-4,0%**. Estas dos series presentaron tasas del **-1,8%** y **-3,3%** para el mes de marzo, respectivamente.

Dos series que durante el primer trimestre del año revirtieron parte de las caídas acumuladas en períodos anteriores son la producción láctea y la faena de ganado. Las tasas registradas para marzo fueron de 1,0% y 1,4%, y las acumuladas para el primer trimestre fueron de 3,8% y 3,1%, respectivamente. Sin embargo el nivel de las mismas a marzo de 2011 está por debajo de los máximos alcanzados en fases expansivas anteriores. La molienda de oleaginosas recuperó la caída correspondiente al primer bimestre del año (**-1,2%**) marcando un incremento del 2,2% en marzo de 2011, lo que dio como resultado una tasa del 1,1% para los primeros tres meses del año. La producción de maquinaria agrícola registró una caída del **-13,6%** en marzo de 2011, acumulando una tasa del **-32,6%**, para el primer trimestre del año.

Las ventas en supermercados se incrementaron un 3,8% durante el primer trimestre de 2011, tasa superior a la registrada en igual período del año anterior (1,1%). Por último los recursos tributarios provinciales mostraron una variación positiva del 0,7% durante marzo acumulando un incremento del 0,5% para el primer trimestre del año, luego de disminuir **-0,7%** en enero.

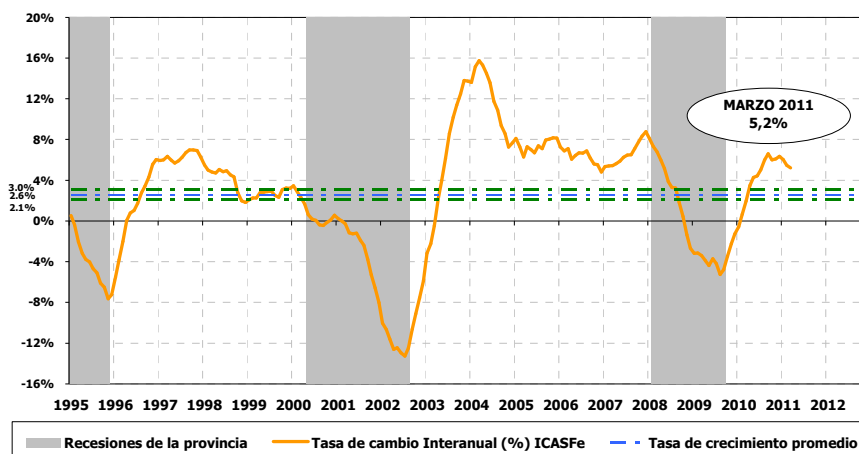
○ Síntesis y perspectivas

A marzo de 2011 el crecimiento acumulado por el ICASFe continúa por debajo de lo registrado en igual período del año anterior. Además su variación interanual se ubicó en **5,2%**, manteniendo una disminución en el ritmo de crecimiento de la actividad económica provincial. Luego de la caída registrada por el 60% de los subindicadores en el primer mes del año, la situación es un poco más alentadora en marzo. Un grupo de indicadores, liderados por patentamiento de vehículos nuevos, ventas en supermercados y demanda laboral, retomaron su crecimiento registrando un acumulado positivo para el primer trimestre del año. Estos representan el consumo de bienes durables y no durables, y las expectativas de los empresarios en materia de creación de futuros puestos de trabajo. Por el contrario la producción industrial en la provincia se contrajo en el último trimestre, a pesar de que la mayoría de las ramas relacionadas con el agro se muestran en alza.

La política fiscal sigue estando orientada a la expansión del gasto público, sobre todo siendo este un año electoral. Las decisiones en materia monetaria y cambiaria, por el contrario, se encuentran al servicio de la fiscal. Esta situación genera incertidumbre hacia el tipo de cambio, la competitividad, los niveles de inflación esperados, y las tasas de interés, lo que alimenta un contexto macroeconómico con desequilibrios sectoriales y distributivos.

El análisis de los datos presentados indica que frente a este escenario las decisiones de los agentes económicos se orientan a aumentar los niveles de consumo, tanto de bienes durables como no durables, disminuyendo la demanda de dinero. Esta situación favorece el crecimiento de la actividad económica en el corto plazo, dando como resultado que las perspectivas sigan siendo de crecimiento moderado para los próximos meses.

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



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