



## 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>

**ICASFe**  
Base 1994 = 100  
**156,4**

### Persiste el proceso de desaceleración

**JULIO 2011**

% Mensual: -0,004%  
% Interanual: 4,1%

*Entre enero y julio la actividad económica provincial se incrementó un 1,8%. Esto implica que 2011 podría estar cerrando con valores positivos pero considerablemente inferiores a los obtenidos durante 2010 (6,6%).*

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 en el marco de un convenio con la Universidad Nacional de Tucumán (UNT). 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 julio de 2011 el ICASFe se ubicó en **156,4**, presentando una variación de **-0,004%** respecto al mes de junio.

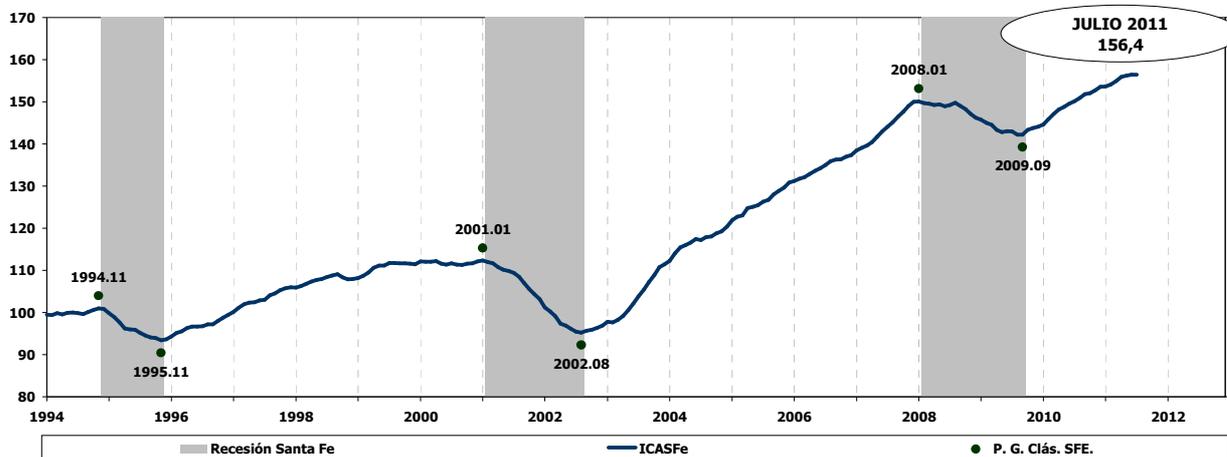
Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insume la construcción del ICASFe. Las series son filtradas por estacionalidad y valores extremos; en los casos pertinentes son aisladas del componente inflacionario.

o **Actividad económica provincial**

En julio de 2011 la actividad económica provincial presentó una leve variación mensual del **-0,004%**. Con este resultado el crecimiento acumulado durante los primeros siete meses del año fue del 1,8%; una cifra menor a la registrada entre enero y julio de 2010 (4,2%). De esta manera, la fase expansiva iniciada en septiembre de 2009 atraviesa su vigésimo segundo mes de duración mostrando un amesetamiento que, sin embargo, se ubica en un nivel de actividad superior al del pico alcanzado en enero de 2008.

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

Serie mensual con base 1994=100. Período: enero de 1994 a julio de 2011.



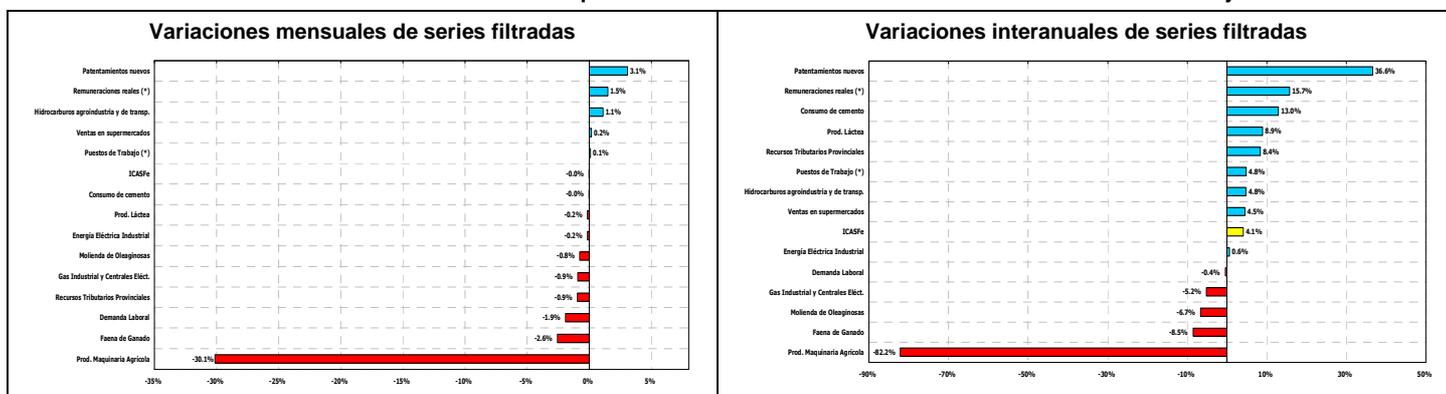
Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

o **Indicador por indicador**

Los datos procesados para generar el presente informe revelan que sólo cinco indicadores representativos de la actividad económica provincial registraron variaciones mensuales positivas en julio de 2011; es decir, un 35,7% del total de series consideradas. De todas formas, la difusión sectorial (calculada como el porcentaje de indicadores que contribuyeron positivamente al ICASFe en el los últimos seis meses) se mantuvo en 57,2%. Un nivel que técnicamente aún no resulta alarmante.

Los indicadores que encabezan el *ranking* de la Gráfica N° 2 muestran un incremento tanto en sus variaciones mensuales como en su velocidad de cambio interanual. El patentamiento de vehículos creció 3,1% respecto al mes de junio de 2011 y 36,6% considerando su nivel de julio de 2010. Luego le siguen las remuneraciones reales con 1,5 y 15,7%, respectivamente. Lo que implica que los ajustes nominales de salarios correspondientes a trabajos registrados continúan siendo superiores a la inflación. En tercer lugar se ubicó el consumo de hidrocarburos líquidos utilizado por la agroindustria y el transporte que experimentó un incremento del 1,1% mensual y 4,8% interanual. Las dos series restantes que presentaron tasas de cambio mensual positivas refieren al consumo minorista en grandes superficies y a la evolución del empleo registrado. En ambos casos los incrementos fueron verdaderamente muy leves.

**Gráfico 2. Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Variaciones mensuales e interanuales a julio de 2011.**



(\*) Los datos de julio fueron estimados.

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

Una primera cuestión a destacar es que el motor de la actividad económica provincial pareciera estar apartándose de la estructura productiva de base y cediendo lugar a los indicadores vinculados con inversión en bienes durables y consumo. Un escenario que, como hemos mencionado en informes precedentes, se retroalimenta con la espiral inflacionaria que atraviesa la economía argentina en conjunto con una mejora de los ingresos reales y la dificultad que encuentran los ahorristas para preservar el poder adquisitivo de sumas nominales.

En segundo lugar, ocho de los catorce indicadores registraron variaciones mensuales muy poco significativas en julio; dentro de un rango de +/- 1,0%. En este grupo se listan: ventas de supermercados, puestos de trabajo, consumo de cemento, producción láctea, energía eléctrica industrial, molienda de oleaginosas, gas utilizado por la industria y recursos tributarios provinciales. En este marco cabe destacar que, a pesar de las contracciones mensuales que se observaron, la mayor parte de estas series se encuentra en niveles de actividad superiores a los alcanzados antes de la última recesión y, al mismo tiempo, algunas también presentan variaciones interanuales positivas.

En tercer lugar, las tablas expuestas en el Gráfico N° 2 ponen en evidencia un set de cinco indicadores que experimentaron variaciones mensuales e interanuales negativas: demanda laboral, gas utilizado por la industria, molienda de oleaginosas, faena de ganado y producción de maquinaria agrícola. Salvo la demanda laboral que se vincula con las expectativas empresarias, las restantes series se relacionan con la actividad agroindustrial de la provincia.

o **Perspectivas**

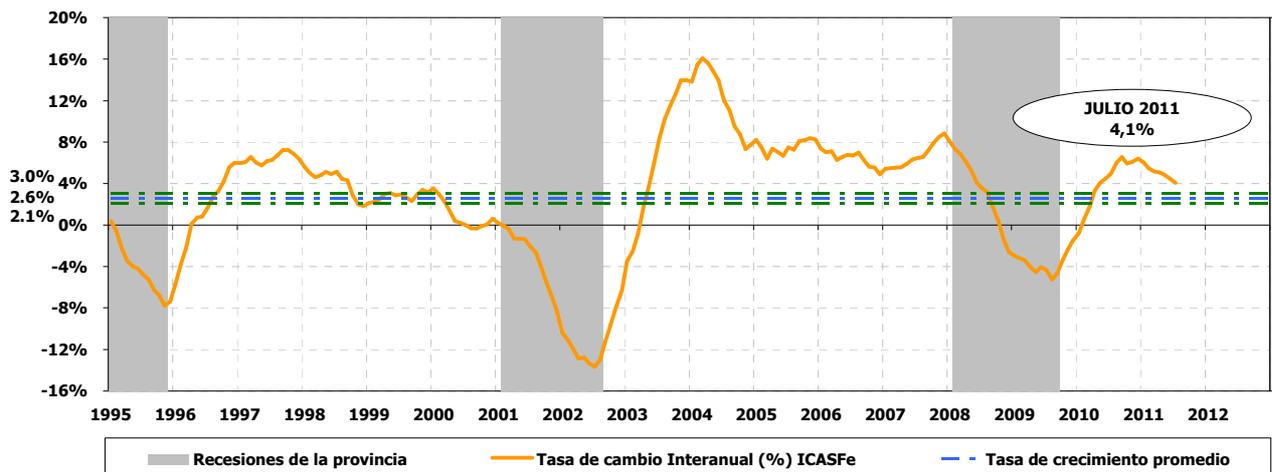
Durante el mes de julio de 2011 la tasa de variación interanual del ICASFe fue positiva en 4,1% pero nuevamente inferior a la del mes precedente. Más aún, la desaceleración se registra desde diciembre de 2010 y ha dado como resultado que el indicador se acerca a la banda superior de largo plazo (3,0%).

A modo de síntesis reiteramos que los porcentajes de difusión sectorial (57,2%) se mantienen por encima de niveles críticos y que los indicadores de consumo e inversión están colaborando a compensar la contracción de algunas series vinculadas con la actividad agroindustrial. Lo mismo sucede con los salarios reales y el empleo registrado.

Manteniendo un criterio objetivo acorde con la información disponible hasta la fecha, lo que no podemos desconocer es que la presente fase expansiva ha llegado a un estadio de amesetamiento. Esto implica que 2011 podría estar cerrando con un crecimiento de la actividad económica, considerablemente inferior al obtenido durante 2010 (6,6%).

**Gráfico N° 3. Índice Compuesto de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe).**

Variaciones interanuales. Datos desde enero 1995 a Julio 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>