



## 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>

**Contracción de la  
actividad económica  
provincial en el primer  
trimestre de 2012**

**ICASFe**  
**Base 1994 = 100**  
**155,4**

**Marzo 2012**  
**% Mensual: 0,1%**  
**% Interanual: 1,2%**  
**Acumulado: -0,6%**

*A pesar de que en marzo se registró un incremento del 0,1%, la actividad económica provincial acumuló un saldo negativo durante el primer trimestre del año.*

De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de marzo de 2012 el ICASFe se ubicó en **155,4**, presentando una variación de **0,1%** respecto al mes de febrero.

El Índice Compuesto Coincidente de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución del nivel de actividad. En este sentido, su principal objetivo es determinar el movimiento cíclico de la Economía y fechar el inicio/finalización de las recesiones y expansiones de nuestra provincia; así como su duración, amplitud y difusión. Como fuente de información representa un medio confiable y oportuno, idóneo para la toma de decisiones de instituciones públicas y privadas.

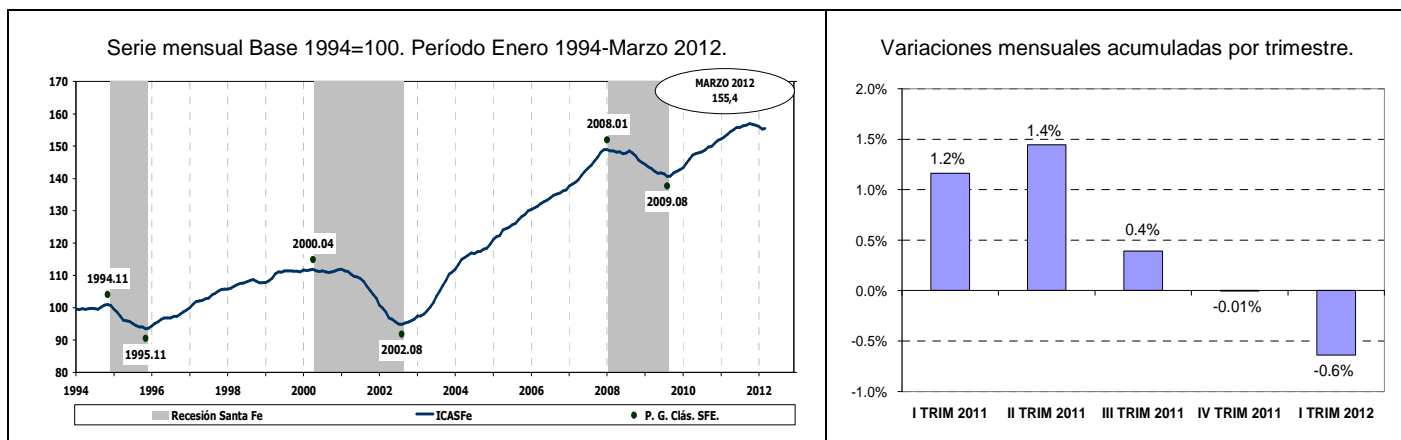
El ICASFe fue desarrollado en el marco de un convenio con la Universidad Nacional de Tucumán (UNT) mediante el cual se determinó el uso de 14 series representativas que han sido seleccionadas para calcularlo mensualmente.

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

Al primer trimestre de 2012 la variación acumulada en la actividad económica provincial fue del **-0,6%**, manteniendo un proceso de contracción desde el cuarto trimestre de 2011. De todas maneras las caídas registradas durante los primeros dos meses del año se compensaron parcialmente por el crecimiento registrado en marzo (**0,1%**).

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

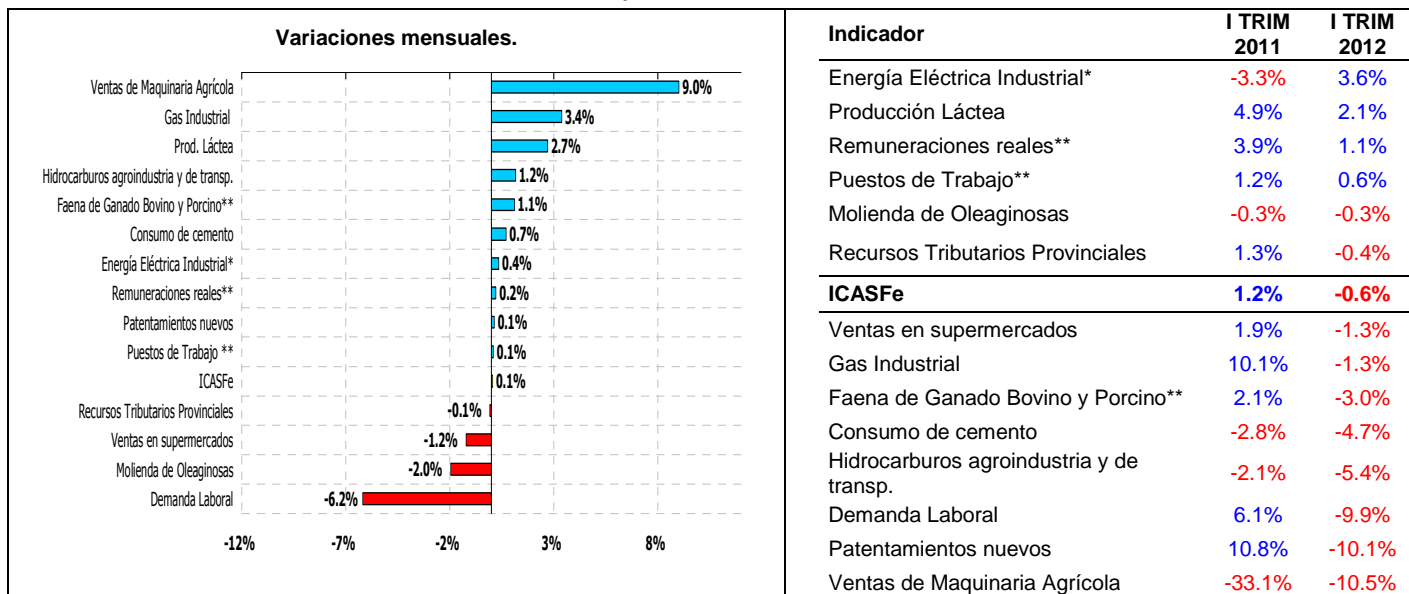


Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

### Indicador por indicador

Durante el primer trimestre de 2012 el consumo estimado de energía eléctrica en la industria alcanzó un incremento del 3,6% (último dato disponible febrero de 2012), mientras que el consumo de gas industrial cayó un **-1,3%**. Por su parte el consumo de hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte marcó una tasa del **-5,4%**. Estas últimas dos series presentaron tasas positivas mensuales en marzo, del 3,4% y del 1,2%, respectivamente.

**Gráfico 2. Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Variaciones acumuladas a cada trimestre.**



\*Datos a febrero de 2012.

\*\*Datos estimados a marzo de 2012.

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

La producción láctea creció en marzo un 2,7%, luego de haber disminuido un **-3,3%** en febrero; esto dio como resultado una variación acumulada del 2,1% para el primer trimestre del año. La molienda de oleaginosas cayó un **-0,3%** neto en el primer trimestre, agudizada por la caída correspondiente al mes de marzo (**-2,0%**). Por su parte la faena de ganado bovino y porcino disminuyó **-3,0%** en el período, a pesar de haber crecido 1,1% en marzo. Estas actividades estuvieron influenciadas por la intensa sequía que sufrió la provincia, principalmente en el centro-norte, durante el primer trimestre del año. Por su parte las ventas de maquinaria agrícola mostraron una tasa neta del **-10,5%**, compensando en marzo la caída del primer bimestre del año.

La creación de puestos de trabajo registrado se incrementó un 0,6% en el trimestre, lo que representa la mitad del crecimiento registrado durante el primer trimestre de 2011. Asimismo, las remuneraciones reales totales presentaron una situación menos favorable aún dado que crecieron un 1,1% en el primer trimestre de 2012, mientras que se habían incrementado un 3,9% en igual período del año anterior. El análisis análogo para la serie de demanda laboral indica una caída del **-9,9%**, mientras que el año pasado se había incrementado un 6,1%.

Los indicadores de consumo, tanto de ventas minoristas como de bienes durables, presentaron variaciones acumuladas negativas durante el primer trimestre de 2012. Las ventas en supermercados disminuyeron un **-1,3%**, luego de cuatro trimestres consecutivos de crecimiento neto. El patentamiento de vehículos nuevos cayó un **-10,1%**, tasa similar al crecimiento acumulado en igual período del 2011(10,8%). El consumo de cemento, como representativo de la actividad de la construcción, acumuló una tasa del **-4,7%**, lo que representa el quinto trimestre consecutivo de caídas.

Los recursos tributarios provinciales registraron una caída trimestral del **-0,4%**, esto como consecuencia del registro de variaciones mensuales negativas tanto en la recaudación de impuestos propios como en la recepción de fondos vía coparticipación federal de impuestos.

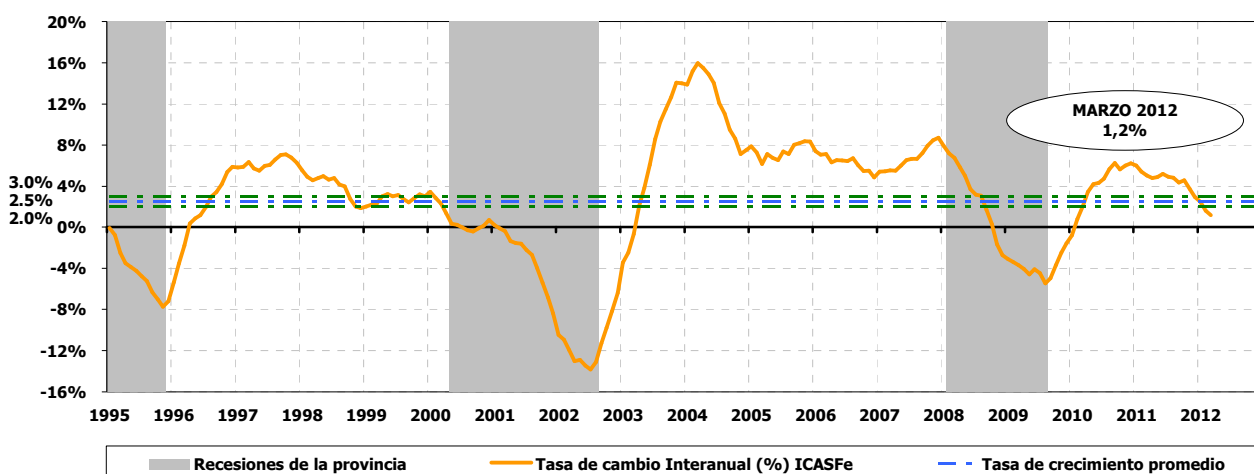
### Síntesis y perspectivas

En marzo de 2012 seis indicadores relacionados con la industria -consumo de energía (eléctrica, gas y combustibles), producción láctea, faena de ganado bovino y porcino, ventas de maquinaria agrícola- presentaron tasas mensuales positivas. Esto sumado al leve incremento del consumo de cemento y del patentamiento de vehículos nuevos, hicieron que el ICASFe marque una tasa mensual positiva. A este resultado valen dos análisis complementarios. En primer lugar que el crecimiento alcanzado al tercer mes del año no compensó las disminuciones registradas en el primer bimestre, y de esta forma el resultado neto para el trimestre fue negativo tanto para el ICASFe como para diez indicadores. En segundo lugar tanto en la evolución del indicador mensual (ver Gráfico Nº 1), como en las tasas de cambio interanual (ver Gráfico Nº 3) se observan pequeños rebotes al inicio de los períodos recesivos.

Para los próximos meses se espera que la persistencia del contexto inflacionario agudice la caída que registraron las ventas minoristas y la disponibilidad de recursos tributarios. Además de la menor compensación registrada por las remuneraciones reales, en comparación con los datos del año anterior.

La variación interanual del ICASFe pasó de 2,5% en enero a 1,2% en marzo de 2012, manteniendo la disminución del ritmo de crecimiento de la actividad económica provincial.

Gráfico Nº 3. Tasas de cambio interanual del ICASFe.



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>

Para observar la evolución mensual de cada uno de los indicadores que componen el ICASFe, visite nuestra página web <http://www.bolcomsf.com.ar/ces/icasfe.php>, donde encontrará el **Graficador de Series Online**.