



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>
<http://www.bcsf.com.ar>

Economía provincial en recesión

ICASFe
Base 1994 = 100
155,6

Abril 2012
% Mensual: 0,1%
% Interanual: 0,7%
Acumulado: -0,4%

A pesar de los incrementos registrados por el ICASFe en marzo y abril, desde octubre de 2011 se computa el inicio de una nueva fase contractiva.

De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de abril de 2012 el ICASFe se ubicó en **155,6**, presentando una variación de **0,1%** respecto al mes de marzo.

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.

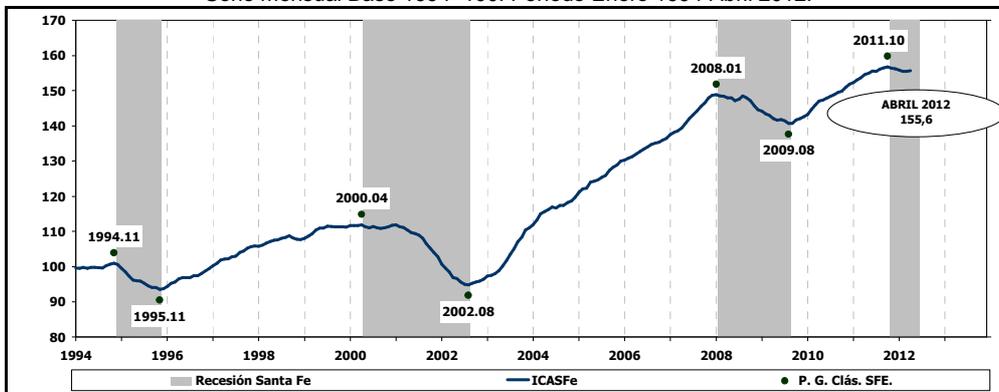
Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insurge la construcción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

Actividad económica provincial

Durante marzo y abril de 2012 el ICASFe presentó leves incrementos pero la tasa acumulada para los primeros cuatro meses del año fue de **-0,4%**. La contracción de la actividad económica registrada desde el último trimestre de 2011 implica el inicio de una nueva fase recesiva en el ciclo provincial, datada a partir de octubre de dicho año (punto de giro).

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

Serie mensual Base 1994=100. Período Enero 1994-Abril 2012.



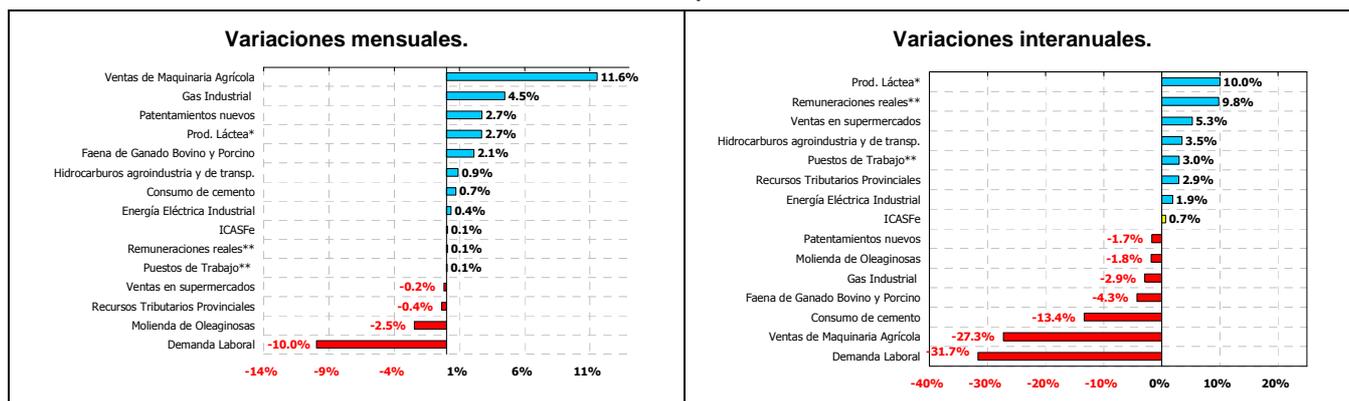
Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

Indicador por indicador

En abril de 2012 el nivel de **ventas de maquinaria agrícola** se encuentra un 69,1% por debajo del máximo alcanzado en diciembre de 2010. El último incremento mensual registrado (11,6%), implica una leve recuperación en relación a la caída neta registrada por la serie entre aquel mes y marzo de este año (**-84,9%**). En este sentido la variación con respecto a abril de 2011 fue de **-27,3%**, marcando una fuerte contracción con respecto al año anterior.

Mensualmente, el **consumo de gas industrial** se incrementó 4,5% y la **energía eléctrica** demandada por el sector lo hizo 0,4%. Los ritmos de crecimiento interanual de las series fueron de **-2,9%** y 1,9%, respectivamente. Por su parte el **consumo de hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte** aumentó 0,9% mensual, con un ritmo interanual del 3,5%. Durante todo 2011 y los meses analizados para 2012 la tendencia registrada por estas tres series fue estable, presentando una constante sucesión de altibajos (con mayor volatilidad en la última). Esto da cuenta del amesetamiento de la industria en dicho período.

Gráfico 2. Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Datos a Abril de 2012.



Referencias: *Datos a marzo de 2012; **Datos estimados a abril de 2012.

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

La **producción láctea** presentó una variación mensual de 2,7%, y una tasa de 10,0% en la comparación interanual. La serie estimada para la **faena de ganado bovino y porcino** creció un 2,1% pero se encuentra un **-4,3%** por debajo de su valor en abril de 2011. La **molienda de oleaginosas** se contrajo un **-2,5%** con respecto a marzo de 2012, y un **-1,8%** con respecto a abril de 2011. Entre los indicadores relacionados con la inversión en bienes durables, el **patentamiento de vehículos nuevos**, marcó la segunda tasa de crecimiento mensual (2,7%), luego de haber acumulado una caída neta del **-11,5%** entre noviembre de 2011 y febrero de este año. En la comparación interanual se observó una contracción del **-1,7%**. El **consumo de cemento Portland** presentó un incremento del 0,7%, segunda tasa levemente positiva luego de la caída neta acumulada por el indicador entre diciembre de 2010 y

febrero de 2012 (-16,6%).

El consumo minorista – medido a través de las **ventas en supermercados** – se comportó de una manera diferente a lo observado en las series relacionadas con el sector productivo y la inversión en bienes durables. Mantuvo su crecimiento hasta febrero de 2012, pero acumuló una caída del **-0,7%** entre marzo y abril. En este último mes el ritmo de crecimiento interanual registrado por la serie fue de 5,3% (a comienzos del año se encontraba en 8,0%).

Los **recursos tributarios totales** disponibles para el sector público provincial mantuvieron un comportamiento bastante estable desde mediados de 2011. En abril de este año disminuyeron **-0,4%**, pero presentaron un alza del 2,9% con relación a abril de 2011. En los primeros cuatro meses del año, de forma desagregada, la recaudación de impuestos provinciales cayó **-0,2%**, siendo los fondos enviados vía coparticipación nacional los más afectados con una disminución del **-1,6%**.

El poder adquisitivo de los trabajadores registrados, medido por las **remuneraciones reales totales**, se incrementó 0,1% en abril. Ahora bien, mientras que la tasa acumulada durante los primeros cuatro meses de 2012 fue del 1,7%, en igual período de 2011 había sido del 5,0%. De acuerdo a los datos registrados por el Índice de Precios al Consumidor de la Provincia de Santa Fe (publicado por el IPEC) la inflación contabilizada en este período alcanzó a 8,7% (en 2011 había llegado al 7,4%).

Los **puestos de trabajo registrados** aumentaron levemente: 0,1% mensual. Esto implica una tasa de 3,0% interanual, favorecida por el crecimiento del empleo público provincial. En el sector privado algunos sectores de la industria y la construcción registran disminuciones en la cantidad de puestos de trabajo. Además, las perspectivas de creación de empleo medidas a través de la demanda laboral, continuaron a la baja. Las tasas fueron del **-10,0%** y **-31,7%**, respectivamente.

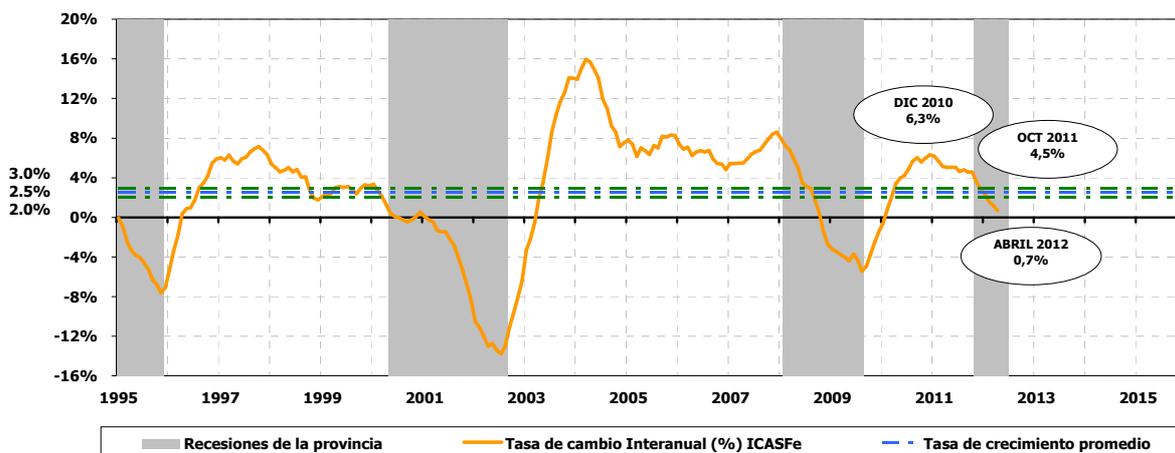
Síntesis y perspectivas

A pesar de los incrementos registrados por el ICASFe en marzo y abril, técnicamente la actividad económica provincial ya ha iniciado una nueva fase de contracción desde el cuarto trimestre de 2011. El punto de giro ha sido fechado en octubre de 2011, dando término a una expansión económica de 26 meses de duración, con una amplitud total del **11,5%**.

A diferencia de la recesión 2008/2009 de corte fundamentalmente internacional, la recesión actual encuentra sus principales causas ligadas a cuestiones domésticas: la inflación desde 2007, el atraso cambiario con consecuente aparición de la cotización doble del tipo de cambio de la moneda nacional con el dólar, y persistentes regulaciones sectoriales. Esto ha redundado en menor competitividad internacional del sector exportador (principalmente el industrial), lo que sumado a la falta de previsibilidad, implicaron un fuerte desincentivo a la inversión.

Tal como se observa en los inicios de recesiones anteriores (Gráfico N° 3) la variación interanual del ICASFe se mantiene en terreno positivo pero marcando la fuerte disminución del ritmo de crecimiento en la actividad económica provincial.

Gráfico N° 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**.