



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>

La actividad
económica de la
provincia creció un
3,4% en 2011.

ICASFe
Base 1994 = 100
159,0

DICIEMBRE 2011

% Mensual: 0,2%
% Interanual: 3,4%

Aunque con un balance positivo, el crecimiento acumulado en 2011 resulta significativamente inferior al de 2010 (6,6%). Se intensifica la incertidumbre respecto al desenvolvimiento de la economía en 2012.

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.

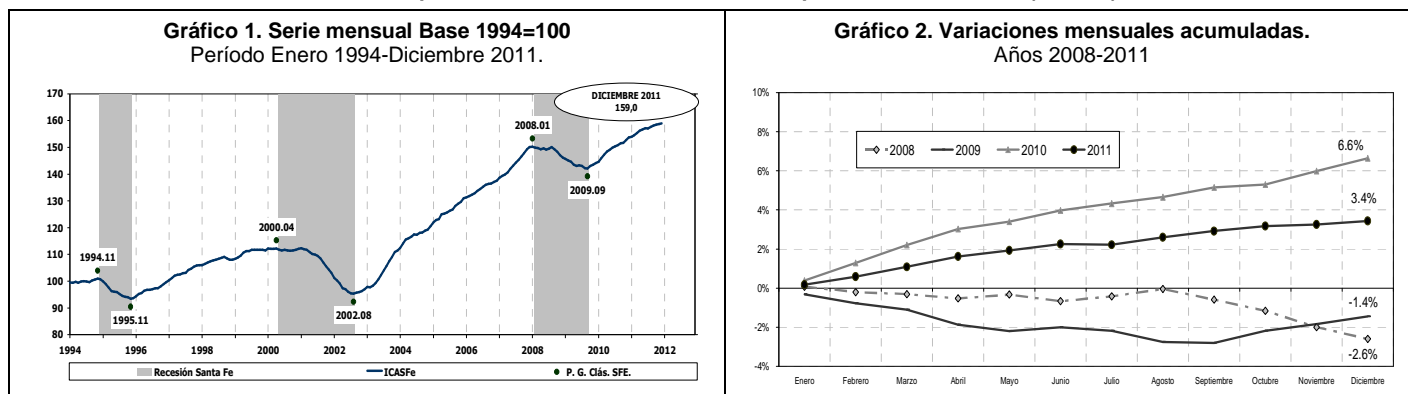
De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de diciembre de 2011 el ICASFe se ubicó en **159,0**, presentando una variación de **0,2%** respecto al mes de noviembre.

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

Luego de expandirse un 0,2% en diciembre último, en 2011 la actividad económica de la provincia de Santa Fe acumuló un crecimiento del **3,4%**. Una variación neta positiva, pero inferior a la correspondiente a 2010 (**6,6%**). Comparando las variaciones acumuladas en los dos últimos años se observa que sólo cinco de los catorce indicadores representativos mejoraron su desempeño: producción láctea, remuneraciones reales, hidrocarburos para la agroindustria y el transporte, puestos de trabajo declarados y faena de ganado. Únicamente las ventas en supermercados experimentaron un crecimiento similar al de 2010; mientras que los ocho restantes mostraron un comportamiento desfavorable.

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

La serie que presentó el mayor incremento acumulado en 2011 fue el patentamiento de vehículos nuevos, con una tasa del 15,9%. Sin embargo esto representa menos de la mitad de su crecimiento registrado en 2010 (36,8%). Por otra parte, en el contexto de la expansión actual, mayores incrementos en el registro de automóviles nuevos se deben, en parte, al proceso inflacionario que experimenta el país en cuanto surge como alternativa para canalizar ahorros. En relación al consumo minorista, las ventas en supermercados se incrementaron un 4,7% en 2011, 0,3 puntos porcentuales más que en 2010.

Los recursos tributarios provinciales aumentaron 4,8% a lo largo del año. Esto implica una tasa muy inferior a la acumulada en 2010 (14,9%). El nivel de la serie se mantiene muy por encima del último punto máximo (fechado en diciembre de 2007), aunque en el último bimestre de 2011 se registraron disminuciones, fundamentalmente en el segmento de impuestos propios.

Los indicadores relativos al mercado laboral presentaron un desempeño favorable. El número total de puestos de trabajo declarados en la provincia (públicos y privados) creció un 5,4% (datos estimados a diciembre de 2011). Cabe destacar que este incremento fue superior al correspondiente para el año anterior (4,0%). Debido a los acuerdos salariales pactados en 2011 las remuneraciones reales totales del segmento de trabajadores registrados crecieron un 10,7%. El indicador de demanda laboral marcó una disminución neta de **-8,9%**. En realidad, la serie muestra un amesetamiento desde 2010, año en el que sólo se incrementó un 1,6%. Esto representó un panorama estable en la generación de empleo.

En 2011 el índice de precios de *commodities* de alimentos (datos del Fondo Monetario Internacional) marcó una disminución neta de **-8,4%**. En particular para el precio *forward* del grano de soja (Mercado de Chicago) la tasa fue del **-13,2%**. Sumado a esto la producción de soja en la provincia pasó de 10.432.721 a 9.741.349 toneladas entre las campañas 2009/2010 y 2010/2011. Para el total país estos valores fueron de 52.677.371 y 48.885.703 toneladas. En este contexto la molienda de oleaginosas se intensificó sólo 2,3%, en contraposición al incremento del 28,4% registrado en 2010. Además, las toneladas de aceite de soja exportadas por los puertos de la provincia disminuyeron un **-15,3%**. Cabe destacar que en la provincia de Santa Fe se muele más del 80% del total de soja a nivel país, y que por sus puertos se exporta el 90% de los productos derivados de dichos productos.

La producción de maquinaria agrícola acumuló una caída neta del **-70,2%**, pero durante 2010 había registrado un importante incremento. La producción láctea mantuvo una buena *performance* a pesar de la disminución registrada entre septiembre y noviembre de 2011. El incremento acumulado este año fue del 12,6%, superior a la tasa correspondiente a 2010 (5,5%).

La faena de ganado bovino y porcino en la provincia cerró el año con un incremento del 2,6%; aunque su nivel esté muy por debajo de los máximos históricos registrados en 2009. Este incremento estuvo alimentado principalmente por el segmento de porcinos, mientras que la faena de bovinos en particular marcó una disminución neta del **-0,4%**. De acuerdo al informe anual de la Sociedad

Rural Argentina los principales factores que afectaron a la actividad en 2011 fueron: eliminación de los subsidios al *feedlot*, aumento de costos, y una relación compra-venta desfavorable. Además el alza en el precio relativo de los cortes minoristas ha llevado el consumo de carne vacuna a niveles históricamente bajos.

Tabla N° 1. **Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe. Valores mensuales acumuladas de series filtradas. Períodos 2010 y 2011.**

	2010	2011
Patentamientos nuevos	36.8%	15.9%
Producción Láctea	5.5%	12.6%
Remuneraciones reales*	9.3%	10.7%
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	3.4%	8.4%
Gas Industrial y Centrales Eléctricas	16.2%	7.0%
Puestos de Trabajo Declarados*	4.0%	5.4%
Recursos Tributarios Provinciales	14.9%	4.8%
Ventas en supermercados	4.4%	4.7%
ICASFe	6.6%	3.4%
Faena de Ganado Bovino y Porcino	-24.0%	2.6%
Molienda de Oleaginosas	28.4%	2.3%
Energía Eléctrica Industrial**	11.6%	-1.9%
Consumo de cemento	38.7%	-2.5%
Demanda Laboral	1.6%	-8.9%
Prod. Maquinaria Agrícola	133.2%	-70.2%

*Datos estimados a diciembre de 2011.

**Datos correspondientes a noviembre de 2011.

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

La construcción, medida por el consumo de cemento Pórtland, registró una disminución del **-2,5%**, mientras que durante el año anterior había crecido un 38,7%. En 2010 esta actividad fue una de las que motorizaron el despegue y crecimiento de la economía provincial. Sin embargo en 2011 se observaron sucesivas altas y bajas alrededor de los valores máximos alcanzados durante el año anterior. Esta situación también se repite en los indicadores de consumo de energía por parte de la industria y el transporte.

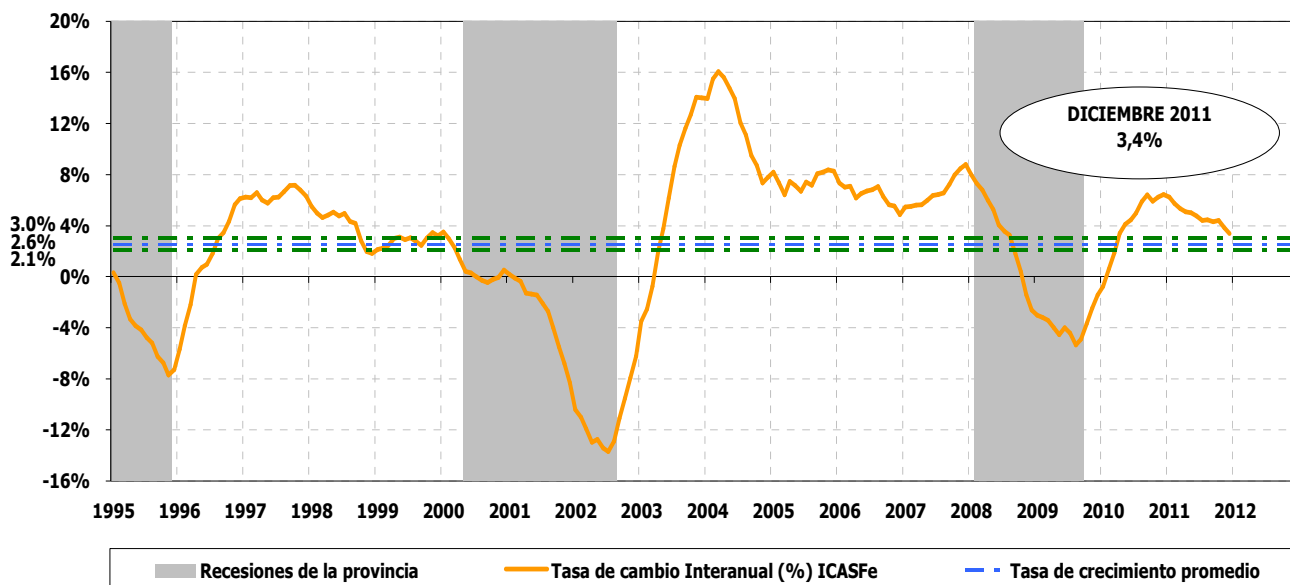
Si bien el consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte marcó una tasa neta del 8,4%, su crecimiento se desacelera a partir del cuarto trimestre de 2011. Por su parte el consumo de Gas Industrial y de Centrales Eléctricas creció un 7,0%, menos de la mitad del incremento registrado en 2010 (16,2%). El consumo de energía eléctrica por parte de la industria acumuló una caída del **-1,9%** en 2011(datos a noviembre), mientras que en 2010 se había expandido un 11,6% (año completo).

Síntesis y perspectivas

En 2011 se registró una continua creación de puestos de trabajo registrados y recomposición salarial por sobre los niveles de inflación. En materia de disponibilidad de recursos por parte del sector público también se observa un incremento, aunque inferior al del año anterior. Esto favoreció al derrame de dinero sobre la economía permitiendo que 2011 finalice con un crecimiento neto en los indicadores de consumo. Dicha situación se revierte, en parte, al analizar los datos de diciembre. En este mes se registraron caídas tanto en el consumo minorista como en el patentamiento de vehículos nuevos. La conjunción de persistencia en el contexto inflacionario e incertidumbre en torno a los acuerdos salariales son dos elementos que explican parte de esta situación. Otro elemento que puede significar menor disponibilidad de dinero es la quita de subsidios a los servicios públicos. Por otro lado debe prestarse atención a la disminución de los recursos tributarios provinciales en diciembre de 2011.

La política económica nacional, orientada a contrarrestar el deterioro del intercambio comercial (fuente de divisas internacionales) fundamentalmente a través de las restricciones a las importaciones, compromete el desarrollo de la actividad industrial. Además las medidas orientadas a saldar el resultado financiero negativo utilizando fondos de organismos públicos (ANSES y Banco Central), deteriora las condiciones institucionales de nuestro país. Todo este contexto alimentará el proceso de desaceleración actual de la actividad económica, e implica una traba a la continuidad de la expansión en 2012.

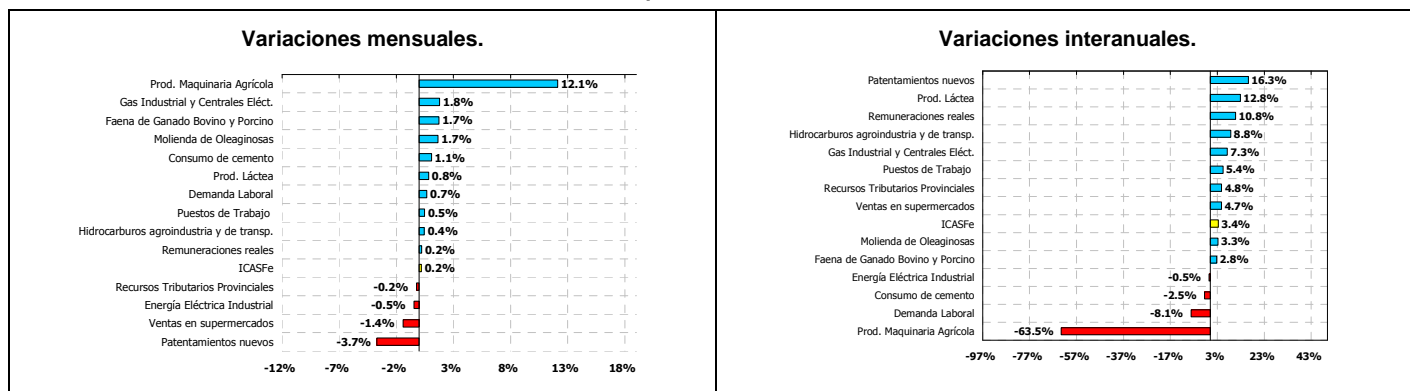
Gráfico N° 3. Tasa de cambio interanual del ICASFe.



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

Evolución de las series representativas de la actividad económica provincial

Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Datos a Diciembre de 2011.



*Datos estimados a diciembre de 2011.

**Datos correspondientes a noviembre de 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>

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**.