



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>

Recesión moderada

Julio 2012

% Mensual: -0,01%
% Interanual: -0,04%
Acumulado 2012: -0,3%

ICASFe
Base 1994 = 100
156,0

*A nueve meses de iniciada la recesión actual, la contracción acumulada en la actividad económica de la provincia es de **-0,6%**.*

De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de julio de 2012 el ICASFe se ubicó en **156,0**, presentando una variación de **-0,01%** respecto al mes de junio.

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.

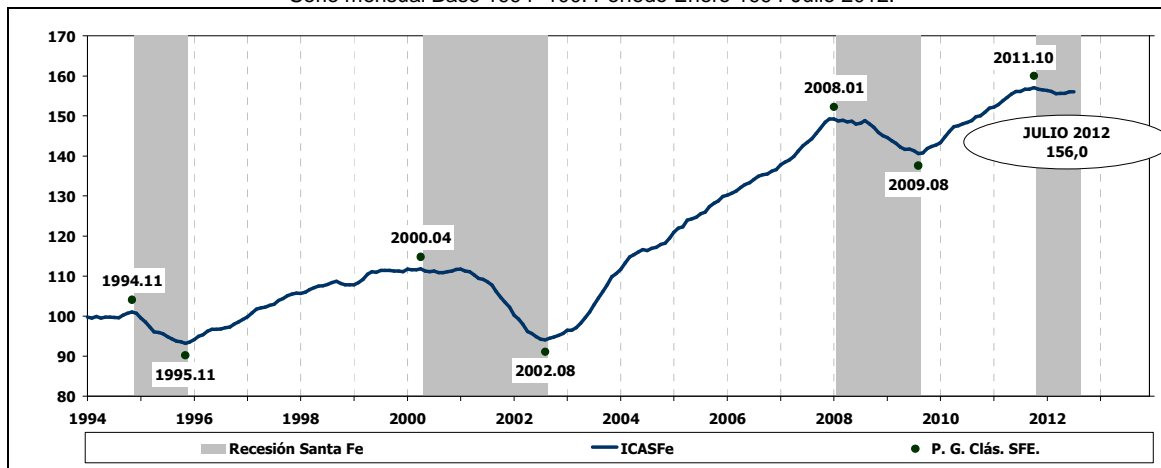
Actividad económica provincial

En julio de 2012 la actividad económica provincial, medida por el ICASFe, presentó una disminución del **-0,01%** con respecto al mes anterior. Esto da como resultado una variación leve de **-0,3%** en los primeros siete meses del año.

Además al considerar los nueve meses datados hasta la fecha por la recesión actual, que comenzó en octubre de 2011, la contracción acumulada fue de **-0,6%**. Esto da cuenta de un proceso recesivo moderado.

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

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



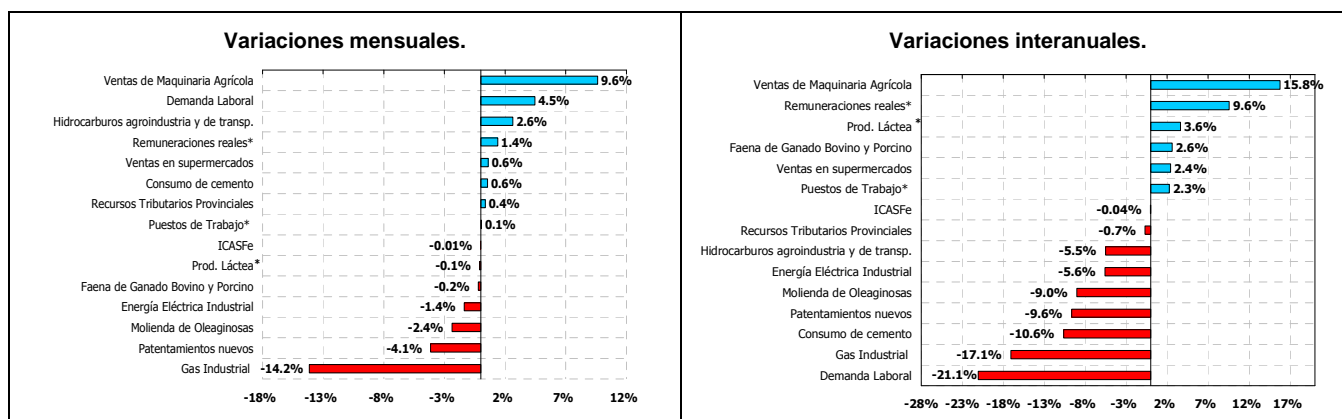
Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

Indicador por indicador

Analizando el consumo de energía industrial a nivel general, se observa un desempeño negativo. En el caso del **gas industrial** se registraron tasas del **-14,2%** mensual y del **-17,1%** interanual. Respecto de la **energía eléctrica industrial** las tasas fueron del **-1,4%** y **-5,6%**, respectivamente. Por su parte el **consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte** se incrementó un 2,6% mensual mientras que la tasa de variación interanual fue del **-5,5%**.

La **producción láctea** cayó un **-0,1%** mensual, pero mantuvo una tasa positiva de 3,6% interanual. La **molienda de oleaginosas** disminuyó un **-2,4%** mensual, y **-9,0%** en la comparación interanual. La faena de ganado bovino y porcino marcó tasas del **-0,2%** mensual y 2,6% interanual. Por último las **ventas de maquinaria agrícola** continuaron recuperando terreno y acumularon cinco tasas de crecimiento mensual positivas. El incremento fue del 9,6% en julio, en tanto que presentan una variación del 15,8% en relación a igual mes del año anterior.

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



Referencias: (*) Datos a junio de 2012

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

El **consumo de cemento** presentó un leve incremento del 0,6% en julio pero el nivel de la serie continuó por debajo de los máximos alcanzados en la recomposición posterior a la recesión 2008/2009. Su variación interanual fue de **-10,6%**. El **patentamiento de vehículos nuevos** cayó un **-4,1%** mensual, siendo su variación interanual del **-9,6%**. La serie de **ventas en supermercados**, como representativa de las compras minoristas, marcó una tasa mensual del 0,6%. Luego de haberse incrementado continuamente en 2011, siendo uno de los principales motores del crecimiento de la economía, se desaceleró desde

los inicios de 2012. Igualmente el nivel del indicador sigue siendo elevado, dando como resultado una variación interanual del 2,4%. En relación al mercado de trabajo, la **demanda laboral** recuperó en julio de 2012 parte de la caída acumulada durante el último año, con una tasa mensual del 4,5%. Sin embargo su relación con igual período del año anterior continuó siendo inferior, con una tasa del **-21,1%**. Los **puestos de trabajo registrados** presentan un leve incremento del 0,1% en julio, marcando una tasa del 2,3% en relación a igual mes del año anterior. Las **remuneraciones reales totales** de los trabajadores registrados en la provincia, estimadas para julio de 2012, se incrementaron un 1,4% mensual. También se mantienen en alza respecto a julio de 2011: 9,6%. En este sentido es importante recordar que a partir de mayo entraron en vigencia los acuerdos salariales pactados para el año.

Los **recursos tributarios provinciales** se incrementaron un 0,4% mensual. En particular este incremento estuvo explicado por los fondos de coparticipación nacional, dado que los recursos tributarios propios (Ingresos Brutos, Sellos, Patente automotor e Inmobiliario) cayeron un **-1,2%**.

El Índice de Precios al Consumidor de la Provincia de Santa Fe (IPC-SFE), proporcionado por el Instituto Provincial de Estadísticas y Censo (IPEC), ha marcado una desaceleración en la inflación desde abril de 2012 en adelante. En este sentido mientras que la inflación anualizada utilizando los datos para los primeros cuatro meses de 2012 era del **28,6%**, la proyección con datos a julio se redujo a **21,0%** (este índice se utiliza para deflactar las tres series monetarias que se incluyen en el ICASFe: remuneraciones reales, ventas en supermercados y recursos tributarios).

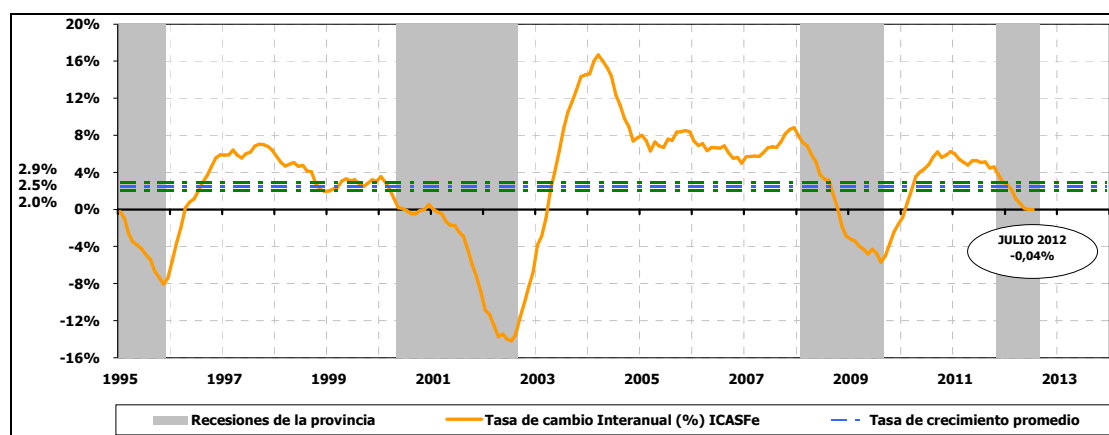
Síntesis y perspectivas

Durante los nueve meses que lleva acumulada la recesión actual la disminución total de la actividad económica en la provincia resultó de **-0,6%**. Al igual que en esta fase, en los primeros estadios de las recesiones 2000/02 y 2008/09 también se observó una caída acumulada leve. La cuestión es que en estos dos casos fechados por el ICASFe, luego de la primera etapa de amesetamiento, se registró un proceso de caída más acentuado. Por eso, cabe preguntarse si pasando la primera mitad de 2012 nos encontramos frente al umbral de una caída más pronunciada o bien el proceso recesivo continuará siendo moderado.

En este sentido cabe destacar que los distintos sectores productivos de la provincia aún no muestran recuperación: industria en general, agroindustria y construcción. Sin embargo se esperan efectos positivos en algunos indicadores producto de las buenas perspectivas para los resultados de la próxima campaña de soja. Por otro lado en lo que va de la recesión no se observa un efecto importante sobre los niveles de empleo, ni tampoco una contracción de las remuneraciones reales. La continuidad del proceso inflacionario podría provocar esta disminución, con la consecuente disminución de las ventas, que por el momento no se ha registrado.

Lo claro es que tampoco hay evidencias para proyectar el retorno hacia un camino de crecimiento sostenido en el corto plazo, y que la intensidad de la recesión hacia fin de año dependerá del desempeño de las principales variables analizadas en este informe.

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**.