



Bolsa de Comercio de Santa Fe



ICASFe

Índice Compuesto de Actividad económica de la provincia de Santa Fe

Miércoles 16 de abril de 2014. Informe mensual Nº 4, año 8.

Se acentúa la contracción económica.

Los datos procesados de enero 2014 indican una nueva caída mensual en la actividad económica de la provincia, la 4ta consecutiva desde octubre del año pasado.

Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

Dr. Eduardo González Kees

Fundación Bolsa de Comercio

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

Lic. Carolina E. Sagua

E-mail de contacto

ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web

http://ces.bcsf.com.ar o

http://www.bcsf.com.ar

Enero 2014

Variación mensual: -0,3%

Variación interanual: 1,3%

Acumulado 2014: -0,3%

PRINCIPALES RESULTADOS DE ENERO 2014

El ICASFe se ubicó en **158,6**, presentando una variación mensual de **-0,3%**, respecto al mes de diciembre.

La tasa interanual de la actividad económica provincial (enero de 2014 vs. enero de 2013) fue de **1,3%**.

El crecimiento acumulado del año coincide con el único dato publicado a la fecha: **-0,3%**.

ICASFe

Base 1994 = 100

NIVEL = 158,6

¿Qué es el ICASFe?

Constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución del nivel de actividad. 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.

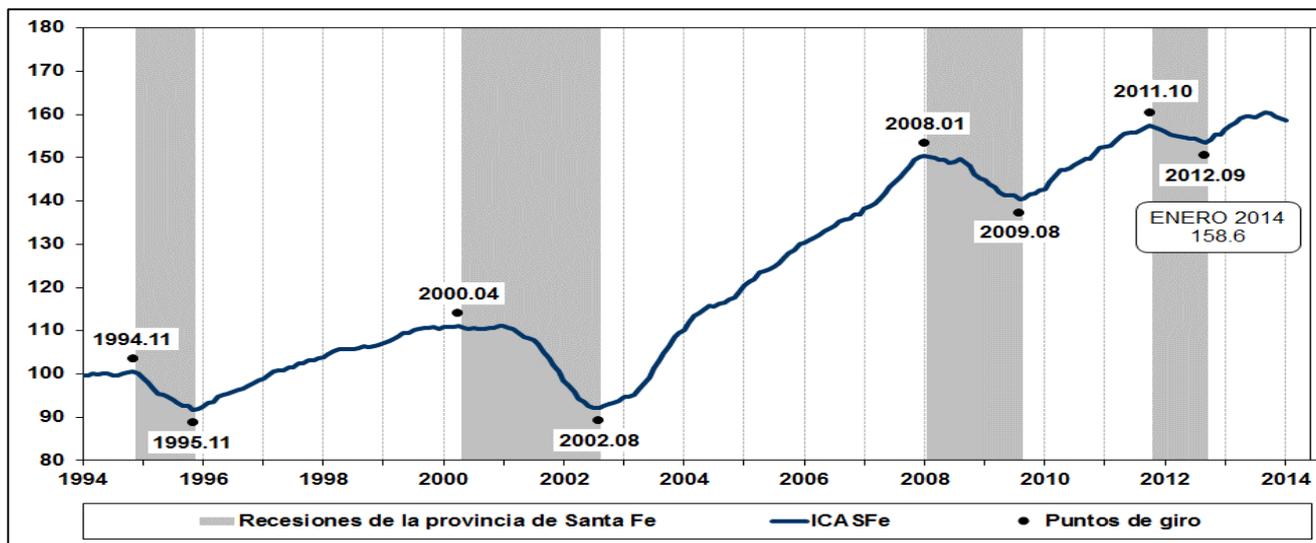
Carácter preliminar de los datos

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, utilizando el programa **X-13ARIMA-SEATS** del **United States Census Bureau (actualización Septiembre 2013)**. Para aislar del componente inflacionario a las series monetarias se utiliza un índice constituido por un empalme entre el IPC de la provincia de Santa Fe (publicado por el Instituto Provincial de Estadística y Censos) y las tasas mensuales informadas por el Congreso de la Nación.

Actividad económica provincial

La actividad económica registró una variación mensual negativa de **-0,3%** en enero de 2014, lo que reafirma la posibilidad de que la economía provincial haya iniciado una fase recesiva en octubre de 2013. Desde dicho momento la contracción acumulada en los últimos cuatro meses se calcula en **-0,9%**.

Gráfico N° 1: Índice Compuesto de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe. Índice base 1994=100.



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

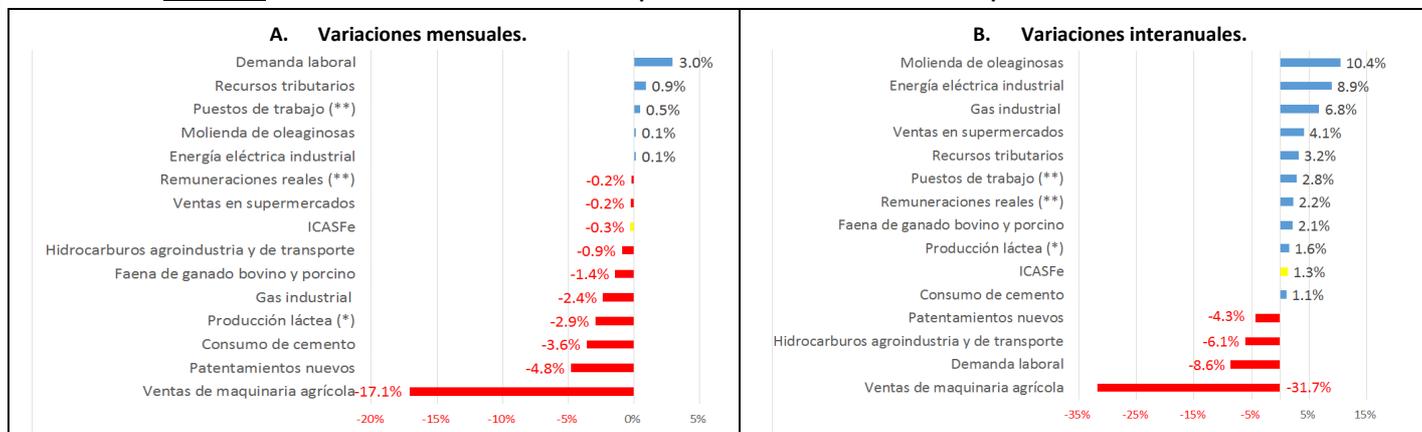
Indicador por indicador

El 2014 se inicia con sólo cinco indicadores con tasas mensuales positivas sobre un total de catorce que representan la actividad económica provincial. Adicionalmente, dos de los mismos muestran resultados prácticamente nulos (ver Tabla N° 1, cuadrante izquierdo).

La **energía eléctrica consumida por el sector industrial** registró un crecimiento de 0,1% mensual lo que ubica a la serie un 8,9% por encima de su valor de enero 2013. Similar situación presenta el **gas industrial** con una caída de **-2,4%** mensual y una expansión inter-anual del 6,8%. Por su parte, el consumo de **hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte** se lista en el grupo de series a la baja, con resultados negativos de **-0,9** y **-6,1%**, respectivamente.

La **molienda de oleaginosas** lidera el ranking inter-anual de la Tabla N° 1 con un 10,4% pero muestra una marcada desaceleración en los últimos meses con un crecimiento de sólo 0,1% en enero. Todas las restantes series que representan diversos sectores industriales señalan caídas en la actividad. La **faena de ganado bovino y porcino** se contrajo un **-1,4%** en enero a pesar de encontrarse un 2,1% por sobre su nivel de enero 2013 y la **producción láctea** cerró el último trimestre de 2013 con un acumulado de **-3,8%**.

Tabla N° 1: Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Datos correspondientes a enero de 2014.



(*) Último dato disponible: diciembre de 2013; (**) Los datos de enero 2014 fueron estimados.

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

Las **ventas de maquinaria agrícola** presentan una fuerte volatilidad que es habitual en la serie tanto en sus valores mensuales como inter-anales: **-17,1** y **-31,7%**, respectivamente.

La actividad de la construcción, medida a través del **consumo de cemento**, muestra un nuevo giro hacia la baja desde octubre de 2013. En enero de 2014 la serie declinó un **-3,6%** y se acerca al nivel de actividad que tenía hace un año atrás.

El mercado laboral, que en general tarda en reaccionar ante cambios cíclicos, presenta una tasa positiva en **puestos de trabajo registrados** (0,5%) y cae en **remuneraciones reales** (-0,2%). En este sentido ambas series mantienen saldos positivos en términos inter-anales. Cabe destacar que ya se ha registrado una disminución del número de trabajadores del sector privado pero que la caída aún no se refleja a nivel global por el contrapeso del sector público (tanto a nivel provincial como nacional). Por su parte, la **demanda laboral** mejoró un 3,0% en enero pero sigue situada en niveles históricos bajos con una tasa inter-anual del **-8,6%**.

Como referentes del consumo minorista, las **ventas en supermercados** disminuyeron **-0,2%** en enero. Asimismo, el **patentamiento de vehículos nuevos** sigue profundizando los resultados negativos con una contracción mensual del **-4,8%** dando lugar a la primera baja inter-anual de la serie en los últimos años (**-4,3%**).

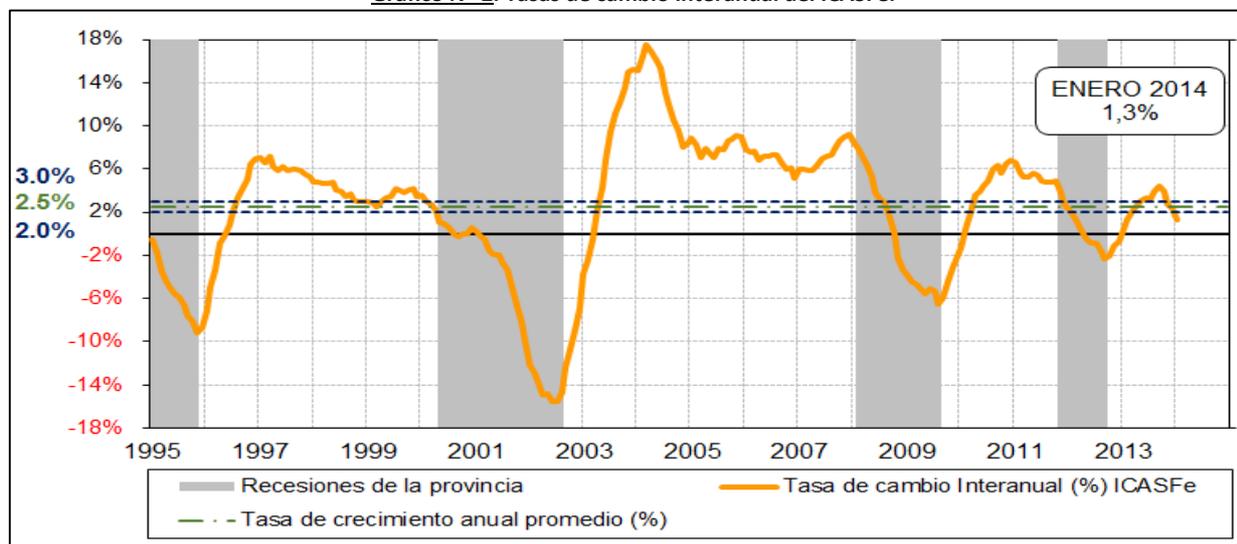
Por último, los **recursos tributarios** del gobierno provincial mantienen el crecimiento inter-anual de 3,2% pero siguen desacelerándose en términos reales.

Síntesis y perspectivas

La actividad económica de Santa Fe registra su 4ta caída mensual consecutiva desde octubre 2013, con una contracción acumulada cercana al **-0,9%**. En este contexto las variaciones interanuales del ICASFe continuaron disminuyendo y se ubicaron en 1,3% en enero de 2014; por debajo de la banda inferior de confianza que se construye alrededor de la tasa de crecimiento de largo plazo de la economía provincial (ver Gráfico N° 2).

Las caídas netas que mostraron los principales sectores económicos de la provincia durante el segundo semestre de 2013 siguen profundizándose y, adicionalmente, se observa una leve caída en el número de empleos registrados del sector privado. Considerando estos resultados y en vista de las dificultades macroeconómicas que atraviesa el país, las probabilidades de que la provincia de Santa Fe haya iniciado una nueva fase recesiva siguen ganando terreno (técnicamente podrá confirmarse la recesión una vez que se publiquen los datos de abril).

Gráfico N° 2. Tasas de cambio interanual del ICASFe.



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

Para acceder a:

- Base de datos estadísticos, metodología y otras publicaciones | <http://ces.bcsf.com.ar>
- Evolución mensual de cada indicador (graficador de series online) | <http://www.bolcomsf.com.ar/ces/icasfe.php>