



Bolsa de Comercio de Santa Fe



# ICASFe

## Índice Compuesto de Actividad económica de la provincia de Santa Fe

Martes 18 de marzo de 2014. Informe mensual N° 3, año 8.

La economía santafesina creció un 2,6% en 2013.

En diciembre el ICASFe registró su tercera contracción mensual consecutiva, finalizando el año con un crecimiento neto menor al proyectado.

### 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

#### Diciembre 2013

Variación mensual: -0,2%

Variación interanual: 2,6%

Acumulado 2013: 2,6%

#### PRINCIPALES RESULTADOS DE DICIEMBRE 2013

El ICASFe se ubicó en **159,6**, presentando una variación mensual de **-0,2%**, respecto al mes de noviembre.

La tasa interanual de la actividad económica provincial (diciembre de 2013 vs. diciembre de 2012) fue de **2,6%**.

#### ICASFe

Base 1994 = 100

NIVEL = 159,6

#### ¿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.

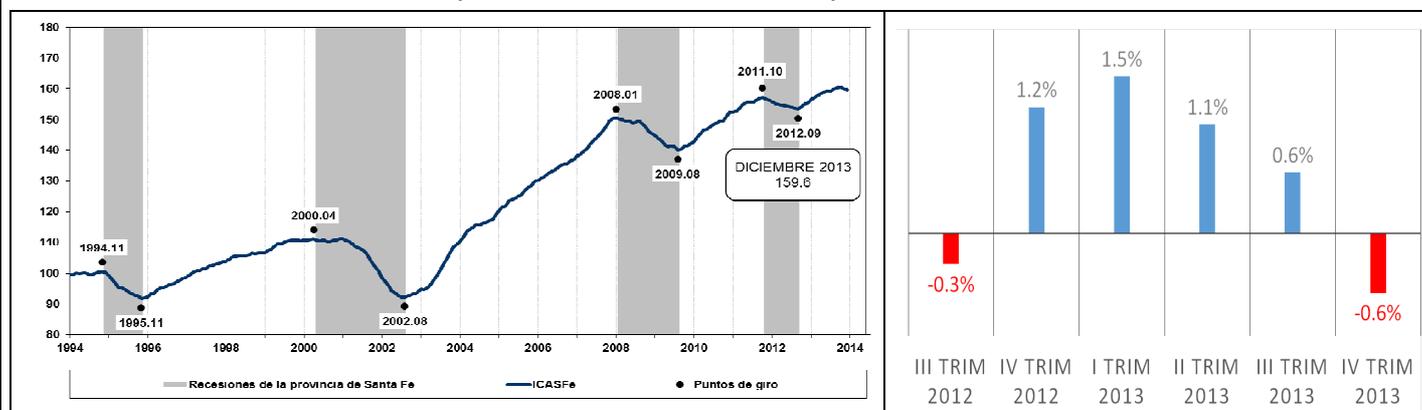
#### Carácter preliminar de los datos

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 provincial se contrajo un **-0,2%** durante el mes de diciembre de 2013, consolidando una variación negativa para el último trimestre del año (**-0,6%**). Por lo tanto, el saldo neto acumulado en 2013 continuó cayendo, ubicándose en torno al 2,6%. Estos resultados podrían estar indicando el inicio de una nueva recesión en caso de mantenerse la dinámica negativa durante el primer trimestre de 2014.

**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

Los principales indicadores de la actividad económica provincial presentaron una marcada diferencia en su comportamiento al comparar el primer y segundo semestre del año. Mientras que el desempeño general de los mismos ha sido positivo en la primera mitad, durante la segunda, ocho de los catorce indicadores acumularon variaciones netas negativas. Además, tres de los seis restantes, crecieron en dicho período pero a una tasa inferior a la del primer semestre.

La **energía eléctrica consumida por el sector industrial** registró un crecimiento neto del 10,5% durante el 2do semestre de 2013 (impulsada fundamentalmente por los resultados del tercer trimestre del año). Similar situación presenta el **gas industrial** con una tasa del 1,4% para dicho período, a pesar que durante el cuarto trimestre del año acumuló una caída del **-3,2%**. Por el contrario, el consumo de **hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte** se lista en el grupo de series que disminuyeron tanto en el primero como en el segundo semestre, acumulando una caída neta del **-4,4%** durante 2013.

La **faena de ganado bovino y porcino** creció 2,2% entre julio y diciembre de 2013, a menor ritmo que durante el primer semestre (4,3%). La **producción láctea** cerró la segunda mitad del año con una caída acumulada del **-5,3%** y la **molienda de oleaginosas** cayó un **-9,5%** en dicho período (mientras que había crecido un 21,9% durante la primera mitad del año). Las **ventas de maquinaria agrícola** finalizan el año básicamente sin crecimiento acumulado, dado que la caída del segundo semestre compensó gran parte del incremento del primero.

**Tabla N° 1: Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Variaciones acumuladas durante cada semestre de 2013.**

SERIE	I SEM 2013	II SEM 2013
Energía eléctrica industrial	2,1%	10,5%
Consumo de cemento	9,5%	3,2%
Ventas en supermercados	2,7%	3,4%
Faena de ganado bovino y porcino	4,3%	2,2%
Gas industrial	0,5%	1,4%
Puestos de trabajo	1,4%	1,0%
<b>ICASFe</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,0 %</b>
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	-4,1%	-0,3%
Remuneraciones reales	2,9%	-1,0%
Recursos tributarios	3,3%	-1,4%
Demanda laboral	-0,3%	-3,3%
Producción láctea	6,9%	-5,3%
Patentamientos nuevos	10,9%	-8,3%
Molienda de oleaginosas	21,9%	-9,5%
Ventas de maquinaria agrícola	46,3%	-46,1%

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

La actividad de la construcción, medida a través del **consumo de cemento**, también disminuyó su ritmo de crecimiento durante la segunda mitad del año como consecuencia de una caída neta verificada en el cuarto trimestre (las variaciones semestrales fueron del 9,5 vs. 3,2%, respectivamente).

En 2013 el mercado laboral incrementó levemente el total de **puestos de trabajo registrados** apuntalado básicamente por el sector público (tanto provincial como nacional). Por el contrario, la cantidad de empleados privados se mantuvo prácticamente sin movimientos. Por su parte, la **demanda laboral** ha disminuido significativamente en el primer y segundo semestre. En este sentido también preocupa la pérdida de poder adquisitivo del conjunto de **remuneraciones** de los empleados registrados, la cual disminuyó, en términos reales, un **-1,0%** durante el segundo semestre del año.

En relación al consumo minorista las **ventas en supermercados** registraron un crecimiento mayor durante el segundo semestre (3,4%) del año en relación al primero (2,7%). Por su parte el **patentamiento de vehículos** nuevos cayó un **-8,3%**, mientras que se había incrementado un 10,9% en la primera mitad del año.

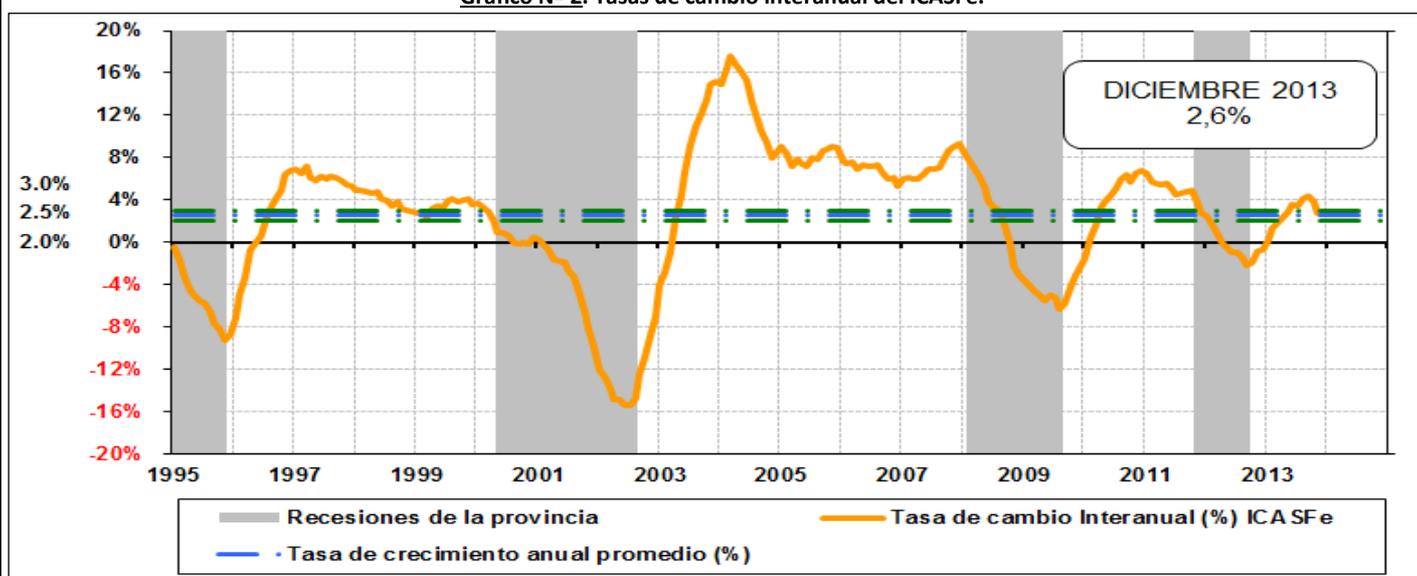
La disponibilidad de **recursos tributarios** por parte del gobierno provincial en términos reales se contrajo en el segundo semestre (**-1,4%**) - aumentan a nivel nominal pero a menor ritmo que la inflación -. La caída se explica fundamentalmente por la disminución registrada en Sellos y por el estancamiento de los recursos provenientes de la coparticipación federal.

### Síntesis y perspectivas

La actividad económica provincial finaliza 2013 con una expansión neta pero con altas probabilidades de haber iniciado un proceso recesivo durante el 4to trimestre del año. Técnicamente esto sucedería si continúa la contracción económica durante el 1er trimestre de 2014. En este sentido la variación interanual del ICASFe ya bajó a 2,6% en diciembre de 2013, ubicándose por debajo de la banda estadística de confianza que se construye alrededor de la tasa de crecimiento de largo plazo de la economía provincial.

La desaceleración general del primer semestre se fue propagando y muchos de los principales sectores económicos de la provincia ya han mostrado caídas netas durante el segundo semestre del año; a pesar de que todavía no hay una repercusión significativa sobre el número de empleos registrados. Asimismo, la disponibilidad real de recursos (tanto públicos como privados) resulta afectada negativamente por la inflación con impacto en el consumo y en el nivel de inversiones. Por lo tanto, las expectativas para la economía provincial durante el primer semestre de 2014 se mantienen a la baja.

Gráfico Nº 2. Tasas de cambio interanual del ICASFe.

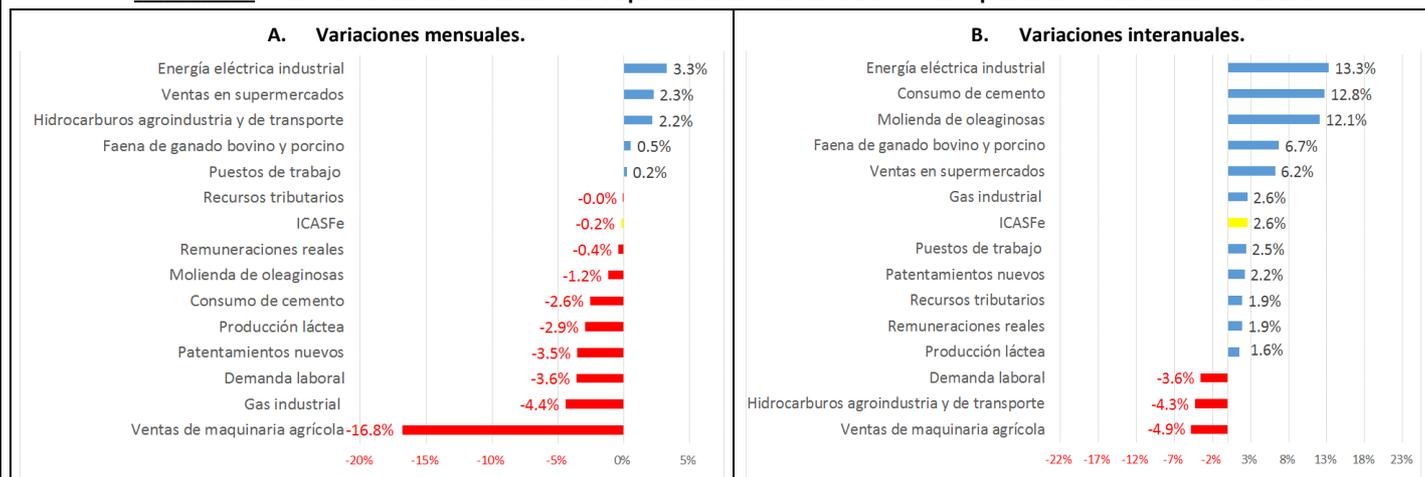


Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

**Para acceder a:**

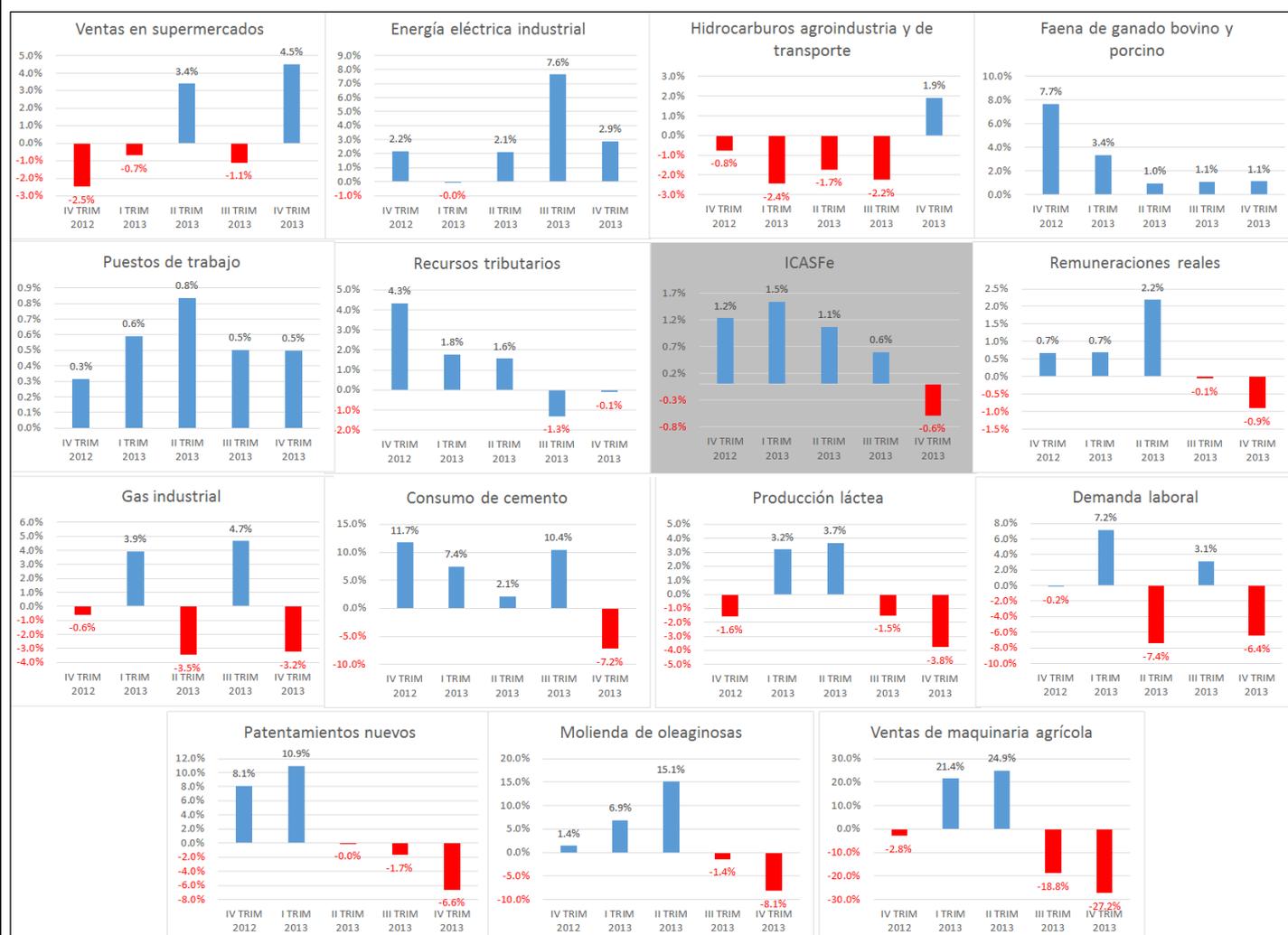
- Base de datos estadísticos, metodología y otras publicaciones | <http://ces.bcsf.com.ar>
- Evolución mensual de cada indicador (graficador de series online) | <http://www.bolcomsf.com.ar/ces/icasfe.php>

**Gráfico N° 3: Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Datos correspondientes a Diciembre de 2013.**



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

**Gráfico N° 4: Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Variaciones mensuales acumuladas durante cada trimestre.**



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