

INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Publicación mensual N° 6, Año 9.
ISSN 2362-4876

Fecha: 03/07/2015



Bolsa de Comercio de Santa Fe



Saldo levemente positivo en el primer trimestre de 2015

Desde junio de 2014 la economía de la provincia de Santa Fe ha ido mejorando de manera suave pero continuada. En este contexto, el primer trimestre del año finaliza con un crecimiento acumulado de 0,8%.

ICASFe
Marzo 2015

Nivel: 155,7
Variación mensual
0,1%

Variación interanual: 0,1%
Acumulado 2015: 0,8%

Principales resultados

*El ICASFe se ubicó en **155,7**, presentando una variación mensual de **0,1%**, respecto al mes de febrero de 2015.*

*La tasa interanual de la actividad económica provincial (marzo de 2015 vs. marzo de 2014) fue de **0,1%**.*

*La variación acumulada durante 2015 se calcula en: **0,8%**.*

**Bolsa de Comercio
de Santa Fe**

Presidente
Ing. Agr. Olegario Tejedor

Fundación Bolsa de Comercio

Presidente
Ing. Agr. Olegario Tejedor

Director Ejecutivo
Dr. Gustavo Vittori

Centro de Estudios y Servicios

Directora
Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinador
Lic. Pedro P. Cohan

Investigadores
Melisa B. Lazzaroni
Alfonso Cherri

¿Qué es el ICASFe?

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 la provincia de Santa Fe, Argentina; 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.

Técnicamente el ICASFe es un índice compuesto coincidente y fue desarrollado en el marco de un convenio con la Universidad Nacional de Tucumán (UNT) en el año 2007. En <http://ces.bcsf.com.ar> se exponen su metodología de cálculo y publicaciones académicas al respecto.

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.

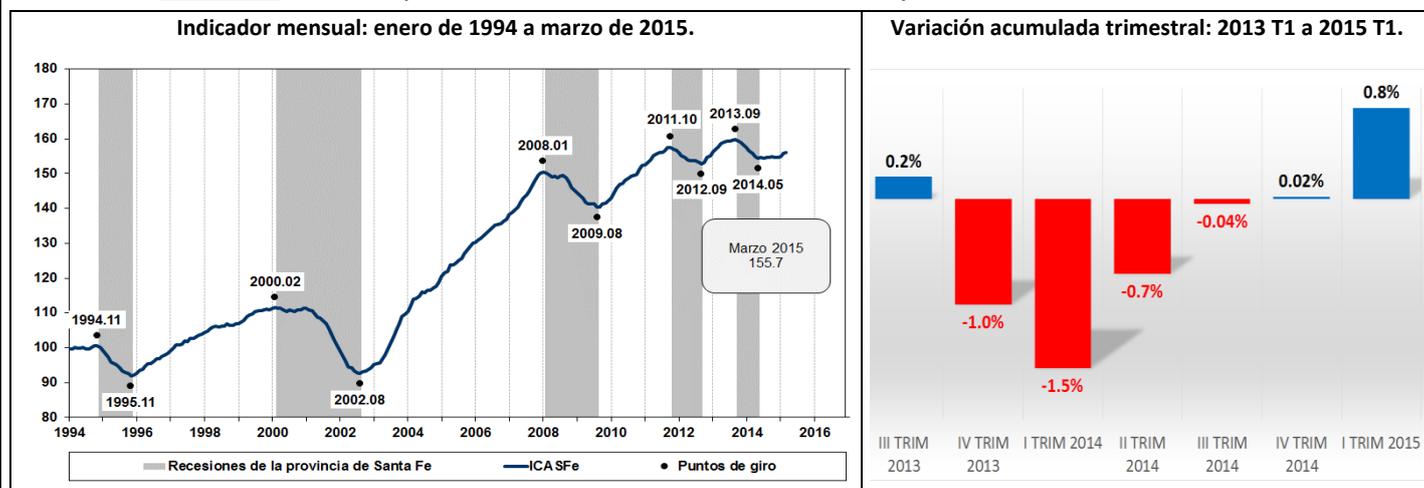
E-mail de contacto
ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web
<http://ces.bcsf.com.ar> o
<http://www.bcsf.com.ar>

Actividad económica provincial

Con una variación de 0,1% respecto de febrero, el indicador coincidente acumuló un incremento de 0,8% durante los primeros tres meses de 2015. Con este resultado la actividad económica provincial inició técnicamente una nueva fase expansiva desde junio de 2014. Cabe destacar que el crecimiento neto de estos últimos diez meses es muy débil.

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



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

Indicador por indicador

Durante el primer trimestre de 2015 nueve de las catorce series representativas de la actividad económica provincial obtuvieron resultados acumulados positivos, compensando parcialmente la caída registrada en 2014.

Las **ventas de maquinaria agrícola** y la **demanda laboral** encabezaron el *ranking* (ver Tabla N° 1). Luego de una fuerte contracción registrada durante 2014 de **33,4%** y **27,8%** respectivamente, en el primer trimestre de 2015 acumularon incrementos del 26,3% y 19,5%. Cabe destacar que ambos indicadores tienen una alta sensibilidad cíclica que explica la amplia variabilidad que presentan. Sin embargo los dos siguen en niveles bajos en relación a los registrados en los últimos cinco años. Igual situación presenta la **faena de ganado bovino y porcino**, aunque la mejora relativa es más significativa, y en los últimos tres meses se ha incrementado un 9,3%.

Por su parte, la **molienda de oleaginosas**, uno de los sectores menos afectados por la recesión anterior, se incrementó únicamente un 0,7% en el último trimestre, dando cuenta de un posible cambio de escenario en sintonía con la pérdida de rentabilidad que enfrenta el sector agropecuario. De forma similar, la **producción láctea** logró un incremento acumulado de 1,0% en el primer trimestre del año. Este incremento no le permitió revertir la caída que marcó en 2014.

Tabla N° 1: Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Crecimiento/contracción acumulada.

	Acumulado 2014	1er trimestre de 2015
Ventas de maquinaria agrícola	-33.4%	26.3%
Demanda laboral	-27.8%	19.5%
Faena de ganado bovino y porcino	-2.6%	9.3%
Consumo de cemento	0.8%	6.6%
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	-3.5%	2.3%
Remuneraciones reales	-3.5%	1.5%
Producción láctea	-3.5%	1.0%
ICASFé	-2.2%	0.8%
Molienda de oleaginosas	15.4%	0.7%
Puestos de trabajo	0.8%	0.5%
Recursos tributarios	0.3%	-1.1%
Energía eléctrica industrial (*)	-2.3%	-1.8%
Ventas en supermercados	-2.3%	-2.8%
Patentamientos nuevos	-28.1%	-4.9%
Gas industrial	3.4%	-7.9%

* Los datos de marzo de 2015 fueron estimados.

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

Los indicadores de consumo de energía industrial continúan señalando dificultades en el sector. En este sentido, el **consumo de electricidad** cayó tanto en 2014 (-2.3%) como durante el primer trimestre de 2015 (-1.8%). A pesar de haber finalizado el año 2014 con una leve alza, el **consumo de gas** también disminuyó durante el último trimestre: un 7,9%. **Hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte** fue la única serie del grupo que obtuvo un resultado positivo entre enero y marzo (+2,3%); pero comparado con 2011 su nivel aún se encuentra deprimido.

El **despacho de cemento** se incrementó 6,6% en lo que va del año y continúa mejorando en un escenario poco favorable para el ahorro en moneda nacional y ante la dificultad que enfrentan los agentes para dolarizar sus carteras y resguardarse de la inflación. Por el contrario, el **consumo minorista** y los **patentamientos de vehículos** (inversiones en bienes durables) profundizaron las caídas que ya venían mostrando en 2014, con variaciones acumuladas negativas para el primer trimestre de 2015 del -2,8 y -4,9% respectivamente.

En 2014 los **recursos tributarios** del gobierno provincial crecieron muy levemente (0,3%) sostenidos fundamentalmente por el incremento relativo de la coparticipación. Sin embargo, en términos reales, la caída de los impuestos propios ha sido lo suficientemente importante como para revertir el movimiento conjunto y la serie disminuyó 1,1% en el trimestre.

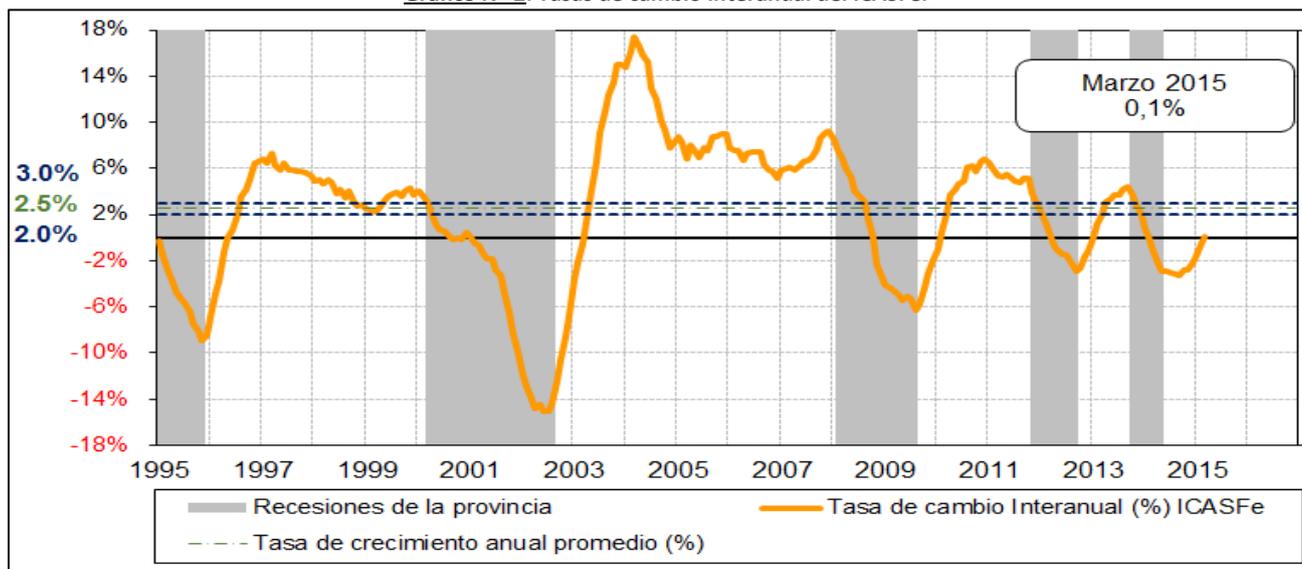
Finalmente, los **puestos de trabajo registrados** cerraron el trimestre con una tasa positiva del 0,5%, impulsados fundamentalmente por el incremento de los cargos públicos. Este leve crecimiento, en conjunto con menores niveles de inflación, y la aplicación de ajustes salariales en algunos sectores, permitieron que las **remuneraciones reales** acumulen una tasa del 1,5% en igual período.

Síntesis y perspectivas

La tasa de variación inter-anual del ICASFe se ubicó en terreno positivo, alcanzando un valor de 0,1% en marzo de este año. No obstante, la base de comparación se corresponde con un trimestre muy negativo y, por otra parte, el indicador ha tardado prácticamente un año en alcanzar este punto. Por tal motivo, aunque técnicamente en mayo de 2014 la economía de la provincia haya finalizado la recesión, lo cierto es que ha dado lugar a una fase expansiva poco consistente y de características muy particulares. Por mencionar un ejemplo, en la fase de crecimiento precedente sólo hicieron falta tres meses para recuperar el nivel positivo de las tasas inter-anales.

Asimismo, la mejora en el nivel de actividad global no resulta representativa de la realidad que atraviesan muchos de los sectores productivos y, a nivel nacional, la coyuntura macroeconómica continúa siendo desfavorable. Esto, combinado con la incertidumbre propia de un año electoral, argumenta el pronóstico de una recuperación débil.

Gráfico Nº 2: Tasas de cambio interanual del ICASFe.



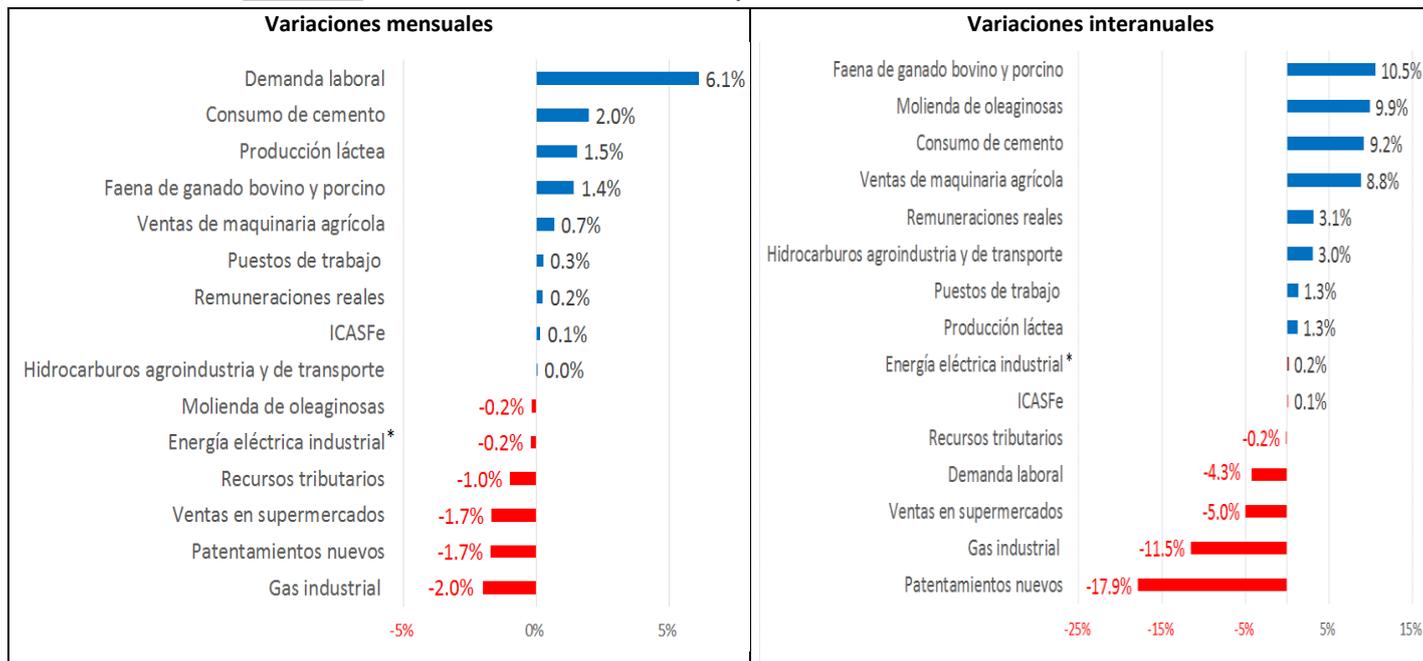
Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

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>

Anexo del informe

Gráfico N° 3: Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Datos a marzo de 2015.



* Los datos de marzo de 2015 fueron estimados.