

# INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Publicación mensual N° 04 / Año 12

ISSN 2362-4876

Fecha: 26/04/2018



CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS

## Leve retroceso de la economía en febrero

En línea con los resultados nacionales y con la situación desfavorable que atraviesa la producción primaria local, la actividad económica de Santa Fe cayó **0,1%** en relación al primer mes del año.

### ICASFe

FEBRERO 2018

Nivel:

**164,5**

Variación mensual:

**-0,1%**

Variación inter-anual: **1,9%**

Acumulado 2018: **0,1%**

### PRINCIPALES RESULTADOS

El ICASFe se ubicó en **164,5** puntos, presentando una variación mensual de **-0,1%** respecto al mes de enero de 2018.

La tasa inter-anual de la actividad económica provincial (febrero de 2018 / febrero de 2017) fue de **1,9%**.

La variación parcial acumulada en 2018 se calcula en: **0,1%**.

### ¿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.

### Alcance de la información expuesta

Las series son filtradas por estacionalidad y valores extremos, utilizando el programa X-13ARIMA-SEATS del United States Census Bureau. En todos los casos, la información se presenta libre de efectos inflacionarios.

### 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.

(\*) **Aclaración:** en agosto de 2017 se recalculó el ajuste por tendencia y amplitud que se realiza anualmente con los datos de PIB, incluyendo el período 2016. Adicionalmente, se incorpora la revisión efectuada por INDEC para el período 2007-2015. Para ampliar ver metodología | <http://ces.bcsf.com.ar>



## Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

**Sr. Ulises Mendoza**

### Fundación Bolsa de Comercio

Presidente

**Sr. Ulises Mendoza**

Director Ejecutivo

**Dr. Gustavo Vittori**

### Centro de Estudios y Servicios

Directora

**Lic. María Lucrecia D'Jorge**

Coordinador

**Mg. Pedro Pablo Cohan**

Investigadores

**Lic. Lautaro Zanini**

**María Florencia Camusso**

**Ignacio Francisco Falco**

**Ramiro Jorge**

E-mail de contacto

[ces@bolcomsf.com.ar](mailto:ces@bolcomsf.com.ar)

Sitio web

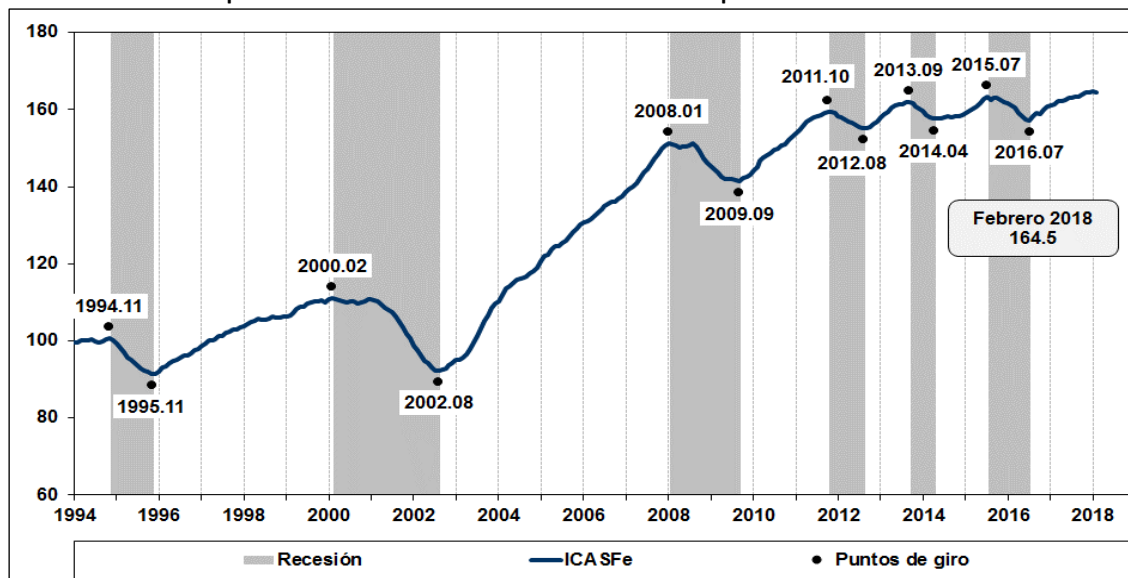
<http://ces.bcsf.com.ar> o

<http://www.bcsf.com.ar>

## Actividad económica provincial

En febrero de 2018 la actividad económica santafesina se contrajo **0,1%** en el transcurso de una fase expansiva que ya consta de 19 meses. Dicha disminución retrotrajo el nivel interanual del índice a una variación de 1,9% (respecto a febrero 2017) mientras que el acumulado parcial del primer bimestre cayó a 0,1%.

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



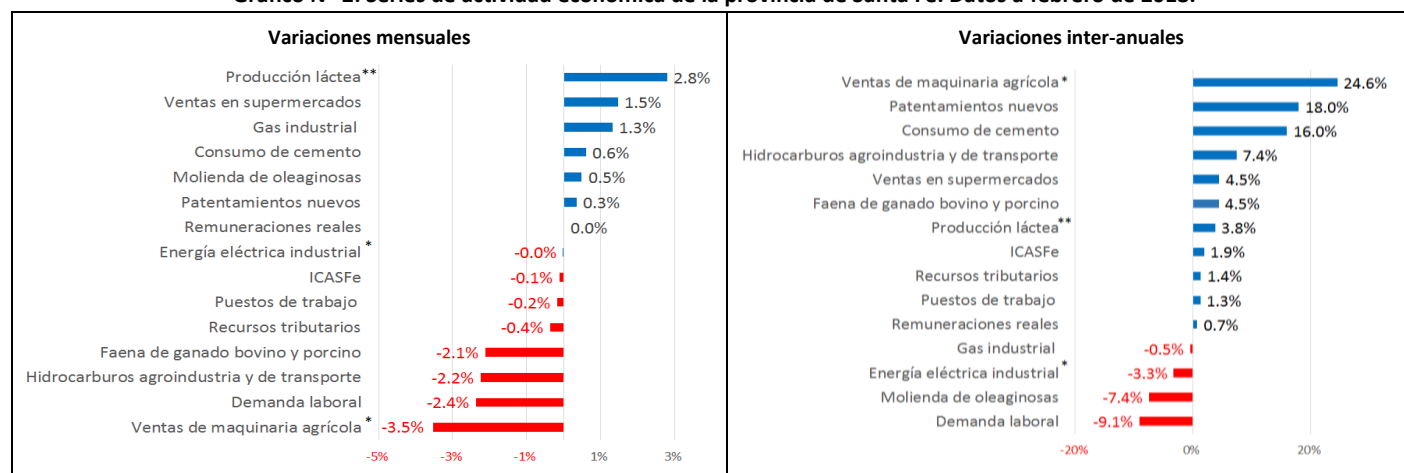
Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

## Indicador por indicador

En la presente medición once componentes del índice mantuvieron una mejora relativa en términos a su parámetro interanual (ver Gráfico N° 2). Sin embargo, únicamente seis sub-indicadores lograron incrementos mensuales, dos permanecieron prácticamente sin movimiento y los restantes disminuyeron.

Las **ventas de maquinaria agrícola** continúan perdiendo terreno. Este mes las estimaciones indican una caída de **-3,5%**. Por su parte, el **patentamiento de vehículos nuevos** ha dejado de encabezar las subas mensuales pero aún continúa en alza y acumula un crecimiento de 18,0% respecto a febrero de 2017. Algo similar se observa con el **consumo de cemento** que suma una mejora de 16,0% en los últimos doce meses.

Gráfico N° 2: Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Datos a febrero de 2018.



Último dato disponible: (\*) diciembre de 2017; (\*\*) enero 2018. Las cifras faltantes fueron estimadas.

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

A pesar del rebrote inflacionario que se produjo en el primer trimestre del año, las **ventas en supermercados** crecieron por tercer mes consecutivo alcanzando un incremento interanual del 4,5%. Por el contrario, los **recursos tributarios** siguen disminuyendo en términos reales con su sexto mes de caída. Aun así, el indicador presenta una mejora interanual de 1,4%, debido al buen desempeño del segundo semestre de 2017.

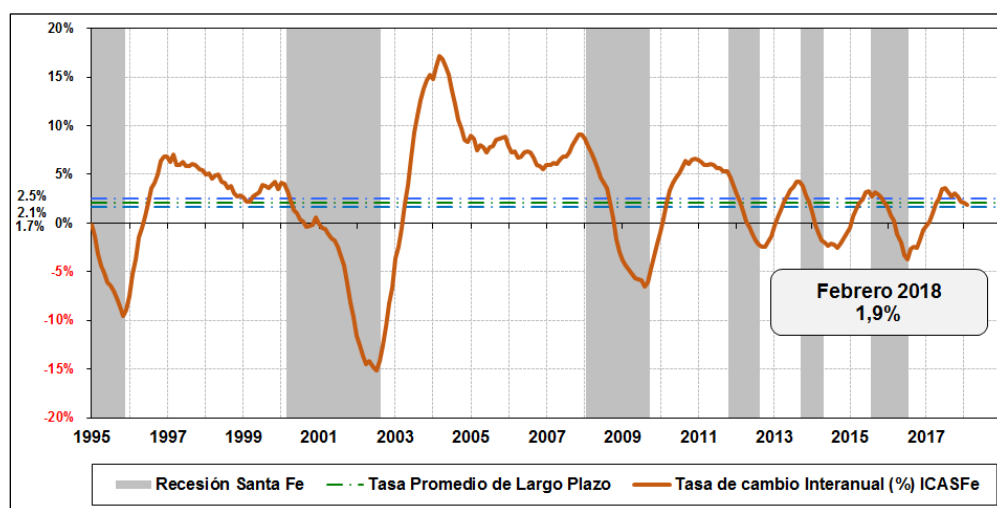
El mercado laboral venía desacelerándose y mostró su primera señal negativa. Los **puestos de trabajo registrados** disminuyeron **0,2%** respecto a enero, la **demanda laboral** **2,4%** y las **remuneraciones reales** experimentaron un movimiento prácticamente nulo. De todas formas, lo importante es que tanto el empleo como los salarios reales registran mejoras en términos interanuales; por el contrario, la demanda laboral transita su tercera caída consecutiva. El segundo grupo de series con aportes negativos en el último año refiere al sector industrial. Sin embargo en este caso estuvieron más afectadas algunas cifras vinculadas con actividades del agro. Aunque aún es demasiado pronto para realizar un análisis de impacto, el índice coincidente podría estar captando los primeros efectos de la crisis agropecuaria que atraviesa la provincia. El consumo de **energía eléctrica** presentó una tasa casi nula en febrero y acumula una caída de **3,3%** en los últimos doce meses. La serie de **hidrocarburos** también se mostró a la baja (**-2,2%**), recortando su mejora interanual. El indicador que sigue cobrando fuerza es el consumo de gas industrial, fundamentalmente por una cuestión de precios relativos luego de los ajustes tarifarios que encarecieron la electricidad. Respecto a las series específicas, **industria láctea** y **molienda de oleaginosas** siguieron recuperándose levemente con tasas del 2,8 y 0,5%, respectivamente. Pero molienda incorpora flujos provenientes de stocks y lácteos parte de una base históricamente baja por lo cual hay que tomar el resultado de manera prudente. La novedad negativa este mes la dio el sector cárnico: la **faena** se redujo en febrero un **2,1%**.

### Síntesis y perspectivas

En línea con la caída que señaló en febrero la actividad económica a nivel nacional (**-0,2%** en base a cálculos oficiales), la provincia registró una tasa negativa de similares características. Cabe recordar, sin embargo, que la economía aún se encuentra en plena fase expansiva y que las tasas de cambio interanual del índice coincidente se ubican en 1,9% (ver Gráfico 3).

Las perspectivas para los próximos meses son favorable pero podrían estarse incorporando los efectos negativos de la sequía que afecta de manera significativa los resultados de la última campaña agrícola (Ver informes del Sistema de Estimaciones Agrícolas de nuestra institución para ampliar el tema). Adicionalmente, lo que se pudo comenzar a visualizar en el primer bimestre de 2018 es que la estructura de aportes sectoriales está cambiando, y que las actividades que más colaboraron en la recuperación económica están perdiendo protagonismo (difusión del ciclo).

Gráfico N° 3: Evolución mensual de la tasa de cambio inter-anual del ICASFe.



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