



Abril 2009  
Año 3, Número 4

# Índice Compuesto de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe ICASFe

## Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente  
CPN Melchor Amor Arranz

## Fundación Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente  
CPN Melchor Amor Arranz

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

Área Capacitación  
Lic. Verónica Echavarría

E-mail de contacto  
ces@bolcomsf.com.ar  
Sitio web  
<http://ces.bcsf.com.ar/icasfe>  
<http://www.bcsf.com.ar>

## Análisis de la recesión provincial indicador por indicador

FEBRERO 09  
% Mensual: -0,03%  
% Interanual: -2,2%

ICASFe  
Base 1994 =100  
141,8

*Analizando los síntomas de la actividad económica provincial en sentido retrospectivo se pueden obtener herramientas para evaluar la amplitud y duración de la recesión actual.*

El Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución global de la economía provincial. Por lo tanto, permite determinar las fechas en que se inician y finalizan las recesiones y expansiones de nuestra provincia, monitorear los principales sectores de su economía y, fundamentalmente, suministra una fuente de información confiable y oportuna para la toma de decisiones de instituciones públicas y privadas.

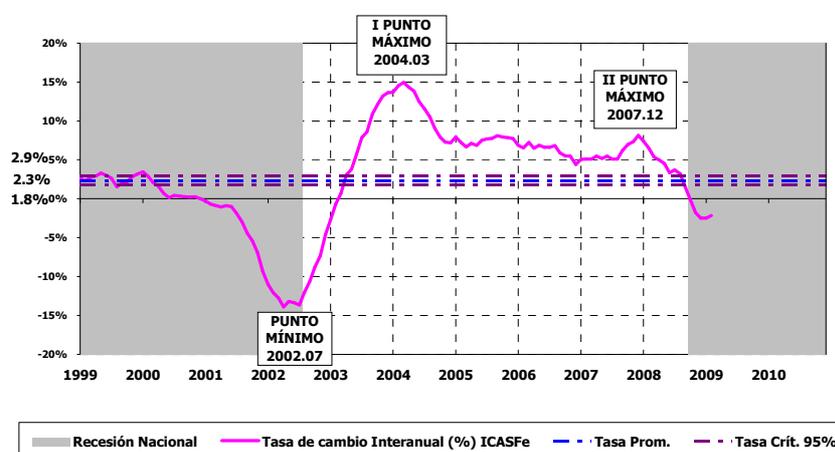
De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de febrero de 2009 el ICASFe se ubicó en 141,8, presentando una variación de **-0,03%** con respecto al mes de enero de 2009.

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.

### ➤ Evolución de las variaciones interanuales

Observando la evolución de las variaciones interanuales de series filtradas se puede obtener una valiosa herramienta de estudio al momento de analizar la posible duración y amplitud o intensidad de la recesión actual de la actividad económica provincial. Este estudio se basa fundamentalmente en el análisis retrospectivo del comportamiento de los indicadores desde la salida de la última recesión en julio de 2002. Desde ese momento todos los indicadores presentan un comportamiento similar en sus variaciones interanuales lo que se condice con el desempeño de la variación interanual del ICASFe. En este sentido se observa una rápida aceleración del crecimiento entre 2002 y 2004, una leve desaceleración y rebote entre dicho período y fines de 2007; y luego una desaceleración abrupta que marca el inicio de la recesión en la actividad económica provincial. Alrededor de estos puntos que hemos denominado **PUNTO MÍNIMO**, **I PUNTO MÁXIMO** y **II PUNTO MÁXIMO** en la variación interanual del ICASFe se observan cambios similares para los catorce indicadores utilizados en su construcción.

Variación interanual del ICASFe. Datos Enero 1999 a Febrero de 2009.



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

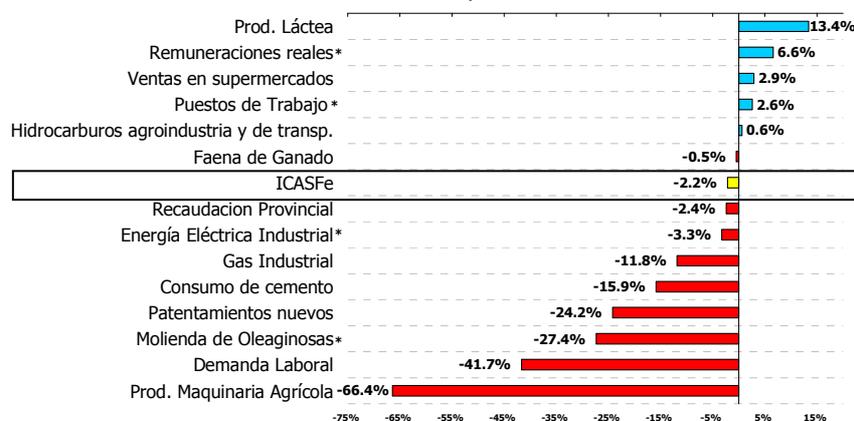
La sensibilidad a los cambios de comportamiento en las variaciones interanuales es mayor en series representativas del **sector industrial provincial**, esta cuestión responde a una de las premisas más importantes del estudio de ciclos económicos. En este sentido se observa que tanto los indicadores representativos del sector en general - consumo de energía eléctrica y gas – como los representativos de sectores en particular – molienda, hidrocarburos para el transporte y producción de maquinaria agrícola- son los primeros en presentar quiebres en su comportamiento. En el contexto actual se observa una variación interanual del **-3.3%** para el consumo de energía eléctrica, y del **-11,8%** para el gas industrial. Por su parte la molienda de oleaginosas pasó de un 30,2% en noviembre de 2007 a **-27,4%** en diciembre de 2008.

Hay dos series representativas de este sector cuyo comportamiento no está directamente relacionado con el ciclo económico provincial que se encuentran altamente influenciadas por las políticas sectoriales implementadas a nivel nacional, estas son, la producción láctea y la faena de ganado.

La variación interanual de la serie filtrada por estacionalidad de producción láctea es de 13,4% a febrero de 2009. Entre junio de 2006 y mayo de 2007 presentó una importante caída, reduciéndose la producción en aproximadamente 60 millones de litros. Desde julio de 2008 presenta una recuperación sostenida, aunque todavía no alcanza a recuperar los valores previos a dicha caída. En todo este período se sucedieron una serie

de medidas tendientes a la determinación de precios de corte de exportación para leche en polvo, y la implementación de precios de compra a productores lecheros, que incidieron sobre el desempeño del sector.

Series de Actividad Económica de Santa Fe.  
Variaciones Interanuales de Series Filtradas. Comparación Febrero 2009 con Febrero de 2008.



\* Datos a diciembre de 2008

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

La enorme sensibilidad de ajuste de los indicadores relacionados con la actividad industrial tiene un correlato directo con lo que ocurre en cuanto a las series representativas del mercado laboral. En este sentido la demanda de trabajadores por parte de los empresarios llegó a crecer a una tasa del 109,5% en abril de 2003. Esta tasa fue decreciendo y en junio de 2006 mostró su primera tasa de crecimiento interanual negativo. Para febrero de 2009 esta se ubicó en **-41,7%**.

Por su parte la cantidad de puestos de trabajo declarados en diciembre de 2008 presentaba una tasa de crecimiento interanual del 2,6%. En un análisis retrospectivo se observa que este indicador presentó su mayor disminución interanual en junio de 2002, cuando la actividad económica provincial estaba saliendo de la anterior recesión. Basándonos en esta evidencia se podría estimar que en los próximos meses continúe su caída. En cuanto al ingreso real de los trabajadores ocurre una situación similar dado que la mayor caída observada en este indicador se produjo en agosto de 2002, cuando la variación interanual de la serie filtrada por estacionalidad y valores extremos alcanzó un valor de **-40,1%**.

Por el lado del consumo, las ventas en supermercados llegaron a caer a una variación interanual del **-34,5%** en diciembre de 2002, cuando la recesión de la actividad económica provincial ya había finalizado. En diciembre de 2006 alcanzó un pico de crecimiento interanual llegando al 17,3% para luego desacelerar su crecimiento. En febrero de 2009 presenta una tasa del **2,9%**. Este indicador, al igual que los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones totales presenta un leve rezago en su comportamiento en comparación con lo observado para las variables del sector industrial y la demanda laboral.

En cuanto a los indicadores de consumo de bienes durables e inversión se observa que tanto patentamiento de vehículos nuevos como la construcción (representada por el consumo de cemento) presentan variaciones interanuales negativas a febrero de 2009, siendo las mismas de **-24,2%** y **-15,9%**, respectivamente. Durante el transcurso de la recesión fechada entre 2000 y 2002 en la provincia estos dos indicadores presentaron fuertes caídas, llegando a mostrar, a mediados de 2002, variaciones interanuales de **-60,3%** y **-46%** respectivamente. La serie deflactada y filtrada por estacionalidad y valores extremos de recaudación provincial, cuyo

desenvolvimiento responde fundamentalmente a Ingresos Brutos, presentó una tasa interanual de **-2,4%** en febrero de 2009. Cabe destacar que este desempeño negativo comenzó a agudizarse desde octubre de 2008 cuando su variación interanual fue del **-0,4%**. En la recesión anterior llegó a presentar una disminución interanual del **-32,1%** para mayo de 2002.

○ **Perspectivas**

La tasa de variación interanual del ICASFe a febrero de 2009 es de **-2,2%**. En la comparación con períodos anteriores se observa que este valor es similar al alcanzado entre julio y agosto de 2001, llegando en abril de 2002 a una tasa del **-13,9%**. Este valor, si bien no indica un sendero ni piso cierto para la actual recesión, es útil como referencia al momento de evaluar la coyuntura actual en el contexto de la última recesión de la actividad económica provincial. Igual análisis puede efectuarse para cada uno de los indicadores que componen el ICASFe.

Variaciones interanuales de series filtradas. Mínimo valor anterior y febrero de 2009

Indicador	Mínima interanual anterior	Año	Mes	Variación interanual Feb 09
Producción láctea	-21.5	2003	6	13.4
Remuneraciones reales	-40.1	2002	8	6.6
Ventas en supermercados	-34.5	2002	12	2.9
Puestos de trabajo	-6.1	2002	6	2.6*
Hidrocarburos líquidos	-14.9	2002	4	0.6
Faena	-21.6	2001	6	-0.5
<b>ICASFe</b>	<b>-13.9</b>	<b>2002</b>	<b>4</b>	<b>-2.2</b>
Recaudación	-32.1	2002	5	-2.4
Energía Eléctrica	-15	2002	2	-3.3*
Gas industrial	-15.6	2001	11	-11.8
Cemento	-46	2002	2	-15.9
Patentamientos nuevos	-60.3	2002	7	-24.2
Molienda	-12.5	2001	1	-27.4*
Demanda Laboral	-47.5	2002	3	-41.7
Maquinaria agrícola	-69.4	2002	5	-66.4

\* Datos a diciembre de 2008

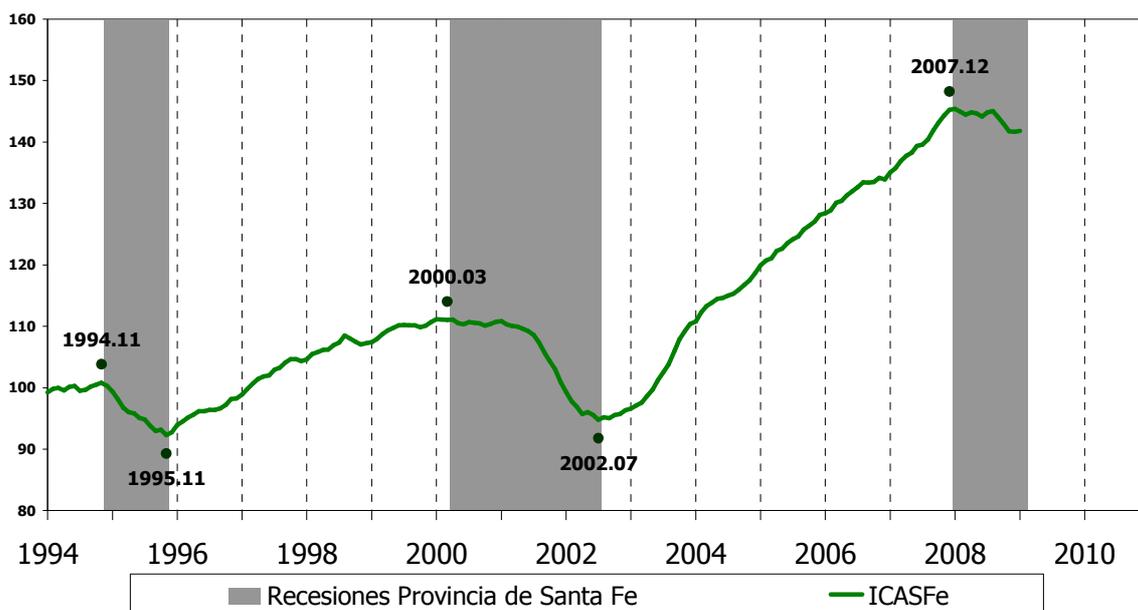
Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

La recesión anterior tuvo una duración de 28 meses y una amplitud propia de las causas que la provocaron. Sin embargo es válido como análisis observar que, a febrero de 2009, solo la demanda laboral y la producción de maquinaria agrícola presentan variaciones interanuales similares a los mínimos alcanzados en la recesión anterior (marzo y mayo de 2002 respectivamente). El resto de los indicadores presentan desaceleración o caída inferiores a sus máximas disminuciones anteriores. Se puede resaltar que los indicadores relativos a la actividad industrial presentan disminuciones importantes a partir de los primeros meses de 2008, y si la evidencia es consistente se podría esperar comportamientos similares en los indicadores de puestos de trabajo declarados y remuneraciones reales totales en los meses venideros.

En síntesis, el análisis de la situación actual, bajo la lupa de la recesión de la actividad económica provincial fechada en el período 2000 – 2002, y de acuerdo al desempeño actual de las principales series representativas, indicaría que hay evidencia de que la recesión actual continuará acentuándose. En este informe se presentaron instrumentos para la evaluación de su posible duración y amplitud, sin embargo estas cuestiones se irán delineando en relación a la coyuntura nacional e internacional en la que se desempeña la actividad económica provincial.

**ICASFe - Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe**

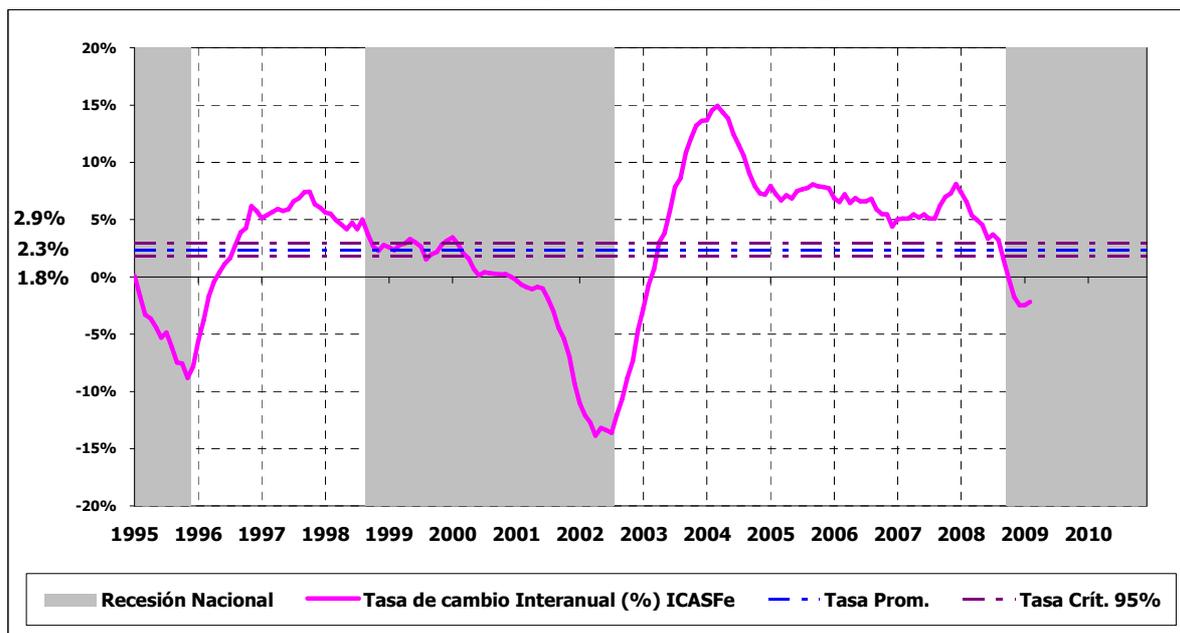
Base 1994=100. Datos Enero 1994 - Febrero 2009.



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

**Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.**

Variación Interanual. Datos Enero 1995 - Febrero 2009.



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

Interpretación de las bandas de confianza: la tasa de variación interanual del ICASFe, es decir la comparación del valor actual con la medición para el mismo mes del año anterior, brinda información acerca de la tendencia de la actividad económica de la provincia. Una herramienta útil para la evaluación de este valor es el establecimiento de bandas de confianza estadísticas que representan el promedio de crecimiento de largo plazo de la actividad económica. Cuando la variación interanual se ubica entre medio de las bandas se dice que la economía estaría creciendo a la tasa promedio de largo plazo, cuando se encuentra por encima se dice que crece a tasa superior. Cuando está por debajo de las bandas se confirma la marcada desaceleración.

Para acceder a nuestra base de datos estadísticos, metodología utilizada y otras publicaciones relacionadas visite nuestro sitio web en: <http://ces.bcsf.com.ar>