



Febrero 2009
Año 3, Número 2

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

Causas y efectos de la desaceleración de la economía provincial en 2008

DICIEMBRE 08
% Mensual: -0,3%
% Interanual: -2,4%

ICASFe
Base 1994 =100
141,8

En 2008 la actividad económica provincial presentó un deterioro generalizado en todos los sectores económicos.

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 diciembre de 2008 el ICASFe se ubicó en 141,8, presentando una variación de **-0,3%** con respecto al mes de noviembre.

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.

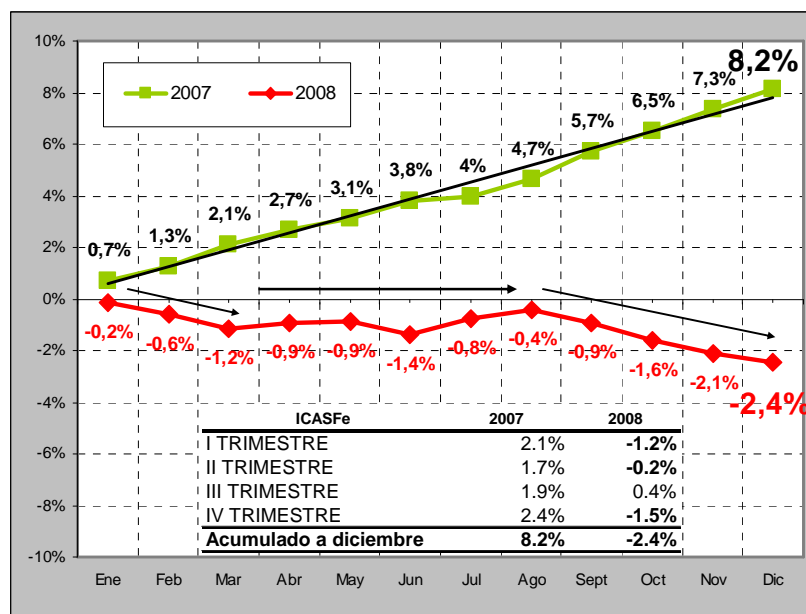
○ Evolución de la actividad económica durante el año

Luego de 65 meses consecutivos de expansión (desde julio de 2002 a diciembre de 2007), en 2008 la actividad económica provincial inició un intenso proceso de desaceleración que se exteriorizó con las primeras tasas negativas de crecimiento del ICASFe, consolidándolo como el primero de los últimos seis años en mostrar una retracción de la actividad económica. Mientras que en 2007 el crecimiento de la misma fue sostenido alcanzando un incremento acumulado del **8,2%**, el último año deja como saldo una tasa acumulada anual del **-2,4%**.

La caída observada durante 2008 tuvo un comportamiento oscilante en el transcurso del año. Durante los primeros tres meses se observa una tendencia negativa que deja como saldo un crecimiento mensual acumulado del **-1,2%**, en tanto que para igual período de 2007 este crecimiento fue del 2,1%.

Entre abril y septiembre se observa un amesetamiento que no revierte la caída del primer trimestre. A partir de septiembre se acentúa la tendencia decreciente de la actividad económica global provincial medida a través del ICASFe.

Gráfico N° 1. Variaciones acumuladas del ICASFe. Trimestres de 2007 y 2008



Fuente: Centro de Estudios y Servicios de la Bolsa de Comercio de Santa Fe

Existen múltiples motivos para explicar este comportamiento que, a grandes rasgos, se pueden clasificar en aquellos que se remontan a períodos previos al 2008 y otros particulares al mismo. Entre los primeros podemos mencionar:

- la inflación creciente que arrastraba la provincia desde 2007 y que provocó un amesetamiento del consumo y un incremento significativo de los costos empresariales;
- la excesiva regulación (en la mayoría de los casos desde 2005) por parte del Poder Ejecutivo Nacional en los mercados de carnes, lácteos y granos, y los efectos que esto implica sobre los niveles de previsión y rentabilidad de cada sector,

A las causas que afectaban la actividad económica de nuestra provincia antes de comenzar 2008 se sumaron una serie de dificultades no controlables, tanto de origen ambiental como del contexto económico internacional. En este sentido se destacan:

- la fuerte sequía que experimenta gran parte del país, y en particular la provincia de Santa Fe afectando directamente el rendimiento de los cultivos y las pasturas, y provocando grandes pérdidas en los stocks bovinos y la producción de leche;
- la crisis financiera internacional, fundamentalmente el efecto derrame sobre el desempeño de las principales economías consumidoras de los productos exportados por la provincia;
- disminución de los precios internacionales de los commodities hacia la segunda mitad de 2008, que agudiza los efectos de la retracción de las ventas al exterior, principalmente el caso de la soja, sus subproductos y la carne.

En relación al contexto económico nacional, se agudizó la puja por recursos fiscales entre los diferentes niveles gubernamentales, y entre estos últimos y el sector privado. Además se intensificó el marco de regulación gubernamental. Las dos cuestiones que mas afectaron a nuestra provincia en este sentido fueron:

- la agudización del conflicto entre el sector agropecuario y el Gobierno Nacional por la imposición de la Resolución 125, que derivó en paros del sector agropecuario repercutiendo sobre el resto de las actividades económicas de la provincia;
- la imposición de nuevas regulaciones en la comercialización de granos, lácteos y carnes.

○ **Análisis sectorial**

Las cuestiones mencionadas anteriormente produjeron efectos negativos simultáneos sobre el desempeño de los principales indicadores que representan la actividad económica provincial.

Desde los primeros meses del año se observa una disminución importante en los niveles de consumo. Las ventas en supermercados, medidas en términos desestacionalizados, presentaron en el primer trimestre una variación acumulada del **-1,1%** y a partir del segundo trimestre se incrementaron, mostrando un crecimiento anual acumulado del 7,7%. Este indicador, en períodos previos a las recesiones, acelera su crecimiento, lo que explica en parte su desempeño en 2008 comparado con el año anterior.

En todo el período analizado el patentamiento de vehículos nuevos, en términos desestacionalizados, presentó una tendencia decreciente, acumulando una tasa del **-25,3%**, mientras que durante 2007 había mostrado un crecimiento del 30,4%.

La actividad de la construcción comienza a contraerse desde el primer mes del año. Medido a través del consumo de cemento, muestra tres caídas escalonadas fuertes durante 2008, siendo el inicio del último peldaño el mes de septiembre de dicho año. En el acumulado anual presentó una tasa del **-27,6%** contra un incremento del 31% en 2007.

Variaciones mensuales acumuladas a cada período
Series filtradas por estacionalidad y valores extremos

	I TRIM 08	II TRIM 08	III TRIM 08	IV TRIM 08	2007	2008
ICASFe	-1.2%	-0.2%	0.4%	-1.5%	8.2%	-2.4%
Consumo						
Ventas Supermercados	-1.1%	1.5%	4.1%	3.2%	5.4%	7.7%
Patentamiento Vehículos Nuevos	-8.4%	-1.1%	-1.6%	-14.2%	30.4%	-25.3%
Construcción						
Consumo de Cemento	-11.4%	1.0%	-2.8%	-14.4%	31.0%	-27.6%
Mercado Laboral						
No. Puestos de Trabajo Declarados	0.6%	1.1%	0.7%	0.5%	5.9%	2.9%
Remuneración Real Total	1.3%	1.5%	2.9%	-1.4%	19.9%	4.4%
Índice Demanda Laboral de Rosario	-6.5%	-11.8%	-8.1%	-5.0%	20.9%	-31.5%
Industria						
Consumo Energía Eléctrica Industrial	-0.2%	-1.2%	2.0%	3.4%	7.5%	3.9%
Consumo Gas Industrial	-7.1%	-4.4%	-1.5%	-5.4%	5.2%	-18.4%
Consumo Hidrocarburos Líquidos	-0.4%	0.2%	-6.1%	-2.3%	0.5%	-8.5%
Faena de bovinos y porcinos	-6.9%	-4.5%	5.1%	-8.5%	12.7%	-14.8%
Producción Láctea	4.2%	-2.0%	0.7%	5.3%	-10.5%	8.2%
Molienda oleaginosas	-13.4%	-2.4%	0.4%	-13.6%	24.1%	-29.0%
Producción de maquinaria agrícola	-11.0%	-11.3%	-4.3%	-59.8%	68.9%	-86.4%
Gobierno						
Recaudación Provincial Total	-1.5%	0.1%	-0.9%	-3.5%	17.9%	-5.8%

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

En cuanto al empleo, la cantidad de puestos de trabajo registrado presentó un crecimiento inferior al de 2007 (2,9% contra 5,9%). Un comportamiento similar tuvieron las remuneraciones reales totales, sumado que en el ultimo trimestre de 2008 su tasa mensual acumulada fue del **-1,4%**. La demanda laboral presenta una tendencia decreciente constante desde el primer trimestre del año, mostrando una disminución anual del **-31,5%**, mientras que en 2007 su cierre había sido del 20,9%.

Los indicadores representativos de la actividad industrial provincial (**Ver Informe Mensual ICASFe Enero 2009**) presentaron un comportamiento decreciente cuya agudización se observa en el último trimestre de 2008, luego de una especie de amesetamiento a mediados de año.

En particular se destaca la disminución anual en la producción de maquinaria agrícola, que medido a precios de 2004, cayó un 86,4%. Por su parte la molienda de oleaginosas mostró una tasa del **-29%**, mientras que en 2007, auge de la actividad, se había incrementado un 24,1%.

La recaudación de impuestos provinciales, que representa la evolución de la base imponible de los sectores industrial, comercial y de servicios, presentó durante 2008 una variación del **-5,8%**, mientras que en 2007 la misma fue del 17,9%. Esto siempre considerando valores filtrados por estacionalidad y valores extremos, y corregidos por inflación.

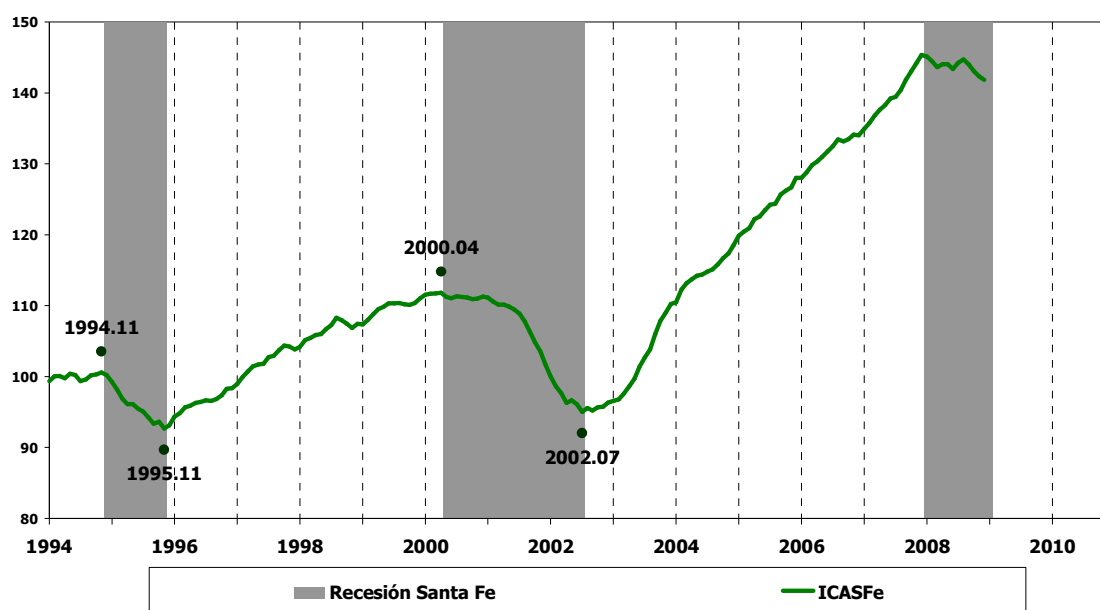
○ Síntesis 2008 y Perspectivas 2009

La actividad económica de la provincia de Santa Fe durante 2008 presentó crecimiento negativo marcado principalmente por algunas cuestiones que fueron mencionadas al inicio de este informe. Estas repercutieron directamente sobre el desempeño de todas las actividades económicas representativas de la estructura provincial.

Desde comienzos del año se observa un efecto significativo sobre los niveles de consumo, fundamentalmente como consecuencia de la inflación. En el tercer mes del año se agudiza el conflicto entre el sector agropecuario y el Gobierno Nacional lo que impacta sobre el desempeño de la agroindustria en particular, y del resto de las actividades vinculadas al sector. La construcción no queda ajena al derrame negativo de dicha situación.

La disminución de los precios internacionales, la fuerte sequía y la crisis financiera global repercutieron sobre el desempeño del sector exportador de la provincia.

ICASFe - Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe
Base 1994=100. Datos Enero 1994 - Diciembre 2008.



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

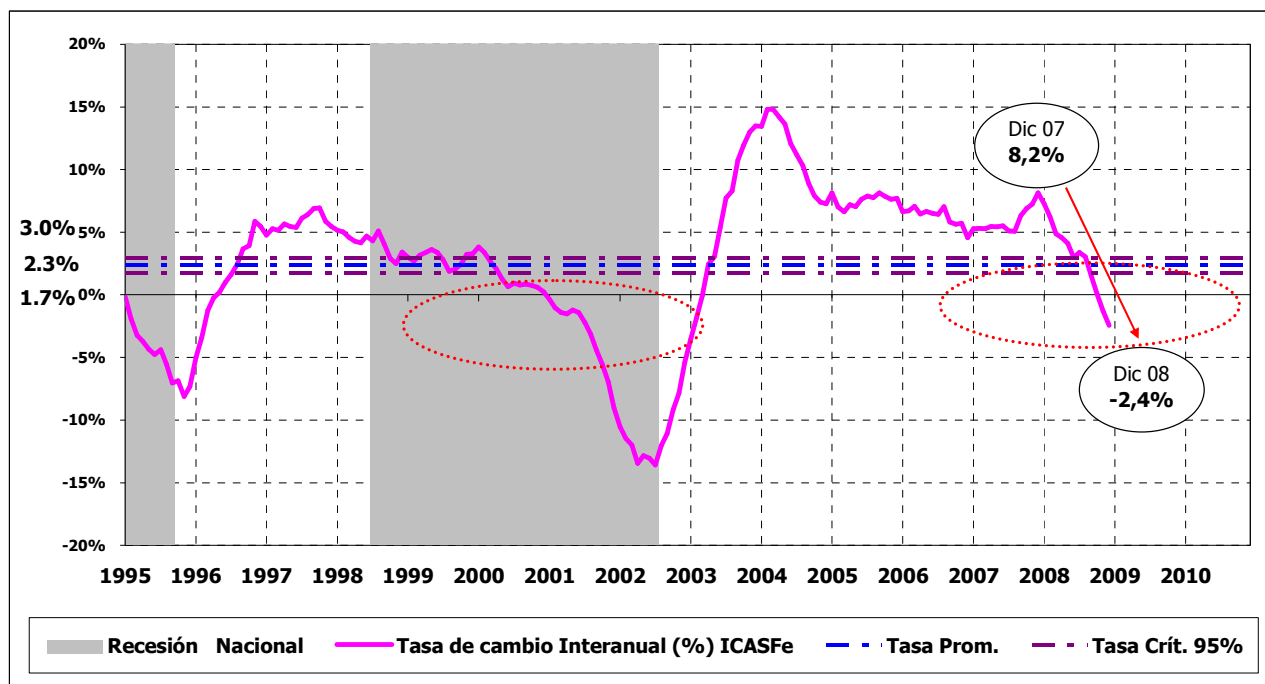
El impacto que esta situación puede tener sobre los niveles de empleo registrado todavía no se refleja en las cifras disponibles, sin embargo se destaca la desaceleración que presenta la cantidad de puestos de trabajo declarados en la provincia. Además se conoce que hacia fin de año hay una gran cantidad de subempleo, representando por la disminución en cantidad de horas en la industria y el otorgamiento de licencias adelantadas.

La retracción de la actividad económica tiene una consecuencia directa sobre la recaudación. Las perspectivas para 2009 se basan en un contexto de disminución de recursos tanto para el sector privado como para el público.

A diciembre de 2007 la variación interanual del ICASFe era del 8,2%. En el transcurso de 2008 esta fue disminuyendo hasta llegar a un -2,4% en diciembre. Tal como se analizó con las variaciones mensuales, entre julio y agosto se observó un amesetamiento en el crecimiento de la actividad para luego retomar con fuerza la tendencia decreciente.

En términos técnicos la actividad económica provincial se encuentra en recesión, luego de la abrupta desaceleración observada desde los primeros meses del 2008.

Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.
Variación Interanual. Datos Enero 2002 – Diciembre 2008.



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 la metodología utilizada y otras publicaciones relacionadas visite nuestro sitio web en:

www.bcsf.com.ar o ces.bcsf.com.ar/icasfe