



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

### **Bolsa de Comercio de Santa Fe**

Presidente  
**Dr. Eduardo González Kees**

### **Fundación Bolsa de Comercio de Santa Fe**

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**  
**Sra. Carolina E. Sagua**

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

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

### **Análisis semestral al cierre de la primera mitad del 2011**

**ICASFe**  
Base 1994 = 100  
**156,9**

**JUNIO 2011**

% Mensual: 0,2%  
% Interanual: 4,7%

*Durante el primer semestre del 2011 la actividad económica provincial acumuló un incremento del 2,1%. En este período sólo cinco indicadores registraron tasas de crecimiento acumuladas superiores a las correspondientes al primer semestre de 2010.*

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. Su metodología fue desarrollada en el marco de un convenio con la Universidad Nacional de Tucumán (UNT). Permite determinar las fechas en que se inician y finalizan las recesiones y expansiones de nuestra provincia, monitoreando los principales sectores de su economía. Suministra una fuente de información confiable y oportuna para la toma de decisiones de instituciones públicas y privadas.

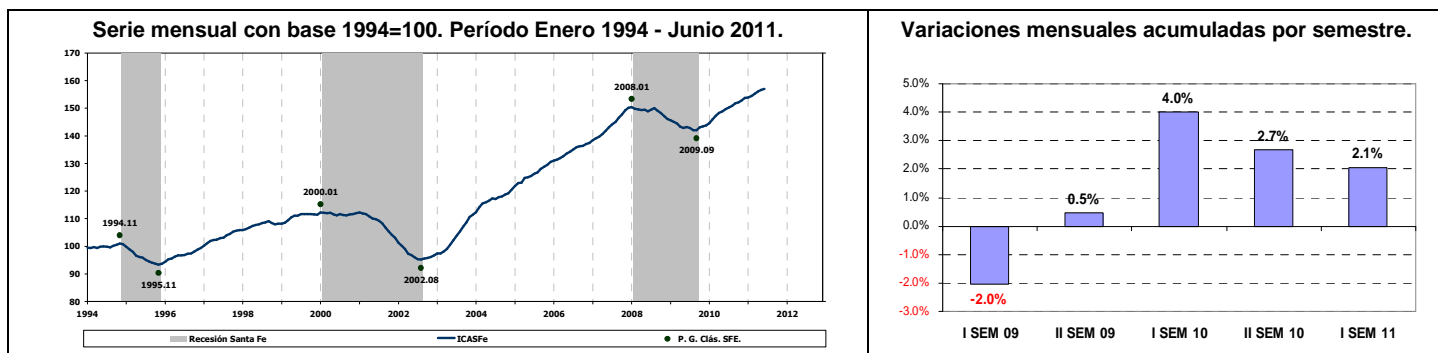
De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de junio de 2011 el ICASFe se ubicó en **156,9**, presentando una variación de **0,2%** respecto al mes de mayo.

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 insurge la construcción del ICASFe. Las series son filtradas por estacionalidad y valores extremos; en los casos pertinentes son aisladas del componente inflacionario.

### ○ Actividad económica provincial

En junio de 2011 la actividad económica provincial se incrementó, respecto de mayo, un **0,2%**. Esto implica que durante el primer semestre del año la expansión acumulada resultó del 2,1%; inferior a la tasa del 4,0% registrada en el primer semestre de 2010. La desaceleración también se percibe respecto al último semestre de 2010 (ver segundo cuadrante del Gráfico 1).

**Gráfico 1. Índice Compuesto de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe).**



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

### ○ Indicador por indicador

En general, una vez que se alcanza un nivel mínimo de actividad económica (valle) suele captarse posteriormente, un fuerte crecimiento que va en consonancia a la capacidad ociosa remanente. Por supuesto, algo similar sucede individualmente con la mayoría de los indicadores que integran el ICASFe y responde a lo que se denomina técnicamente "proceso de recuperación". En este sentido, era de esperarse que el primer semestre de 2010 sea el que mayor crecimiento semestral de la fase presente (4,0%). Para el primer semestre de 2011 nueve de los indicadores mostraron variaciones semestrales inferiores a las correspondientes al mismo período del año anterior: patentamiento de vehículos nuevos, consumo de hidrocarburos líquidos, recaudación provincial, ventas en supermercados, consumo de cemento y, consumo de energía eléctrica industrial; más tres que marcaron tasas acumuladas negativas: consumo de gas industrial, molienda de oleaginosas y producción de maquinaria agrícola. Tal es así, que sólo cinco de los catorce indicadores incorporados al ICASFe presentaron un crecimiento semestral superior al del primer semestre de 2010. Estos son: faena de ganado bovino y porcino, demanda laboral, producción láctea, remuneraciones reales, y puestos de trabajo declarados.

**Gráfico 2. Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe.**

SERIE	I SEM 10	I SEM 11
Producción Láctea	6.7%	15.5%*
Patentamientos nuevos	16.4%	10.8%
Demanda Laboral	-1.7%	10.4%
Remuneraciones reales	2.6%	5.7%***
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	8.9%	5.3%
Recursos Tributarios Provinciales	11.2%	4.5%
Ventas en supermercados	4.2%	3.9%
Puestos de Trabajo	2.0%	2.3%***
<b>ICASFe</b>	<b>4.0%</b>	<b>2.1%</b>
Consumo de cemento	16.4%	1.8%**
Energía Eléctrica Industrial	10.4%	0.9%
Faena de Ganado Bovino y Porcino	-19.9%	0.8%
Gas Industrial	17.5%	-0.6%
Molienda de Oleaginosas	26.4%	-1.2%
Producción de Maquinaria Agrícola	57.8%	-118.7%

\*Datos acumulados a abril de 2011; \*\*Datos acumulados a mayo de 2011; \*\*\*Datos estimados a junio de 2011.

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

Remarcando la idea previa, durante el primer semestre de 2010 la actividad industrial de la provincia se incrementó con fuerza en todos los indicadores, mientras que, en los primeros seis meses de 2011 se registraron desaceleraciones y caídas en las tasas acumuladas de muchos de ellos. Tal es el caso del consumo de energía eléctrica, que en 2011 creció sólo un 0,9% en comparación al 10,4% del primer semestre de 2010. Tomando los mismos períodos, el gas industrial declinó **-0,6%** este año, en contrapartida con un crecimiento del 17,5% en la primera parte de 2010. Asimismo, el consumo de hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte obtuvo tasas del 5,3 y 8,9%, respectivamente. Las caídas comparativas más visibles se dieron en la molienda de oleaginosas y la producción de maquinaria agrícola. La primera había crecido un 26,4% en el primer semestre de 2010 y marcó una caída del **-1,2%** en el mismo período de 2011. El segundo caso ha sido aún más evidente; la producción de maquinaria agrícola pasó de un incremento del 57,8% a una disminución del **-118,7%**. Esto se corresponde con una gran amplitud que caracteriza

históricamente al sector.

Por su parte, la faena de ganado y la producción láctea han mejorado su situación comparando los dos semestres. El primero de los indicadores disminuyó un **-19,9%** en la primera mitad de 2010 y creció un 0,8% en el primer semestre de este año. La producción láctea también mejoró, pasando de un incremento del 6,7 al 15,5%, entre ambos períodos.

En el caso del consumo de bienes durables, el patentamiento de vehículos nuevos se desaceleró del 16,4 al 10,8% semestral. Por su parte, el consumo de cemento, representativo de la actividad de la construcción, pasó de crecer un 16,4 a un 1,8%. Cabe destacar, sin embargo, que estos dos indicadores presentaron incrementos importantes durante el segundo semestre de 2010. En relación al consumo minorista, la serie de ventas en supermercados registró un aumento del 3,9% durante el primer semestre de 2011 en comparación con un 4,2% correspondiente al mismo período en 2010. Sin embargo, en los últimos meses el indicador presentó sucesivas altas y bajas que han dado como resultado un notorio amesetamiento.

Los tres indicadores relacionados con el mercado de trabajo han intensificado su expansión en el primer semestre de 2011. En primer lugar la demanda laboral pasó de una caída del **-1,7** a un incremento del 10,4%. Para las remuneraciones reales del sector registrado las tasas fueron del 2,6 y 5,7%, respectivamente; mientras que los puestos de trabajo declarados crecieron un 2,0 y 2,3% en los períodos bajo comparación.

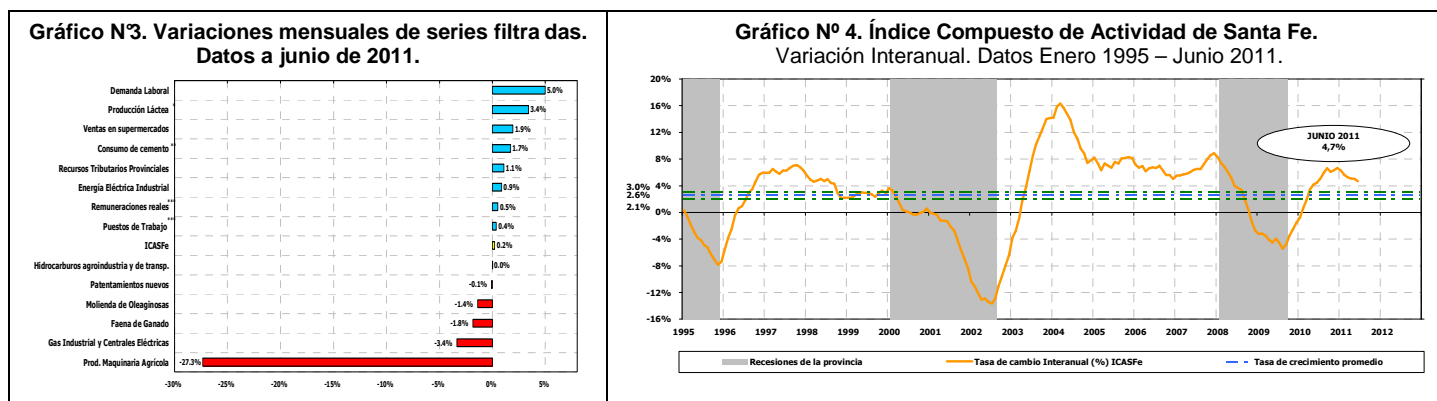
Por último, el nivel de la serie correspondiente a los recursos tributarios provinciales, tanto de origen provincial como nacional, está en su máximo histórico. De todas formas, el crecimiento correspondiente al primer semestre de 2011 (4,5%) es inferior al registrado durante el primer semestre de 2010 (11,2%).

#### ○ Datos a junio y perspectivas para 2011

Durante el mes de junio de 2011 la tasa de crecimiento interanual del ICASFe vuelve a presentar una disminución, al igual que en mayo, pasando de 5,0 a 4,7%. Dicha disminución en el ritmo de crecimiento es producto de la contracción registrada por cinco series representativas de la actividad económica provincial; tres de ellas relacionadas con la producción agroindustrial, a lo que se agrega el consumo de gas en la industria y el patentamiento de vehículos nuevos.

En la expansión actual, tanto el nivel global de la actividad económica como el de los indicadores en particular, muestran un comportamiento similar al registrado durante 1998 en el transcurso de la expansión fechada entre noviembre de 1995 y enero de 2000. En ambos casos la velocidad de crecimiento interanual de la fase partió de un nivel negativo menos pronunciado que el correspondiente a la finalización de la recesión 2000-2002. En este sentido, en caso de que se replique lo acontecido en dicho momento, podría esperarse que en el segundo semestre del año, las tasas interanuales se estabilicen a lo largo de las bandas de confianza dando como resultado un crecimiento total de la actividad económica provincial en 2011 inferior al registrado en 2010.

**Gráfico N° 4. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.**  
Variación Interanual. Datos Enero 1995 – Junio 2011.



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

Para acceder a nuestra base de datos estadísticos, metodología utilizada y otras publicaciones relacionadas visite nuestro sitio web en:

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