



## 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>

**ICASFe**  
Base 1994 = 100  
**157,3**

**AGOSTO 2011**

% Mensual: 0,3%  
% Interanual: 4,1%

**Las ventas minoristas  
y de bienes durables  
sostienen la economía  
provincial.**

*Entre enero y agosto de 2011 la actividad económica provincial se incrementó un 2,4% apuntalada por el consumo. Por el contrario, dejando de lado la industria láctea, la mayor parte de los indicadores relacionados con el sector productivo presentan contracciones significativas.*

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.

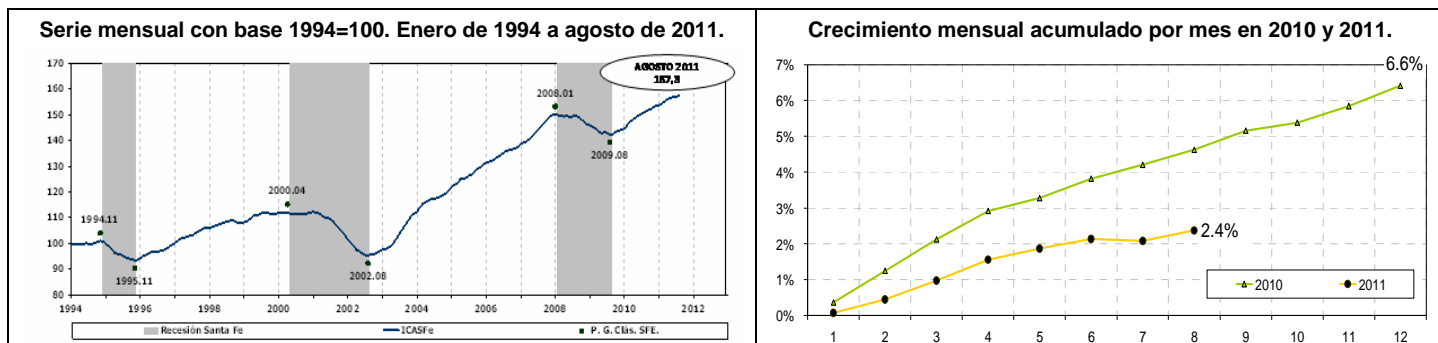
De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de agosto de 2011 el ICASFe se ubicó en **157,3**, presentando una variación de **0,3%** respecto al mes de julio.

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; en los casos pertinentes son aisladas del componente inflacionario.

### ○ Actividad económica provincial

En agosto de 2011 la actividad económica provincial registró su vigésimo tercer mes de expansión con una variación mensual positiva del 0,3%. Con este resultado, el crecimiento acumulado entre enero y agosto del presente año alcanzó 2,4%; prácticamente la mitad de la expansión obtenida en dicho periodo durante 2010 (4,6%).

**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

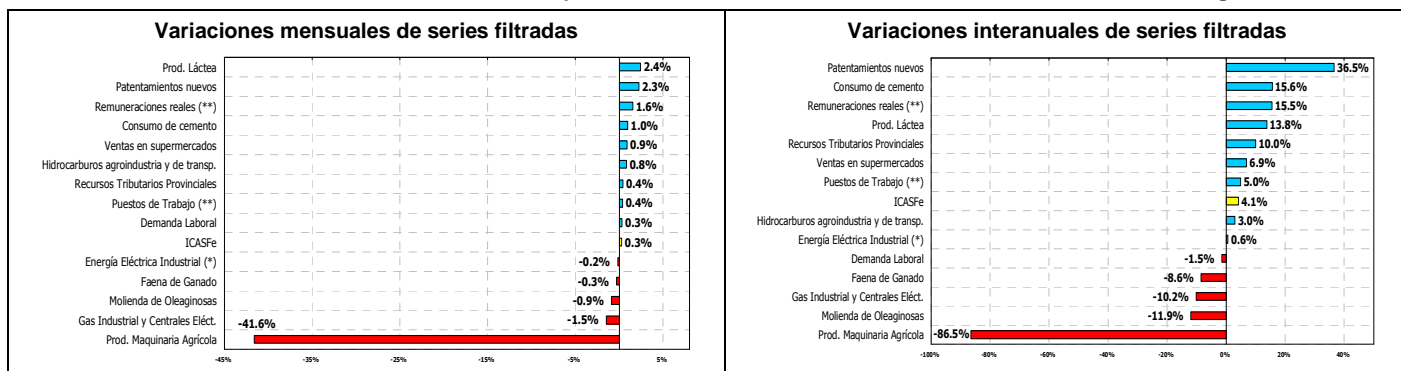
Mostrando una intensidad moderada, nueve indicadores representativos de la actividad económica provincial registraron variaciones mensuales positivas en agosto de 2011; es decir, un 64,3% del total de series consideradas.

Al igual que en el informe del mes pasado los indicadores que lideran el crecimiento muestran alzas tanto en sus variaciones mensuales como en su velocidad de cambio. La producción láctea y el patentamiento de vehículos se ubicaron en el primero y segundo lugar, con incrementos del 2,4 y 2,3% respecto a julio, y del 15,6 y 36,5% respectivamente, en términos interanuales. Cabe destacar que la serie incluida en el ICASFe que refiere a volúmenes de leche destinados a planta se corresponde concretamente con el eslabón industrial de la cadena láctea. Por lo tanto el indicador no refleja la rentabilidad de los agentes involucrados. En efecto, por una cuestión de precios relativos, en la actualidad los productores primarios no se han visto proporcionalmente beneficiados con el crecimiento sostenido de la producción industrial (el sector manufacturero y el comercial son los más favorecidos).

Las remuneraciones reales y el consumo de cemento registraron un crecimiento mensual mayor al 1,0% y tasas de variación interanual del orden del 15,0%.

En segundo lugar, un grupo de cinco series obtuvo una tasa mensual positiva pero menor al 1,0%: ventas de supermercados; hidrocarburos utilizados por la agro-industria y el transporte; recursos tributarios; puestos de trabajo; y demanda laboral.

**Gráfico 2. Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Variaciones mensuales e interanuales a agosto de 2011.**



(\*) Los datos de agosto fueron estimados.

(\*\*) Los datos de julio y agosto fueron estimados.

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

En sentido inverso, el consumo de energía eléctrica industrial y la faena de ganado cayeron levemente respecto a julio; un -0,2 y un -0,3%, respectivamente. Sin embargo, comparado con su nivel de agosto de 2010, el consumo energético sigue siendo positivo (0,6%) mientras que la faena se encuentra un 8,6% por debajo de su actividad registrada en ese momento.

Los restantes tres indicadores presentaron las caídas mensuales más significativas y, al mismo tiempo, acumulan un saldo negativo en su evolución para el período enero-agosto de 2011. La molienda de oleaginosas cayó un **-0,9%** respecto a julio y acumula un **-4,6%** a lo largo del año. El consumo industrial de gas, por su parte, se contrajo **-1,5%** en términos mensuales. Esto implica una caída total del **-4.4%** durante los últimos 8 meses datados. En último lugar se encuentra el indicador relacionado con la producción de maquinaria agrícola. En materia de crecimiento este indicador siempre se ha mostrado muy volátil y se caracteriza por tener una gran amplitud cíclica. En este sentido, su variación mensual de agosto fue de **-41,6%** y en términos interanuales del **-86,5%**. Actualmente se ubica en niveles inferiores a los de la última recesión, con una tasa negativa acumulada desde noviembre de 2010 de **-237,5%**.

### ○ Perspectivas

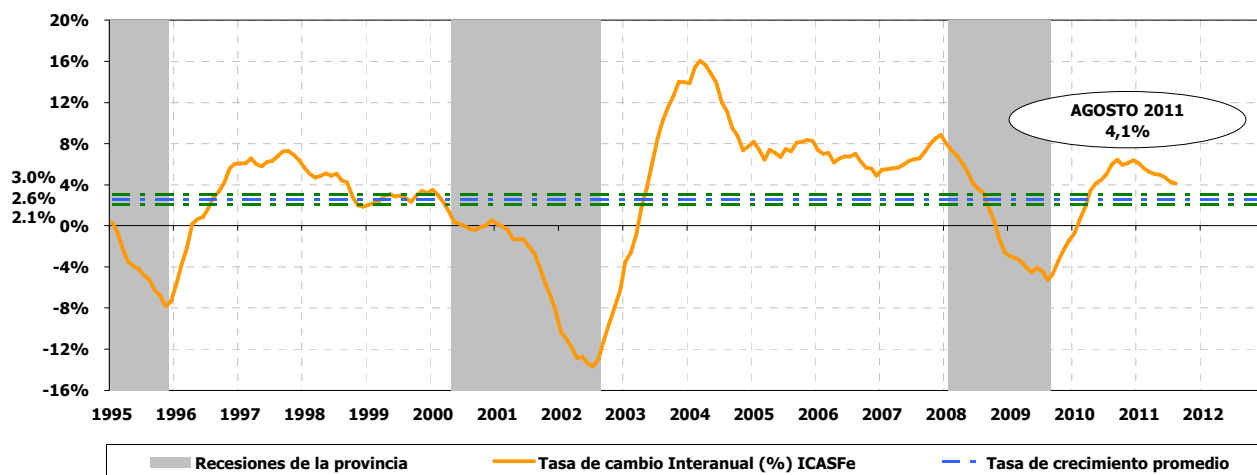
Durante el mes de agosto de 2011 la tasa de variación interanual del ICASFe fue positiva en 4,1%. En perspectiva, como puede observarse en el Gráfico N° 3, el año 2011 se corresponde con un giro significativo en la velocidad del crecimiento económico provincial (proceso de desaceleración).

Un análisis integrador de los datos obtenidos pone en evidencia que el consumo minorista y la compra de rodados nuevos presentan un buen desenvolvimiento. Asimismo, cabe destacar el comportamiento del sector lácteo de la provincia; con una importante recuperación que le permitió alcanzar niveles de producción similares a los de la década del '90. En contrapartida, el sector agro-exportador y sus actividades complementarias son las que muestran las mayores dificultades en materia de crecimiento. A pesar de contar con un buen escenario internacional de precios, el actual tipo de cambio y la inflación sostenida que viene adicionándose desde 2007 presiona los precios internos y pone un techo a la viabilidad del sistema; más aun si la turbulencia de los mercados globales se efectiviza en una nueva caída de la actividad económica y el comercio.

Si se continúa este ritmo expansivo durante los próximos 4 meses, 2011 estaría finalizando con un crecimiento acumulado de, aproximadamente, tres puntos porcentuales por debajo del obtenido durante 2010 (6,6%).

**Gráfico N° 3. Índice Compuesto de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe).**

Variaciones interanuales. Datos desde enero de 1995 a Agosto de 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>