



## 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**  
**Sr. Roberto Miola**

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

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

## Tasas positivas sin recuperación del sector productivo

**ICASFe**  
Base 1994 = 100  
156,1

**Febrero 2013**

% Mensual: 0,1%  
% Interanual: 0,5%  
Acumulado 2013: 0,6%

*En febrero de 2013 la actividad económica provincial creció un 0,1%. Sin embargo el sector productivo no logra consolidar una senda de crecimiento sostenido.*

De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de febrero de 2013 el ICASFe se ubicó en **156,1**, presentando una variación de **0,1%** respecto al mes de enero.

El Índice Compuesto Coincidente de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución del nivel de actividad. En este sentido, su principal objetivo es determinar el movimiento cíclico de la Economía y fechar el inicio/finalización de las recesiones y expansiones de nuestra provincia; 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.

El ICASFe fue desarrollado en el marco de un convenio con la Universidad Nacional de Tucumán (UNT) mediante el cual se determinó el uso de 14 series representativas que han sido seleccionadas para calcularlo mensualmente.

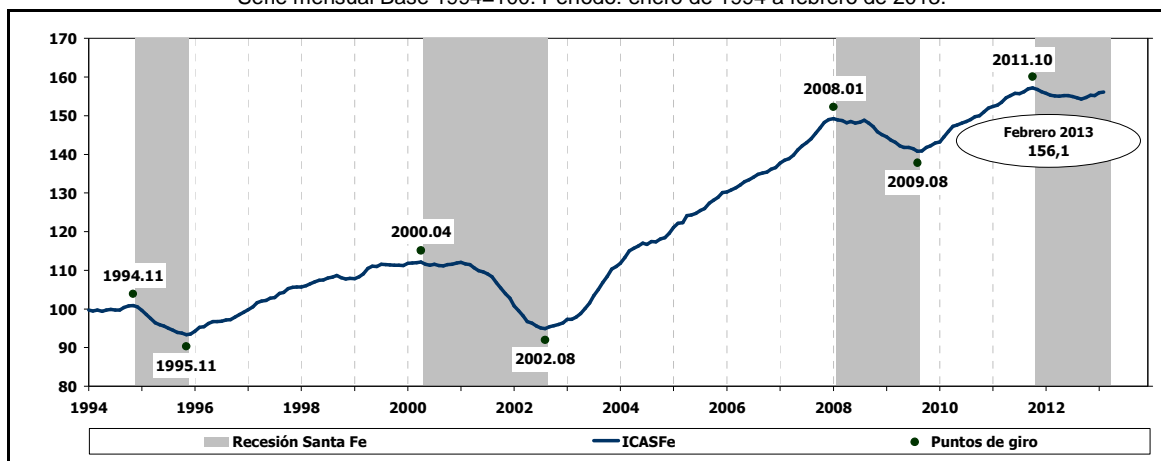
Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insume la construcción del ICASFe. Las series son filtradas por estacionalidad y valores extremos. Para aislar del componente inflacionario a las series monetarias se utiliza un índice constituido por un empalme entre el IPC de la provincia de Santa Fe (publicado por el Instituto Provincial de Estadística y Censos) y las tasas mensuales informadas por el Congreso de la Nación.

## Actividad económica provincial

En febrero de 2013 la actividad económica provincial se incrementó un **0,1%** mensual, acumulando una tasa del 0,6% durante el primer bimestre, en el marco de una fase recesiva moderada que lleva 16 meses de duración (noviembre 2011-febrero 2013). Esta leve recuperación que muestra el ICASFe a principios del año no tiene un correlato semejante en la totalidad de los indicadores que lo integran.

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

Serie mensual Base 1994=100. Período: enero de 1994 a febrero de 2013.



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

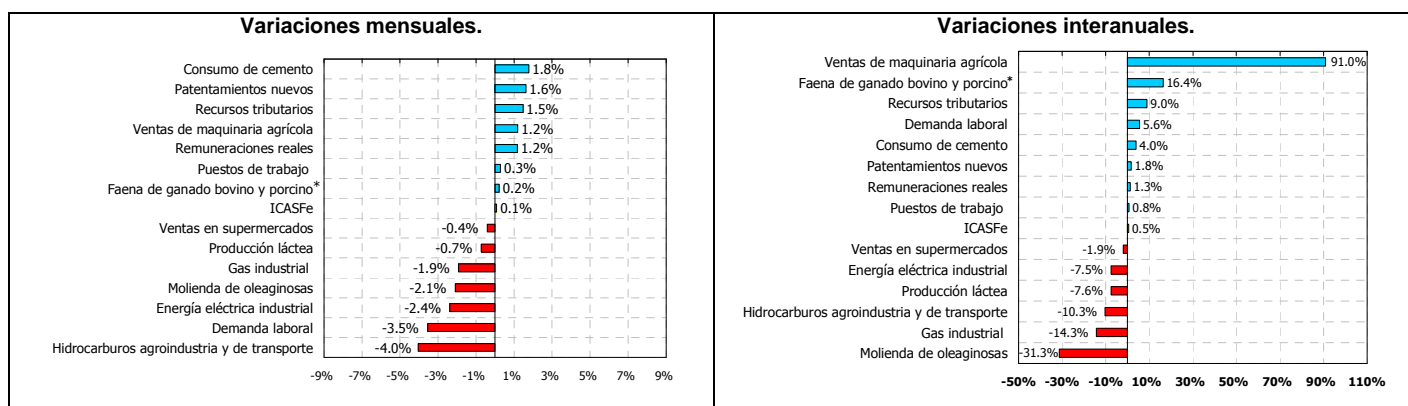
## Indicador por indicador

Con datos procesados al mes de febrero de 2013 se registran incrementos mensuales en el 50,0% de los indicadores representativos de la actividad económica provincial, y el 60,0% crece en términos interanuales.

Los **recursos tributarios provinciales**, provenientes tanto de la recaudación de impuestos propios como de la coparticipación nacional, se incrementaron un 1,5% mensual. Su valor se ubicó un 9,0% por encima del correspondiente al segundo mes de 2012. Cabe mencionar que la recaudación de impuestos propios está sostenida fundamentalmente por Ingresos Brutos, tributo que muestra una clara tendencia positiva desde octubre de 2012, luego de la aplicación de la reforma impositiva.

La actividad de la construcción, representada por el **consumo de cemento**, creció un 1,8%, manteniendo el proceso de recuperación que viene registrando desde el cuarto trimestre de 2012. Asimismo marcó un incremento del 4,0% en la comparación con igual mes del año anterior.

**Gráfico 2. Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Datos a febrero de 2013.**



\*Datos estimados a febrero de 2013.

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

El **patentamiento de vehículos nuevos** volvió a crecer en forma mensual (1,6%) e interanual (1,8%), sin embargo no consolida una senda de crecimiento definida. Por su parte las **ventas en supermercados** cayeron un **-0,4%** con respecto a enero de 2013 y registraron la quinta variación interanual negativa consecutiva (**-1,9%** comparando febrero de 2013 con igual mes del año anterior). El sector industrial muestra un desempeño general negativo (matizado por el crecimiento de algunos sectores en particular). En este sentido el consumo de **energía eléctrica** por parte del mismo cayó un **-2,4%** mensual y un **-7,5%** en la comparación con febrero de

2012. Además las tasas para el consumo de **gas industrial** fueron de **-1,9%** y **-14,3%**, respectivamente. Por otro lado las **ventas de maquinaria agrícola**, marcaron un incremento del 1,2% mensual y del 91,0% interanual (cabe destacar que en febrero de 2012 esta serie se encontraba en valores muy bajos).

En relación a la agroindustria sólo la **faena de ganado bovino y porcino** registró tasas positivas (0,2% mensual y 16,4% interanual), manteniéndose en valores bajos en comparación con períodos de mejor desempeño para el sector. La **producción láctea** disminuyó un **-0,7%** mensual y un **-7,6%** interanual. Las tasas para la **molienda de oleaginosas** se ubicaron en **-2,1%** y **-31,3%**, respectivamente. Esta última serie podría mejorar su desempeño a raíz de los resultados correspondientes a la campaña agrícola 2012/2013, siempre que acompañen las condiciones internas y externas que configuran la situación del mercado.

Como consecuencia de la disminución registrada en el sector industrial (agroindustria en particular) el consumo de **hidrocarburos para la agroindustria y el transporte** cayó un **-4,0%** mensual y un **-10,3%** interanual.

Los **puestos de trabajo declarados** presentan un comportamiento estable, con un claro amesetamiento en el segmento de los privados desde comienzos de 2012. En materia de empleados públicos dicha estabilidad comenzó a fines de año pasado. A febrero de 2013 el conjunto de puestos declarados se incrementó levemente (0,3% mensual y 0,8% interanual). Por su parte la **demandas laboral**, que representa la posible creación futura de puestos de trabajo, cayó un **-3,5%** mensual, aunque se mantiene en crecimiento en la comparación con el año anterior (5,6%). En relación al flujo de ingresos del que dispone el conjunto de los empleados registrados, las **remuneraciones reales** marcaron un incremento mensual del 1,2% e interanual del 1,3%, mostrando también un estancamiento en el crecimiento de la serie.

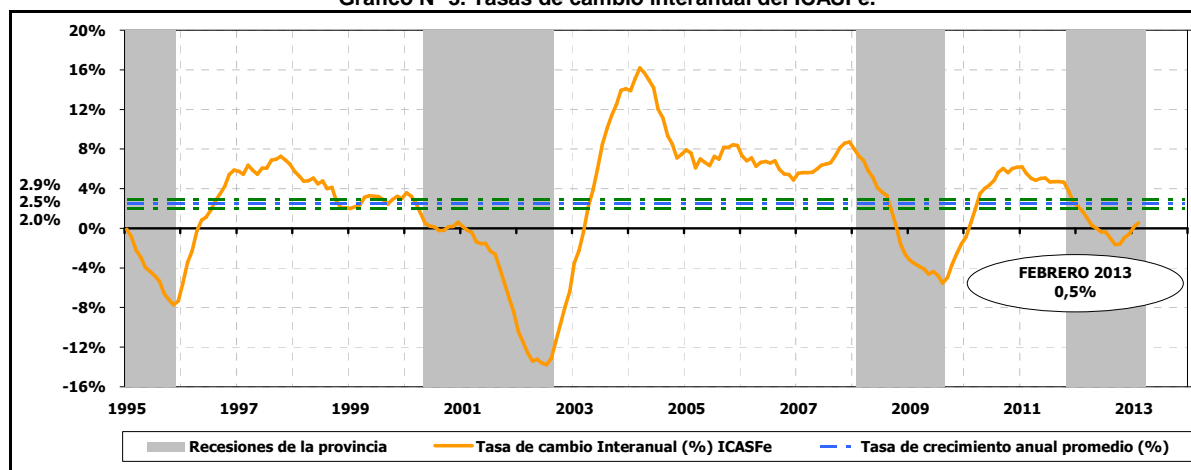
### Síntesis y perspectivas

La tasa de variación interanual del ICASFe se ubicó en **0,5%**. Si la actividad económica mantiene el crecimiento leve que muestra desde octubre de 2012 las tasas interanuales continuarán en terreno positivo. Esto se debe a que la base de comparación corresponde a los primeros meses de la recesión, cuando la economía marcaba una fuerte contracción.

El crecimiento que muestra la actividad económica en los primeros meses de 2013 está sostenido fundamentalmente por la construcción, las ventas de maquinaria agrícola, el patentamiento de vehículos nuevos, la disponibilidad de recursos del sector público y los ingresos de los empleados registrados. Por el contrario las ventas minoristas y el sector industrial en general muestran un desempeño negativo, especialmente la agroindustria.

La perspectiva hacia la primera mitad del año es que se mantenga el estancamiento con sucesivas fluctuaciones entre crecimientos y caídas leves, en un contexto macroeconómico poco auspicioso para el despegue del sector productivo.

Gráfico N° 3. Tasas de cambio interanual del ICASFe.



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

#### Para acceder a:

- Base de datos estadísticos, metodología y otras publicaciones: <http://ces.bcsf.com.ar>
- Evolución mensual de cada indicador: **Graficador de Series Online** <http://www.bolcomsf.com.ar/ces/icasfe.php>