



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>

Algunos indicadores en alza

ICASFe
Base 1994 = 100
156,0

Octubre 2012

% Mensual: 0,2%
% Interanual: -0,8%
Acumulado 2012: -0,2%

El aumento de la recaudación tributaria y mejoras en las series energéticas explican una variación positiva en octubre. La economía santafesina sigue atravesando una recesión leve.

De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de octubre de 2012 el ICASFe se ubicó en **156,0**, presentando una variación de **0,2%** respecto al mes de septiembre.

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.

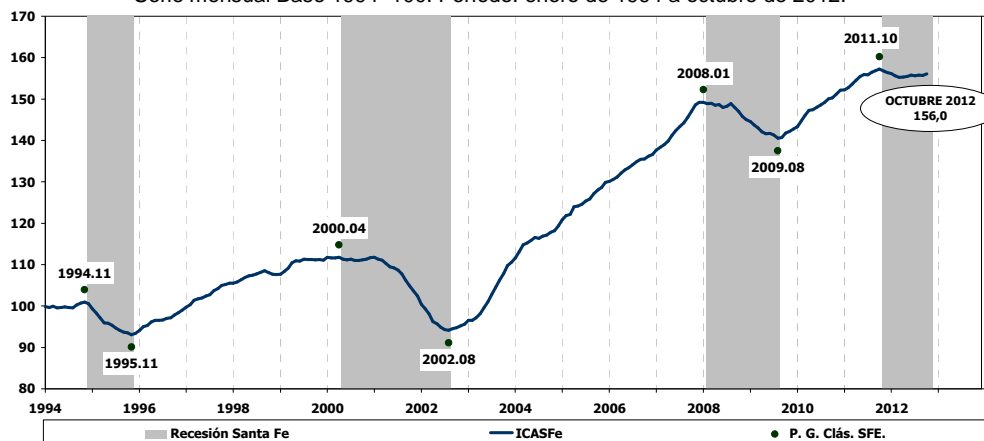
Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insume la construcción del ICASFe. Las series son filtradas por estacionalidad y valores extremos; en los casos pertinentes son aisladas del componente inflacionario.

Actividad económica provincial

En base a la información estadística consolidada hasta la fecha, el ICASFe registra el doceavo mes de recesión económica para la provincia de Santa Fe. Con una variación positiva mensual de 0,2% en octubre 2012, la contracción total acumulada en la actividad económica desde el inicio de la fase resulta de **-0,7%**; una caída moderada si se la compara con registros históricos de las recesiones anteriores.

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

Serie mensual Base 1994=100. Período: enero de 1994 a octubre de 2012.



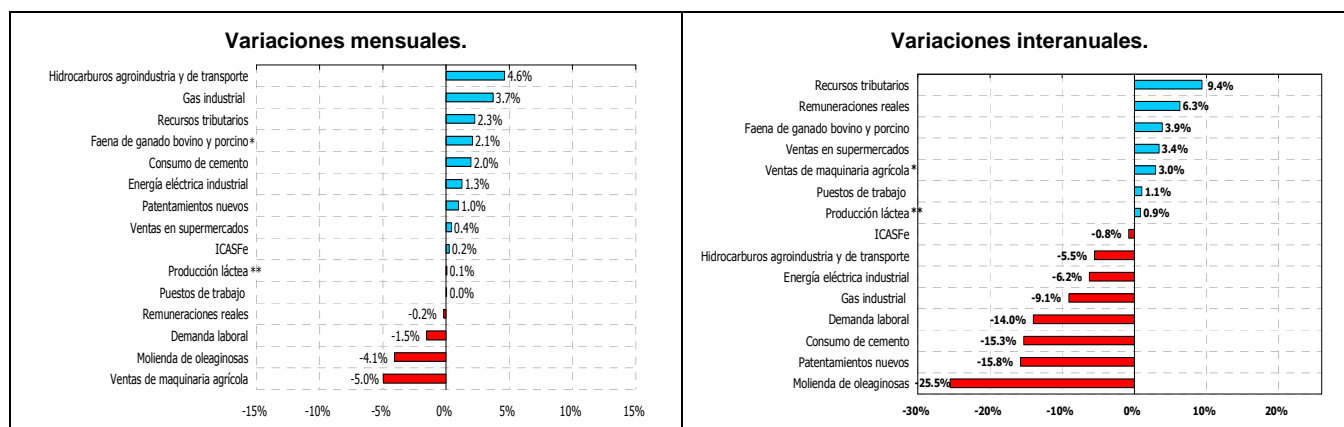
Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

Indicador por indicador

A pesar de la recesión, en este mes, ocho de los catorce indicadores analizados muestran variaciones positivas respecto de septiembre. Entre ellos se destacan las tres series relacionadas con el consumo energético que venían teniendo una *performarce* muy negativa. El **consumo de hidrocarburos** y el **uso de gas industrial** lideran la tabla de variaciones mensuales con tasas del 4,6% y 3,7%, respectivamente. Sin embargo, sus variaciones interanuales continúan siendo negativas: **-5,5** y **-9,1%**. La **utilización de energía eléctrica industrial**, también recuperando terreno, se incrementó 1,3% aunque mantiene un nivel de **-6,2%** negativo respecto de octubre de 2011.

En materia de agroindustria la **molienda de oleaginosas** continuó mostrando señales desfavorables con una variación de **-4,1%** en octubre, lo que implica una caída interanual del orden del **-25,5%**. La **producción láctea** se está estabilizando luego de dos períodos completos de recuperación y, en términos interanuales, presenta una expansión de 0.9%. En el caso de la **faena de ganado (porcino y bovino)**, se observa una recuperación tanto a nivel mensual (2,1%) como interanual (3,9%) pero debe tenerse en cuenta que la serie inició el 2012 en su nivel histórico más bajo desde 1994. Las **ventas de maquinaria agrícola** siguen afectadas por el contexto recesivo y muestran una variación mensual negativa de **-5,0%**. Respecto a octubre de 2011 se observa una leve mejora (3,0%) pero el indicador aún se encuentra muy por debajo de los niveles de ventas registrados entre 2004 y 2008.

Gráfico 2. Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Datos a octubre de 2012.



Referencias: (*) Los datos de octubre fueron estimados; (**) Datos a septiembre de 2012.

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

El indicador de **patentamiento de vehículos nuevos** mostró su primera variación positiva mensual (1,0%) luego de una caída sostenida a lo largo de toda la recesión; lo cual explica su saldo interanual de **-15,8%**. El **consumo de cemento Pórtland** presenta prácticamente el mismo escenario: un incremento de 2,0% en octubre y una tasa inter-anual de **-15,3%**.

Los indicadores referidos al mercado de trabajo siguen mostrando un comportamiento estable aunque las **remuneraciones reales** y la **demanda laboral** registraron caídas en octubre de **-0,2** y **-1,5%**, respectivamente. En términos inter-anales tanto las remuneraciones como los puestos de trabajo se mantienen en alza: 6,3 y 1,1% en cada caso. El problema se presenta en las expectativas de nuevas contrataciones que registran una tasa inter-anual de **-14,0%**. Adicionalmente, no debe perderse de vista que el análisis refleja únicamente la situación de los empleos registrados y que, aunque no se posee información concreta al respecto, el mercado informal de trabajo es el más vulnerable tanto en número de puestos como en los niveles de remuneración real (sobre todo en la medida que se incrementa la intensidad de la inflación minorista). Sin embargo, aún no se observan bajas significativas en el consumo. De hecho, las **ventas de supermercados** se encuentran un 3,4% por encima del nivel de octubre de 2011.

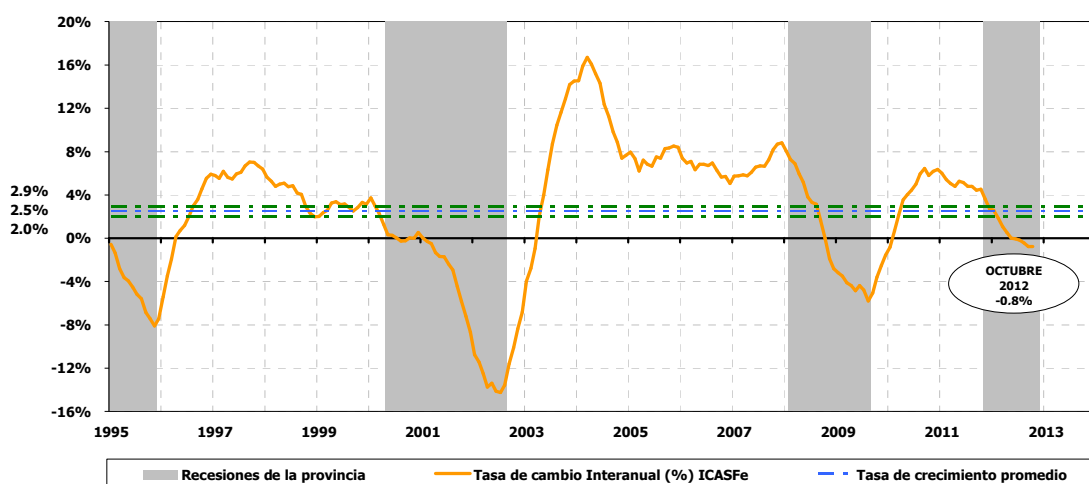
Los **recursos tributarios totales** se incrementaron un 2,3% mensual en octubre, marcando un incremento del 9,4% en relación a igual período del año anterior. En este sentido, se observan incrementos tanto en los recursos de origen nacional (coparticipación) como en los de origen provincial. Recordemos que en septiembre de 2012 se aprobó la reforma tributaria. Como efecto de ello, se incrementaron alícuotas de Ingresos Brutos, se derogaron exenciones y crearon nuevas bases imponibles. El Impuesto Inmobiliario también presentó alzas en los montos imponibles y el básico, además se fijó un adicional para grandes propietarios rurales.

Síntesis y perspectivas

A pesar de las variaciones positivas registradas por un conjunto de indicadores en octubre, la provincia continúa en recesión. En este sentido, la tasa de cambio interanual del ICASFe se ubica en **-0,8%**, alejada de la banda inferior de confianza que se establecen para el indicador en términos de crecimiento de largo plazo (ver Gráfico N° 3).

De todas maneras resulta ciertamente prometedor que algunas de las series más afectadas por la contracción global de la economía hayan crecido en octubre. Sin embargo, debe quedar en claro que tampoco existe evidencia suficiente para pensar en una pronta finalización de la presente fase contractiva; fundamentalmente debido a la presión que imprime la inflación en algunos sectores particulares y en materia socio-económica en general. En realidad, considerando el importante crecimiento de la economía provincial entre 2003 y 2008 (9,4% anual promedio), de allí en adelante enfrentamos un nuevo escenario con estancamiento de mediano plazo y fases cortas. Pensemos que entre enero de 2008 y octubre de 2012 el saldo de crecimiento fue muy pobre: inferior al 1,0% anual promedio.

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>