

INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Publicación mensual N° 6, Año 8.

Fecha: 23/06/2014



Bolsa de Comercio de Santa Fe



Tercera recesión de la actividad económica provincial en los últimos seis años.

La fase contractiva comenzó en septiembre de 2013 y se espera que se agudice hacia el segundo trimestre del año.

**Bolsa de Comercio
de Santa Fe**

Presidente
Ing. Olegario Tejedor

Fundación Bolsa de Comercio

Presidente
Ing. Olegario Tejedor

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

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

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

ICASFe
Marzo 2014

Nivel: 156,5
Variación mensual
-0,4%

Acumulado Enero-Marzo
-1,4%

Principales resultados

*El ICASFe se ubicó en **156,5**, presentando una variación mensual de **-0,4%**, respecto al mes de febrero.*

*La tasa interanual de la actividad económica provincial (marzo de 2014 vs. marzo de 2013) fue de **-0,9%**.*

*La contracción acumulada durante el primer trimestre de 2014 se calcula en: **-1,4%**.*

¿Qué es el ICASFe?

El ICASFe constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución del nivel de actividad. Su principal objetivo es determinar el movimiento cíclico de la Economía y fechar el inicio/finalización de las recesiones y expansiones de la provincia de Santa Fe, Argentina; 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.

Técnicamente el ICASFe es un índice compuesto coincidente y fue desarrollado en el marco de un convenio con la Universidad Nacional de Tucumán (UNT) en el año 2007. En <http://ces.bcsf.com.ar> se exponen su metodología de cálculo y publicaciones académicas al respecto.

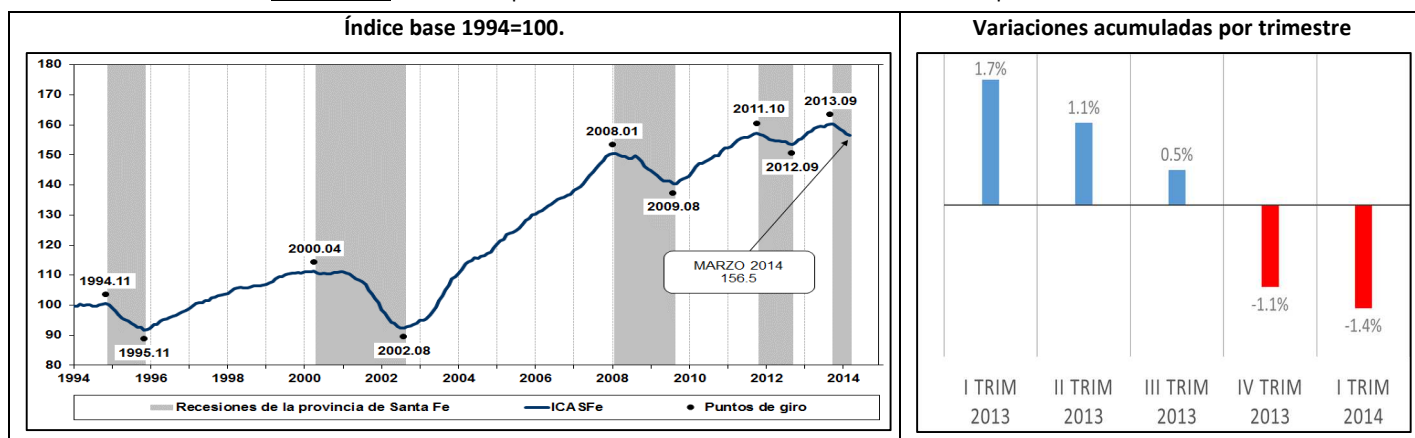
Carácter preliminar de los datos

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, utilizando el programa **X-13ARIMA-SEATS** del **United States Census Bureau (actualización Septiembre 2013)**. 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

La actividad económica provincial registró el segundo trimestre consecutivo de caída, acumulando una disminución del **-2,4%** entre septiembre de 2013 y marzo de 2014. Particularmente en este último período la contracción registrada fue de **-0,4%**, constituyéndose como el sexto mes de la fase recesiva actual.

Gráfico N° 1: Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe.



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

Indicador por indicador

En marzo de 2014 seis de los catorce sub-indicadores representativos de la actividad económica provincial presentaron tasas mensuales negativas y ocho tasas positivas (ver Gráfico N° 2, cuadrante izquierdo). Sin embargo, en la comparación inter-anual son nueve las series que se encuentran debajo del nivel que tenían en marzo de 2013.

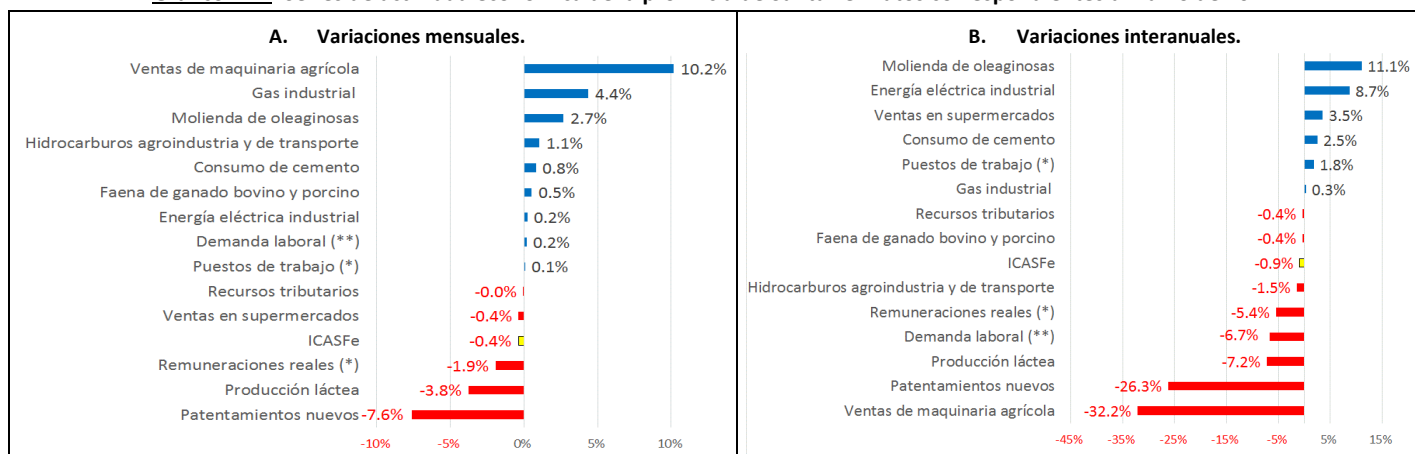
El efecto recesivo se moderó por el comportamiento de algunos sectores durante el primer trimestre del año. En este sentido la actividad industrial como conjunto presentó una leve mejora entre enero y marzo de 2014. La **energía eléctrica utilizada por la industria** registró variaciones de 0,2% mensual y 8,7% inter-anual en marzo. **Gas industrial**, por su parte, obtuvo tasas de 4,4 y 0,3%, respectivamente. Por su parte, el consumo de **hidrocarburos líquidos para la agroindustria y el transporte** aumentó 1,1% en términos mensuales pero se ubica un **-1,5%** debajo de su nivel inter-anual.

En particular la **molienda de oleaginosas** explica gran parte del desempeño industrial del primer trimestre con un crecimiento acumulado de 4,2% en dicho período. Con este resultado la serie se ubica un 11,1% por encima de su nivel de marzo 2013. Por su parte, la **faena de ganado bovino y porcino** registró un alza de 0,5% mensual y queda sólo un **-0,4%** por debajo de su referencia inter-anual. Igualmente estas dos actividades del sector agroindustrial se encuentran en niveles muy bajos en comparación con valores previos al 2008.

La **producción láctea** se mantiene a la baja con caídas de **-3,8** y **-7,2%**, respectivamente. Las **ventas de maquinaria agrícola** recuperaron 10,2% en marzo pero todavía presentan una fuerte baja inter-anual en torno al **-32,2%**.

Cabe remarcar que las expectativas para el segundo y tercer trimestre del año se muestran a la baja y que algunos sectores, como la producción automotriz por ejemplo, atraviesan una situación muy desfavorable.

Gráfico N° 2: Series de actividad económica de la provincia de Santa Fe. Datos correspondientes a marzo de 2014.



(*) Los datos de marzo fueron estimados; (**) Último dato disponible: febrero de 2014.

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

El **consumo de cemento** se incrementó en marzo de 2014 un 0,8%, superando el nivel de marzo de 2013 en 2,5%. A pesar del aumento no alcanzó a revertir la caída de los primeros dos meses, acumulando un **-1,1%** durante el primer trimestre.

El mercado de trabajo formal se encuentra estancado desde hace algunos meses. En marzo los **puestos de trabajo registrados** se incrementaron 0,1% mientras que en términos inter-anales crecieron un 2,5%. Preocupa la situación de las **remuneraciones reales** de dicho sector que marcaron el tercer trimestre consecutivo de caída. En efecto la disminución de marzo de 2014 (**-1,9%**) dio como resultado una tasa del **-6,6%** para el primer trimestre del año, y del **-5,4%** en comparación con igual mes del año anterior. Por su parte, la **demanda laboral** se mantiene en un nivel histórico significativamente bajo, lo que indica amplias posibilidades de una disminución de la cantidad de puestos registrados en la medida que la recesión se prolongue.

Las **ventas en supermercados**, referentes del consumo minorista, continúan disminuyendo; en este caso **-0,4%**. Lo mismo sucede con en el **patentamiento de vehículos nuevos** pero con mayor intensidad. En marzo el indicador se redujo un **-7,6%** lo que significa una baja inter-anual del **-26,3%**.

Respecto a febrero, los **recursos tributarios** del gobierno provincial registraron una variación prácticamente nula. Cabe destacar que en la medición de los mismos se excluye el componente inflacionario. Más aún se encuentran básicamente en el mismo nivel de hace doce meses atrás (variación interanual del **-0,4%**).

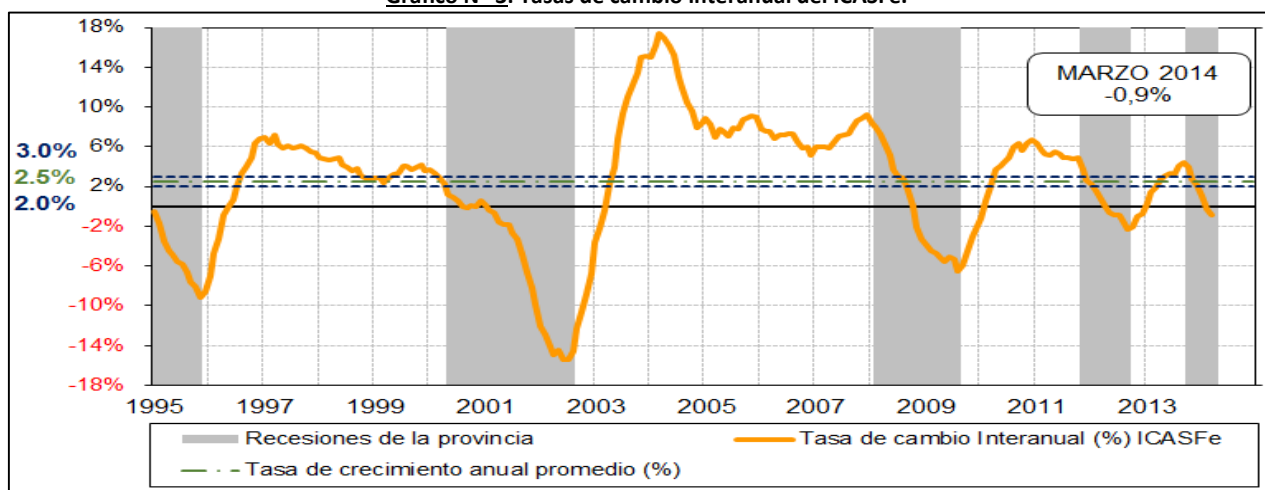
Síntesis y perspectivas

La provincia registra su sexto mes consecutivo de contracción económica con una disminución acumulada de **-2,4%**. En este marco las variaciones interanuales del ICASFe se tornaron negativas por primera vez desde superada la recesión 2011/12 (ver Gráfico N° 3).

En líneas generales la economía actual presenta una importante recurrencia cíclica con fases cortas y leves. En este sentido una expansión como la registrada en 2003/08 (larga e intensa) difícilmente podrá repetirse en la próxima década. La nueva fase que atraviesa la economía provincial se reconoce como la tercera recesión acontecida en los últimos seis años siendo su velocidad de caída más pronunciada que en la última contracción económica (2011/12). Lo preocupante es que, en este contexto, la mayor parte de las actividades económicas de la provincia van deteriorando su situación particular, y ni siquiera logran recuperar los niveles alcanzados inmediatamente después de la expansión finalizada en 2008.

Las perspectivas de corto plazo indican que la recesión en Santa Fe y Argentina va a prolongarse al menos durante los próximos dos trimestres. De hecho, en la medida que se intensifique la inflación y el déficit fiscal; y mientras no se resuelva la problemática de fondo que afecta el mercado cambiario, siguen ganando terreno las chances de que la contracción se torne cada vez más intensa.

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>