



CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS

INFORMES ESPECIALES



BCSF

Presidente
Sr. Ulises Mendoza



Centro de Estudios y Servicios

Director Ejecutivo
Dr. Gustavo Vittori

Directora
Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinador
Mg. Pedro P. Cohan

Investigadores
Lic. Lautaro Zanini
Lic. Ramiro Emmanuel Jorge
María Florencia Camusso
Franco Riottini
Camila Valeria Tonetti
Abog. Maria Eugenia Veglia

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

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

Redes:

-  [@BCSFoficial](#)
-  [@BCSF_Oficial](#)
-  [@bcsfoficial](#)
-  [Bolsa de Comercio de Santa Fe](#)

CUANTIFICACIÓN DEL IMPACTO ECONÓMICO DE LA RECESIÓN Y COVID-19 EN LA PROVINCIA DE SANTA FE

Fecha: Octubre de 2020

INTRODUCCIÓN

Cómo es de público conocimiento, la pandemia de COVID-19 impactó en 2020 tanto a nivel nacional como provincial. Más aún, en lo que respecta a la provincia de Santa Fe, a la fecha de este informe la curva de contagios aún continúa en ascenso. Por su parte, los efectos negativos afectan tanto el plano sanitario como la marcha de la economía, implicando costos en términos de cese de la producción, incremento de costos operativos, reordenamiento de RRHH, por mencionar los más importantes.

En este marco, el informe presenta cálculos estimativos para considerar las pérdidas económicas en términos de Producto Bruto Geográfico (PBG), en la provincia de Santa Fe. A tales efectos se utilizan datos disponibles y proyecciones, a los fines de contar con herramientas indicativas para cuantificar monetariamente el efecto COVID-19.

ESTIMACIÓN DEL PRODUCTO BRUTO GEOGRÁFICO (PBG) 2019 PARA LA PROVINCIA DE SANTA FE

El PBG de la provincia de Santa Fe puede ser definido como el valor final de todos los bienes y servicios que se producen en el territorio santafesino en un período anual. El mismo se expresa en unidades monetarias.

Al momento del presente informe, el último dato disponible de PBG publicado oficialmente corresponde al período 2018. A fin de tener una idea más acercada del dinero que generó la economía provincial, a continuación se presenta la estimación para 2019 en pesos corrientes.

El cálculo se llevó a cabo por medio de dos vías. La primera, consiste en aplicar la tasa de variación del Producto Interno Bruto (PIB) de Argentina al PBG. De esta forma, se supone que el PBG de la provincia de Santa Fe tiene un comportamiento similar al del PIB argentino. La segunda vía, asume que el PBG en pesos corrientes varía con una intensidad similar a la de su actividad económica provincial, ajustado con el incremento inflacionario. En este caso, la estimación emplea la tasa de variación del Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe) -elaborado por el Centro de Estudios y Servicios de la Bolsa de Comercio de Santa Fe (CES-BCSF)- y la tasa de crecimiento correspondiente al Índice de Precios al Consumidor (IPC) nacional -publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)-.

En el Cuadro 1 se exponen los resultados obtenidos. Como se puede observar, las cifras resultantes de ambos métodos son muy similares. En resumidas cuentas: el producto de la provincia de Santa Fe en 2019 se situó aproximadamente entre 1.712.404 y 1.759.938 millones de pesos corrientes.

Cuadro 1: Estimación PBG 2019. En millones de pesos corrientes.

Estimación PBG aplicando variación PBI	Estimación PBG aplicando variación ICASFe y variación IPC
1,712,404	1,759,938

Fuente: elaboración propia en base a datos del Instituto Provincial de Estadísticas y Censos (IPEC), INDEC y CES-BCSF.

CUANTIFICACIÓN DEL PBG 2020, EN CONDICIONES NORMALES

Tal como se mencionó en la introducción del documento, la pandemia, las medidas de aislamiento y los nuevos protocolos implican caídas en la actividad económica. En este contexto, y con vistas a cuantificar en unidades monetarias la pérdida sufrida por la economía provincial en 2020, primero cabe preguntarnos a cuánto hubiera ascendido el PBG en condiciones normales.

Una forma de contestar este interrogante es comenzar por suponer un crecimiento nulo del producto en 2020 (0,0% de actividad + inflación). Es decir, tomar la cifra estimada para 2019 y aplicarle únicamente la tasa de inflación anual

de 2020 proyectada en el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que publica el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Según el REM de diciembre de 2019¹, los analistas del mercado consideraban que, en diciembre 2020, el IPC minorista alcanzaría una variación interanual de 41,6% (diciembre 2020 con respecto a diciembre 2019). En base a estos datos, se estima que el PBG de 2020 se ubicaría entre 2.424.763 Y 2.492.072 millones de pesos corrientes.

El foco del análisis precedente reside finalmente en que: **un punto porcentual del producto de la provincia de Santa Fe en 2020 representaría un valor aproximado de \$ 24.500 millones** (tomando una cifra intermedia entre los dos métodos: 24.248 y 24.921) -siempre bajo la condición de crecimiento nulo con respecto a 2019-.

Adicionalmente, resulta útil como parámetro de referencia, valuar las cifras anteriores en dólares estadounidenses. Para ello, se considera el valor promedio en el que se colocó la divisa en el mes de septiembre. Tomando como referencia al dólar Contado Con Liquidación (CCL) publicado por el diario económico Ámbito Financiero la cotización fue de: (133 \$/USD). Por tal motivo, **un p.p. del PBG 2020 representa alrededor de USD 185 millones**; mientras que, si nos remitimos al dólar oficial (75 \$/USD) de la comunicación A3500 del BCRA, equivaldría a USD 328 millones por cada punto porcentual del PBG de 2020.

En el Cuadro 2 se visualizan de forma sintética los resultados descriptos en los párrafos precedentes.

Cuadro 2: Estimaciones del Producto Bruto Geográfico de la provincia de Santa Fe para 2020, considerando un crecimiento de actividad nulo (0,0%) respecto a 2019

PBG 2020 estimado con crecimiento cero respecto a 2019	Entre \$2.424.763 y \$2.492.072 millones (según método de estimación)
Un punto porcentual de PBG 2020 en millones de pesos corrientes	\$24.500 millones
Un punto porcentual de PBG en USD CCL	USD 185 millones
Un punto porcentual de PBG en USD oficiales	USD 328 millones

Referencia: las cifras expresadas en USD se calcularon con el tipo de cambio promedio de septiembre 2020 y representan estimaciones indicativas.

Fuente: elaboración propia en base a datos de IPEC, INDEC, CES-BCSF, BCRA y diario Ámbito Financiero.

CUANTIFICACIÓN DEL IMPACTO ECONÓMICO DE LA PANDEMIA

Argentina, y en particular la provincia de Santa Fe, vienen transitando un proceso recesivo desde comienzos de 2018. En febrero de 2020, nuestra economía atravesaba el mes contractivo número 26 de forma consecutiva. En este escenario desfavorable, la pandemia de COVID-19 ingresa al territorio nacional.

Por lo tanto, los efectos provocados por el aislamiento estricto que se decreta a partir de marzo en todo el país se acoplaron con la fase contractiva que ya experimentaba la economía con dos años de anterioridad. Esto marca una diferencia significativa con los países de la región y con el mundo, en general, donde en general escenario de crecimiento económico y se proyectaba una continuidad alcista para 2020.

¹ Se toma la proyección del REM de diciembre de 2019 por considerarla libre de expectativas influenciadas por la situación pandémica de COVID-19.

Volviendo al territorio provincial, durante los primeros siete meses del 2020, el ICASFe señala una variación acumulada de **-2,2%**. Aplicando dicho porcentaje al PBG estimado para el mismo año², representa una pérdida acumulada aproximada de **55.130 millones de pesos corrientes**.

En el Cuadro 3 se expone, para cada uno de los meses de enero a julio, el costo estimado en términos de producto - medido en pesos corrientes- que implica cada variación mensual del ICASFe.

Cuadro 3: Variación mensual del ICASFe y el costo equivalente en términos de PBG.
Período enero-julio 2020.

AÑO 2020	Variación mensual ICASFe	Costo del PBG en millones pesos corrientes
Enero	-0.8%	-\$ 20,332
Febrero	-0.5%	-\$ 12,457
Marzo	-1.0%	-\$ 25,284
Abril	-0.8%	-\$ 19,114
Mayo	-0.2%	-\$ 4,841
Junio	0.6%	\$ 13,924
Julio	0.5%	\$ 12,973
Acumulado enero - julio 2020	-2.2%	-\$ 55,130

Fuente: elaboración propia en base a datos de IPEC, INDEC, CES-BCSF y BCRA.

Pese a la compleja relación existente entre una fase contractiva del ciclo económico y los eventuales *shocks* negativos -tal como implica una pandemia-, resulta interesante poder efectuar una separación de sus efectos en términos económicos. Por un lado, cuantificar la pérdida económica -en términos de producto que se deja de generar- causada por el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio (ASPO), y por el otro, atribuir parte de las pérdidas a la fase recesiva que ya nos encontrábamos vivenciando.

El análisis se efectúa para los meses de marzo y abril, los cuales sufrieron el aislamiento estricto en la provincia. Luego, debido a la flexibilización progresiva de ciertas actividades, el índice de actividad económica provincial presenta un rebote impulsado por la recuperación de sectores previamente muy afectados. Por lo tanto, para los meses subsiguientes, la separación de causalidades resulta aún más compleja.

A los fines enunciados, se sigue la metodología propuesta por el Centro de Investigaciones del Ciclo Económico y Crecimiento (CINCEC). El análisis consta de suponer que, en los meses de marzo y abril la caída mensual del ICASFe causada por la recesión, se mantiene, en promedio, igual a la experimentada en enero y febrero. Esto es, -0,66% de variación mensual, promedio de la baja en enero (-0,82%) y febrero (-0,50%). Con esta lógica, la diferencia entre la caída efectiva (-1,01% en marzo) y el -0,66% (obtenido del cálculo promedio de enero y febrero), se le atribuye al ASPO (-0,36%). Análogo razonamiento se aplica para el mes de abril.

El Cuadro 4 sintetiza los resultados del análisis. Se estima que, en marzo la economía provincial sufrió una pérdida de 25.284 millones de pesos corrientes, de los cuales 8.889 millones se atribuyen a las restricciones de aislamiento social. Mientras que, en abril la baja imputada al ASPO (-0,11%) equivale a otros 2.719 millones de pesos.

² Se utiliza la estimación del PBG 2020 basada en la aplicación del IPC proyectado para dicho año, al PBG 2019 calculado en base a la variación del ICASFe y la inflación.

Cuadro 4: Estimaciones de los costos de la recesión y el ASPO en la provincia de Santa Fe considerando un PBG a precios de mercado de 2020 en millones de pesos corrientes*. Período enero-abril 2020.

Año 2020	ICASFe		Costo % sobre el PBG		Costo del PBG en millones pesos corrientes		
	Indice base 1994=100	Variación mensual	Recesión	ASPO	Recesión	ASPO	Total
Enero	154.4	-0.8%	-0.82%	0.00%	-20,332	0	-20,332
Febrero	153.6	-0.5%	-0.50%	0.00%	-12,457	0	-12,457
Marzo	152.1	-1.0%	-0.66%	-0.36%	-16,395	-8,889	-25,284
Abril	150.9	-0.8%	-0.66%	-0.11%	-16,395	-2,719	-19,114

*Se utiliza la estimación del PBG 2020 basada en la aplicación del IPC proyectado para dicho año, al PBG 2019 calculado en base a la variación del ICASFe y la inflación.

Fuente: elaboración propia en base a datos de IPEC, INDEC, CES-BCSF y BCRA.

CONSIDERACIONES FINALES

Es apropiado enfatizar que, en las estimaciones de pérdidas económicas calculadas precedentemente sólo se están considerando aquellas relacionadas al cese de la producción. Sin embargo, para arribar a una cifra representativa de los costos totales de la pandemia y las medidas económicas adoptadas es necesario tener en cuenta otras erogaciones más complejas de incorporar al análisis: gastos incrementales en salud, inversiones de capital que no estaban previstas, subsidios en todos los niveles jurisdiccionales, cierre de empresas, endeudamiento, por mencionar algunas de las variables más representativas.

Por otro lado, hay que destacar que, la posición recesiva en el que nos encontró la pandemia era sumamente débil, tanto en el ámbito público como en el sector privado. Déficit primario y financiero, restricciones del mercado crediticio, inflación crónica, desconfianza en el peso como instrumento de ahorro, son algunos tópicos que describen la situación pre pandemia.

PRINCIPALES CONCLUSIONES

- Las estimaciones para el PBG de la provincia de Santa Fe de 2020 señalan una cifra de \$2.424.763 y \$2.492.072 millones bajo el supuesto de crecimiento nulo con respecto a 2019.
- Por lo tanto, un punto porcentual del PBG 2020 representa alrededor de \$24.500 millones de pesos corrientes.
- En febrero de 2020, la economía atravesaba su contracción mensual consecutiva número 26. En este escenario desfavorable, la pandemia de COVID-19 alcanza el territorio nacional.
- En marzo 2020, el aislamiento estricto decretado en todo el país agudizó los efectos recesivos.
- Para los meses de enero a julio de 2020, la variación acumulada del -2,2% de la actividad económica marcada por el ICASFe, representa una pérdida acumulada aproximada de \$55.130 millones de pesos corrientes de PBG.
- En marzo, se estima que la economía provincial sufrió una pérdida de \$25.284 millones potenciales, de los cuales \$8.889 millones se atribuyen a las restricciones del ASPO.
- La actividad económica en abril marcó un descenso de -0,77% respecto al mes anterior. La baja imputada al ASPO (-0,11 p.p) equivale a otros \$ 2.719 millones de pesos.