

# INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Publicación semestral N° 01 / Año 1  
Fecha: 06/06/2022

**CES**  
CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS



**BCSF**

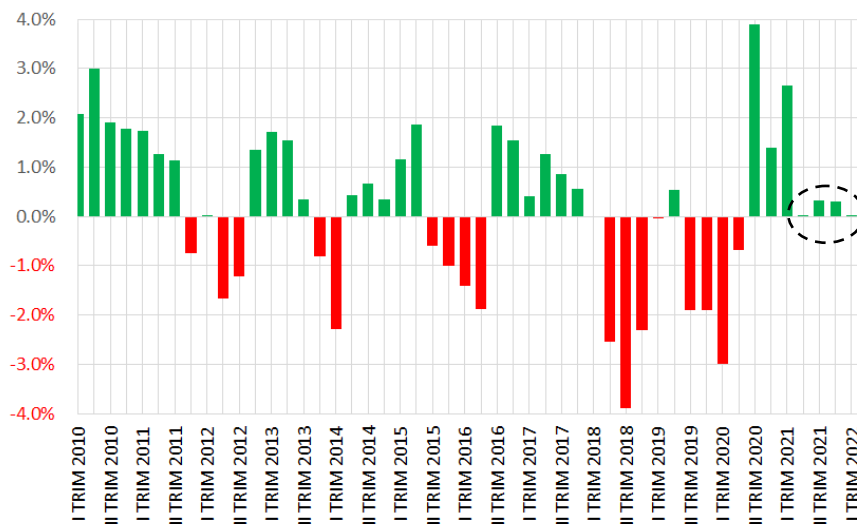
## SUPLEMENTO SEMESTRAL

El presente informe constituye un complemento a las publicaciones mensuales que efectúa CES-BCSF en el marco de su programa de Ciclos Económicos. Se prevén dos publicaciones por año (semestrales), exponiendo información trimestralizada del índice compuesto coincidente y sus subcomponentes. Adicionalmente se incorpora un índice de difusión y comentarios sectoriales con perspectiva de mediano y largo plazo.

## La fase de recuperación pierde potencia

Entre enero y marzo de 2022 la actividad económica provincial se mantuvo prácticamente neutral (+0,02). De esta manera, se acumulan cuatro trimestres consecutivos de estancamiento, con ratios de crecimiento positivos pero muy cercanos a cero.

**Gráfico N° 1: Actividad Económica de la provincia de Santa Fe.  
Variaciones trimestrales del ICASFe.**



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

✉ ces@bolcomsf.com.ar

🌐 ces.bcsf.com.ar

🌐 www.bcsf.com.ar

📘 /BCSFOficial

📷 @bcsfocial

🐦 @BCSFOficial

📌 Bolsa de Comercio de Santa Fe

**Bolsa de Comercio  
de Santa Fe**

**Presidente**

Escrib. Martín Vigo Lamas

**Centro de Estudios y Servicios**

**Director Ejecutivo**

Escrib. Martín Vigo Lamas

**Directora**

Lic. María Lucrecia D´Jorge

**Coordinador**

Mg. Pedro P. Cohan

**Equipo de trabajo**

Lic. Lautaro Zanini

María Florencia Camusso

Lic. Ramiro Emmanuel Jorge

Agustín Rodríguez

Camila Valeria Tonetti

Martina Mas

Abog. Maria Eugenia Veglia

Indicadores económicos de la provincia de Santa Fe e índice de difusión

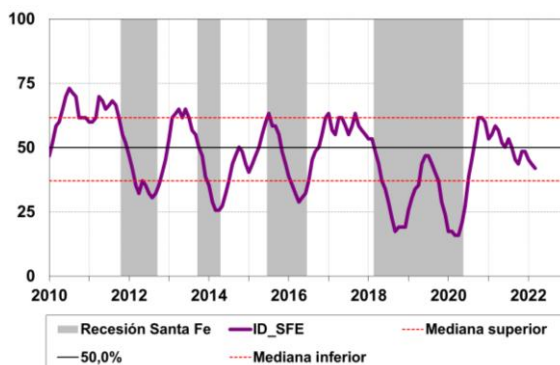
Cuadro N°1: Variaciones trimestrales del ICASFe y las 14 series componentes. T1 de 2020 a T1 de 2022<sup>1</sup>.

	AÑO 2020				2020	AÑO 2021				2021	2022	2022.T1
	2020.T1	2020.T2	2020.T3	2020.T4		2021.T1	2021.T2	2021.T3	2021.T4			
ICASFe	-3.0%	-0.7%	3.9%	1.4%	1.5%	2.7%	0.0%	0.4%	0.3%	3.3%	0.02%	
Puestos de trabajo	-1.0%	-1.7%	-0.2%	0.4%	-2.4%	1.4%	0.9%	0.3%	0.8%	3.4%	-0.1%	
Remuneraciones reales	0.1%	-2.7%	0.6%	-2.0%	-4.0%	1.3%	1.7%	3.9%	0.5%	7.5%	-4.4%	
Energía eléctrica industrial	-8.9%	0.3%	4.7%	9.7%	5.4%	8.5%	1.1%	1.3%	0.0%	11.1%	5.0%	
Gas industrial	-10.0%	-9.5%	9.2%	14.0%	3.0%	14.6%	0.7%	0.4%	-8.8%	7.2%	-2.5%	
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	-8.6%	1.1%	2.2%	-3.4%	-9.0%	11.1%	1.7%	0.3%	1.7%	14.9%	0.8%	
Demanda laboral	-23.2%	-31.6%	49.6%	0.8%	-20.6%	44.1%	6.8%	4.2%	0.0%	60.3%	-5.9%	
Faena de ganado bovino y porcino	-5.0%	-3.2%	-4.2%	-4.0%	-15.8%	-0.1%	-1.5%	0.5%	-0.7%	-1.8%	2.5%	
Producción láctea	3.4%	2.9%	-1.2%	2.3%	7.5%	0.1%	1.8%	0.4%	1.3%	3.6%	-1.1%	
Molienda de oleaginosas	-8.8%	-3.0%	1.7%	7.7%	-2.3%	9.6%	-4.0%	-2.0%	-4.3%	-1.2%	0.6%	
Producción de maquinaria agrícola	4.1%	21.8%	7.6%	5.7%	42.2%	6.4%	3.0%	2.3%	-0.7%	11.4%	0.2%	
Ventas en supermercados	-1.4%	-1.9%	1.5%	0.2%	-1.5%	2.8%	-1.5%	-0.3%	-1.4%	-0.5%	-2.3%	
Recursos tributarios	-3.3%	1.9%	8.5%	1.9%	8.9%	1.7%	-2.6%	3.6%	1.5%	4.1%	0.6%	
Consumo de cemento	-7.2%	12.9%	20.1%	7.4%	33.2%	-1.8%	-1.8%	0.5%	0.1%	-3.1%	5.3%	
Patentamientos nuevos	-11.2%	12.0%	22.4%	6.1%	27.7%	-4.4%	-2.6%	-14.3%	7.3%	-12.9%	11.4%	

Fuente: Centro de Estudios y Servicios, BCSF.

En el primer trimestre del año la actividad económica provincial se mantuvo sin variaciones, constituyéndose como la séptima medición trimestral con cifras positivas para el índice coincidente. Respecto a los sub-indicadores, ocho de las catorce series que incorpora el ICASFe aportaron de manera favorable al indicador en 2022.T1, mientras que los seis restantes tuvieron variaciones negativas. En particular, los componentes relacionados con el empleo, remuneraciones y consumo minorista fueron las más perjudicadas. Por otro lado, de las siete series relacionadas a la industria, cinco evidenciaron variaciones positivas –Energía Eléctrica industrial, Hidrocarburos agroindustria y de transporte, Faena de ganado bovino y porcino, Producción de Maquinaria Agrícola y Molienda de oleaginosas-, mientras que las dos restantes –Gas industrial y Producción láctea-, aportaron de manera negativa. Además, la serie de recursos tributarios mostró una variación positiva, así como las series de consumos durables -Consumo de cemento y Patentamientos nuevos-, que mostraron una importante recuperación en el primer trimestre, luego de un 2021 con un desempeño negativo.

Gráfico N°2: Índice de difusión de Santa Fe (ID-SFE)<sup>2</sup>.  
Periodo 2010-2022.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, BCSF.

El Gráfico N° 2 expone el Índice de Difusión de Santa Fe (ID), que sintetiza de una forma alternativa el comportamiento de los componentes del ICASFe. Como puede observarse, el mismo se encuentra en clara caída desde finales de 2020, dando cuenta de las dificultades que evidencia la actividad económica para lograr un crecimiento sólido luego de la recuperación post pandemia. Además, el indicador se ubica por debajo del 50,0%, y cercano a la mediana de los valores inferiores, el cual se considera un límite crítico al momento de analizar la fase del ciclo económico.

<sup>1</sup> Los datos de estos indicadores se actualizan de manera mensual y se encuentran disponibles en: <https://www.bcsf.com.ar/ces/base-datos/preview/5/icasfe-14-variables-componentes>.

<sup>2</sup> ID-SFE: El Índice de Difusión de Santa Fe, expone el porcentaje de series componentes del ICASFe que contribuyeron positivamente al índice en los seis meses previos.

## Análisis de mediano plazo de las principales variables económicas<sup>3</sup>

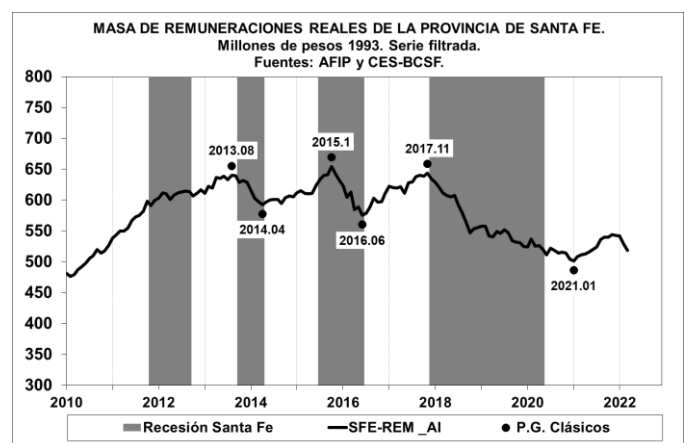
### (1) Empleo y remuneraciones

Los puestos de trabajo registrados en la provincia se retrajeron durante el primer trimestre del año un **0,1%**, con una tasa de variación interanual en marzo del 2,0%. La serie desestacionalizada evidencia que durante 2021 se crearon alrededor de 23 mil puestos de trabajo registrados, crecimiento que no se consolidó durante los primeros meses del 2022. Es de destacar que los puestos de trabajo registrados en el sector privado son los que traccionaron el crecimiento en la recuperación post pandemia, con algo menos de 30 mil registros nuevos en los últimos 20 meses (+5,9%). Así, durante el primer trimestre del año el número de puestos de trabajos registrados privados aumentó un 0,3%, en contraposición al empleo público nacional radicado en la provincia (-4,0%) y al empleo público provincial (-0,2%).

Con esta misma dinámica reaccionaron las expectativas empresarias para incrementar el personal en la provincia, serie que mostró una variación en el trimestre de **-5,9%**, luego de un crecimiento durante todo 2021 del 65,3%, aunque partiendo de un nivel muy bajo.

En otro orden, la serie de remuneraciones reales, que mide la masa salarial del sector privado registrado de la provincia, tuvo una disminución durante el primer trimestre de 2022 del **4,4%**, lo que contrasta con la importante recuperación que había evidenciado durante 2021 (+7,5%). Es importante destacar que, esta serie es una de las que se encuentra aún muy por debajo de su último pico (que constituye también el máximo histórico), observado en noviembre de 2017. Si bien las remuneraciones acumularon un crecimiento de 8,5% entre enero y noviembre de 2021, los últimos cuatro meses disponibles dan cuenta de una caída acumulada de **4,6%**, lo que pone de manifiesto el grave problema inflacionario en el país.

En este sentido, el índice de precios al consumidor elaborado por INDEC evidenció un aumento del 16,1% acumulado en el primer trimestre, lo cual se eleva al 23,0% si se consideran los primeros cuatro meses del año. Además, teniendo en cuenta sólo el rubro alimentos y bebidas no alcohólicas, que es el de mayor incidencia en la población, la inflación acumulada en 2022 hacia marzo y abril asciende a 20,9% y 28,0%, respectivamente. Por otro lado, el



<sup>3</sup> En todos los casos, serie filtrada se refiere a las series corregidas por estacionalidad y valores irregulares extremos, además de la corrección por inflación en los casos que corresponda.

índice de salarios que publica INDEC arrojó un aumento acumulado durante los tres primeros meses de 2022 del 14,9%, ratio que se ubica en 14,6% para el sector privado registrado, en 18,1% para el sector público y en 10,7% para el sector privado no registrado. Como puede verse, todas estas ratios se encuentran por debajo de la variación del índice de precios, lo que explica la caída en la masa de remuneraciones.

## (2) Consumo

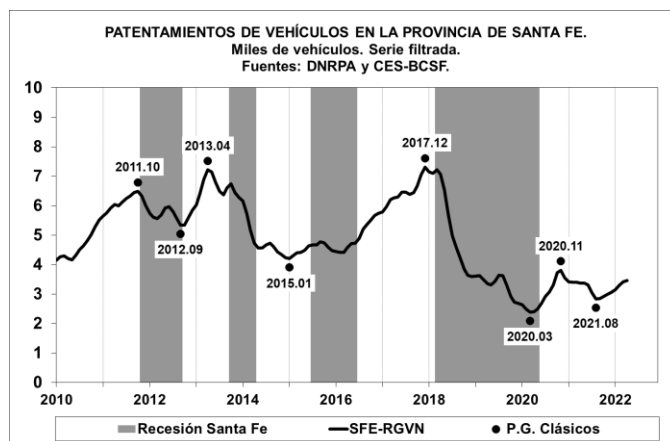
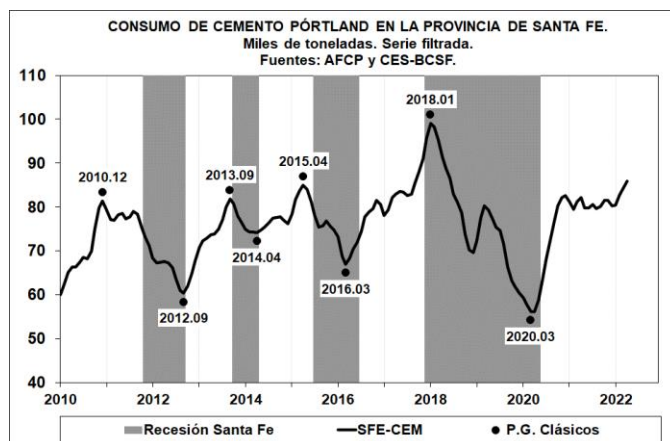
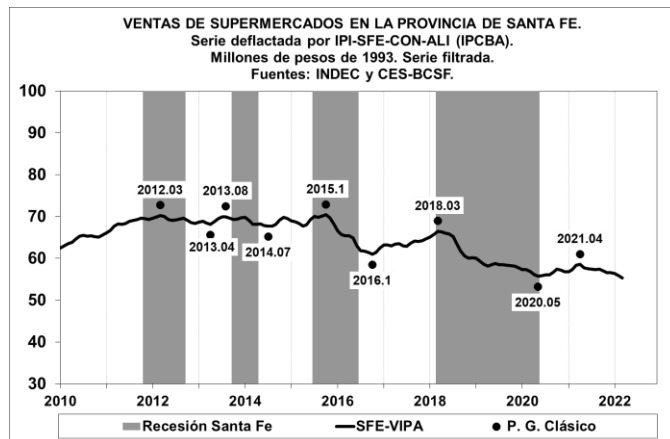
La evolución de las remuneraciones reales no es inocua sobre el resto de los componentes del índice compuesto de actividad, afectando particularmente a las variables de consumo.

En el caso del consumo minorista, internalizado a través de las ventas de supermercados en la provincia, el mismo se encuentra en retracción desde abril del año pasado, acumulando una caída desde ese mes de 5,6%. En el primer trimestre del año, la serie evidenció un decrecimiento de 2,3%, con una tasa de cambio interanual en marzo de -5,4%. Como puede apreciarse en el gráfico contiguo, la serie muestra una tendencia de largo plazo negativa desde 2012, mientras que en los últimos dos años permanece prácticamente estancada.

En otro orden, el consumo en bienes durables, reflejado a través del consumo de cemento portland y el patentamiento de vehículos nuevos en la provincia, muestran un buen desempeño en el primer trimestre del año, luego de un 2021 algo negativo.

En el primer caso, se evidencia una variación trimestral del 5,3%, luego de una caída acumulada de 3,1% durante el año pasado. Como puede observarse en el gráfico, esta serie presentó una rápida recuperación luego de las restricciones debido a la pandemia, pero durante 2021 mostró inconvenientes para sostener ese crecimiento, alternando tasas de variación positivas y negativas. Sin embargo, en el presente año sí se puede observar un despegue de los niveles pre pandemia, con un crecimiento de 6,9% si se consideran los primeros 4 meses del año. De esta manera, la serie alcanza niveles de 2015, acumulando un crecimiento en torno al 53,0% desde el último valle (marzo de 2020), aunque aún se mantiene un 13,3% por debajo del máximo histórico (enero de 2018).

En cuanto al patentamiento de nuevos automóviles en la provincia, la serie muestra un primer trimestre con crecimiento del 11,6%, casi compensando la pérdida acumulada en el 2021 (-12,9%). Además, sumando el dato de abril, se observa un crecimiento en lo que va del año del 13,3%, y un acumulado del 22,0% desde agosto de 2021 (último valle de la serie). Sin embargo, al observar el largo plazo, la serie se encuentra muy por debajo de sus niveles



históricos, con un volumen similar al de la caída de 2009 y un 47,4% por debajo del máximo global, registrado en diciembre de 2017. Por otro lado, las transferencias de automóviles usados mantuvieron una dinámica similar en el último año, pero con un volumen que se mantiene relativamente alto en términos históricos y una tendencia de largo plazo virtualmente estancada en la última década.

Finalmente, no puede dejarse de lado el consumo del sector público, representado por el gasto público total del gobierno provincial. Este se encuentra en crecimiento desde abril de 2020, acumulando un incremento del 27,8% entre dicho mes y la actualidad. En el primer trimestre del año, la serie mostró un crecimiento del 5,7%, acercándose al máximo global -que ocurrió en septiembre de 2017-, aunque aún se encuentra 8,2% por debajo de este.

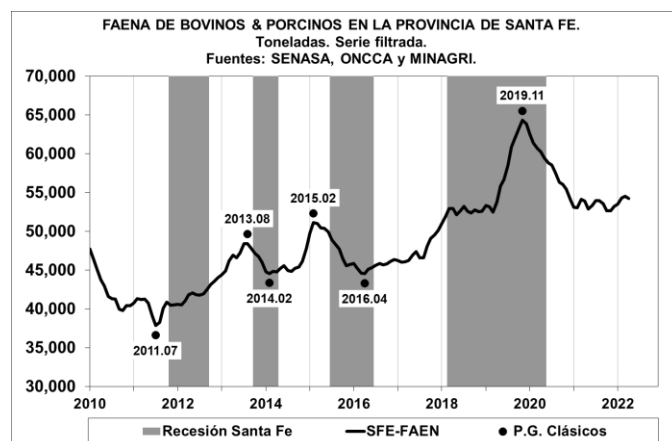
La contracara de ello son los recursos tributarios totales de la provincia (gráfico), los cuales crecieron a un ritmo mucho menor. La tasa de variación del primer trimestre fue de 0,6%, luego de un crecimiento en 2021 del 4,2% y un acumulado desde abril de 2020 del 20,0%, casi 8 puntos porcentuales por debajo del aumento del gasto público. Al observar el largo plazo, la serie se ubica 4,8% por debajo del máximo histórico, ocurrido en mayo de 2018. Esta serie es una de las que continúa aportando de manera positiva al ICASFe, con un importante incremento desde la segunda mitad de 2021.



### (3) Industria

En general, las series vinculadas al sector agroindustrial provincial han tenido evoluciones ambiguas desde 2019, dependiendo de las particularidades de cada sector.

En particular, la faena de ganado bovino y porcino en la provincia de Santa Fe tuvo un crecimiento del 2,5% en el primer trimestre del año, luego de un 2020 muy negativo y un 2021 con una irregularidad importante. Esta industria es, probablemente, la que se vio más afectada (y de manera más temprana) por la irrupción de la pandemia. Ello ocurre debido a que buena parte del crecimiento durante 2019 se había dado vía aumento de exportaciones, por la apertura del mercado chino. Sin embargo, hacia fines de ese año comenzó la merma en la demanda de dicho país. Por otro lado, durante 2021 las restricciones a la exportación de carne bovina también perjudicaron que la faena de la provincia no pueda reaccionar de la misma manera que la actividad económica general, observando variaciones positivas y negativas alternadas, pero con un balance negativo. Al interior de esta serie, puede mencionarse que el nivel global estuvo sostenido por la faena de porcinos, la cual se encuentra con una tendencia de largo plazo creciente desde 2011 y con un 3,0% de crecimiento acumulado en 2021. Por otro lado, la faena de bovinos se retrajo durante ese año en 2,8%. Dicha situación se revierte en el presente, con un primer trimestre positivo en la faena bovina (3,2%) y levemente negativo en porcinos (-0,4%).



Ello ocurre debido a que buena parte del crecimiento durante 2019 se había dado vía aumento de exportaciones, por la apertura del mercado chino. Sin embargo, hacia fines de ese año comenzó la merma en la demanda de dicho país. Por otro lado, durante 2021 las restricciones a la exportación de carne bovina también perjudicaron que la faena de la provincia no pueda reaccionar de la misma manera que la actividad económica general, observando variaciones positivas y negativas alternadas, pero con un balance negativo. Al interior de esta serie, puede mencionarse que el nivel global estuvo sostenido por la faena de porcinos, la cual se encuentra con una tendencia de largo plazo creciente desde 2011 y con un 3,0% de crecimiento acumulado en 2021. Por otro lado, la faena de bovinos se retrajo durante ese año en 2,8%. Dicha situación se revierte en el presente, con un primer trimestre positivo en la faena bovina (3,2%) y levemente negativo en porcinos (-0,4%).

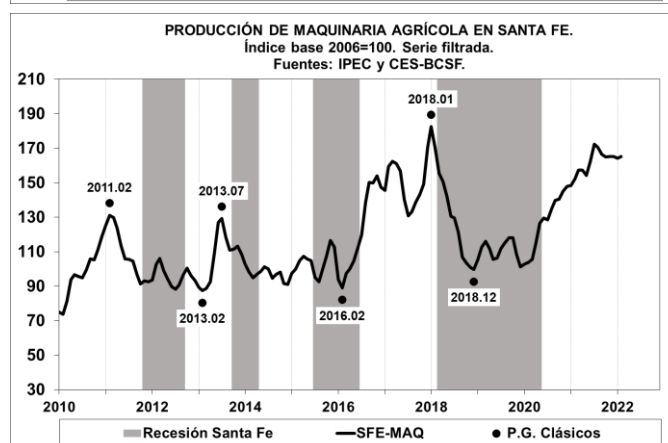
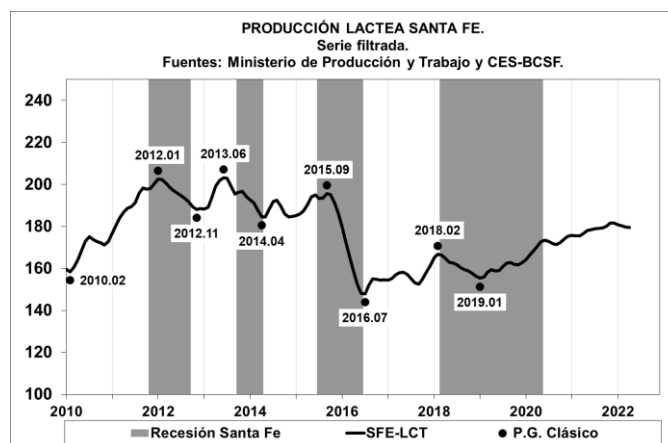
En otro orden, la producción láctea a nivel provincial se encuentra en un periodo expansivo que se extiende ya por 36 meses consecutivos, con un 2021 donde mostró un aumento del 3,7%. Sin embargo, dicha fase expansiva podría

verse interrumpida, dado que se acumulan cinco meses consecutivos de variaciones negativas en la serie filtrada. Así, durante el primer trimestre del año se acumuló un decrecimiento del 1,0%. Además, el nivel actual de la serie se encuentra un 7,8% por encima del anterior pico (febrero de 2018), aunque todavía no logra acercarse a los máximos históricos ocurridos entre 2012 y 2013.

Otra industria que no mostró un buen desempeño durante los últimos años es la de molienda de oleaginosas, la cual presentó una variación acumulada negativa en 2021 (-1,2%), a pesar de un excelente primer trimestre en dicho año. En los primeros cuatro meses del 2022, se evidencia un aumento del 0,8% en los granos oleaginosos enviados a molienda, ratio que fue de 0,6% durante el primer trimestre. Como puede observarse en el gráfico, la serie mostró una rápida recuperación post pandemia, pero que no pudo sostener en el tiempo, observándose un máximo relativo en marzo del año pasado. Respecto a ese pico, el nivel actual de la serie se encuentra un 9,4% por debajo, aunque la fase recesiva parece interrumpirse en los últimos 5 meses. Es de destacar que el malogrado 2021 puede responder a problemas específicos del sector, a pesar de que la coyuntura internacional en materia de precios fue beneficiosa. En este sentido, informes del sector destacan, por un lado, la caída en la producción de biodiesel (cuyo principal insumo es el aceite de soja)<sup>4</sup>, y por otro, márgenes de molienda desfavorables<sup>5</sup>, a la hora de analizar el desempeño negativo de la serie el año pasado.

Finalmente, ponemos a consideración la industria de maquinaria agrícola en la provincia, relacionada con el sector agropecuario primario. Hacia febrero del presente (último dato disponible) la producción de maquinaria agrícola presenta una variación acumulada nula, mientras que se estima para el primer trimestre un crecimiento de 0,2%. Ello se suma a una expansión que alcanza ya tres años, con un 2021 en la cual la serie aumentó un 11,8%. En este sentido, la serie se encuentra un 9,5% por debajo de su máximo histórico (enero de 2018), aunque creció un 65,8% desde el último valle (diciembre de 2018).

Finalmente, otra manera de incorporar los vaivenes de la actividad industrial al indicador de actividad económica provincial es a través del consumo de uno de los principales insumos de la misma, que lo constituyen las diferentes fuentes de energía. En este sentido, tanto el consumo de hidrocarburos líquidos como el consumo de energía



<sup>4</sup> <https://www.bcr.com.ar/es/mercados/investigacion-y-desarrollo/informativo-semanal/noticias-informativo-semanal/los-19>

<sup>5</sup> [https://www.ciarcec.com.ar/ciara/download/08022022\\_monitoragroindustrianro01enero2022.pdf](https://www.ciarcec.com.ar/ciara/download/08022022_monitoragroindustrianro01enero2022.pdf)

eléctrica se encuentran en crecimiento desde el peor momento de restricciones por la pandemia de covid-19, mientras que el consumo de gas natural mostró una importante recuperación inicial, pero luego una caída que se extiende durante los últimos ocho meses.

El consumo de hidrocarburos líquidos en la provincia acumula cinco trimestres consecutivos de variaciones positivas, con un crecimiento de 0,8% en el primer trimestre del año. Si incorporamos el dato de abril, el acumulado aumenta a 1,4%, y se registra un crecimiento de 17,7% desde el valle que presentó la serie en abril de 2020. Esta importante senda creciente se refleja en un nivel que se encuentra un 5,3% por encima del pico anterior (noviembre de 2019), y acercándose a los máximos históricos que se produjeron en 2010 y 2011. Es de destacar, que estos elevados niveles de consumo están generando algunos inconvenientes al sector, particularmente en el caso del abastecimiento de gasoil. Dada la necesidad de importación de dicho combustible, se observan casos de faltante del mismo en la provincia y en el país. Si bien ello aún no se encuentra reflejado en la evolución de la serie, es un determinante a tener en cuenta para los próximos meses, particularmente considerando la importancia que tiene el gasoil para el entramado agroindustrial.

En esta línea de desempeño positivo también se encuentra el consumo de energía eléctrica en la industria provincial, serie que acumula ocho trimestres consecutivos de crecimiento. En el primer trimestre del año la serie aumentó un 5,0%, ratio que se eleva a 6,6% si incorporamos el dato de abril. Observando el mediano y largo plazo, se puede afirmar que el nivel actual del consumo de energía eléctrica se encuentra un 38,9% por encima del valle de abril de 2020 y un 23,1% arriba del anterior pico (julio de 2019), acercándose así a los máximos históricos de 2011.

Finalmente, el consumo de gas natural en las industrias de la provincia muestra un desempeño contrario al consumo de energía eléctrica y al consumo de hidrocarburos. En este sentido, la serie presenta los últimos dos trimestres con variaciones negativas (-2,5% en el primer trimestre de 2022), luego de haber acumulado cinco trimestres positivos entre mayo de 2020 y julio de 2021. Como puede verse en el gráfico, luego de la caída correspondiente a la irrupción de la pandemia, la serie evidenció una importante recuperación, retornando a niveles normales hacia comienzos del año pasado. Sin embargo, el crecimiento no se sostuvo en el tiempo, evidenciando un máximo relativo en el julio pasado y cayendo hacia niveles mínimos desde 2012 (exceptuando el periodo de restricciones por la pandemia).

