

La construcción de indicadores económicos El caso del ICASFe y su relevancia en el estudio de la economía provincial



24 de agosto de 2011
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional del Litoral



Actividad económica de la Provincia de Santa Fe



- ICASFe - Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe
- Fases del ciclo provincial
- Principales indicadores de actividad económica provincial. Comportamiento y evolución
- Situación actual y puntos de análisis clave para 2011
- Información disponible para el análisis de la actividad económica en la provincia de Santa Fe

¿Cómo surge el proyecto en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Santa Fe?



¿Cómo está la actividad económica de la provincia?

Esta pregunta era difícil de responder con los datos disponibles: PBG, datos sectoriales aislados.

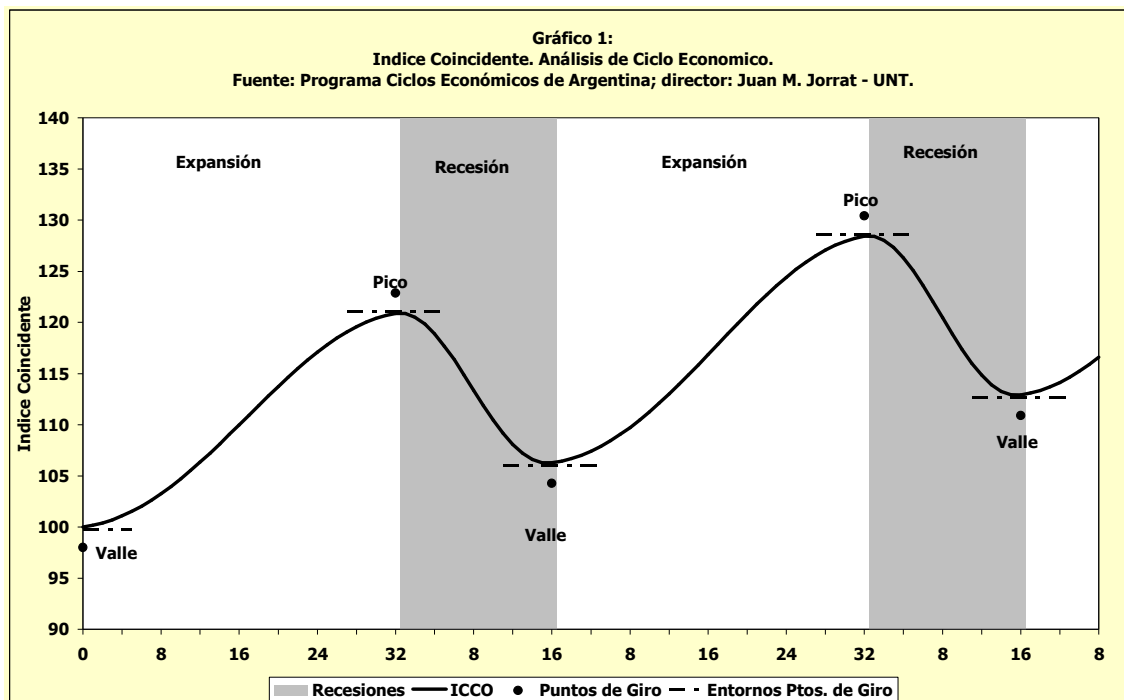
Estudio de los Ciclos Económicos

Los ciclos económicos son fluctuaciones en la actividad económica agregada de las naciones cuya actividad está organizada principalmente en empresas.

Un ciclo consiste de expansiones que tienen lugar aproximadamente a la vez en muchas actividades económicas, seguidas por recesiones, contracciones y recuperaciones igualmente generales que confluyen en la fase de expansión del ciclo siguiente; la secuencia de cambios es recurrente pero no periódica; en duración los ciclos económicos pueden variar desde poco más de un año hasta diez o doce años.

Definición clásica de A. F. Burns y W. C Mitchell (1946)

Ciclos económicos



¿Qué ventajas tiene este estudio?

- Disponer de información actual
- Poder hacer comparables datos de distintos meses y períodos de tiempo
- Precisar los giros en la actividad económica. Es decir, conocer el momento en que pasamos de un período de crecimiento a un freno y recesión de la actividad económica, y viceversa.
- Poder comparar distintos ciclos (desde valle a valle o crisis a crisis) y velocidades de crecimiento o recesión de la actividad económica.
- Estudiar la duración en meses o trimestres de los ciclos.
- Detectar posibles causas del comportamiento cíclico y establecer relaciones con el desempeño del ciclo de otras regiones, provincia o incluso el nacional.
- Poner a disposición de la comunidad esta información, a través de varios medios de divulgación, para facilitar la tarea de los que deben tomar decisiones, públicas y privadas, en un contexto económico-social muy cambiante.

Antecedentes de publicaciones

Conferencia Bianual CIRET 2010, Nueva York. Business cycles on a sub-national level: measuring regional industrial cycles by using the leading economic indicators' approach as a tool for solving the absence of industrial production indexes' data. _

Reuniones de la Asociación Argentina de Economía Política

2009. Aporte metodológico referido al abordaje del componente cíclico industrial en el marco de los indicadores de actividad económica de alcance provincial.

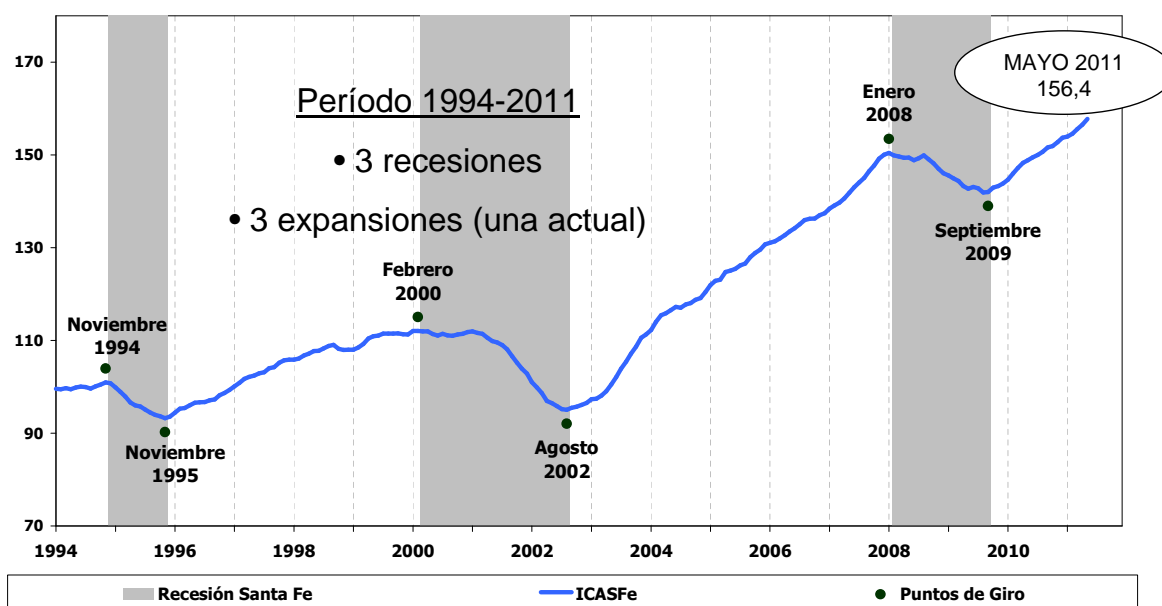
2008. Series temporales adelantadas respecto al Índice Compuesto Coincidente Mensual de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICASFe).

2007. Proceso de construcción del Índice Compuesto Coincidente Mensual de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe (ICASFe).

Publicación periódica

Informe mensual del ICASFe

ICASFe Índice de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe

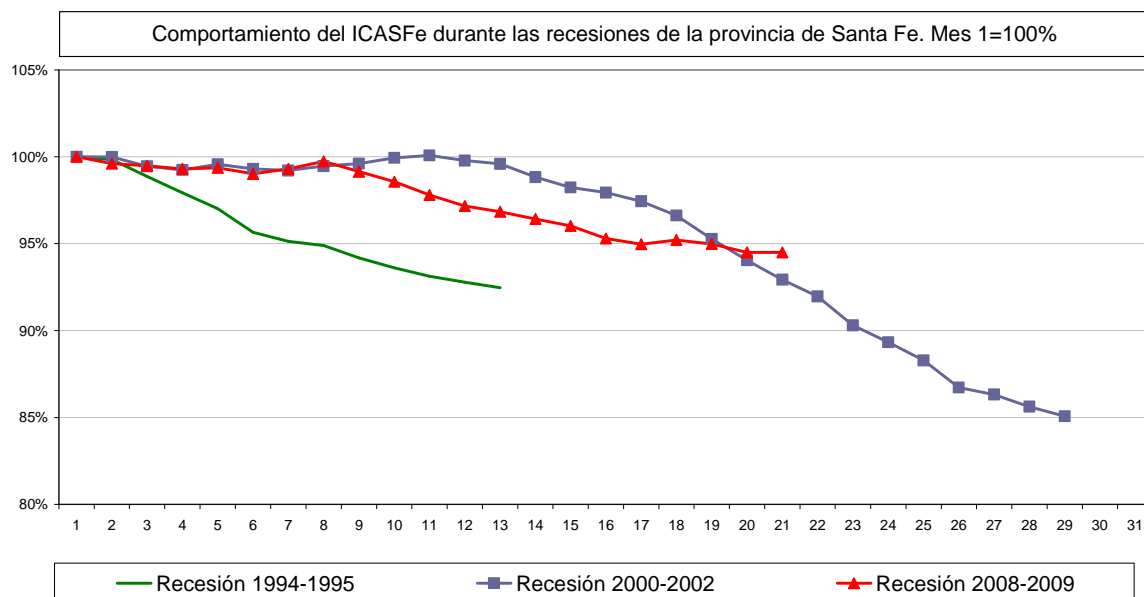


Fuente: Centro de Estudios y Servicios. Bolsa de Comercio de Santa Fe

Ciclo económico de la Provincia de Santa Fe 1994 - 2011

	Duración Total En meses	Variación total	Variación anualizada
Recesión 1994-1995	12	-7.8%	-7.8%
Expansión 1995-2000	51	18.4%	4.3%
Recesión 2000-2002	30	-16.5%	-6.6%
Expansión 2002-2008	65	45.7%	8.4%
Recesión 2008 - 2009	20	-5.7%	-3.4%
Expansión Septiembre 2009 en adelante	20	9.6%	5.7%

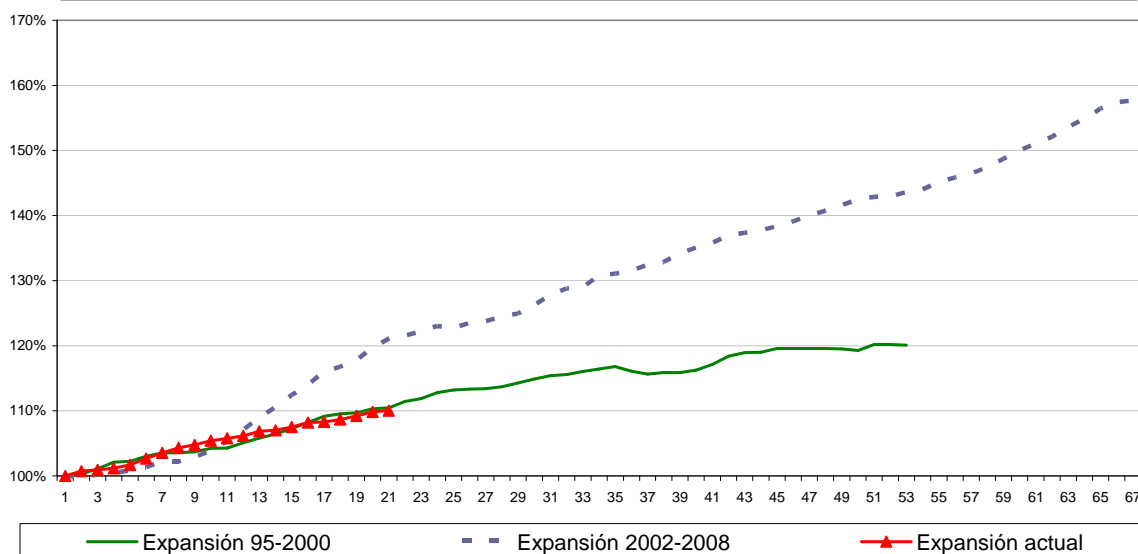
Comparación entre períodos del ciclo del ICASFe. Recesiones



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

Comparación entre períodos del ciclo del ICASFe. Expansiones

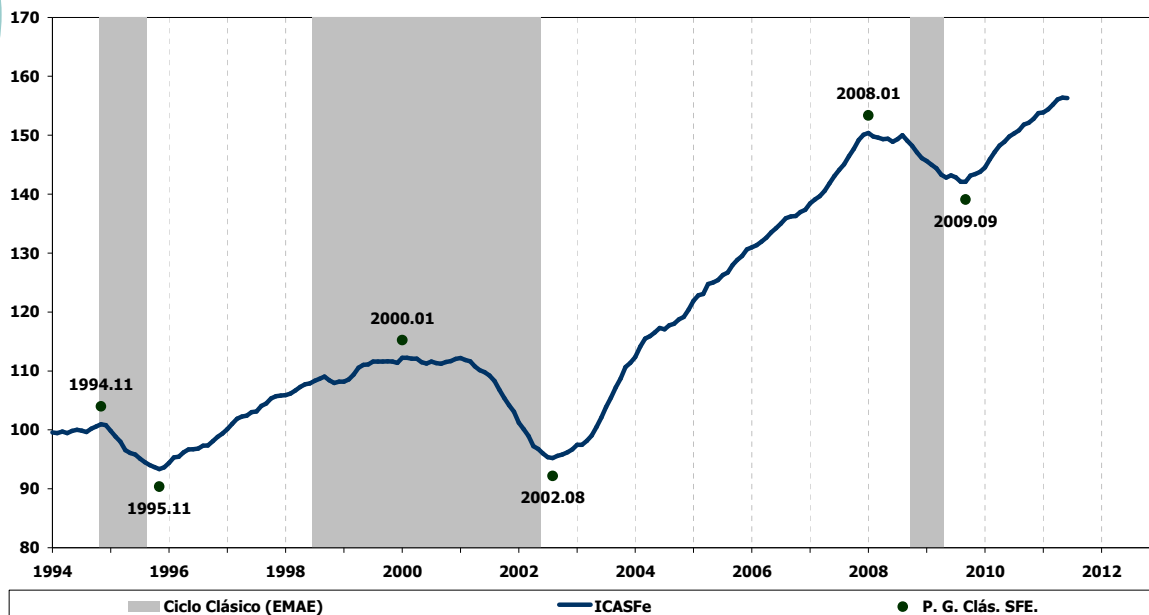
Comportamiento del ICASFe durante las expansiones de la provincia de Santa Fe. Mes 1=100%



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

Actividad económica provincial y nacional

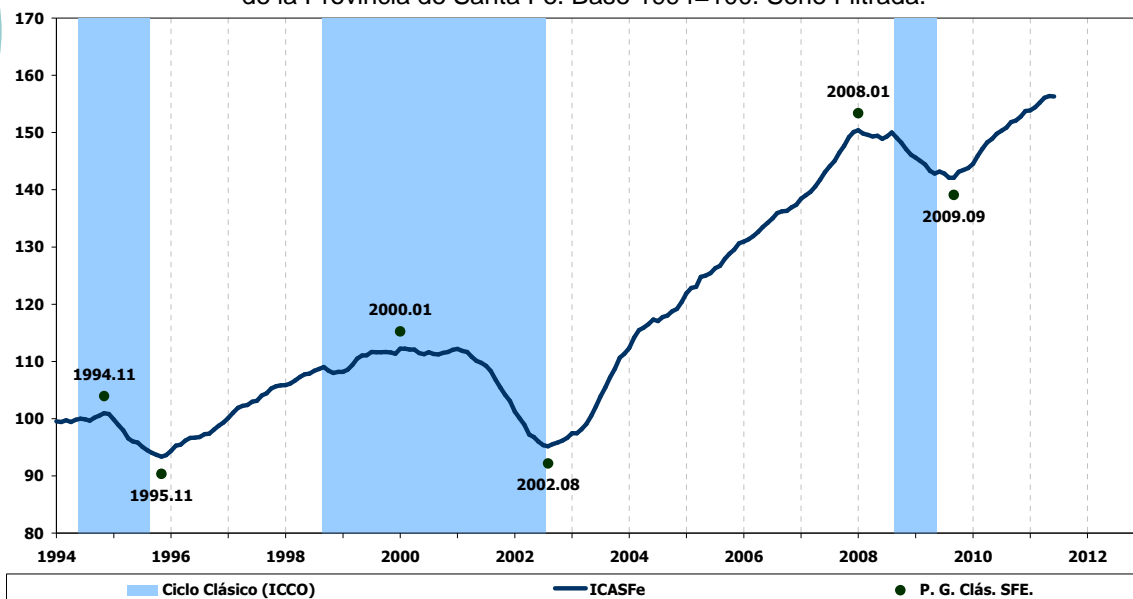
Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE) y ciclo económico de la Provincia de Santa Fe. Base 1994=100. Serie Filtrada.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios de la Bolsa de Comercio de Santa Fe, e INDEC

Actividad económica provincial y nacional

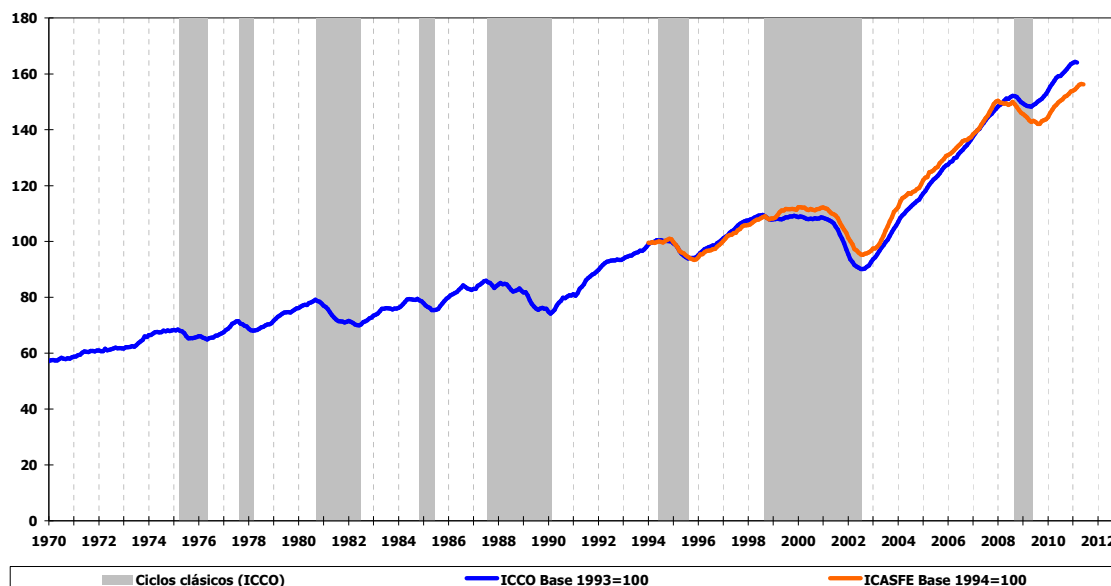
Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICCO) y ciclo económico de la Provincia de Santa Fe. Base 1994=100. Serie Filtrada.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios de Bolsa de Comercio de Santa Fe, y Proyecto Ciclos Económicos de la Universidad Nacional de Tucumán

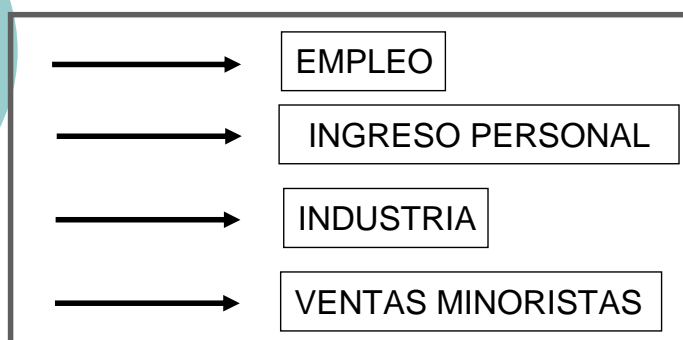
Actividad económica provincial y nacional

Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICCO) y ciclo económico de la Provincia de Santa Fe. Base 1994=100. Serie Filtrada.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios de Bolsa de Comercio de Santa Fe, y Proyecto Ciclos Económicos de la Universidad Nacional de Tucumán

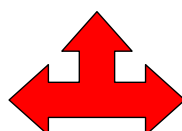
Elementos estructurales de los indicadores coincidentes



Economías de libre mercado con base industrial e intercambio comercial fluido con el resto del mundo.

AJUSTES CONTEXTUALES

Limitaciones en la disponibilidad de información estadística Sistematizada y acorde.



Diferencias estructurales.

Las series del ICASFe

Series del ICASFe	Series del Índice de Actividad Coincidente de EEUU - Conference Board
(1) Nº de puestos de trabajo] Empleo
(2) Demanda laboral	
(3) Remuneración real de los asalariados] Ingreso Personal
(4) Consumo de energía eléctrica industrial] Índice de Producción Industrial
(5) Consumo de gas industrial	
(6) Consumo de hidrocarburos líquidos	
(7) Faena de ganado bovino y porcino	
(8) Producción industrial de lácteos	
(9) Molienda de oleaginosas	
(10) Ventas de maquinaria agrícola	
(11) Recaudación real provincial total	
(12) Ventas reales de supermercados] Se agregaron para medir los flujos de Inversión y Consumo Privado
(13) Consumo de cemento Pórtland	
(14) Patentamiento de vehículos nuevos	

¿Cómo construimos un indicador de ciclo económico?

Metodología básica (adaptación del Profesor JM Jorrat, UNT)

1. Se considera un grupo de indicadores representativos de la actividad económica provincial
2. Cada indicador es corregido por inflación, ajustado por estacionalidad y filtrado por irregulares extremos.
3. Se construye la variación mensual del índice compuesto de actividad a través del promedio de las tasas de cambios mensuales estandarizadas de las series que componen el índice.
4. Se reconstruye el Índice Compuesto de Actividad a partir de la variación mensual calculada en el paso previo, y se le ajusta la tendencia correspondiente del PIB.

Selección de las series del ICASFe

Condiciones Básicas

- (1) Ser representativas de alguna variable con significancia económica.
- (2) Brindar información referida a la provincia de Santa Fe (espacio de estudio).
- (3) Tener una periodicidad mensual.
- (4) Poseer una fecha de inicio común con las restantes series.

Condiciones Técnicas

- (1) Conformidad - sincronía con el ciclo en conformidad con el PBI
- (2) Correspondencia Temporal - series coincidentes
- (3) Consistencia Estadística - fuente confiable
- (4) Suavidad
- (5) Actualización

Base de datos del ICASFe

Fecha inicial de las series: Enero de 1994 (preferentemente)

Periodicidad y N° de series: 429 series mensuales

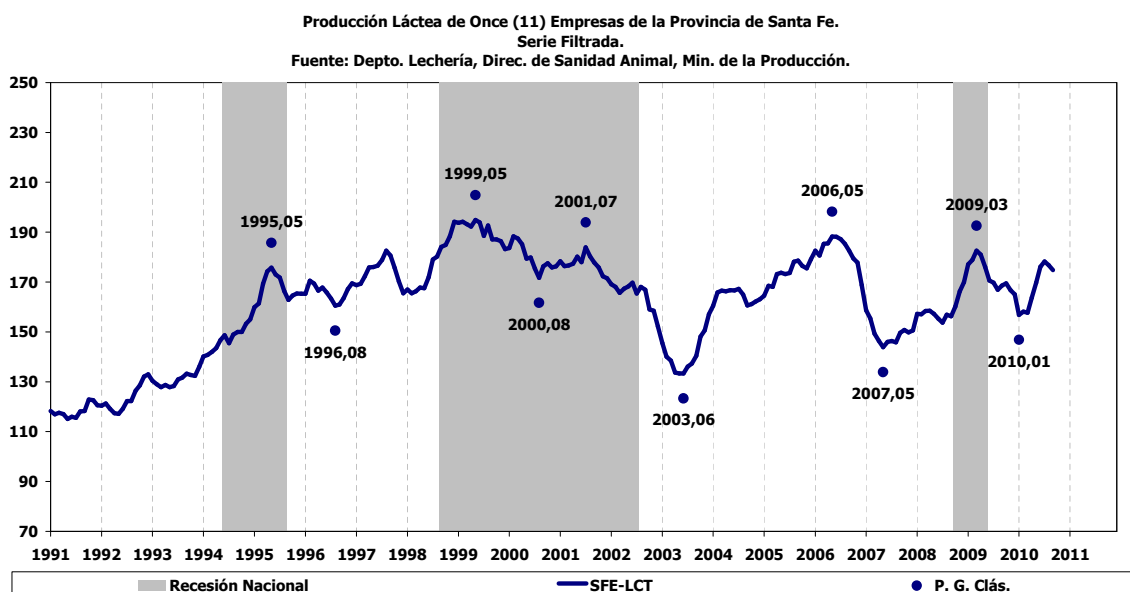
63 series trimestrales

21 series semestrales






21 series anuales

[Ver base de datos](#)

Ejemplo de serie ajustada



Comportamiento de las series durante las expansiones de la actividad económica provincial

Indicador	Amplitud				Variaciones Anualizadas			
	Expan. 1995-2000	Expan. 2002-2008	Expansión Septiembre 2009-Mayo 2011 (continúa)	Prom. Exp. 1994-2011	Expan. 1995-2000	Expan. 2002-2008	Expansión Septiembre 2009-Mayo 2011 (continúa)	Prom. Exp. 1994-2007
Duración en meses	51	65	20	58	51	65	20	58
Índice Compuesto de Actividad Económica de Santa Fe (ICASFe). (%)	18.4	45.7	9.7	31.8	4.3	8.4	5.8	6.6
Puestos de Trabajo declarados (%)	20.8	37.2	6.1	28.8	4.9	6.9	3.6	6.0
Remuneraciones reales totales (%)	42.5	100.2	15.0	70.9	10.0	18.5	9.0	14.7
Índice de Demanda Laboral (%)	-27.4	152.0	18.9	64.6	-6.4	28.1	11.3	13.4
Consumo de energía eléctrica industrial. (%)	27.6	47.2	10.5	38.7	6.5	8.7	6.3	8.0
Consumo de gas industrial y centrales eléctricas. (%)	24.8	26.4	16.2	22.1	5.8	4.9	9.7	4.6
Consumo de hidrocarburos líquidos (exc. naftas y fuel oil). (%)	6.5	9.5	21.0	7.6	1.5	1.8	12.6	1.6
Faena de bovinos y porcinos. (%)	-10.1	29.8	-23.6	8.5	-2.4	5.5	-14.2	1.8
Producción láctea en la provincia. (%)	10.7	-6.6	11.6	0.7	2.5	-1.2	6.9	0.2
Molienda de oleaginosas. (%)	54.9	59.8	34.3 	60.7	12.9	11.0	20.6	12.6
Producción de maquinaria agrícola. (%)	-81.6	173.0	43.3 	75.2	-19.2	31.9	26.0	15.6
Ventas en supermercados (%)	40.5	56.2	9.8	48.6	9.5	10.4	5.9	10.0
Recursos tributarios provinciales. (%)	39.3	86.9	20.0 	59.8	9.3	16.0	12.0	12.4
Consumo de cemento Pórtland en la provincia de Santa Fe. (%)	45.3	120.0	30.8 	83.3	10.7	22.2	18.5	17.2
Patentamiento de vehículos nuevos. (%)	17.3	193.2	57.2 	99.6	4.1	35.7	34.3	20.6

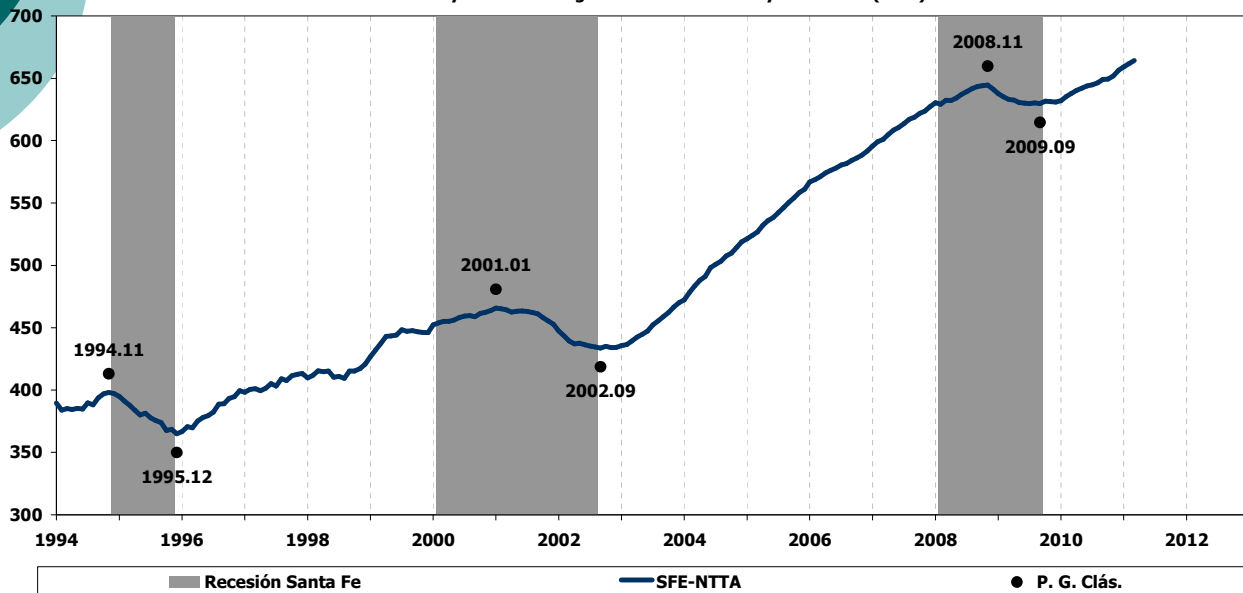
Comportamiento de las series durante las recesiones de la actividad económica provincial

Característica e Indicador	Amplitud				Variaciones Anualizadas			
	Recesión 1994-1995	Recesión 2000-2002	Recesión 2008-2009	Prom. Rec. 1994-2007	Recesión 1994-1995	Recesión 2000-2002	Recesión 2008-2009	Prom. Rec. 1994-2007
Duración en meses	12	30	20	21	12	30	20	21
Índice Compuesto de Actividad Económica de Santa Fe (ICASFe). (%)	-7.8	-16.4	-5.7	-9.8	-7.8	-6.6	-3.4	-5.7
Puestos de Trabajo declarados (%)	-7.7	-4.4	-0.1	-3.9	-7.7	-1.7	-0.1	-2.3
Remuneraciones reales totales (%)	-17.4	-49.0	6.8	-19.6	-17.4	-19.6	4.1	-11.4
Índice de Demanda Laboral (%)	-56.0	-27.5	-68.9 ↓	-52.3	-56.0	-11.0	-41.3	-30.4
Consumo de energía eléctrica industrial. (%)	0.1	-14.7	-10.2	-9.2	0.1	-5.9	-6.1	-5.3
Consumo de gas industrial y centrales eléctricas. (%)	-8.7	-8.2	-26.0 ↓	-12.0	-8.7	-3.3	-15.6	-6.9
Consumo de hidrocarburos líquidos (exc. naftas y fuel oil). (%)	4.4	-7.0	-11.0 ↓	-4.2	4.4	-2.8	-6.6	-2.5
Faena de bovinos y porcinos. (%)	0.6	-11.1	-6.8	-4.9	0.6	-4.4	-4.1	-2.8
Producción láctea en la provincia. (%)	7.6	-9.1	6.5	2.5	7.6	-3.6	3.9	1.5
Molienda de oleaginosas. (%)	13.0	18.0	-42.4 ↓	-6.0	13.0	7.2	-25.4	-3.5
Producción de maquinaria agrícola. (%)	-10.4	11.2	-128.2 ↓	-62.1	-10.4	4.5	-76.9	-36.1
Ventas en supermercados (%)	-8.4	-26.2	-4.6	-12.2	-8.4	-10.5	-2.8	-7.1
Recursos tributarios provinciales. (%)	-14.0	-52.0	-5.7	-21.6	-14.0	-20.8	-3.4	-12.6
Consumo de cemento Portland en la provincia de Santa Fe. (%)	-46.8	-41.3	-38.0 ↓	-42.5	-46.8	-16.5	-22.8	-24.7
Patentamiento de vehículos nuevos. (%)	-23.2	-147.2	-28.5	-62.5	-23.2	-58.9	-17.1	-36.3

Análisis de series relacionadas con empleo

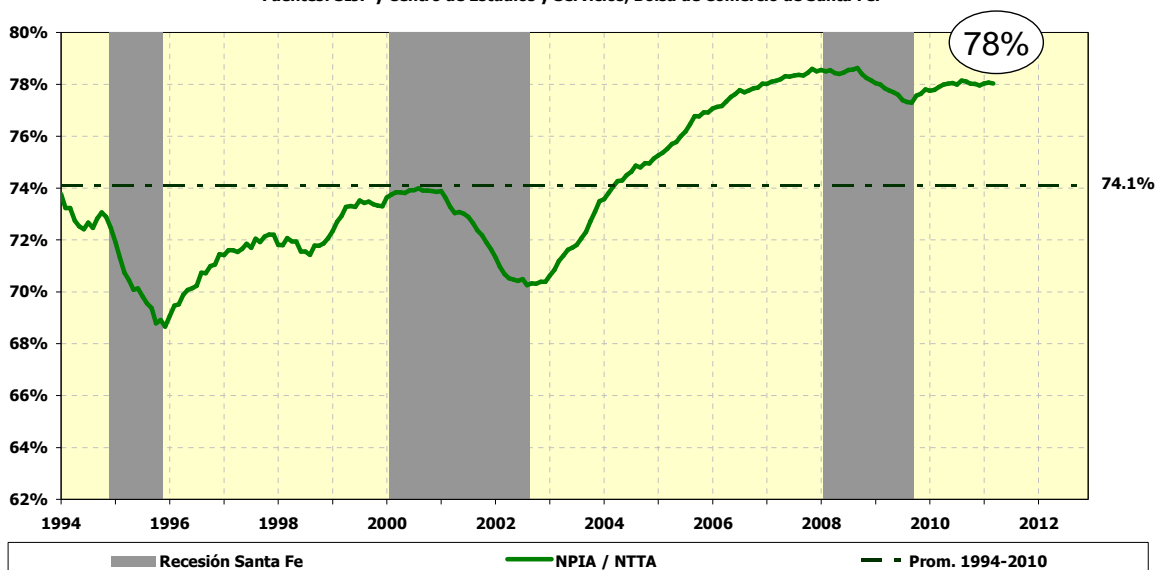
Nº de puestos privados (AFIP), públicos nacionales y provinciales declarados en la provincia de Santa Fe.
Miles de empleos. Serie filtrada.

Fuentes: Portal y Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP).



Análisis de series relacionadas con empleo

Número de puestos de trabajo privados respecto al total de la provincia de Santa Fe.
Fuentes: SIJP y Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

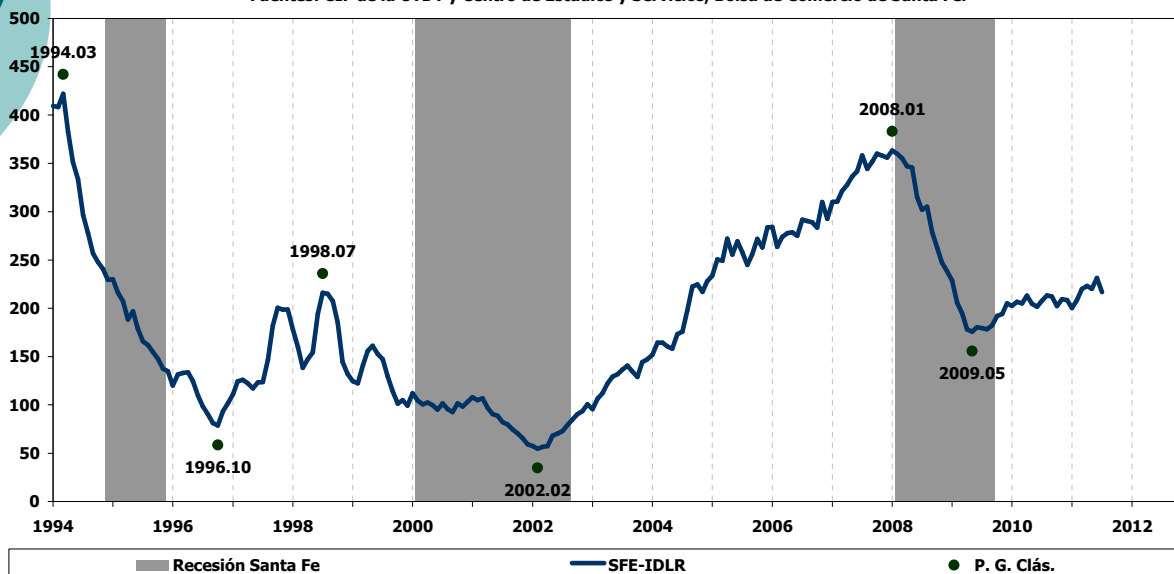


Análisis de series relacionadas con empleo

Índice de demanda laboral de Rosario.

Base 2000=100. Serie filtrada.

Fuentes: CIF de la UTDT y Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

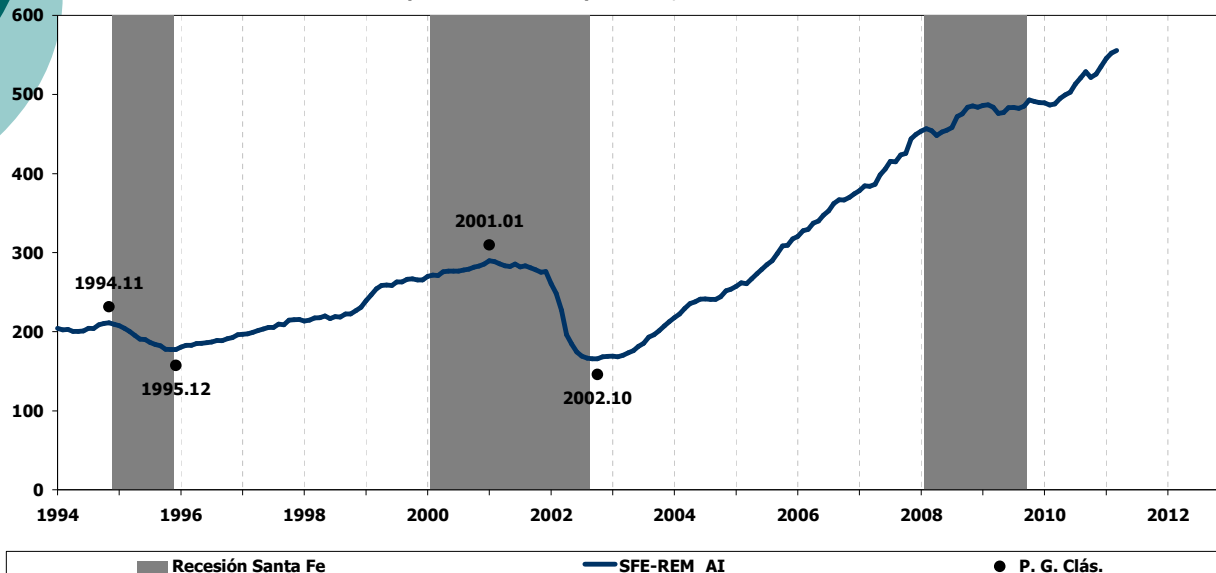


Análisis de series relacionadas con ingreso personal

Remuneración real de los asalariados de la provincia de Santa Fe.

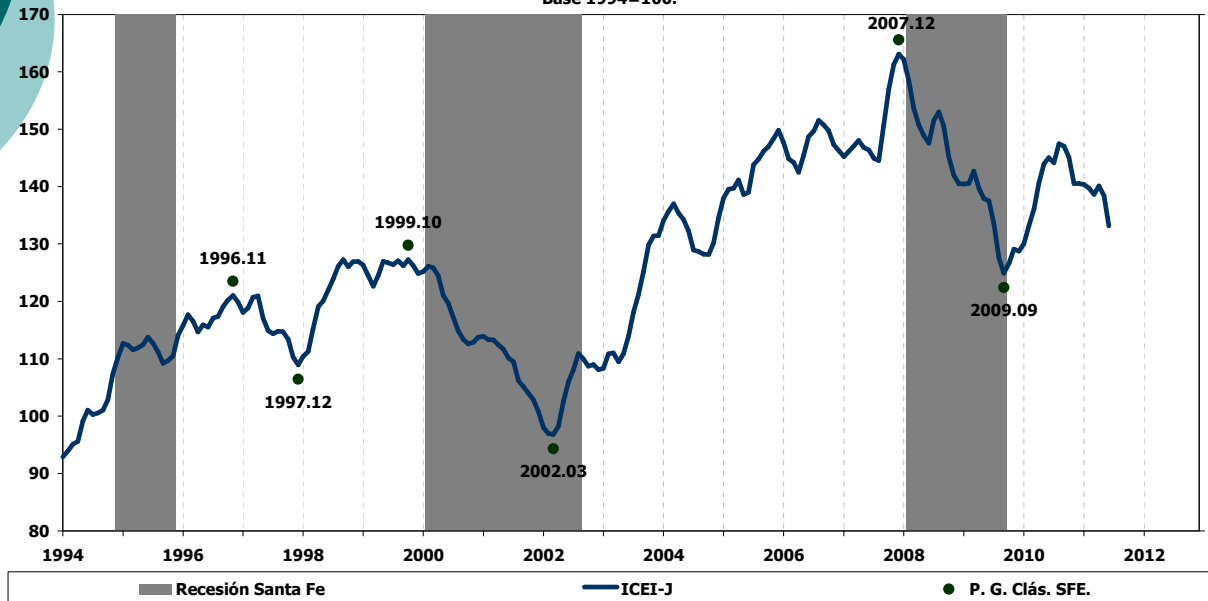
Millones de pesos 1993. Serie filtrada.

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



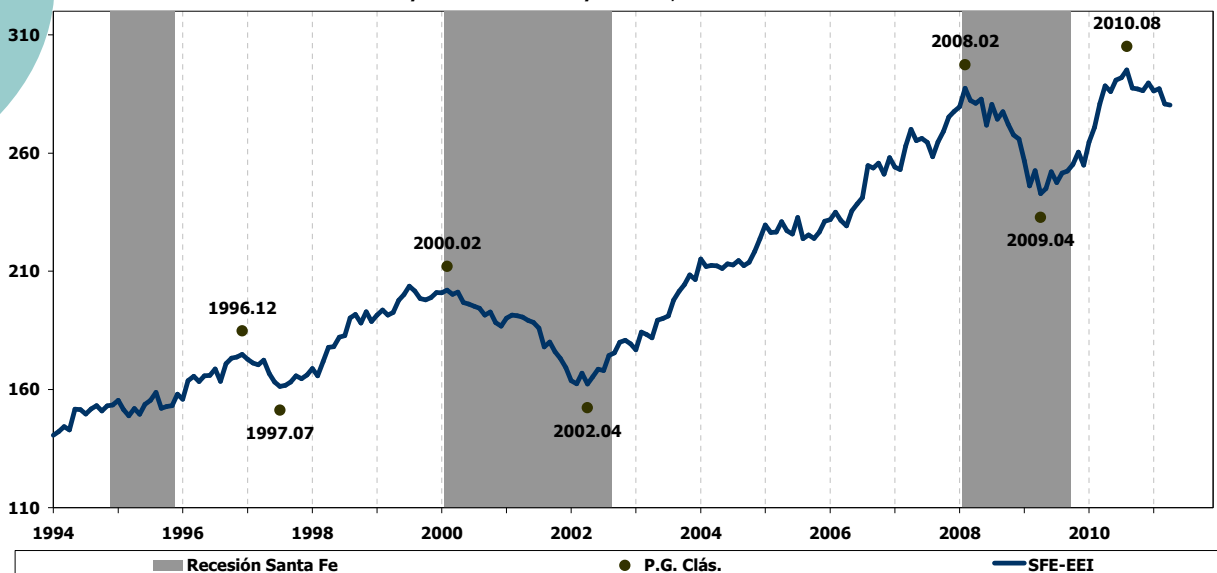
Análisis de series relacionadas con la producción industrial

Índice Compuesto de Evolución Industrial (ICEI) de Santa Fe. Metodología de Jorrat.
Base 1994=100.



Análisis de series relacionadas con la producción industrial

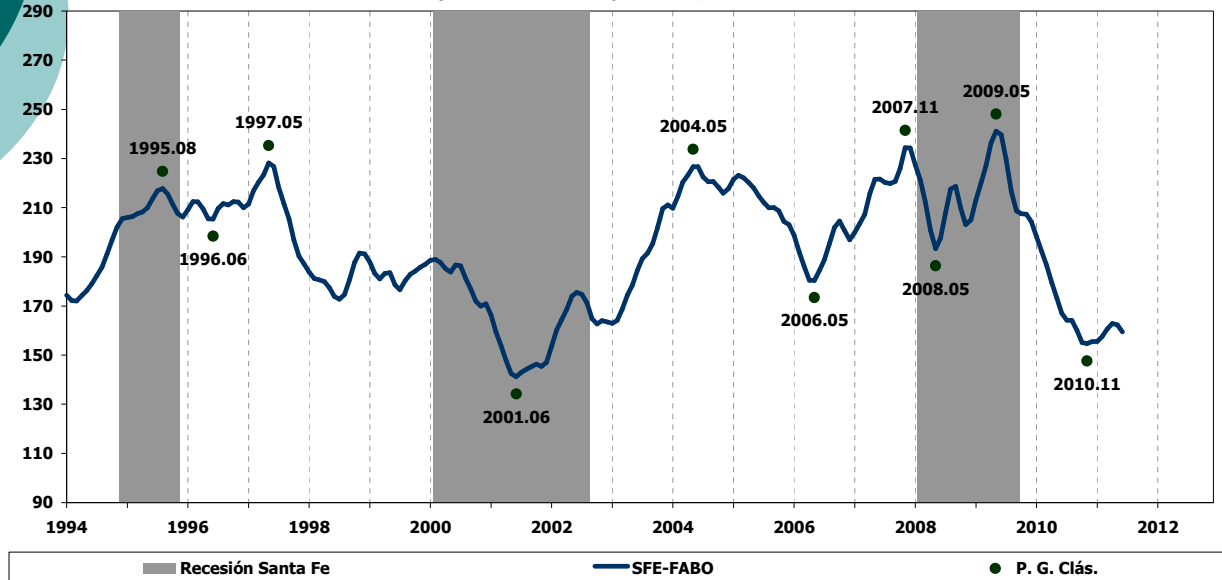
Consumo de energía eléctrica industrial en la provincia de Santa Fe.
GWh. Serie filtrada.
Fuentes: EPE y Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.



Análisis de series relacionadas con la producción industrial

Faena de bovinos en la provincia de Santa Fe.
Miles de cabezas. Serie filtrada.

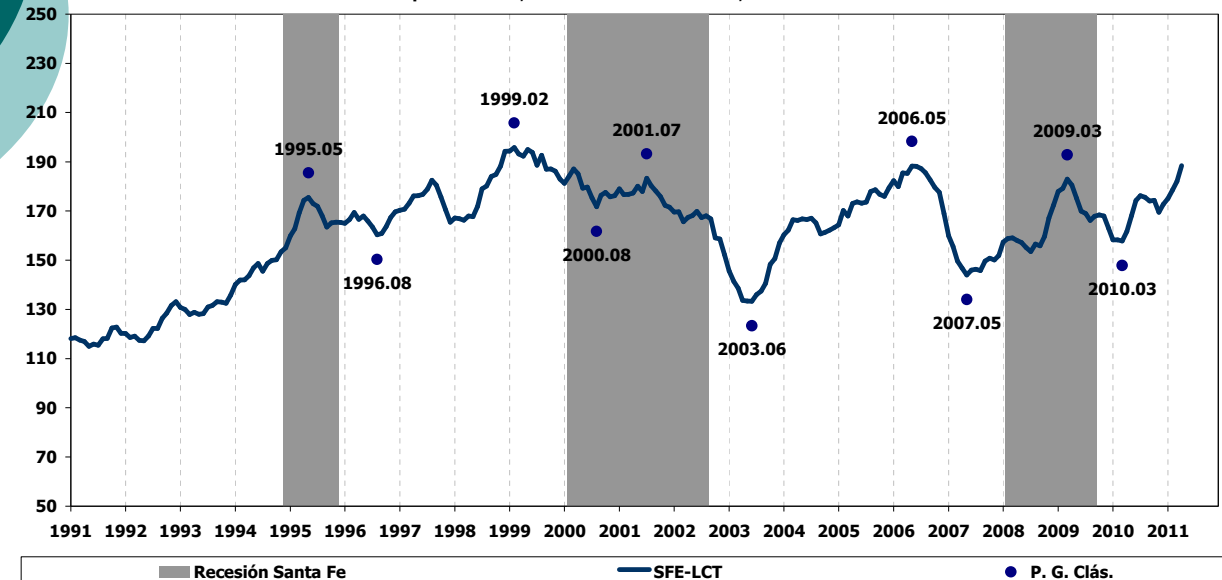
Fuentes: ONCCA y Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.



Análisis de series relacionadas con la producción industrial

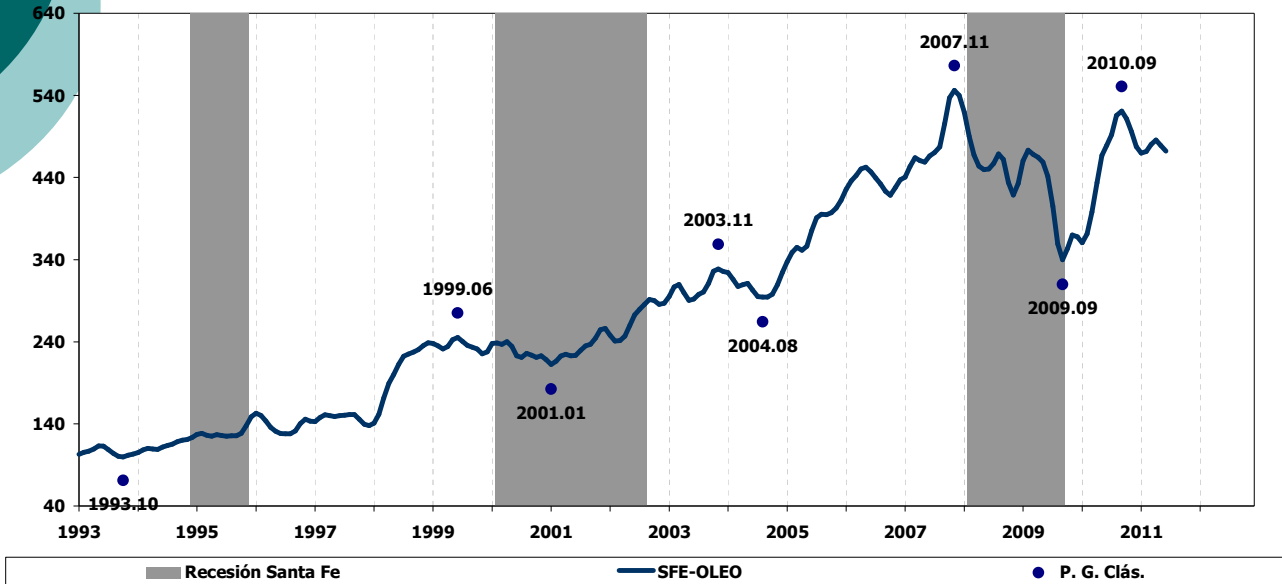
Producción láctea de once (11) empresas de la provincia de Santa Fe.
Serie filtrada.

Fuente: Depto. Lechería, Direc. de Sanidad Animal, Min. de la Producción.



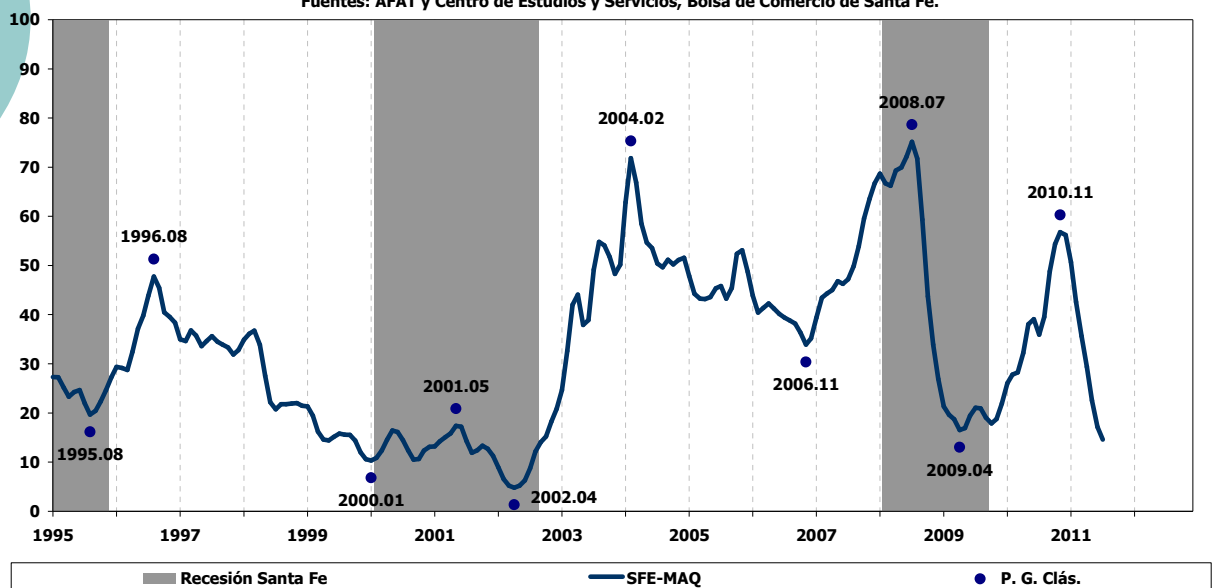
Análisis de series relacionadas con la producción industrial

Semillas de soja y girasol enviadas a molienda en la provincia de Santa Fe.
Millones de U\$S de 2005. Serie Filtrada.
Fuentes: MINAGRI y Centro de Estudios y Servicios, BCSF.



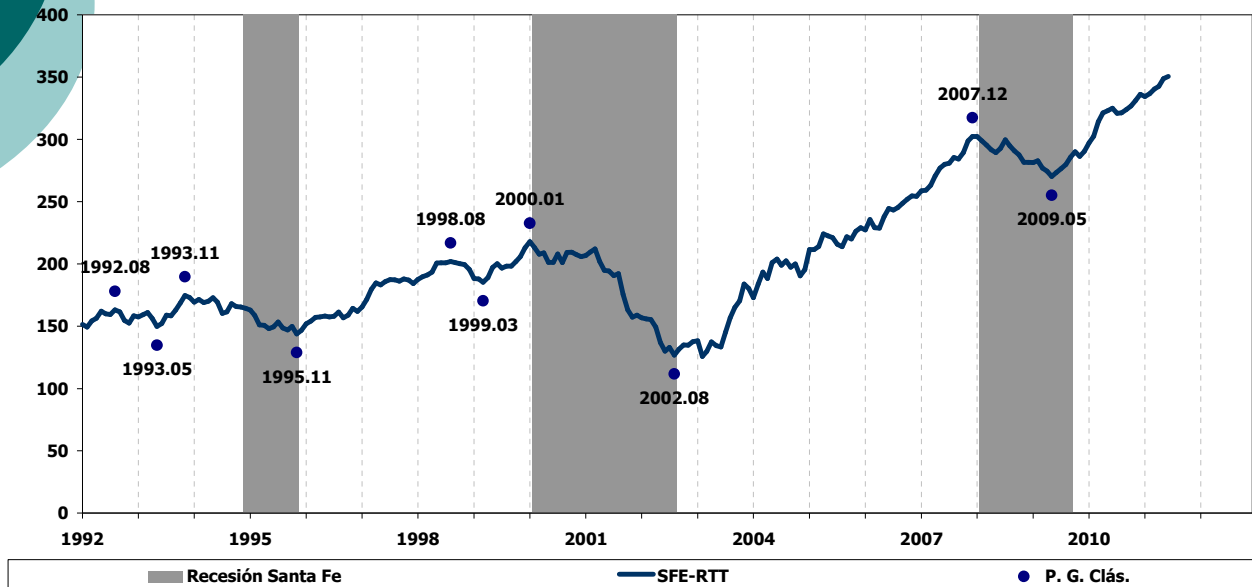
Análisis de series relacionadas con la producción industrial

Producción de maquinaria agrícola en la provincia de Santa Fe.
Millones de \$ de 2004. Serie filtrada.
Fuentes: AFAT y Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.



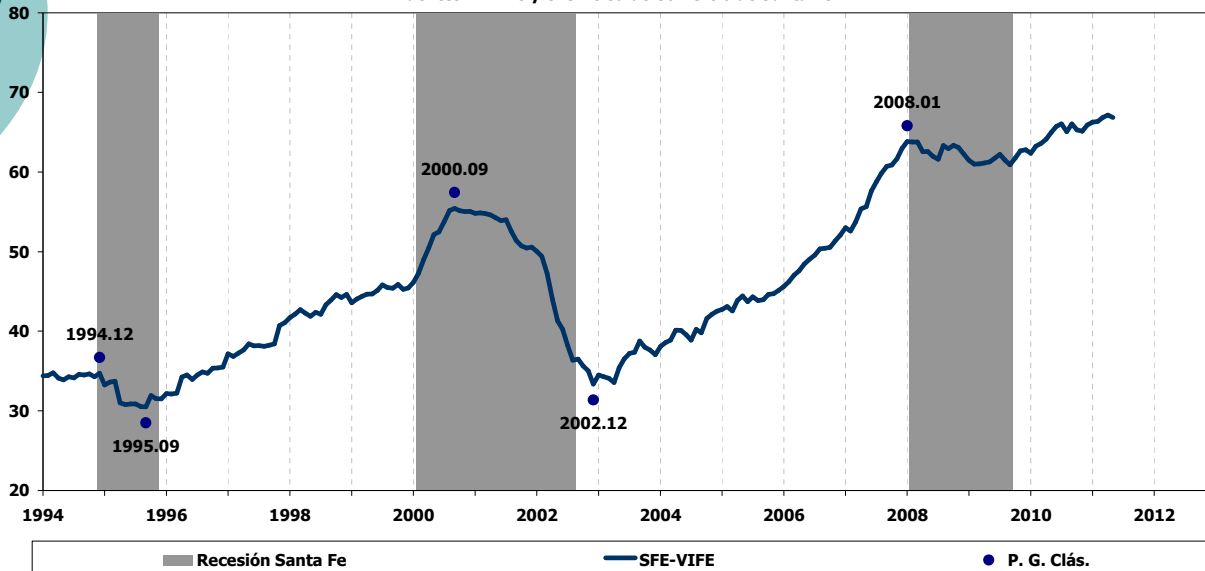
Análisis de series relacionadas con ventas, inversión y consumo

Recursos tributarios de origen nacional y provincial de la provincia de Santa Fe.
Millones de pesos de 1993. Serie filtrada.
Fuentes: MECON y Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.



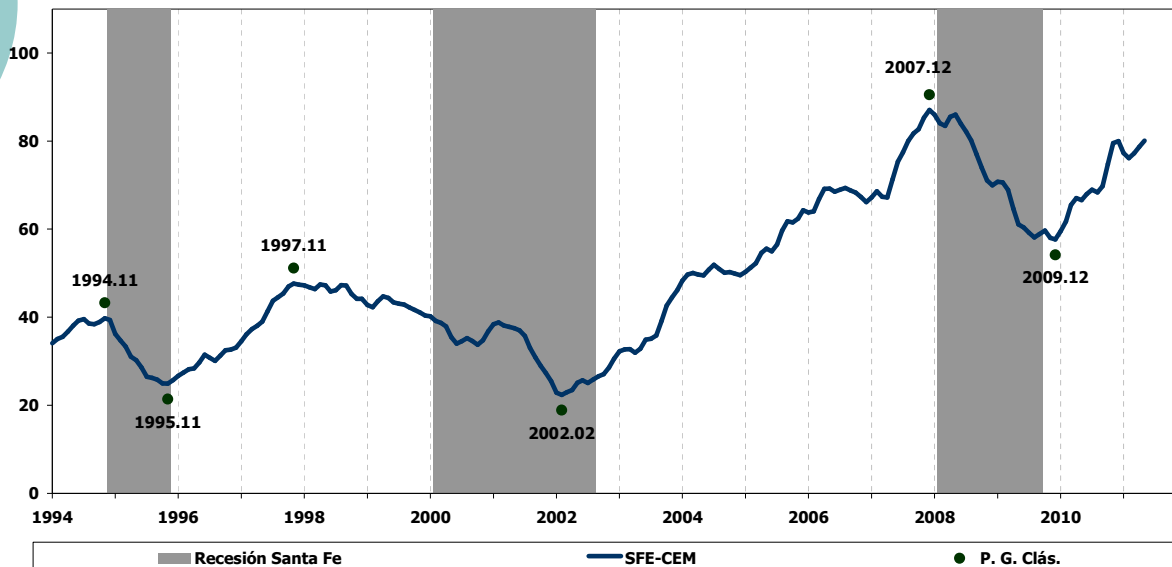
Análisis de series relacionadas con ventas, inversión y consumo

Ventas de supermercados en la provincia de Santa Fe. Serie deflactada por IPC-SFE.
Millones de pesos de 1993. Serie filtrada.
Fuentes: INDEC y CES Bolsa de Comercio de Santa Fe.



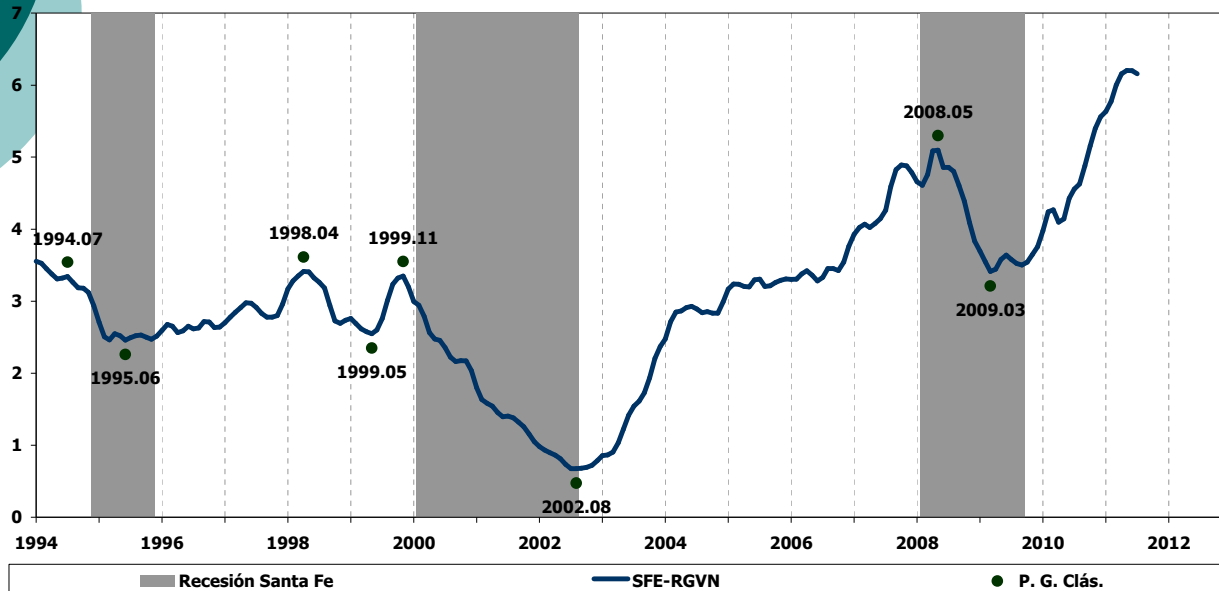
Análisis de series relacionadas con ventas, inversión y consumo

Consumo de cemento Pórtland en la provincia de Santa Fe.
Miles de toneladas. Serie filtrada.
Fuentes: AFCP y Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.



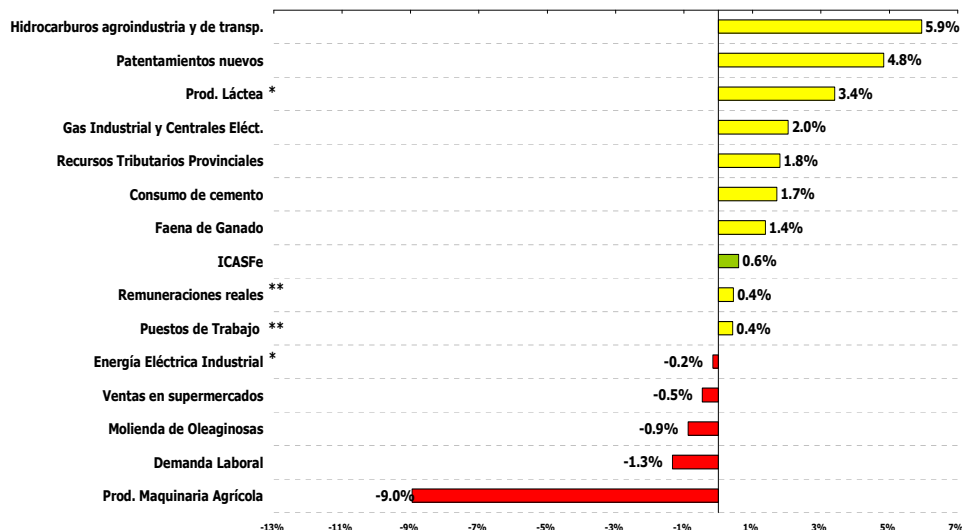
Análisis de series relacionadas con ventas, inversión y consumo

Patentamiento de vehículos nuevos en la provincia de Santa Fe.
Miles de vehículos. Serie filtrada.
Fuentes: DNRPA y Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.



Situación actual

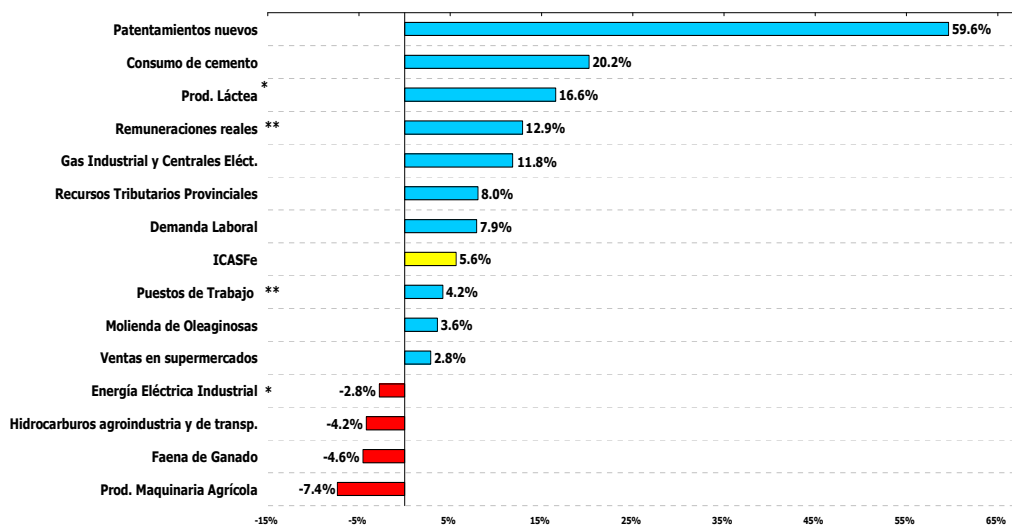
Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe. Variaciones mensuales Datos a Mayo de 2011



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

Situación actual

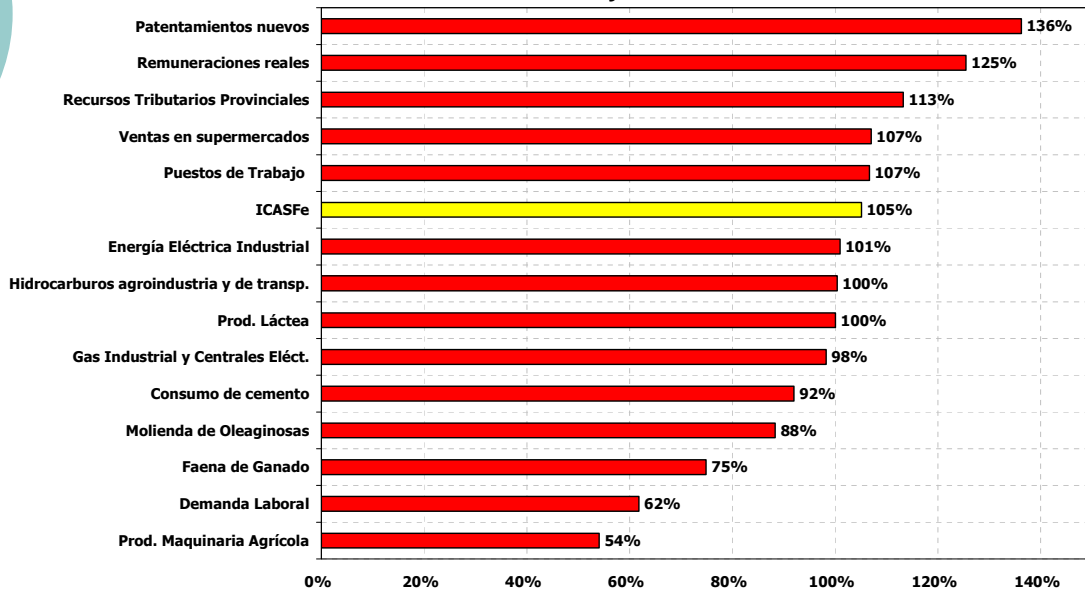
Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe. Variaciones interanuales Datos a Mayo de 2011



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

Situación actual

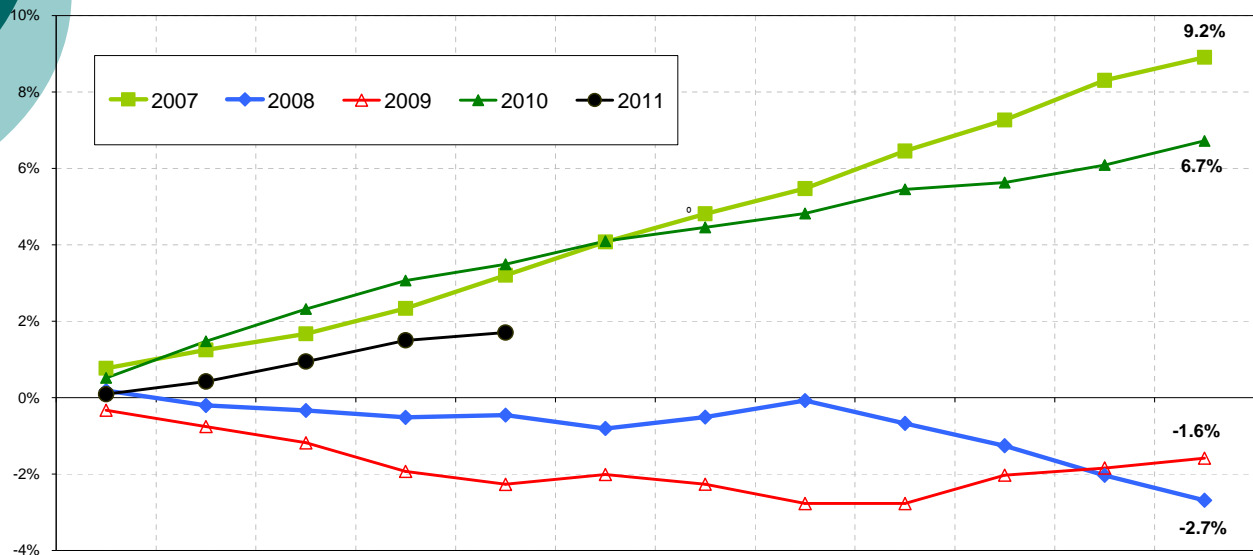
Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe. Datos relativos a sus máximos
Datos a Mayo de 2011



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

Situación actual

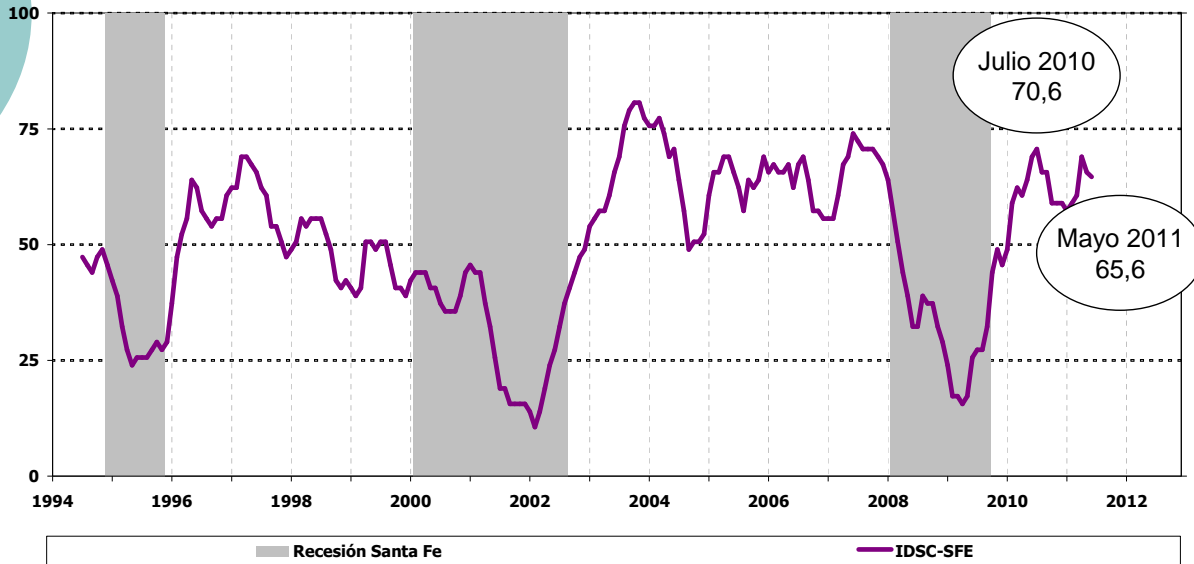
Índice compuesto de actividad económica de la provincia de Santa Fe.
Variaciones mensuales acumuladas por año calendario.



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

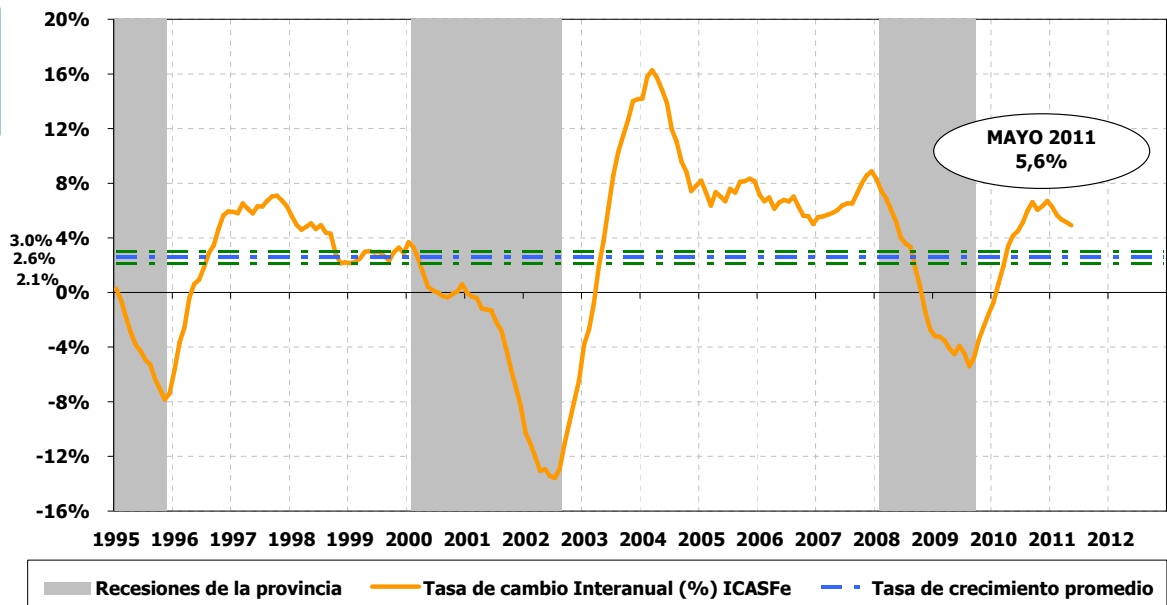
Índice de Difusión de Series Componentes del ICASFe

Índice de Difusión de Series Componentes del ICA-SFE.
 Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.



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

Variación interanual del ICASFe



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

Puntos de análisis clave para 2011

- En los 20 meses de expansión actual tres indicadores representativos de la actividad económica provincial impulsan el crecimiento sostenido: las remuneraciones reales totales, los recursos tributarios provinciales y el patentamiento de vehículos nuevos.
- Esta fase no se caracteriza por la contribución realizada por los indicadores relacionados con el sector productivo. Comenzó con un nivel elevado de Utilización de la Capacidad Instalada.
- En el largo plazo un incremento del 1,0% sobre los puestos de trabajo declarados se correlaciona con un aumento del 1,5% en el nivel de actividad. En la expansión actual, la relación es menos favorable ya que dicho incremento en el empleo se logra con un crecimiento de la actividad del 1,8%.
- El cierre para el primer semestre del año será positivo, aunque inferior al correspondiente para 2010.
- El desempeño del segundo semestre dependerá de la sostenibilidad del crecimiento en el sector industrial en general, y agroindustrial en particular, y del flujo de dinero disponible tanto para el sector público como privado, lo que se traduce en mayor consumo e inversión en bienes durables.



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

ces@bolcomsf.com.ar

<http://ces.bcsf.com.ar>

<http://www.bcsf.com.ar>

Metodología

Base de datos

Indicador	Unidad	2010	2011
Producción Bruta Regional	Millones de pesos	1.200.000	1.250.000
Consumo Interno Bruto	Millones de pesos	1.100.000	1.150.000
Exportaciones Netas	Millones de pesos	100.000	100.000
Importaciones Netas	Millones de pesos	100.000	100.000
Producto Interno Bruto	Millones de pesos	1.000.000	1.050.000
Consumo Final Privado	Millones de pesos	900.000	950.000
Consumo Final Público	Millones de pesos	100.000	100.000
Consumo Final Total	Millones de pesos	1.000.000	1.050.000

Informe mensual ICASFe



Graficador Online de series



Handbook





Fin de la presentación. Muchas gracias!