

Enero 2010  
Año 4, Número 1

## ICASFe Índice Compuesto de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe

### Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente  
**CPN Melchor Amor Arranz**

### Fundación Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente  
**CPN Melchor Amor Arranz**

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>

## ¿Cuáles son los sectores que impulsaron la recuperación a fines de 2009?

**ICASFe**  
Base 1994 = 100  
**138,3**

**NOVIEMBRE 2009**  
% Mensual: 0,5%  
% Interanual: -2,3%

Acumulado a Nov. 2009  
-1,74%

*Hacia fines de 2009 se observaron señales de recuperación en la actividad económica provincial. Es importante analizar la sostenibilidad de este proceso, considerando que técnicamente seguimos en recesión.*

El Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución global de la economía provincial. Por lo tanto, permite determinar las fechas en que se inician y finalizan las recesiones y expansiones de nuestra provincia, monitorear los principales sectores de su economía y, fundamentalmente, suministra una fuente de información confiable y oportuna para la toma de decisiones de instituciones públicas y privadas.

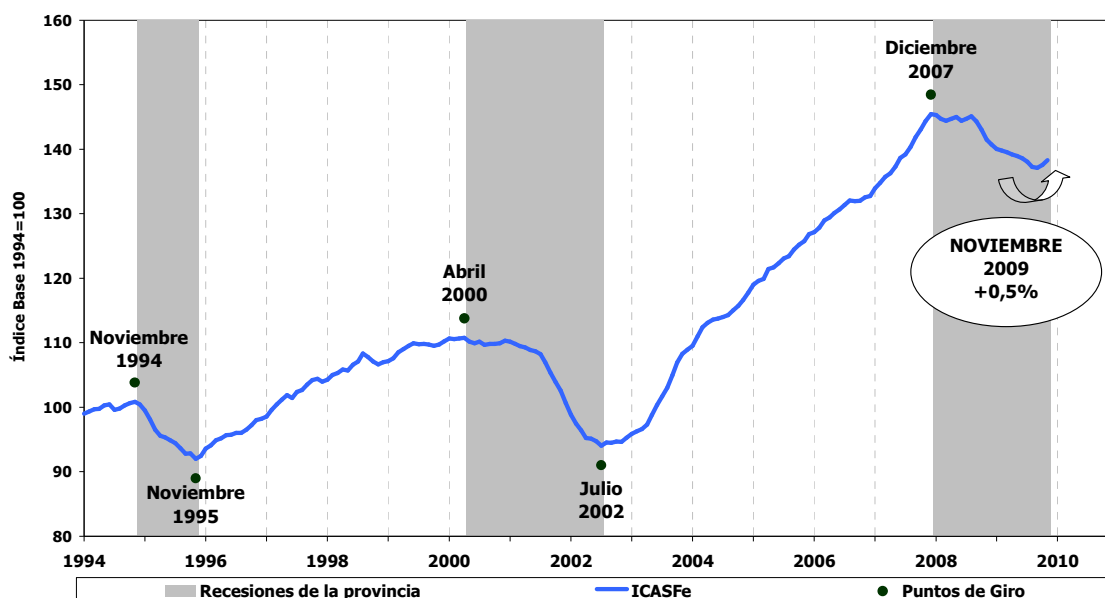
De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de noviembre de 2009 el ICASFe se ubicó en **138,3**, presentando una variación de **0,5%** con respecto al mes de octubre de 2009.

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.

### ➤ Actividad económica provincial

En noviembre de 2009 el ICASFe presentó un crecimiento del **0,5%** mensual respecto a octubre. Este incremento en la actividad económica provincial refuerza la primera señal firme de recuperación observada en dicho período. Entre estos dos meses se acumuló una tasa del 0,9%, lo que compensa parte de la caída acumulada durante los primeros nueve meses de 2009 (**-2,6%**).

**Gráfico Nº 1.** Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe. Base 1994=100.  
Período Enero de 1994 – Noviembre de 2009.



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

### ○ Indicadores con signos de recuperación

En noviembre de 2009 once de los catorce indicadores representativos de la actividad económica de la provincia mostraron tasas de crecimiento positivas. En primer lugar se destaca el patentamiento de vehículos nuevos, cuya serie corregida por estacionalidad y valores extremos presentó un incremento del 7,9% con respecto al mes de octubre. En ese sentido cabe destacar que entre mayo de 2008 y marzo de 2009 el patentamiento de vehículos nuevos se contrajo un **-44,4%**, mientras que a partir de ese mes y hasta noviembre presentó sucesivas altas y bajas que dejaron como saldo un crecimiento del 8,8% acumulado durante dicho lapso. Además, en relación a las transferencias de vehículos usados en la provincia se observa una pronunciada caída entre febrero y diciembre de 2008 (**-27,5%** acumulado), y a partir de allí una constante recuperación que deja como saldo un crecimiento del 15,5% para los primeros once meses de 2009.

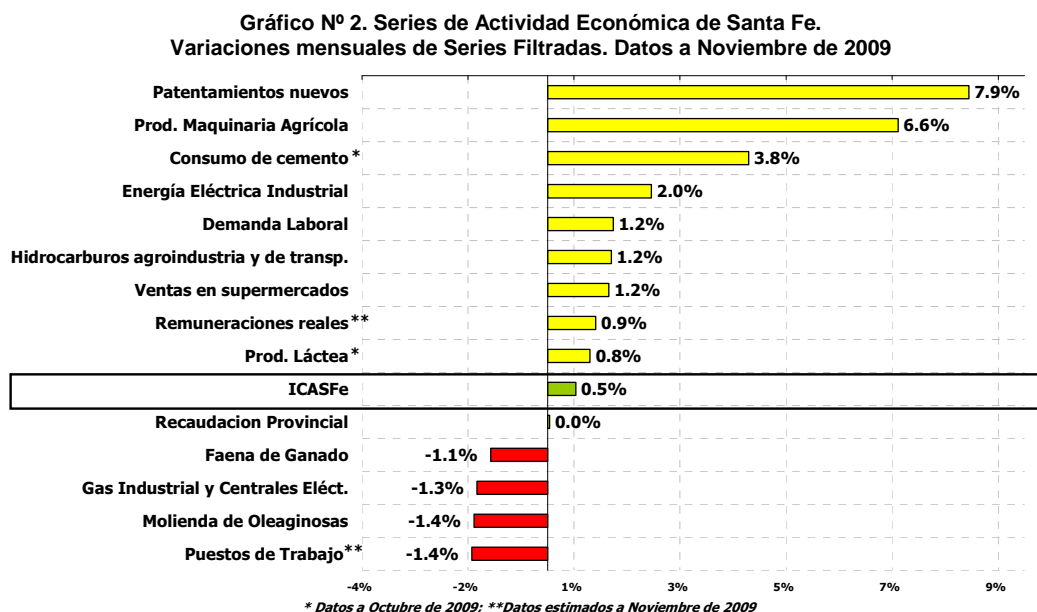
En segundo lugar se encuentra el crecimiento que muestra la producción de maquinaria agrícola. Esta actividad recibió durante buena parte de 2008 y 2009 los efectos de la crisis financiera internacional y del conflicto entre el sector agropecuario y el gobierno nacional. Entre febrero de 2008 y mayo de 2009 la serie corregida por estacionalidad y valores extremos presentó una disminución del **-152,2%**, pero entre junio y noviembre de este año acumuló un crecimiento del 12,8%.

En relación a la actividad de la construcción comenzaron a observarse resultados positivos en las mediciones correspondientes al consumo de cemento Pórtland. El último dato mensual disponible para la provincia corresponde al mes de octubre, y en relación a este destacábamos en informes anteriores que por el momento no llega a compensar la profunda caída acumulada por el indicador en los primeros nueve meses del año.

El consumo de energía eléctrica industrial presenta el segundo mes de crecimiento, acumulando entre octubre y noviembre un 2,7%, mientras que para los primeros nueve meses del año el saldo fue de **-5,5%**. Lo importante a remarcar

es que a diferencia de lo ocurrido en los primeros cinco meses de 2009 (acumuló un crecimiento del 9,3%) el consumo de gas por parte de las industrias presenta una tasa acumulada del **-11,1%** entre junio y noviembre. En este sentido puede argumentarse que parte del crecimiento en el consumo de energía eléctrica proviene del proceso de sustitución entre las dos fuentes.

Los indicadores correspondientes al mercado laboral están mostrando una disminución estimada del **-1,4%** en la cantidad de puestos de trabajo declarados en noviembre de 2009, lo que da como resultado un acumulado de **-8,1%** entre dicho mes y octubre de 2008 (mes en que comienza a disminuir). En relación a la demanda de trabajadores por parte de los empresarios santafesinos el indicador comenzó a mostrar variaciones mensuales positivas en septiembre, y entre este mes y noviembre de 2009 acumula un incremento del 5,9%. En esta instancia del análisis se puede observar claramente el comportamiento un tanto rezagado del empleo y el leve liderazgo de la demanda laboral en relación al ciclo económico provincial.



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

Las remuneraciones reales muestran un incremento estimado del 0,9% en noviembre de 2009. Esta serie está corregida por inflación según el Índice de Precios de la Provincia de Santa Fe (IPC-SFE), que acumula un incremento del 11,3% entre enero y noviembre de 2009. Las ventas en supermercados, deflactadas por el mismo índice, presentan un incremento mensual del 1,2%, lo que sumado a los resultados de los períodos anteriores alcanza a compensar la caída de los primeros nueve meses (**-1,6%**), acumulando un incremento del 0,3% entre enero y noviembre de 2009.

El sector de la agroindustria mostró un incremento estimado en la producción láctea (0,8%) y el consumo de hidrocarburos (1,2%), mientras que la faena de ganado presentó una disminución del -1,1% durante noviembre. Por su parte la molienda de oleaginosas, que aumentó su comportamiento volátil durante 2009, mostró una disminución del **-1,4%** en noviembre. Para el acumulado de los primeros once meses del año registra una tasa del -22,1%, acentuando la caída entre junio y agosto de 2009.

Por último la recaudación real total de impuestos provinciales, serie corregida por inflación y estacionalidad, presentó en noviembre un leve incremento del 0,04% lo que sumado a los primeros diez meses de 2009 arroja una tasa acumulada del 3,1%. Este acumulado para igual período de 2008 había sido del **-5,2%**.

#### ○ **Sostenibilidad de la recuperación en la actividad económica provincial**

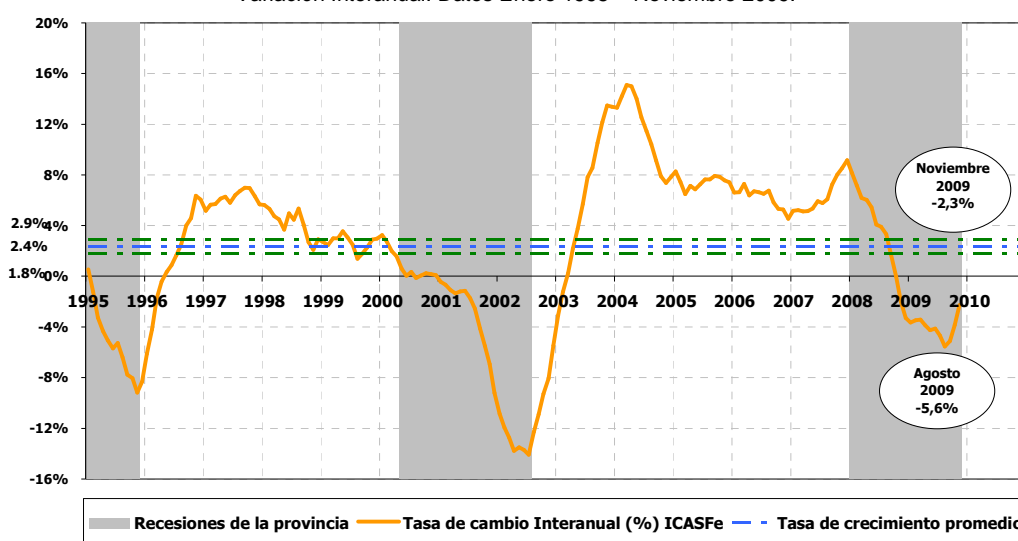
Durante los últimos meses de 2009 se han observado señales de recuperación en aproximadamente el 80% de los

indicadores representativos de la actividad económica provincial. Entre estos se destacan sectores muy golpeados desde los inicios de la recesión (Diciembre de 2007) como la construcción, la producción de maquinaria agrícola y la industria en general. Esto permite adelantar que para el cierre de 2009 la actividad económica provincial presentará una disminución acumulada inferior a la observada para 2008 (-3,2%).

Es importante destacar que uno de los pilares fundamentales del crecimiento de la economía provincial desde 2003 en adelante es el sector agroindustrial cuya coyuntura está marcada por las permanentes regulaciones (derechos de exportación, controles de precios, restricciones cuantitativas a la exportación), los efectos de la crisis financiera internacional, el conflicto entre el sector agropecuario y el gobierno nacional. Esta situación hace que, a pesar de que en el sector granario se estén pronosticando mejores cosechas para la próxima campaña, todavía no sean taxativamente positivas las perspectivas para el mismo. Muestra de ello es el desenvolvimiento de los indicadores relacionados con la producción láctea, molienda de oleaginosas y faena de ganado, que no terminan de encauzarse en una senda sostenible de crecimiento. Dada la importancia del sector como motor de la actividad económica provincial este escenario repercute directamente sobre las perspectivas.

Desde el punto de vista de la situación social, y particularmente del mercado laboral, se observa un incremento en la demanda de trabajadores. Sin embargo es probable que la recuperación en la cantidad de puestos de trabajo declarados sea un proceso paulatino y lento que responda a situaciones particulares que se sucedan en cada sector.

**Gráfico N° 3. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.**  
Variación Interanual. Datos Enero 1995 – Noviembre 2009.



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

La recuperación de la actividad económica es incipiente y por el momento sólo contamos con dos meses de tasas positivas. A pesar de ello, en los últimos 14 años, siempre que se observó un quiebre positivo tan pronunciado de la tasa de variación interanual del ICASFe comenzó un proceso de recuperación económica. Como se observa en el gráfico N° 3 en este caso pasó de -5,6% en agosto a -2,3% en noviembre de 2009. Sin embargo todavía quedan temas pendientes de definición, fundamentalmente en el plano nacional, que podrían afectar la sostenibilidad de la posible recuperación.

**Para acceder a nuestra base de datos estadísticos, metodología utilizada y otras publicaciones relacionadas visite nuestro sitio web en: <http://ces.bcsf.com.ar>**