

Mayo 2010
Año 4, Número 5

ICASFe

Índice Compuesto de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe

Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente
Dr. Eduardo González Kees

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

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

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

Santa Fe
consolida el fin de
la recesión de la
actividad
económica

ICASFe
Base 1994 = 100
142,7

MARZO 2010

% Mensual: 0,5%
% Interanual: 0,4%
Acumulado Ene – Mar:
1,4%

Seis meses de expansión y la mejora de indicadores cualitativos permiten registrar un nuevo punto de giro en la actividad económica provincial. Existe evidencia estadística suficiente para establecer el fin de la recesión en septiembre de 2009.

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, monitoreando los principales sectores de su economía. 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 marzo de 2010 el ICASFe se ubicó en **142,7**, presentando una variación de **0,5%** con respecto al mes de febrero.

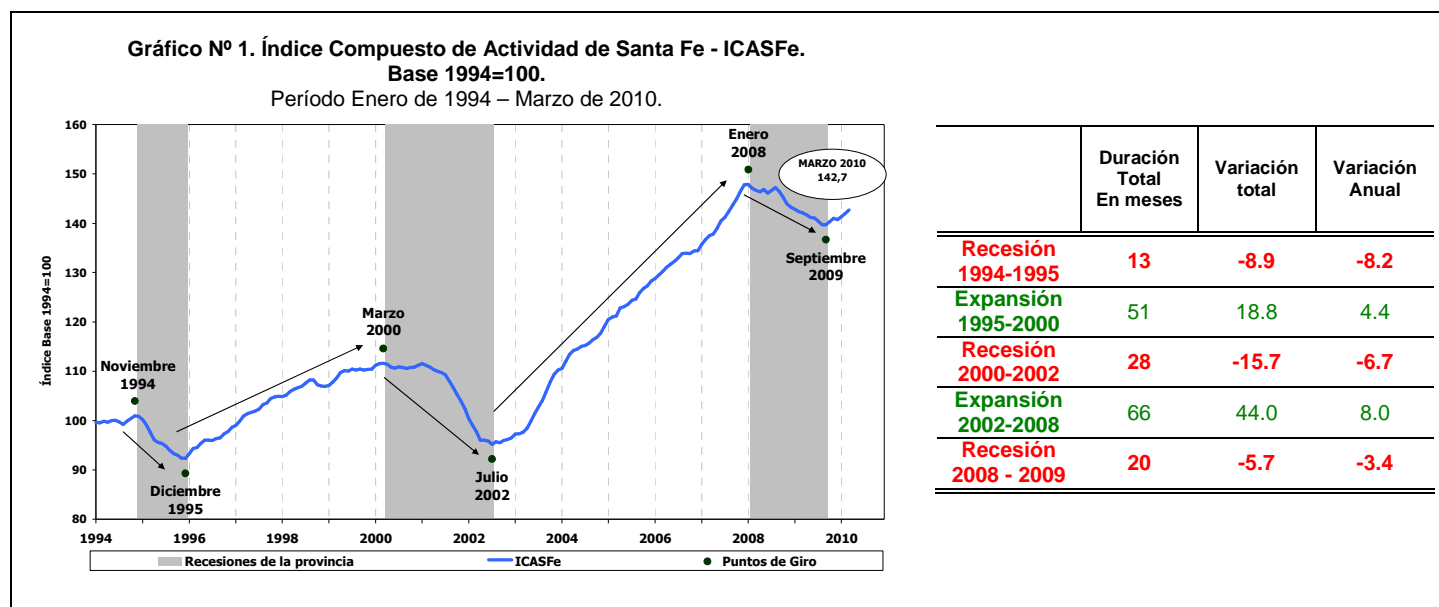
Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insume la construcción del ICASFe. Las series son filtradas por estacionalidad y valores extremos; en los casos pertinentes son aisladas del componente inflacionario.

o **Actividad económica provincial**

La medición del ICASFe correspondiente al mes de marzo de 2010 permitió definir con certeza la fecha de un punto de giro en septiembre de 2009. Esto marca el fin de la recesión de la actividad económica de la Provincia de Santa Fe en sentido clásico.

El comienzo de una nueva fase expansiva fue analizado en informes anteriores. Siguiendo un criterio multidimensional, para evitar anticiparse erróneamente a cambios en la tendencia de la actividad económica, se deben registrar 6 expansiones mensuales consecutivas y la mejora cualitativa de los principales indicadores cíclicos antes de verificarse un nuevo punto de giro.

La recesión comprendida entre enero de 2008 y septiembre de 2009 se mantuvo durante 20 meses marcando una disminución total de **-5,7%**, lo que arroja una caída anualizada de **-3,4%**. Esta amplitud fue menor a la correspondiente a la recesión anterior (marzo 2000 - julio 2002) cuando la disminución total había sido del **-15,7%** con una duración de 28 meses, lo que da una caída anualizada del **-6,7%**.



o **Indicador por indicador**

En particular la recesión ocurrida entre 2008 y 2009 estuvo marcada por un fuerte efecto sobre el sector agropecuario y agroindustrial, lo que se observa en la caída presentada por la producción de maquinaria agrícola (**-137,7%**), molienda de oleaginosas (**-37,3%**), y el consumo de hidrocarburos para la agroindustria y el transporte (**-10,8%**). La producción láctea mostró sucesivas variaciones positivas y negativas que dejaron como saldo un incremento neto del 7,9%. La faena de ganado presentó una disminución del **-1,4%** (inferior al **-5,9%** de la recesión anterior) con efectos que deterioran la sostenibilidad del sector, como el incremento del porcentaje de faena de vientres.

Otra actividad sobre la que se observó un efecto marcadamente negativo es la construcción. El consumo de cemento Pórtland en la provincia de Santa Fe disminuyó un **-42,1%** en los 20 meses de recesión (tasa anualizada del **-25,3%**), mientras que durante los 28 meses de recesión 2000-2002 había acumulado una tasa del **-38,8%** (tasa anualizada del **-16,6%**).

En relación al mercado laboral no se verificó un efecto importante sobre la cantidad de puestos de trabajo declarados que acumuló una tasa del **-0,05%** mientras que durante la recesión anterior había sido del **-4,5%**. El efecto más fuerte se verificó sobre las expectativas de los empresarios en cuanto a la futura demanda de trabajadores. En este sentido la

demanda laboral se contrajo un **-67,3%** mientras que durante la recesión anterior había acumulado una tasa del **-33,7%**. Por el lado de los ingresos disponibles las remuneraciones reales totales en la provincia verificaron un incremento acumulado del 7,3% entre enero de 2008 y septiembre de 2009. Cabe destacar que durante el último bimestre de dicho año se observó una disminución del **-0,7%** en las mismas que podría acentuarse durante 2010 como consecuencia de la marcada inflación. De este modo las ventas en supermercados sufrieron un efecto negativo inferior al correspondiente a la recesión 2000-2002 acumulando una tasa del **-4,2%** (enero 2008 – septiembre 2009) contra **-28,1%** (marzo 2000 – julio 2002). Una situación similar se observó en el patentamiento de vehículos nuevos que presentó una caída del **-31,4%**, mientras que durante la recesión anterior había disminuido un **-146,6%**.

Series de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe
Variaciones Mensuales Acumuladas de Series Filtradas. Recesión 2000-2002 y 2008-2009

	Recesión 2000-2002	Recesión 2008-2009
Producción de Maquinaria Agrícola	-50.6	-137.3
Demanda Laboral	-33.7	-67.3
Consumo de cemento	-38.8	-42.1
Molienda de Oleaginosas	15.4	-37.3
Patentamientos nuevos	-146.6	-31.4
Gas Industrial y Centrales Eléctricas	-1.3	-23.2
Hidrocarburos agroindustria y de transporte	-2.1	-10.8
Energía Eléctrica Industrial	-17.5	-10.3
ICASFe	-15.7	-5.7
Ventas en supermercados	-28.1	-4.2
Recaudación Provincial	-43.7	-3.0
Faena de Ganado	-5.9	-1.4
Puestos de Trabajo	-4.5	-0.0
Remuneraciones reales	-48.6	7.3
Producción Láctea	-9.9	7.9

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

Las series representativas de la actividad industrial global mostraron un comportamiento disímil entre si. Mientras que la caída en el consumo de gas industrial fue superior (**-23,2%** contra **-1,3%**), la disminución en el consumo de energía eléctrica fue inferior en la última recesión (**-10,3%** contra **-17,5%**).

Por último la recaudación real total provincial disminuyó un **-3%** entre enero de 2008 y septiembre de 2009, mientras que durante la recesión fechada entre 2000 y 2002 la misma tasa había sido del **-43,7%**.

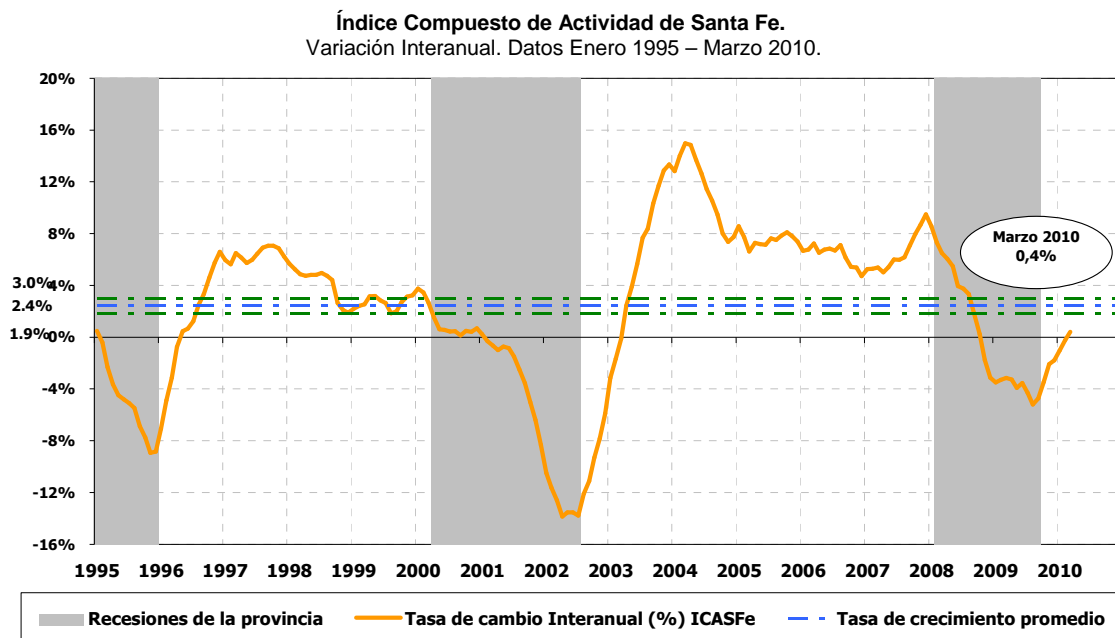
o **Pilares de recuperación en la actividad económica provincial y sus perspectivas**

Como consecuencia de la recuperación que experimenta la actividad económica provincial desde septiembre de 2009, la variación interanual del ICASFe presentó su primer valor positivo en marzo de 2010 (**0,5%**). Retrospectivamente se observa que cada vez que esta línea superó la del 0%, la actividad económica provincial ya se encontraba en una fase de expansión. Ahora bien, es importante remarcar que durante los primeros meses de crecimiento generalmente se verifican disminuciones en algunos indicadores que contrarrestan un despegue acelerado (como por ejemplo la creación de puestos de trabajo declarados). Es decir que la totalidad de los agentes económicos de la provincia aún no perciben una mejora homogénea ante el fin del período recesivo.

Por otro lado es importante considerar que la última recesión (2008-2009) fue más corta y menos pronunciada que la anterior (2000-2002). Además entre julio de 2002 y enero de 2008 se verificó un proceso de 66 meses de crecimiento ininterrumpido, el período de crecimiento mas largo en los últimos 40 años. Durante dicha fase de crecimiento el ICASFe aumentó un 44%. Por consiguiente la leve contracción experimentada en la última fase (**-5,7%**) nos ubica en un nivel de

actividad económica relativamente elevado.

Por último existen factores que impiden proyectar una fase de expansión sólida. En el plano nacional la falta de definición de lineamientos económicos de mediano plazo y la imposibilidad de lograr un consenso político. En el plano externo la incertidumbre acerca de los efectos duraderos de la política que moderó la recesión internacional de 2009.



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

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

Ciclo de capacitación 2010
Bolsa de Comercio de Santa Fe
<http://www.bolcomsf.com.ar/capacitacion.php>

Próximos cursos:

- 30 de junio. **Curso de Análisis Económico**
- 20 de agosto. **Futuros y Opciones I. Estrategias con derivados agrícolas**
 - 8 de septiembre. **Operatoria en el Mercado Bursátil Argentino**
- 22 de octubre. **Futuros y Opciones II. Estrategias con derivados agrícolas**