



MAYO 2016

# -ISAE Santa Fe-

Indicador Sintético de la Actividad Económica  
para la provincia de Santa Fe

PROVINCIA DE SANTA FE



+ INFO: **Ministro de Economía**  
Secretaría de Planificación y Política Económica  
[www.santafe.gov.ar/ipec](http://www.santafe.gov.ar/ipec)



Gobierno de Santa Fe



**SANTA FE  
AVANZA**

[www.santafe.gov.ar](http://www.santafe.gov.ar)

**Sr. Gobernador de la Provincia de Santa Fe**

Ing. Miguel Lifschitz

**Ministro de Economía**

Lic. Gonzalo Miguel Saglione

**Secretario de Finanzas**

CPN Pablo Andrés Olivares

**Director Provincial del Instituto Provincial  
de Estadística y Censos**

Lic. Jorge Alejandro Moore

**Responsables**

Lic. María Victoria Balbi

Lic. Eduardo Alfaro

**Asistencia Técnica CEPAL**

Lic. Daniel Vega

**Colaboradores**

Lic. Nélide Cavuto

Lic. Rosana Falco

Lic. Germán Rollandi

Lic. Victoria Cassanello

Lic. Graciela Álvarez

**Diseño y diagramación**

Angelina Araiz

“Se agradece la colaboración del Lic. Felipe Daniel Murphy”



# ÍNDICE

**P.04 I. PRESENTACIÓN**

**P.04 II. RESULTADOS**

**P.04** *Cuadro 1: ISAE Santa Fe: índice, variaciones del modelo y variaciones del PBG*

**P.05** *Gráfico 1: ISAE Santa Fe, PBG y EMAE (base 2004). Período: enero de 1998 a febrero de 2016*

**P.05 III. METODOLOGÍA ISAE Santa Fe**

**P.06** *Cuadro 2: Series económicas que componen el ISAE Santa Fe*

**P.07 IV. ANEXO I: Variaciones series desestacionalizadas**

**P.07** *Cuadro 3: Series desestacionalizadas: variación anual -comparación mes contra mismo mes año anterior-*

**P.08** *Cuadro 4: Series desestacionalizadas: variación mensual -comparación mes contra mes anterior-*

**P.08** *Cuadro 5: Series desestacionalizadas: comparación trimestre contra mismo trimestre año anterior*

**P.09 ANEXO II: Gráficos series que componen el ISAE Santa Fe**

## INDICADOR SINTÉTICO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PARA LA PROVINCIA DE SANTA FE -ISAE Santa Fe-

### I. PRESENTACIÓN

Actualmente la provincia de Santa Fe cuenta con la estimación del Producto Bruto Geográfico como la principal herramienta capaz de representar la estructura económica provincial y de analizar su evolución anual. Con el objetivo de contar con un indicador mensual que describa la coyuntura de la provincia de Santa Fe, se desarrolló bajo convenio entre el IPEC, Ministerio de Economía de la provincia de Santa Fe y la CEPAL, organismo de las Naciones Unidas, el INDICADOR SINTÉTICO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA para la provincia de Santa Fe.

### II. RESULTADOS

El ISAE correspondiente al mes de febrero de 2016 exhibió un crecimiento del 2,5% con respecto al mes anterior, y del 7,6% en relación a febrero de 2015. De este modo, se evidencian signos de recuperación en la economía provincial en los dos primeros meses de 2016.

**Cuadro 1:** ISAE Santa Fe: índice, variaciones del modelo y variaciones del PBG

| Año  | ISAE Santa Fe (anual) | Variación anual (%) | Variación anual PBG (%) |
|------|-----------------------|---------------------|-------------------------|
| 2004 | 100,0                 | 12,2                | 7,5                     |
| 2005 | 107,7                 | 7,7                 | 8,2                     |
| 2006 | 114,3                 | 6,1                 | 6,2                     |
| 2007 | 121,5                 | 6,3                 | 9,5                     |
| 2008 | 125,6                 | 3,4                 | 4,6                     |
| 2009 | 122,4                 | (2,5)               | (2,8)                   |
| 2010 | 134,2                 | 9,6                 | 8,4                     |
| 2011 | 142,3                 | 6,1                 | 8,0                     |
| 2012 | 141,9                 | (0,3)               | 0,9                     |
| 2013 | 148,5                 | 4,6                 | 4,9                     |
| 2014 | 144,2                 | (2,9)               |                         |
| 2015 | 145,1                 | 0,7                 |                         |

| Mes             | ISAE Santa Fe (mensual) | Variación mensual (%) | Variación igual mes año anterior (%) |
|-----------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| Enero 2015      | 141,8                   | (1,1)                 | (2,5)                                |
| Febrero 2015    | 143,4                   | 1,2                   | (0,2)                                |
| Marzo 2015      | 144,9                   | 1,0                   | 3,6                                  |
| Abril 2015      | 146,1                   | 0,8                   | 3,5                                  |
| Mayo 2015       | 142,6                   | (2,4)                 | (0,3)                                |
| Junio 2015      | 144,7                   | 1,5                   | (0,3)                                |
| Julio 2015      | 145,2                   | 0,3                   | (0,1)                                |
| Agosto 2015     | 145,8                   | 0,4                   | 0,7                                  |
| Septiembre 2015 | 145,0                   | (0,6)                 | (1,2)                                |
| Octubre 2015    | 146,4                   | 1,0                   | (0,2)                                |
| Noviembre 2015  | 147,8                   | 1,0                   | 1,9                                  |
| Diciembre 2015  | 147,9                   | 0,0                   | 3,1                                  |
| Enero 2016      | 150,5                   | 1,8                   | 6,2                                  |
| Febrero 2016    | 154,3                   | 2,5                   | 7,6                                  |

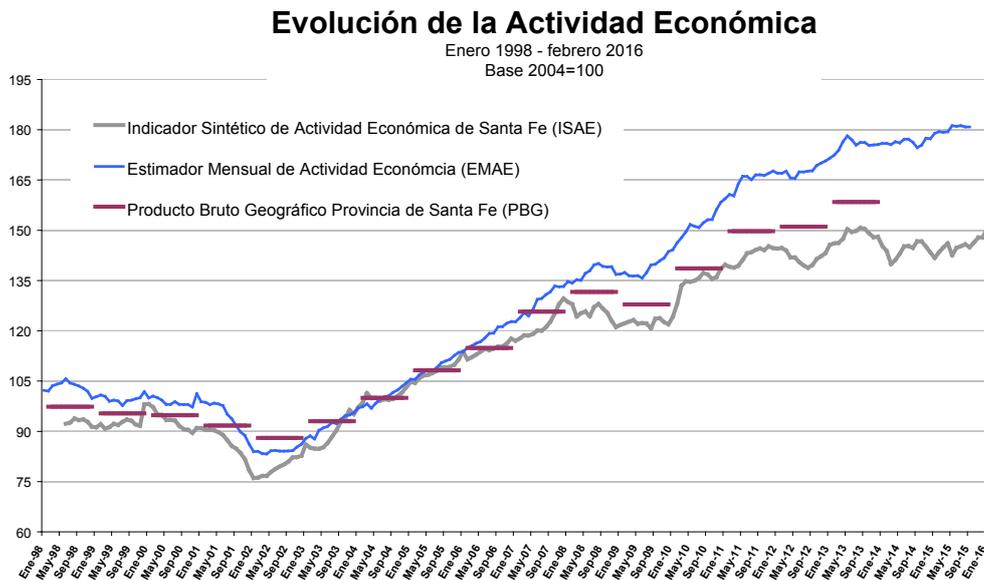
  

| Acumulado 2 meses del 2016 | ISAE Santa Fe | Variación acumulada anual (%) | Variación acumulada trimestral (%) |
|----------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Ene-feb 2015               | 142,6         |                               |                                    |
| Ene-feb 2016               | 152,4         | 6,9                           | 3,1                                |

Fuente: IPEC

Las series de Recaudación Real de Ingresos Brutos y de Consumo de Energía Eléctrica reciben una ponderación de alrededor del 30%, siguiéndole en orden de importancia la Venta de Autos con un peso del 15% aproximadamente. Por otra parte, las series de Gasoil y Gas reciben una asignación de entre el 8% y el 9%, mientras que el Empleo Registrado aporta un 5% a esta estimación sobre la evolución del estado de la economía.

**Gráfico 1:** ISAE Santa Fe, PBG y EMAE (base 2004). Período: enero de 1998 a febrero de 2016



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos IPEC-INDEC

En el análisis particular de las series que componen el ISAE, sobresale la evolución de la **Venta de Autos**. Los 6.922 automóviles comercializados durante febrero implicaron un aumento interanual del +42,0%, y del +40,4% de la serie en valores sin estacionalidad. En un segundo escalón se ubican las series vinculadas a la energía: **Gasoil** (+14,0% sin estacionalidad y +19,4% en valores originales), **Consumo de Energía Eléctrica** (+11,5% y +12,7%) y **Gas** (+9,6% y +13,9%). Por otra parte, la **Recaudación Real de Ingresos Brutos** registró un incremento del +7,6% en valores originales y desestacionalizados, resultado de un incremento nominal del +44,7% y de un aumento de precios de alrededor del 34% en el período. La **Cantidad de Empleados Registrados**, por último, mostró un crecimiento del +1,5% (+1,6% desestacionalizado).

Con relación a enero de 2016, se destaca el incremento de **Gasoil** (+10,9% desestacionalizado y +7,8% en valores originales) y de la **Recaudación Real de Ingresos Brutos** (+8,8% y -2,3%). El **Consumo de Energía Eléctrica** experimentó una variación relativa del +3,0% desestacionalizado (-3,8% en valores originales), configurándose en el quinto mes de expansión mensual consecutiva.

En lo referido al empleo, la **Cantidad de Empleados Registrados** aumentó un 0,3% en relación a enero en valores sin estacionalidad. No obstante, cabe destacar que desde noviembre de 2015 el volumen de empleo privado registrado viene disminuyendo en la provincia; así, en febrero de 2016 el valor original de la serie fue un -0,4% inferior al del mes anterior.

Por último, cabe destacar que dos series muestran variaciones mensuales negativas, en valores desestacionalizados: **Gas** (-3,9% y -8,7% en valores originales) y **Venta de Autos** (-0,8% y +19,8%).

### III. METODOLOGÍA ISAE Santa Fe

El ISAE Santa Fe se basa en la metodología propuesta por Stock y Watson que plantea un modelo probabilístico de espacio de estados, para estimar los movimientos de una variable no observable, denominada “el estado de la economía” a partir de los movimientos de un conjunto de variables coincidentes observables. La estimación de los parámetros del modelo propuesto se realiza mediante el filtro de Kalman.

La principal característica del filtro de Kalman es que permite que la estimación del vector de espacio de estados sea actualizada a medida que se dispone de nuevas observaciones. Dada esta característica, cada vez que se incorpora un nuevo dato de cada serie se produce una re-estimación del modelo. Por lo tanto se modifican tanto

los parámetros del modelo, como las ponderaciones que el filtro asigna a cada una de las series. Sin embargo, es importante destacar, que el suavizado de Kalman asigna mayor relevancia para la estimación del modelo a las observaciones de los primeros rezagos (los datos más recientes), que a las históricas.

Por lo anterior, el indicador recibe un nuevo valor para cada uno de los meses de todo el período analizado, además del último mes en que se agregan datos.

Para la elaboración del indicador se estimaron varios modelos, entre los cuales se eligió el que mejor describe el estado de la economía y el que mejor se ajusta a los tests estadísticos que permiten seleccionar entre un y otro modelo. A pesar de ello, se analizan simultáneamente otras especificaciones para determinar si la inclusión de determinadas variables altera los resultados generales<sup>1</sup>. Esto permite asegurarse la validez del modelo seleccionado ante posibles cambios estructurales durante el año.

A partir del mes de enero del 2014, se revisó la composición del modelo original con el objetivo de seleccionar el conjunto de series que mejor represente el comportamiento de la actividad económica provincial, obteniendo como resultado un nuevo modelo compuesto por las series de Empleo Registrado, Consumo de Energía Eléctrica de los Grandes Clientes de la Empresa Provincial de la Energía, Consumo de Gasoil, Consumo de Gas, Recaudación de Ingresos Brutos y Venta de Autos. La serie de Ventas en Supermercados fue eliminada, ya que el parámetro de la variable en la ecuación de estado dejó de ser significativo.

El nuevo modelo propuesto, al igual que el precedente, incorpora la serie de Recaudación de Ingresos Brutos, la cuál se utiliza expresada en términos reales, es decir, deflactada por un índice de precios. La provincia de Santa Fe contaba con su propio índice de precios hasta el mes de diciembre del 2013 y dado que hasta el momento no se dispone de un indicador específico para la región, se utilizará para deflactar los índices alternativos propuestos por INDEC.

El año 2004 fue seleccionado como año base para el ISAE Santa Fe.

**Cuadro 2:** Series económicas que componen el ISAE Santa Fe

| Nombre de la serie económica   | Fuente de información  | Unidad de medida                          |
|--|--|---|
| Recaudación de Ingresos Brutos   | Ministerio de Economía y Finanzas Provincia de Santa Fe  | Pesos                                     |
| Consumo de Gasoil  | Secretaría de Energía de la República Argentina  | M3 transformados en unidades BTU          |
| Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes de la Empresa Provincial de la Energía Santa Fe | Empresa Provincial de la Energía de la Provincia Santa Fe (EPE)  | Gwh transformados en unidades BTU         |
| Consumo de Gas   | Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS)  | Miles de M3 transformados en unidades BTU |
| Venta de Autos a Concesionarios  | General Motors   | Cantidad de unidades                      |
| Cantidad de Empleados Registrados  | Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación y Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de la Provincia de Santa Fe, en base al SIJyP | Cantidad de empleados                     |

Fuente: IPEC

1) Existe un conjunto de series que se incluyen en todos los modelos estimados, mientras que otro grupo de series se incorporan o no, dependiendo del modelo.

## IV. ANEXO I: Variaciones series desestacionalizadas

**Cuadro 3:** Series desestacionalizadas: variación anual -comparación mes contra mismo mes año anterior-

|        | Empleo | Energía | Gasoil | Gas    | Ingresos Brutos | Venta de Autos |
|--------|--------|---------|--------|--------|-----------------|----------------|
| Ene-12 | 3,9%   | -0,6%   | -1,0%  | 9,1%   | 6,1%            | 12,7%          |
| Feb-12 | 3,4%   | 5,2%    | -0,8%  | 13,5%  | 10,7%           | 14,4%          |
| Mar-12 | 3,1%   | 3,2%    | -1,1%  | -3,5%  | 17,0%           | -6,6%          |
| Abr-12 | 2,6%   | 1,7%    | -3,5%  | -2,8%  | 0,3%            | -4,7%          |
| May-12 | 2,0%   | 0,8%    | 1,2%   | -8,8%  | 5,3%            | -3,6%          |
| Jun-12 | 1,1%   | 0,0%    | -1,2%  | -4,5%  | -4,6%           | -22,6%         |
| Jul-12 | 0,7%   | -3,5%   | -2,3%  | -2,0%  | -3,2%           | -16,4%         |
| Ago-12 | 0,0%   | -3,2%   | -10,6% | -10,0% | 2,1%            | -20,8%         |
| Sep-12 | 0,0%   | -6,9%   | -10,3% | -5,7%  | -2,3%           | -25,5%         |
| Oct-12 | 0,0%   | -4,8%   | -8,0%  | -7,9%  | 4,7%            | -13,2%         |
| Nov-12 | -0,7%  | -3,6%   | -7,6%  | 9,2%   | 7,1%            | -14,9%         |
| Dic-12 | -0,3%  | -4,6%   | -8,5%  | -9,2%  | 4,1%            | 0,6%           |
| Ene-13 | 0,3%   | -4,5%   | 2,1%   | -7,4%  | 19,1%           | -17,7%         |
| Feb-13 | 0,5%   | -8,0%   | -7,9%  | -7,8%  | 18,2%           | -15,5%         |
| Mar-13 | 0,6%   | -8,2%   | -5,3%  | 5,0%   | 9,3%            | 7,2%           |
| Abr-13 | 0,6%   | 1,1%    | -1,0%  | 1,3%   | 23,1%           | 10,1%          |
| May-13 | 1,0%   | 3,8%    | -0,4%  | 6,1%   | 13,4%           | -1,0%          |
| Jun-13 | 0,8%   | 2,2%    | -4,0%  | 6,1%   | 21,9%           | 16,5%          |
| Jul-13 | 1,0%   | 5,7%    | -6,3%  | 1,4%   | 18,8%           | 21,8%          |
| Ago-13 | 1,3%   | 6,7%    | 0,6%   | 14,5%  | 20,7%           | 25,0%          |
| Sep-13 | 1,2%   | 8,1%    | -7,5%  | 5,9%   | 21,1%           | 52,5%          |
| Oct-13 | 1,1%   | 6,2%    | -0,7%  | 7,8%   | 9,8%            | 26,9%          |
| Nov-13 | 1,5%   | -0,4%   | -5,7%  | -3,6%  | 13,2%           | -38,4%         |
| Dic-13 | 1,1%   | 4,1%    | 4,2%   | 3,5%   | 17,0%           | 0,8%           |
| Ene-14 | 0,5%   | 1,7%    | -11,8% | 1,2%   | -1,2%           | -48,8%         |
| Feb-14 | 0,1%   | -0,9%   | -0,4%  | 2,5%   | 8,2%            | -25,2%         |
| Mar-14 | -0,4%  | -0,7%   | -3,2%  | 3,3%   | -8,8%           | -39,8%         |
| Abr-14 | -0,1%  | -3,7%   | -0,7%  | 11,0%  | -3,1%           | -54,5%         |
| May-14 | -0,3%  | -3,4%   | -7,8%  | 6,5%   | -5,6%           | -47,4%         |
| Jun-14 | 0,3%   | 0,4%    | 2,2%   | 2,2%   | -4,9%           | -31,0%         |
| Jul-14 | 0,3%   | -0,4%   | 2,6%   | 0,5%   | 0,3%            | -43,1%         |
| Ago-14 | 0,1%   | -2,1%   | 0,8%   | 6,3%   | -2,4%           | -71,8%         |
| Sep-14 | 0,3%   | -2,4%   | 10,4%  | -1,8%  | 3,8%            | -47,6%         |
| Oct-14 | 0,3%   | 5,3%    | 1,3%   | -6,6%  | 2,4%            | -53,0%         |
| Nov-14 | 0,3%   | 3,8%    | -3,4%  | 1,2%   | -3,0%           | -6,4%          |
| Dic-14 | 0,4%   | -1,1%   | -9,0%  | -2,9%  | -3,3%           | -45,6%         |
| Ene-15 | 0,6%   | -1,7%   | 0,6%   | -6,4%  | -1,1%           | -28,6%         |
| Feb-15 | 1,1%   | 5,3%    | 0,4%   | 0,3%   | -9,3%           | -27,5%         |
| Mar-15 | 1,9%   | 10,7%   | -5,2%  | -12,3% | 8,8%            | 18,7%          |
| Abr-15 | 2,2%   | 6,5%    | 4,8%   | -14,6% | 11,8%           | 26,6%          |
| May-15 | 1,9%   | -7,5%   | -0,6%  | -8,9%  | 10,3%           | 6,5%           |
| Jun-15 | 2,3%   | 0,3%    | -7,6%  | -3,3%  | 3,8%            | -36,7%         |
| Jul-15 | 2,2%   | 2,6%    | -10,1% | 8,3%   | 5,4%            | -40,4%         |
| Ago-15 | 2,6%   | 3,1%    | -14,7% | 0,7%   | 0,8%            | 24,3%          |
| Sep-15 | 2,4%   | 1,7%    | -5,8%  | 8,7%   | -8,6%           | -40,0%         |
| Oct-15 | 2,5%   | -4,7%   | -4,8%  | 18,1%  | 0,1%            | -17,9%         |
| Nov-15 | 2,3%   | 0,5%    | 8,1%   | 3,5%   | 2,9%            | 31,3%          |
| Dic-15 | 1,7%   | 6,3%    | 7,1%   | 13,9%  | 2,7%            | -18,2%         |
| Ene-16 | 1,6%   | 12,7%   | 1,9%   | 23,7%  | -1,7%           | 116,7%         |
| Feb-16 | 1,6%   | 11,5%   | 14,0%  | 9,6%   | 7,6%            | 40,4%          |

Fuente: IPEC

**Cuadro 4:** Series desestacionalizadas: variación mensual -comparación mes contra mes anterior-

|        | Empleo | Energía | Gasoil | Gas    | Ingresos Brutos | Venta de Autos |
|--------|--------|---------|--------|--------|-----------------|----------------|
| Ene-12 | 0,0%   | 0,3%    | -1,3%  | 0,9%   | 0,8%            | -2,9%          |
| Feb-12 | 0,0%   | 3,5%    | -2,4%  | 0,5%   | -0,3%           | 0,4%           |
| Mar-12 | 0,1%   | -4,0%   | 0,7%   | -8,1%  | 10,2%           | -21,7%         |
| Abr-12 | 0,0%   | -1,7%   | -4,1%  | -0,5%  | -14,4%          | 7,5%           |
| May-12 | 0,0%   | -0,9%   | 3,6%   | -3,2%  | 10,9%           | 11,3%          |
| Jun-12 | -0,2%  | 0,1%    | -1,2%  | 2,4%   | -5,1%           | -10,9%         |
| Jul-12 | -0,2%  | -2,7%   | 2,4%   | 2,4%   | -0,8%           | 5,0%           |
| Ago-12 | -0,2%  | 0,0%    | -6,0%  | -10,5% | 1,9%            | -1,7%          |
| Sep-12 | 0,0%   | -1,0%   | -0,4%  | 7,8%   | 0,1%            | -7,7%          |
| Oct-12 | 0,1%   | 0,7%    | 0,4%   | -1,4%  | 6,0%            | 14,2%          |
| Nov-12 | -0,2%  | 3,7%    | 3,1%   | 8,6%   | 1,0%            | 0,5%           |
| Dic-12 | 0,4%   | -2,6%   | -3,1%  | -6,5%  | -3,7%           | 13,1%          |
| Ene-13 | 0,5%   | 0,5%    | 10,0%  | 2,9%   | 15,3%           | -20,6%         |
| Feb-13 | 0,3%   | -0,3%   | -11,9% | 0,0%   | -1,1%           | 3,0%           |
| Mar-13 | 0,1%   | -4,2%   | 3,6%   | 4,7%   | 2,0%            | -0,6%          |
| Abr-13 | 0,0%   | 8,1%    | 0,3%   | -4,0%  | -3,6%           | 10,4%          |
| May-13 | 0,4%   | 1,8%    | 4,2%   | 1,4%   | 2,1%            | 0,1%           |
| Jun-13 | -0,4%  | -1,4%   | -4,8%  | 2,3%   | 2,0%            | 4,8%           |
| Jul-13 | 0,1%   | 0,6%    | -0,1%  | -2,2%  | -3,3%           | 9,8%           |
| Ago-13 | 0,1%   | 1,0%    | 0,9%   | 1,0%   | 3,5%            | 0,9%           |
| Sep-13 | -0,1%  | 0,3%    | -8,4%  | -0,3%  | 0,5%            | 12,6%          |
| Oct-13 | 0,0%   | -1,1%   | 7,8%   | 0,4%   | -3,9%           | -4,9%          |
| Nov-13 | 0,2%   | -2,7%   | -2,1%  | -2,9%  | 4,1%            | -51,3%         |
| Dic-13 | 0,0%   | 1,8%    | 7,1%   | 0,5%   | -0,5%           | 85,1%          |
| Ene-14 | 0,0%   | -1,9%   | -6,8%  | 0,6%   | -2,5%           | -59,7%         |
| Feb-14 | -0,2%  | -2,8%   | -0,6%  | 1,3%   | 8,2%            | 50,7%          |
| Mar-14 | -0,4%  | -4,0%   | 0,7%   | 5,4%   | -14,1%          | -20,0%         |
| Abr-14 | 0,3%   | 4,8%    | 2,8%   | 3,3%   | 2,5%            | -16,5%         |
| May-14 | 0,2%   | 2,2%    | -3,2%  | -2,7%  | -0,5%           | 15,8%          |
| Jun-14 | 0,1%   | 2,4%    | 5,5%   | -1,8%  | 2,7%            | 37,5%          |
| Jul-14 | 0,1%   | -0,2%   | 0,3%   | -3,8%  | 2,0%            | -9,6%          |
| Ago-14 | -0,1%  | -0,7%   | -0,9%  | 6,9%   | 0,8%            | -49,9%         |
| Sep-14 | 0,2%   | 0,0%    | 0,3%   | -7,9%  | 6,8%            | 108,8%         |
| Oct-14 | 0,0%   | 6,8%    | -1,1%  | -4,5%  | -5,2%           | -14,7%         |
| Nov-14 | 0,1%   | -4,2%   | -6,7%  | 5,2%   | -1,4%           | -2,9%          |
| Dic-14 | 0,1%   | -3,0%   | 0,9%   | -3,6%  | -0,7%           | 7,5%           |
| Ene-15 | 0,2%   | -2,5%   | 3,0%   | -3,0%  | -0,4%           | -47,1%         |
| Feb-15 | 0,3%   | 4,2%    | -0,8%  | 8,5%   | -0,7%           | 53,1%          |
| Mar-15 | 0,4%   | 0,9%    | -4,9%  | -7,8%  | 3,1%            | 30,9%          |
| Abr-15 | 0,6%   | 0,8%    | 13,7%  | 0,5%   | 5,3%            | -11,0%         |
| May-15 | -0,1%  | -11,2%  | -8,2%  | 3,8%   | -1,8%           | -2,6%          |
| Jun-15 | 0,5%   | 11,1%   | -1,9%  | 4,4%   | -3,4%           | -18,3%         |
| Jul-15 | 0,0%   | 2,0%    | -2,4%  | 7,7%   | 3,6%            | -14,8%         |
| Ago-15 | 0,3%   | -0,1%   | -6,1%  | -0,6%  | -3,6%           | 4,4%           |
| Sep-15 | 0,0%   | -1,4%   | 10,8%  | -0,6%  | -3,2%           | 0,8%           |
| Oct-15 | 0,1%   | 0,0%    | 0,0%   | 3,7%   | 3,9%            | 16,8%          |
| Nov-15 | -0,1%  | 1,0%    | 6,0%   | -7,8%  | 1,3%            | 55,4%          |
| Dic-15 | -0,5%  | 2,7%    | -0,1%  | 6,0%   | -0,9%           | -33,0%         |
| Ene-16 | 0,1%   | 3,4%    | -1,9%  | 5,4%   | -4,7%           | 40,0%          |
| Feb-16 | 0,3%   | 3,0%    | 10,9%  | -3,9%  | 8,8%            | -0,8%          |

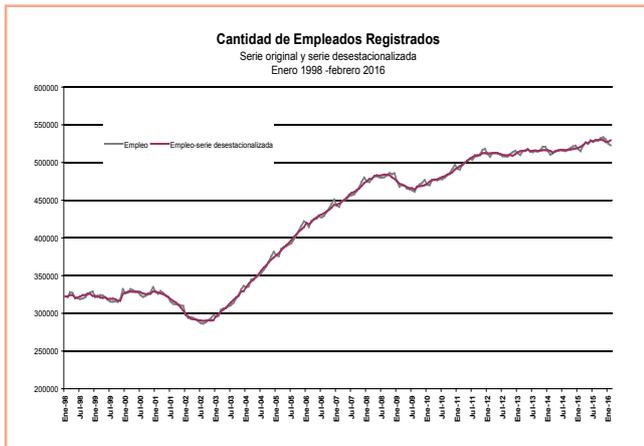
Fuente: IPEC

**Cuadro 5:** Series desestacionalizadas: comparación trimestre contra mismo trimestre año anterior

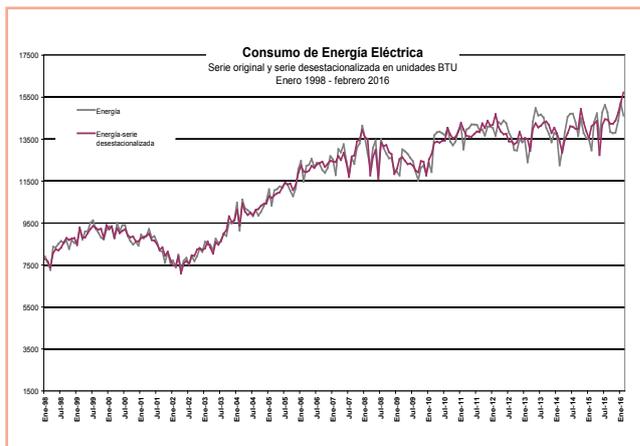
|        | Empleo | Energía | Gasoil | Gas   | Ingresos Brutos | Venta de Autos |
|--------|--------|---------|--------|-------|-----------------|----------------|
| 2012-1 | 3,5%   | 2,6%    | -1,0%  | 6,1%  | 11,3%           | 7,0%           |
| 2012-2 | 1,9%   | 0,8%    | -1,2%  | -5,4% | 0,3%            | -10,9%         |
| 2012-3 | 0,2%   | -4,6%   | -8,3%  | -5,7% | -1,0%           | -22,2%         |
| 2012-4 | -0,3%  | -4,4%   | -8,0%  | -3,0% | 5,3%            | -9,3%          |
| 2013-1 | 0,5%   | -6,9%   | -3,6%  | -3,6% | 15,3%           | -9,9%          |
| 2013-2 | 0,8%   | 2,4%    | -1,8%  | 4,5%  | 19,3%           | 8,2%           |
| 2013-3 | 1,2%   | 6,8%    | -4,4%  | 7,0%  | 20,2%           | 32,5%          |
| 2013-4 | 1,2%   | 3,2%    | -0,8%  | 2,4%  | 13,3%           | -3,5%          |
| 2014-1 | 0,1%   | 0,1%    | -5,4%  | 2,3%  | -0,7%           | -37,8%         |
| 2014-2 | 0,0%   | -2,2%   | -2,2%  | 6,5%  | -4,5%           | -44,0%         |
| 2014-3 | 0,2%   | -1,6%   | 4,4%   | 1,7%  | 0,6%            | -53,9%         |
| 2014-4 | 0,3%   | 2,7%    | -3,8%  | -2,8% | -1,3%           | -40,7%         |
| 2015-1 | 1,2%   | 4,6%    | -1,4%  | -6,2% | -1,0%           | -12,8%         |
| 2015-2 | 2,1%   | -0,3%   | -1,2%  | -9,0% | 8,6%            | -6,5%          |
| 2015-3 | 2,4%   | 2,5%    | -10,2% | 5,8%  | -1,0%           | -27,5%         |
| 2015-4 | 2,2%   | 0,6%    | 3,3%   | 11,7% | 1,9%            | -2,1%          |

Fuente: IPEC

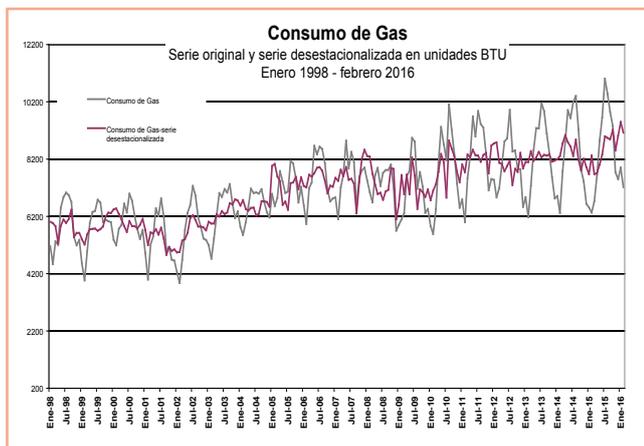
## ANEXO II: Gráficos series que componen el ISAE Santa Fe



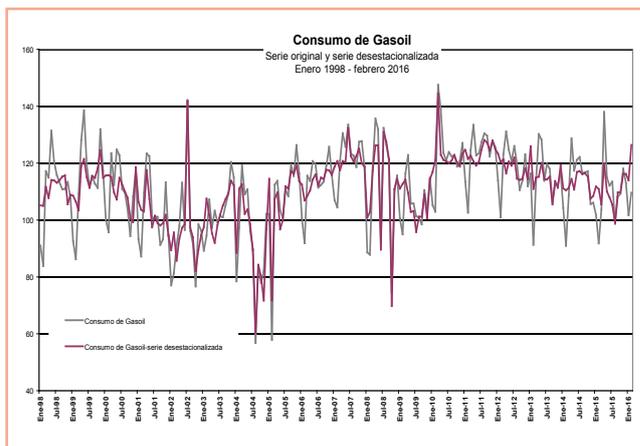
Fuente: IPEC



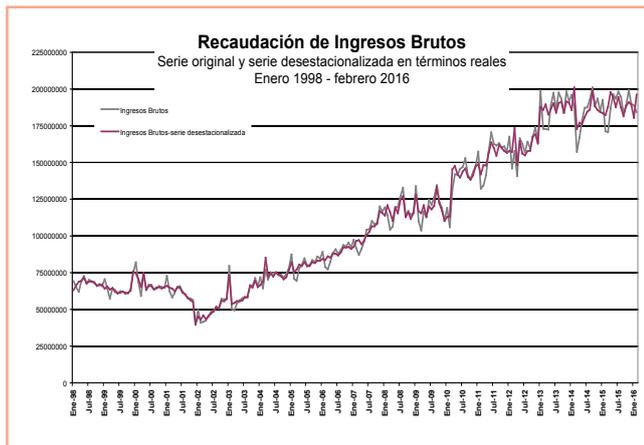
Fuente: IPEC



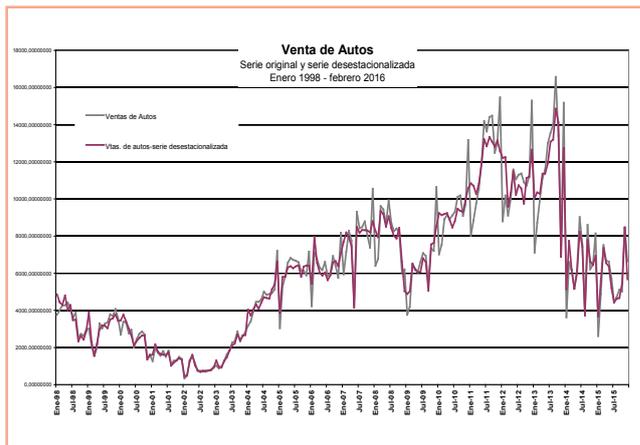
Fuente: IPEC



Fuente: IPEC



Fuente: IPEC



Fuente: IPEC