



**SANTA
FE**

ISAE SANTA FE

Ministerio de
Economía

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

Datos al mes de marzo de 2017

santafe.gov.ar

IPEC
Instituto Provincial de Estadística y Censos

SANTAFE

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

Responsable

Lic. María Victoria Balbi

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.

Santa Fe, 14 de junio de 2017

Indicador Sintético de Actividad Económica de Santa Fe Marzo 2017

Con el objetivo de contar con un indicador mensual que describa la coyuntura de la provincia de Santa Fe, se desarrolló el INDICADOR SINTÉTICO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA para la provincia de Santa Fe 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 Actividad exhibió un leve crecimiento de la economía de la provincia para el primer trimestre del 2017, con un aumento promedio del 0,5%. Si bien el ISAE da cuenta de una suba interanual a marzo de 2017 del 0,6%, se mostró prácticamente estancando respecto del mes anterior (-0,1%).

Cuadro 1. Indicador Sintético de Actividad Económica
Índice y Variaciones porcentuales

Período	ISAE Santa Fe	Variación %		
		Mes anterior	Mes año anterior	Acumulada interanual
2016				
Enero	149,1	1,3	6,2	6,2
Febrero	151,2	1,4	6,7	6,5
Marzo	150,0	-0,8	4,3	5,7
Abril	145,3	-3,1	-0,5	4,1
Mayo	143,7	-1,1	0,6	3,4
Junio	143,4	-0,2	-1,1	2,7
Julio	144,0	0,4	-1,1	2,1
Agosto	145,2	0,8	-0,4	1,8
Septiembre	145,9	0,5	0,8	1,7
Octubre	146,2	0,1	-0,5	1,5
Noviembre	147,9	1,2	0,1	1,3
Diciembre	150,0	1,4	1,8	1,4
2017				
Enero	150,7	0,5	1,1	1,1
Febrero	151,0	0,2	-0,1	0,5
Marzo	150,8	-0,1	0,6	0,5

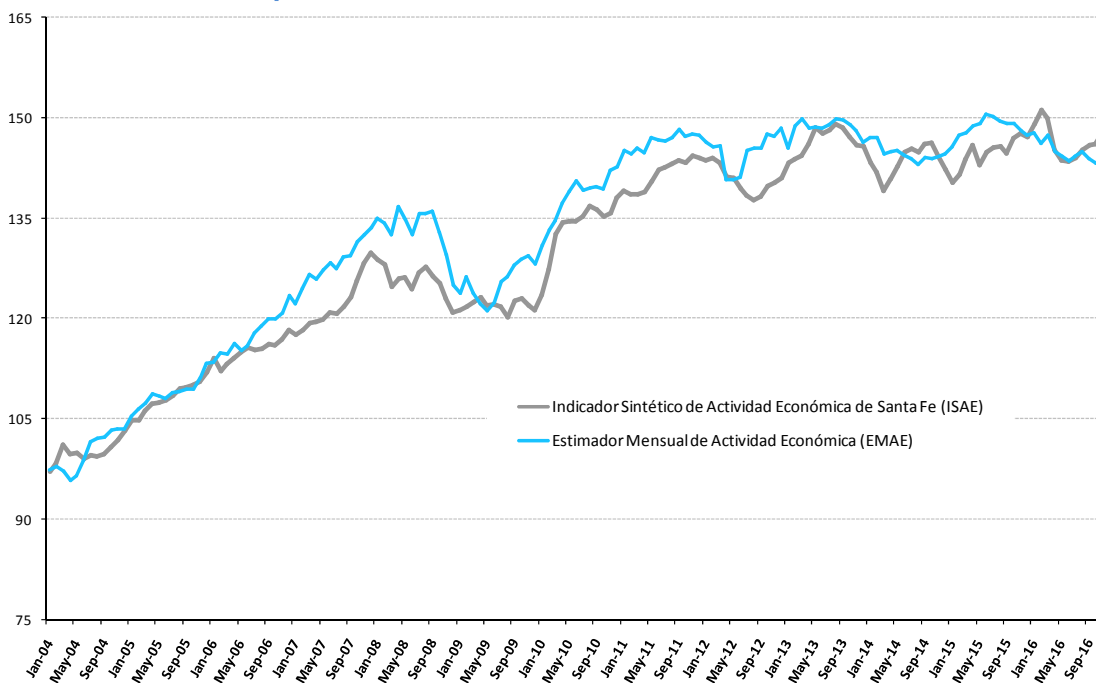
En el primer trimestre de 2017, 3 de 6 series del ISAE mostraron guarismos negativos. Entre las que mostraron crecimiento, se destaca la **Venta de autos a concesionarios**, la cual subió un 27,1% promedio trimestral, un 57,8% respecto de marzo del año anterior y un 19,0% en relación con febrero del corriente.

En segundo lugar cabe mencionar la suba de la recaudación real de **Ingresos Brutos** en el primer trimestre del año (+5,4%), sin embargo, esto fue resultado del aumento en los dos primeros meses del año, ya que en marzo de 2017, se vislumbra la primera caída interanual desde hace un año (-6,7%), y mensual del -4,1%.

En tercer lugar se posicionó la cantidad de **Empleados Registrados**, variable que se mostró prácticamente estancada con un leve movimiento anual ascendente en el primer trimestre (+0,2%). En comparación con el mes y año anterior, presentó similar comportamiento.

En sentido contrario, el balance trimestral de las series relacionadas con la generación de energía fue negativo. Concretamente se destaca el retroceso del **Consumo de Gas** (-6,4%), seguido por el consumo de **Gasoil** (-5,1%) y por último, por la demanda de **Energía Eléctrica** (-4,5%). Por otra parte, si bien el Gas y el Gasoil también cayeron en marzo respecto del año anterior, exhibieron un considerable crecimiento del mensual en caso del primero (6,4%) y un poco más moderado para el segundo (2,4%). La energía eléctrica por su parte evidenció guarismos cercanos al 1% pero con sentido inverso (+0,9% interanual y -0,8% mensual).

Gráfico 1. ISAE Santa Fe y EMAE (base 2004).
Período: enero de 1998 a marzo de 2017



Fuente: IPEC-INDEC

Cuadro 2. Series del ISAE desestacionalizadas

Variación porcentual respecto de igual período de año anterior

Período	Empleo	Energía	Gasoil	Gas	Ingresos Brutos	Venta de Autos
2016						
Enero	1,7%	11,9%	3,8%	22,6%	-2,1%	116,7%
Febrero	1,7%	11,8%	13,3%	10,4%	7,7%	41,9%
Marzo	1,3%	-1,9%	26,4%	20,7%	12,9%	-6,8%
Abril	0,0%	-7,2%	-21,2%	5,4%	8,3%	-20,2%
Mayo	0,1%	4,4%	34,1%	16,3%	-1,4%	-61,2%
Junio	-0,7%	-5,4%	20,4%	7,8%	3,5%	-9,3%
Julio	-0,7%	-8,9%	15,1%	0,3%	3,4%	33,6%
Agosto	-0,9%	-6,6%	47,9%	-1,1%	1,8%	73,6%
Septiembre	-0,8%	-4,8%	7,7%	-8,5%	14,1%	108,1%
Octubre	-0,8%	-8,1%	9,1%	0,6%	3,2%	16,5%
Noviembre	-0,5%	-4,3%	8,1%	4,3%	3,0%	4,2%
Diciembre	0,0%	-5,2%	12,9%	-2,2%	15,3%	78,7%
2017						
Enero	0,1%	-5,2%	2,9%	-7,4%	20,2%	19,9%
Febrero	0,3%	-8,6%	-8,9%	-9,5%	5,3%	8,9%
Marzo	0,2%	0,9%	-8,7%	-2,4%	-6,7%	57,8%

Cuadro 3. Series del ISAE desestacionalizadas

Variación porcentual respecto al mes anterior

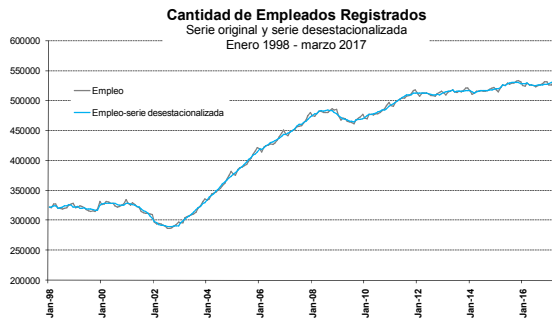
Período	Empleo	Energía	Gasoil	Gas	Ingresos Brutos	Venta de Autos
2016						
Enero	0,1%	1,6%	0,8%	5,2%	-7,0%	53,6%
Febrero	0,0%	5,2%	8,7%	-2,3%	11,6%	1,9%
Marzo	0,2%	-10,1%	2,2%	-1,3%	8,3%	-17,9%
Abril	-0,6%	-4,5%	-28,5%	-11,2%	0,0%	-10,4%
Mayo	0,0%	1,5%	55,0%	13,4%	-9,5%	-56,3%
Junio	-0,2%	-0,9%	-11,7%	-2,0%	1,6%	72,1%
Julio	0,0%	-1,2%	-3,0%	0,2%	2,5%	29,9%
Agosto	0,1%	1,8%	23,7%	-1,9%	-3,7%	29,5%
Septiembre	0,1%	0,3%	-20,9%	-8,0%	4,5%	18,3%
Octubre	0,1%	-2,5%	0,8%	14,0%	-2,4%	-30,4%
Noviembre	0,1%	3,0%	4,1%	-5,4%	1,5%	36,2%
Diciembre	0,1%	1,1%	3,4%	0,3%	9,3%	9,4%
2017						
Enero	0,2%	1,6%	-8,0%	-0,4%	-3,0%	3,1%
Febrero	0,3%	1,6%	-3,8%	-4,6%	-2,3%	-7,4%
Marzo	0,1%	-0,8%	2,4%	6,4%	-4,1%	19,0%

Cuadro 4. Series del ISAE desestacionalizadas

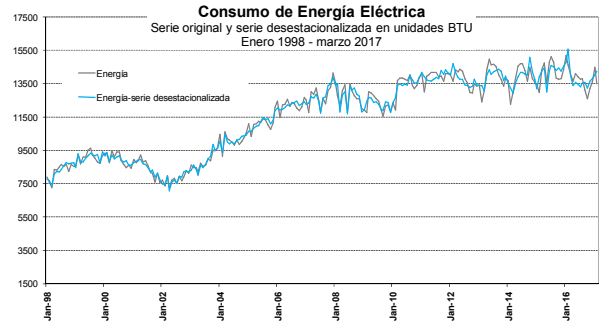
Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior

Período	Empleo	Energía	Gasoil	Gas	Ingresos Brutos	Venta de Autos
2015						
I trimestre	1,1%	4,3%	-2,2%	-6,2%	-0,5%	-13,0%
II trimestre	2,2%	0,1%	-1,9%	-9,0%	9,6%	-3,0%
III trimestre	2,5%	2,6%	-8,8%	5,8%	-1,6%	-28,4%
IV trimestre	2,2%	0,6%	3,2%	11,7%	2,5%	-2,0%
2016						
I trimestre	1,6%	7,1%	14,1%	17,7%	6,3%	37,5%
II trimestre	-0,2%	-3,0%	10,0%	9,8%	3,5%	-31,8%
III trimestre	-0,8%	-6,8%	23,0%	-3,1%	6,2%	71,5%
IV trimestre	-0,5%	-5,9%	10,0%	0,8%	7,1%	28,5%
2017						
I trimestre	0,2%	-4,5%	-5,1%	-6,4%	5,4%	27,1%

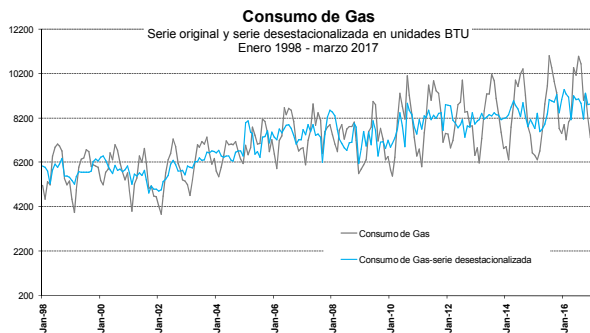
Gráficos 2. Series que componen el ISAE Enero de 1998 a marzo de 2017



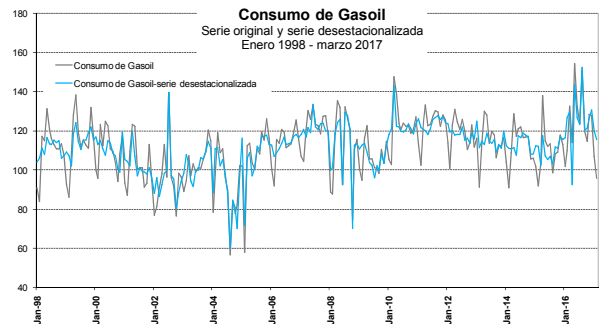
Fuente: elaboración propia en base a datos de Ministerio de Trabajo Nación



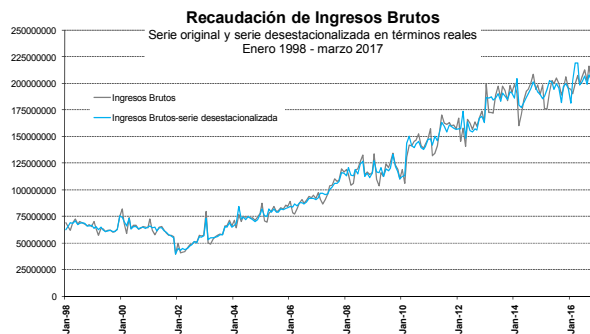
Fuente: elaboración propia en base a datos de EPE



Fuente: elaboración propia en base a datos de ENARGAS



Fuente: elaboración propia en base a datos de ENARGAS



Fuente: elaboración propia en base a datos de API



Fuente: elaboración propia en base a datos de GM

Síntesis metodológica

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 uno y otro modelo. A pesar de ello, se analizan simultáneamente otras especificaciones para determinar si la inclusión de determinadas variables altera los resultados generales. 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.

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.

El nuevo modelo propuesto, al igual que el precedente, incorpora la serie de Recaudación de Ingresos Brutos, la cual se utiliza expresada en términos reales, es decir, deflactada por un índice de precios.

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

La metodología del indicador puede consultarse en el siguiente link:

[http://www.santafe.gov.ar/index.php/web/content/view/full/159433/\(subtema\)/93664](http://www.santafe.gov.ar/index.php/web/content/view/full/159433/(subtema)/93664)