

ISAE

Indicador Sintético de la
Actividad Económica

Enero de 2018



ÍNDICE

	Página
Cuadros	
1. Indicador Sintético de Actividad Económica. Índice y Variaciones porcentuales	3
2. Series del ISAE desestacionalizadas. Variación porcentual respecto de igual período de año anterior	5
3. Series del ISAE desestacionalizadas. Variación porcentual respecto al mes anterior	6
4. Series del ISAE desestacionalizadas. Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior	6
Gráficos	
1. ISAE Santa Fe y EMAE (base 2004). Período: enero de 2006 a enero de 2018	4
2. Series que componen el ISAE. Enero de 1998 a enero de 2018	7
Síntesis metodológica	8

Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- Dato igual a cero
- Dato ínfimo, menos de la mitad del último dígito mostrado
- Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados
- e Dato estimado
- /// Dato que no corresponde presentar debido a la naturaleza de las cosas o del cálculo

Santa Fe, abril de 2018

Responsables

Lic. María Victoria Balbi
Lic. María Victoria Barbero

Asistencia Técnica CEPAL

Lic. Daniel Vega

Colaboradores

Lic. Germán Rollandi
Lic. Graciela Álvarez
Lic. Nélide Cavuto
Lic. Rosana Falco
Lic. Victoria Cassanello

Diseño y Diagramación

DG Angelina Araiz

Se agradece la colaboración del
Lic. Felipe Daniel Murphy.

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 del Instituto Provincial de Estadística y Censos

Lic. Jorge Alejandro Moore

Santa Fe, 17 de abril de 2018

Indicador Sintético de Actividad Económica de Santa Fe (ISAE) Enero de 2018

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 ISAE presentó una variación negativa en el mes de enero 2018 del 0,3% respecto al mismo mes del 2017. Mensualmente, el indicador obtuvo un leve movimiento ascendente del 0,2% en enero 2018, respecto a diciembre de 2017.

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	149,2	-1,6	1,2	1,2
Febrero	153,7	3,0	3,1	2,1
Marzo	156,5	1,8	3,6	2,6
Abril	153,3	-2,0	-2,1	1,4
Mayo	151,9	-0,9	0,9	1,3
Junio	150,9	-0,7	-2,7	0,6
Julio	151,7	0,6	-2,1	0,2
Agosto	153,2	1,0	-0,1	0,2
Septiembre	153,3	0,0	1,0	0,3
Octubre	152,2	-0,7	-1,0	0,2
Noviembre	154,5	1,6	0,5	0,2
Diciembre	157,9	2,2	4,1	0,5
2017				
Enero	158,7	0,5	6,3	6,3
Febrero	157,4	-0,8	2,4	4,4
Marzo	156,9	-0,3	0,3	3,0
Abril	153,8	-2,0	0,4	2,3
Mayo	157,1	2,1	3,4	2,5
Junio	157,4	0,2	4,4	2,8
Julio	157,6	0,1	3,9	3,0
Agosto	156,5	-0,7	2,1	2,9
Septiembre	156,9	0,3	2,4	2,8
Octubre	157,6	0,4	3,6	2,9
Noviembre	157,6	0,0	2,0	2,8
Diciembre	157,9	0,2	0,0	2,6
2018				
Enero	158,2	0,2	-0,3	-0,3

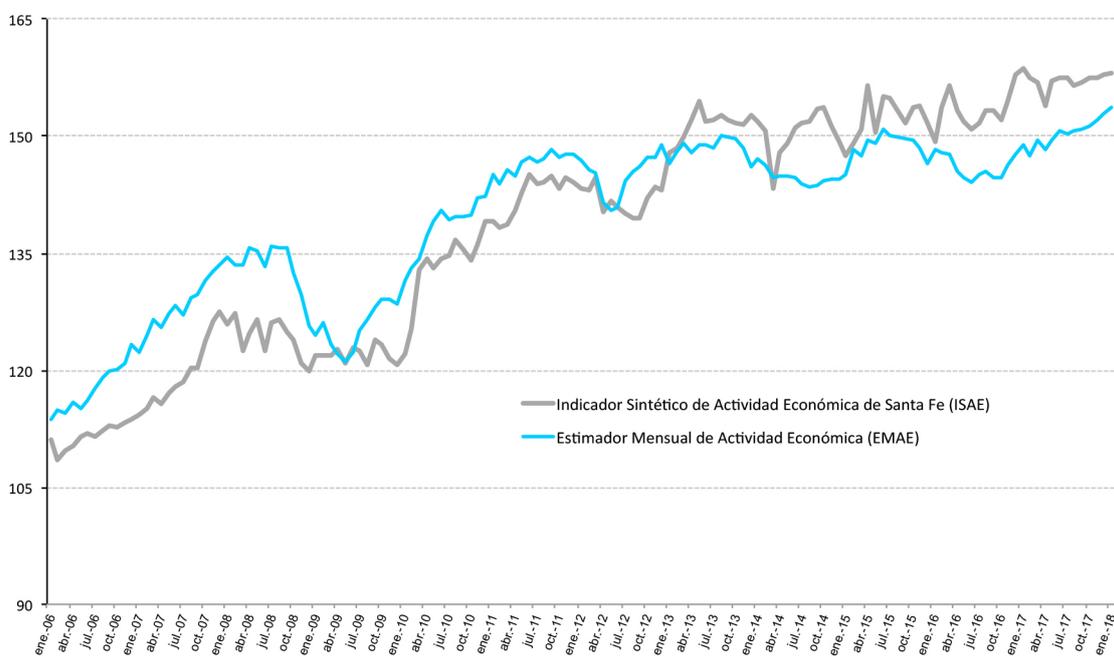
La mayoría de las series que conforman el ISAE (ver síntesis metodológica) presentaron una suba interanual en enero de 2018, con la excepción de la recaudación real de **Ingresos brutos** (-6,8%), la serie con el mayor peso dentro del indicador.

Las variables de consumo de **Energía eléctrica** y **Gas**, prácticamente no exhibieron cambios en enero 2018, respecto de enero 2017; sin embargo, en sentido opuesto, el **Patentamiento y las transferencias de autos** subieron un 18,2% anual en enero, mientras que el consumo de **Agro-gasoil** creció un 16,5%.

Cuando se analiza el comportamiento de las series respecto del mes anterior, se advierte la misma tendencia que en términos interanuales: el único descenso relevante se produjo en la recaudación real de **Ingresos brutos** (-1,7%), mientras que le siguió el **Empleo Registrado** con un leve retroceso (-0,3%). Se destacan las subas en **Patentamiento y transferencias, Gas y Energía Eléctrica** (5,6%, 5,4% y 4,5%, respectivamente).

Gráfico 1. ISAE Santa Fe y EMAE (base 2004)

Período: enero de 2006 a enero de 2018



Fuente: IPEC-INDEC

Cuadro 2. Series del ISAE desestacionalizadas

Variación porcentual respecto de igual período de año anterior

Período	Empleo	Energía	Agro Gasoil	Gas	Ingresos Brutos	Patentamiento y Transferencias de Autos
2016						
Enero	1,7%	5,3%	-7,5%	21,6%	-1,8%	-15,5%
Febrero	1,6%	6,5%	-5,9%	13,8%	7,7%	-10,8%
Marzo	1,2%	-1,6%	2,7%	20,6%	13,7%	2,0%
Abril	0,1%	-6,9%	-54,9%	6,5%	7,8%	-16,1%
Mayo	0,2%	3,9%	2,4%	17,4%	-1,2%	-4,8%
Junio	-0,8%	-5,6%	0,8%	3,9%	3,4%	-27,3%
Julio	-0,7%	-9,1%	-6,4%	0,3%	3,3%	-20,5%
Agosto	-0,8%	-6,7%	38,8%	1,7%	1,6%	-1,2%
Septiembre	-0,8%	-5,0%	3,9%	-8,0%	14,0%	-10,4%
Octubre	-0,9%	-8,5%	-8,2%	-1,1%	3,2%	-11,9%
Noviembre	-0,5%	-4,3%	10,1%	6,0%	3,0%	-8,6%
Diciembre	0,1%	-5,1%	27,8%	-2,0%	15,0%	6,4%
2017						
Enero	0,2%	1,5%	2,2%	-6,0%	20,5%	30,8%
Febrero	0,5%	-2,8%	-0,9%	-12,9%	5,3%	17,6%
Marzo	0,8%	1,0%	-6,9%	-3,9%	-9,6%	17,2%
Abril	0,6%	-1,1%	38,6%	14,0%	-7,4%	18,2%
Mayo	1,4%	0,3%	-9,4%	1,5%	4,0%	27,1%
Junio	1,5%	-0,9%	4,4%	6,5%	6,7%	38,5%
Julio	1,5%	1,4%	10,3%	-5,8%	3,5%	29,5%
Agosto	1,1%	-0,7%	-11,7%	-10,6%	9,3%	18,4%
Septiembre	1,6%	-1,1%	0,4%	1,3%	3,0%	14,5%
Octubre	1,8%	5,5%	13,2%	-4,7%	4,8%	23,1%
Noviembre	1,8%	1,4%	8,7%	-3,6%	0,9%	19,0%
Diciembre	1,9%	-0,6%	-7,3%	-6,3%	-6,5%	9,1%
2018						
Enero	1,3%	0,2%	16,5%	0,3%	-6,8%	18,2%

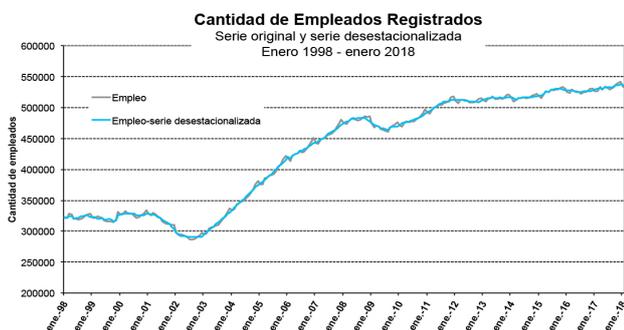
Cuadro 3. Series del ISAE desestacionalizadas
Variación porcentual respecto al mes anterior

Período	Empleo	Energía	Agro Gasoil	Gas	Ingresos Brutos	Patentamiento y Transferencias de Autos
2016						
Enero	0,1%	-3,1%	-0,2%	2,7%	-5,8%	-20,7%
Febrero	0,1%	2,7%	4,3%	-1,6%	10,9%	14,1%
Marzo	-0,1%	-4,1%	8,1%	-0,1%	9,3%	9,1%
Abril	-0,3%	-1,8%	-31,0%	-13,1%	-1,1%	-7,7%
Mayo	-0,1%	-0,3%	54,8%	13,4%	-8,8%	-2,3%
Junio	-0,1%	-0,2%	-7,7%	-4,0%	0,7%	-5,4%
Julio	0,0%	-1,3%	-7,9%	2,9%	2,4%	3,9%
Agosto	0,2%	1,7%	22,7%	-0,6%	-3,8%	14,2%
Septiembre	0,0%	-0,4%	-11,9%	-7,2%	4,6%	-3,0%
Octubre	0,0%	-4,0%	-5,8%	9,5%	-2,1%	-4,4%
Noviembre	0,2%	4,1%	5,0%	-1,6%	1,7%	8,8%
Diciembre	0,1%	1,8%	17,0%	0,4%	8,1%	5,5%
2017						
Enero	0,3%	3,6%	-20,2%	-1,5%	-1,4%	-2,6%
Febrero	0,4%	-1,6%	1,2%	-8,9%	-3,0%	2,5%
Marzo	0,2%	-0,4%	1,5%	10,3%	-6,2%	8,8%
Abril	-0,4%	-3,8%	2,8%	3,0%	1,3%	-6,9%
Mayo	0,6%	1,1%	1,1%	1,0%	2,3%	5,1%
Junio	-0,1%	-1,4%	6,3%	0,8%	3,2%	3,1%
Julio	0,0%	1,1%	-2,6%	-9,0%	-0,6%	-2,9%
Agosto	-0,2%	-0,4%	-1,8%	-5,7%	1,6%	4,5%
Septiembre	0,5%	-0,8%	0,2%	5,1%	-1,4%	-6,2%
Octubre	0,2%	2,4%	6,2%	3,1%	-0,4%	2,8%
Noviembre	0,1%	0,0%	0,8%	-0,5%	-2,1%	5,1%
Diciembre	0,3%	-0,2%	-0,2%	-2,4%	0,2%	-3,3%
2018						
Enero	-0,3%	4,5%	0,3%	5,4%	-1,7%	5,6%

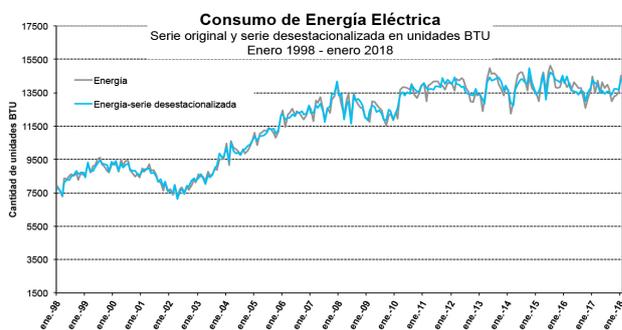
Cuadro 4. Series del ISAE desestacionalizadas
Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior

Período	Empleo	Energía	Agro Gasoil	Gas	Ingresos Brutos	Patentamiento y Transferencias de Autos
2016						
I trimestre	1,5%	3,3%	-3,5%	18,6%	6,6%	-8,1%
II trimestre	-0,2%	-3,1%	-22,8%	9,1%	3,3%	-16,8%
III trimestre	-0,8%	-6,9%	10,5%	-2,1%	6,1%	-11,0%
IV trimestre	-0,4%	-6,0%	9,2%	0,8%	7,0%	-4,9%
2017						
I trimestre	0,5%	-0,1%	-2,1%	-7,6%	4,4%	21,4%
II trimestre	1,2%	-0,6%	7,6%	7,1%	0,9%	27,7%
III trimestre	1,4%	-0,1%	-1,1%	-5,2%	5,2%	20,5%
IV trimestre	1,9%	2,0%	4,1%	-4,9%	-0,5%	16,8%

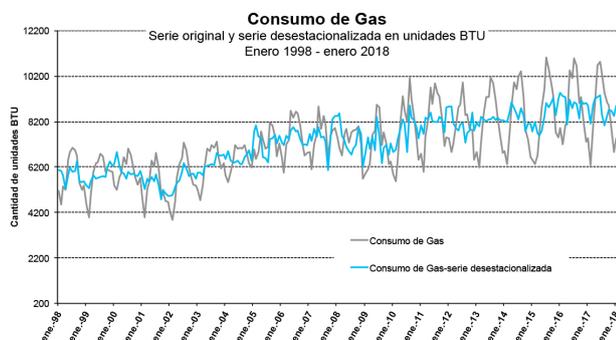
Gráficos 2. Series que componen el ISAE Enero de 1998 a enero de 2018



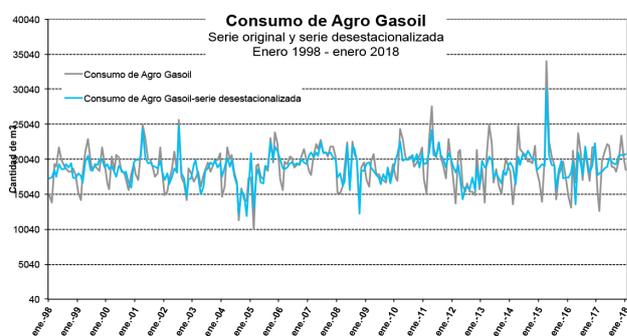
Fuente: elaboración propia en base a datos de Ministerio de Trabajo Nación



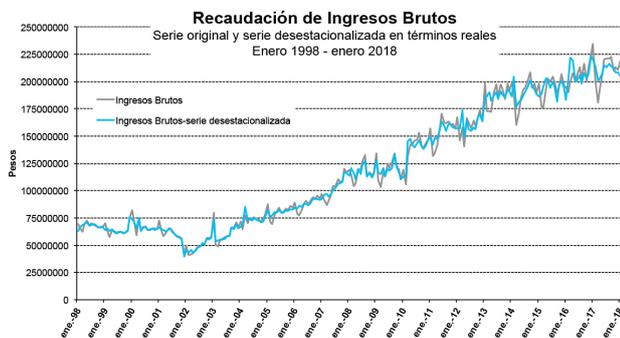
Fuente: elaboración propia en base a datos de EPE



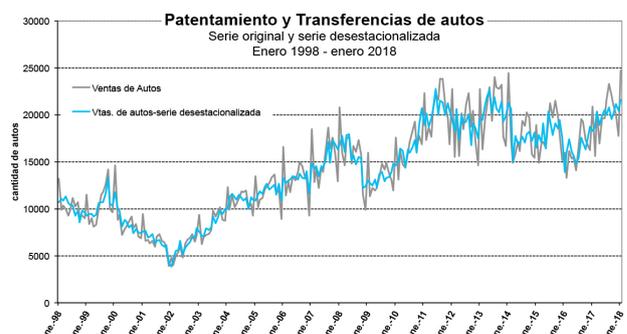
Fuente: elaboración propia en base a datos de ENARGAS



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 reestimación 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 2018, 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 del sector Agropecuario, Consumo de Gas, Recaudación de Ingresos Brutos y Patentamiento y Transferencias de Autos.

La serie de Recaudación Real de Ingresos Brutos recibe una ponderación de alrededor del 38%, le siguen en orden de importancia el Consumo de Energía Eléctrica y el Patentamiento y Transferencias de Autos, series que rondan entre el 18%-20% de ponderación, aproximadamente. Por otra parte, las series de Agro-Gasoil y Gas reciben una asignación de entre el 8% y el 9%, mientras que el Empleo Registrado aporta un 4% a esta estimación sobre la evolución del estado de la economía.

El nuevo modelo propuesto, al igual que los precedentes, 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:

[https://www.santafe.gob.ar/index.php/web/content/view/full/111325/\(subtema\)/93664](https://www.santafe.gob.ar/index.php/web/content/view/full/111325/(subtema)/93664)