

INDICADORES REGIONALES

Staff Indicadores Regionales

Ana Inés Navarro de Gimbatti
a.gimbatti@uaufce.edu.ar

Ernesto Bosch
ebosch@uaufce.edu.ar

Georgina Pizzolitto
gpizzolitto@uaufce.edu.ar



UNIVERSIDAD AUSTRAL Facultad de Ciencias Empresariales

Instituto de Investigación en Economía y Dirección
para el Desarrollo- IDIED

Abril 2000

Última información disponible a marzo 2000

Rumbo incierto de la economía en Santa Fe al comienzo del año 2000.

↓↓ No se recuperan las ventas en los **supermercados** de la Provincia; en enero la tendencia sigue siendo declinante.

↓↓ En Rosario, las intenciones de **construcción** en el mes de enero, continuaron con la tendencia descendente de los últimos meses del año anterior.

↗↗ Luego de un extenso período de sostenida declinación, los precios de los commodities agrícolas comenzaron a crecer. La **soja** no fue la excepción. Pero se debe ser prudente en las expectativas ya que en los últimos veinte años los precios internacionales mensuales han fluctuado alrededor de un valor promedio de U\$S 238 que parece ser el número crítico para el análisis de rentabilidad del sector a largo plazo.

↑↑ El consumo de **gasoil** sigue en alza en la provincia, lo que significó en 1999 contribuir en concepto de Impuesto a la Transferencia de Combustibles con aproximadamente \$1.539.451 a las arcas nacionales. En el mes de enero de este año, este crecimiento en el consumo fue, respecto a enero de 1999, del 8,03% en Santa Fe y del 4,60% para el agregado nacional.

↑↑ En Rosario, los precios finales de venta de la **nafta súper** han seguido la tendencia del precio

del crudo. La menor respuesta de los precios finales a las variaciones de la materia prima se explica por el alto componente impositivo del precio final de los combustibles. La nafta súper tributa un cargo fijo de 48,65 centavos por litro lo que agrega un 133% al precio de ésta al salir de la destilería.

↓↓ La recaudación del impuesto a los **Ingresos Brutos** mostró durante los meses de febrero y marzo una desaceleración de la tasa de crecimiento de los meses anteriores retornando de este modo al comportamiento negativo observado a lo largo de todo el año 1999.

↑↑ En tanto que Impuesto a los Sellos continuó con la tendencia ascendente, aunque la elevada tasa de crecimiento de marzo evidencia los efectos de la cercanía del fin de la moratoria impositiva provincial.

↗↗ La caída en la recaudación del **IVA** (nivel nacional) del mes de marzo es menor a la de febrero lo que indica que el consumo en marzo estaría experimentando una suave disminución en relación a los meses anteriores.

Supermercados

Las ventas de los supermercados santafesinos alcanzaron en el mes de enero del 2000 una facturación total de \$43.722.000 por lo que **el mes finalizó con una caída del 2,70% con respecto a igual mes del año anterior**, continuando así el

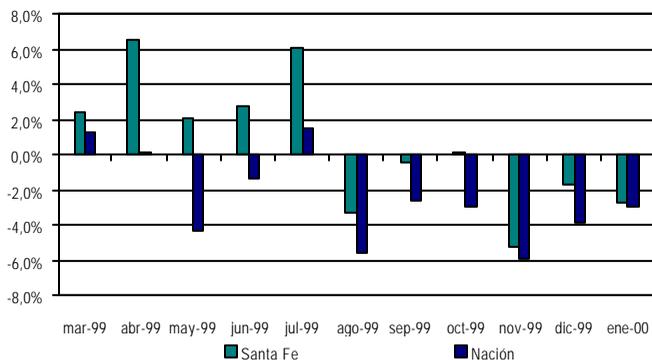
comportamiento negativo que se observa desde agosto de 1999. La superficie del área de ventas creció, concluyendo el mes un 8,79% por encima del valor registrado en enero de 1999. Consecuentemente, las ventas por metro cuadrado cayeron un 8,98% respecto a este último año, afectando negativamente la rentabilidad del espacio comercial en la provincia. El valor del ticket promedio, cayó enero un 2,75%, alcanzando un valor de \$17,70 por operación.

A nivel nacional los montos vendidos en el primer mes del año registraron una caída del 2,89% respecto a enero de 1999; mientras que la superficie total de las cadenas de supermercados del país se incrementó un 5,34%, distribuidos entre las 976 bocas de expendio existentes. Este crecimiento, en combinación con la caída de los montos facturados, implicó una caída de las ventas por metro cuadrado del 6,99%.

Los datos locales siguen evidenciando un desempeño menos desfavorable que el experimentado por el agregado nacional. Esto indicaría que el negocio supermercadista en la provincia atraviesa aún una etapa de madurez previa a la del promedio nacional tal como se señalara en la anterior edición de los Indicadores Regionales. Sin embargo, en el gráfico de barras puede observarse que las variaciones interanuales de las ventas de las cadenas de supermercados de la provincia para los últimos tres meses, se están aproximando en tendencia a las variaciones a nivel nacional, indicando una cierta similitud de en el comportamiento del sector local con el agregado nacional.

Ventas en Supermercados

Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior



Fuente: INDEC, Encuesta de supermercados. Últimos datos disponibles a enero 2000

Finalmente, en este último período de referencia, los únicos productos que experimentaron variaciones positivas en sus ventas respecto a enero de 1999, fueron los artículos de consumo masivo como los productos de Almacén y de Verdulería y Frutería, que incrementaron sus ventas en un 13,92% y un 11,24%, respectivamente (a nivel nacional también son rubros con variaciones en las ventas positivas). Resulta curiosa la evolución positiva que evidenció el rubro que agrupa a los productos de Electrónica y Artículos del Hogar, cuyo crecimiento fue del 9,15%, lo que quizá obedezca a que algunos datos aún están sujetos a corrección por el INDEC. El resto de los rubros registraron caídas significativas, el rubro “Calzados, Indumentaria y Textiles” continua siendo el mas afectado, registrando una disminución en los montos vendidos del 25,46%. A nivel nacional es sorprendente la evolución del rubro Alimentos Preparados y Rotisería que tuvo una variación positiva del 18,18%.

Grupos de Artículos	Variación Porcentual ene00/ene99	
	Santa Fe	Nación
Almacén	13,92%	10,18%
Verdulería y Frutería	11,24%	2,54%
Electrónica y Art. Para el Hogar	9,15%	-3,45%
Otros	-4,35%	-12,62%
Lácteos	-5,73%	-3,57%
Panadería	-9,56%	-2,05%
Bebidas	-10,06%	-6,22%
Carnes	-11,98%	-10,03%
Artículos de Limpieza y Perfumería	-12,69%	-9,01%
Alimentos Preparados y Rotisería	-19,68%	18,18%
Indumentaria Calzados y Textiles	-25,46%	-9,78%
Total	-2,70%	-2,89%

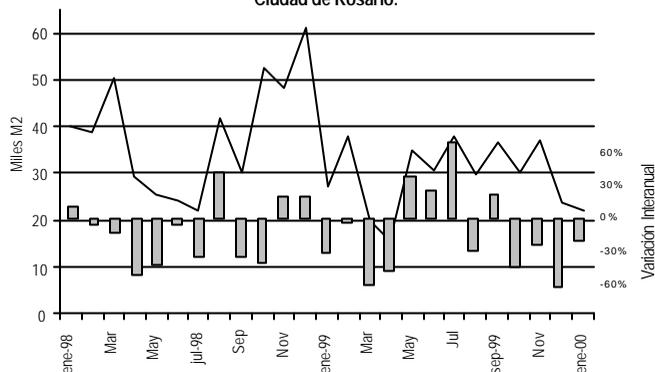
Fuente: Elaboración propia sobre la base del INDEC, Encuesta de supermercados. Últimos datos disponibles a enero 2000.

Construcción

Los permisos solicitados de edificación privada (que incluyen construcciones nuevas y ampliaciones) se utilizan como una medida de las intenciones de construcción de los particulares y constituyen un indicador anticipado de uno de los componentes de la inversión bruta fija.

Evolución de la superficie cubierta autorizada.

Ciudad de Rosario.



Fuente: Dirección de Estadísticas de la Municipalidad de Rosario. Últimos datos disponibles a enero 2000

En la ciudad de Rosario, la intención de construcción en el mes de enero no parece recuperarse concluyendo el mes con una tasa negativa del 12,36% con respecto a igual mes del año anterior, siendo enero el cuarto mes que registra caída.

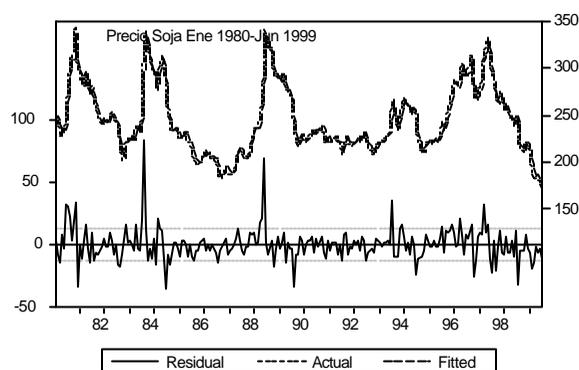
Complejo Oleaginoso

Luego de un extenso período de sostenida declinación, los precios de los commodities agrícolas comenzaron a crecer. La soja no fue la excepción y ayudada por la sequía americana, los precios de la misma parecen comenzar a recuperar el terreno perdido.

¿Hasta dónde puede crecer el precio de la soja? Más allá de la imposibilidad de arribar a un cálculo de esta naturaleza, es útil observar cual ha sido el comportamiento de este precio en un período de tiempo suficientemente largo de modo de tener una buena aproximación de la tendencia del mismo.

El análisis del comportamiento de los precios internacionales de la soja (FOB Golfo) para los últimos veinte años (enero '80-septiembre '99) indica que, los precios internacionales mensuales no muestran tendencia alguna pero sí un comportamiento cíclico en torno a un valor medio de U\$S 238. Si se eliminan los últimos meses

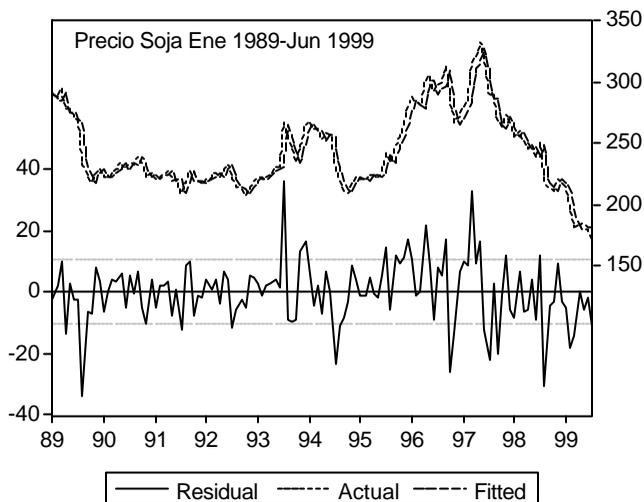
correspondientes al año 1998 y nueve meses de 1999, el promedio de precios asciende a U\$S 248.



Si se observa el gráfico de evolución del precio, se destacan cuatro momentos (nov'80, sep'83, jul'88 y may'97) en los cuales el precio de la soja alcanza un máximo a partir del cual comenzó a disminuir. En esos meses los precios superaron en más de un 30% el precio promedio de esas dos décadas. A partir del último máximo los precios han venido cayendo sostenidamente y, tal como el gráfico indica, el nivel de precios de los últimos meses de 1999 son los más bajos del período analizado. También puede observarse que la duración media de los precios bajos parece ser más extensa a medida que avanzamos en el tiempo.

Puede verse que en los últimos diez años, con posterioridad al período de precios altos '88-'89, el comportamiento del precio de la soja oscila en un promedio de U\$S 222. Durante los años '91-'95 los precios se mantuvieron estables con la salvedad correspondiente al año '94 donde el precio marcó períodos de ascenso y descenso. Finalmente, en los últimos 17 meses (en '98-jul'99) el precio promedio cae fuertemente (U\$S 168) como consecuencia de la persistente disminución experimentada a partir del máximo correspondiente a mayo 1997.

¿Que podemos esperar? El último período de precios deprimidos se extendió a lo largo de 45 meses desde mayo de 1984, cuando alcanzó un pico de U\$S 314, hasta febrero de 1988 cuando recuperó los niveles medios históricos. En aquella oportunidad el precio mínimo fue de U\$S 183 en septiembre de 1986.



En esta oportunidad el valor máximo fue de US\$ 333 en el mes de mayo de 1997 cayendo hasta US\$ 171 en julio de 1999 en un lapso de 26 meses. Si bien en esta oportunidad el precio ha descendido por debajo de la marca histórica, podríamos esperar que en un futuro no cercano los precios comiencen a recuperarse, requiriéndose aproximadamente veinte meses para que alcancen otra vez la media histórica.

Nota Metodológica

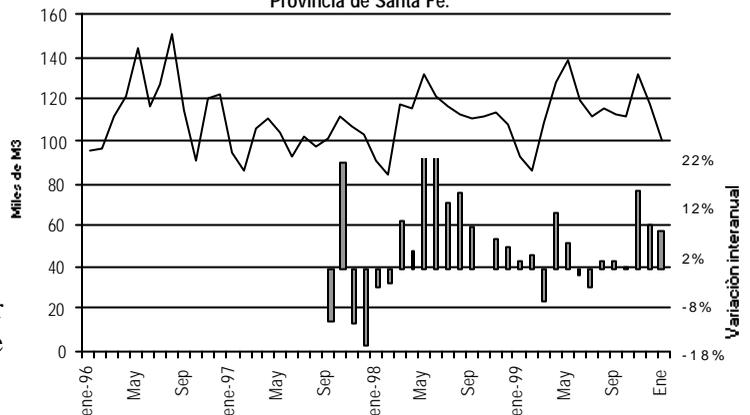
El comportamiento seguido por el precio de la Soja fue modelado como una serie aleatoria que sigue un proceso autorregresivo medio móvil integrado con componentes estaciones mediomóviles. En las pruebas se testearon las hipótesis de cambio en el precio medio, recurriendo a un análisis de intervención, no pudiéndose rechazar la hipótesis nula de inexistencia de cambios en el precio medio. Adicionalmente, en el análisis tampoco se rechazó la hipótesis nula de precios medios constantes frente a la hipótesis alternativa de precio medio con tendencia en el tiempo. El valor resultante de precio medio histórico se obtuvo a partir de filtrar la serie de componentes cíclicos y estacionalidades estocásticas como así también de estacionalidad determinística.

Combustibles Consumo

El consumo aparente de gasoil en la Provincia de Santa Fe muestra un comportamiento cíclico muy similar al de la Nación con tasas de variaciones positivas para la mayoría de los meses de 1999. En el mes de enero de este año, el crecimiento en el consumo fue, respecto a enero del año pasado, del 8,03% en Santa Fe y del 4,60% para el agregado nacional. Esto le confiere un comportamiento claramente diferente al de otros combustibles, como las naftas, las que tuvieron un comportamiento fuertemente negativo durante dicho año. Dado que

el gasoil es utilizado por un conjunto de actividades económicas (consumo, transporte, industria, sector agropecuario) que son afectadas de modo diferente por el ciclo económico, resulta difícil poder observar la marcha del ciclo a través de ésta variable, ya que se necesitaría mucha más información para ello; fundamentalmente la composición del parque automotor.

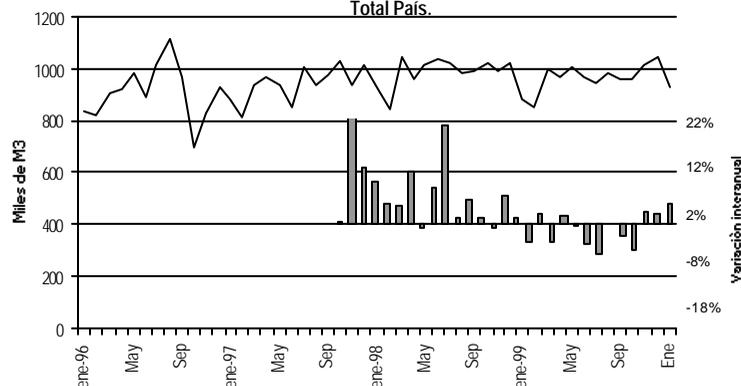
Evolución del Consumo Aparente de Gas Oil.
Provincia de Santa Fe.



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación. Últimos datos disponibles a enero 2000.

Sin embargo resulta interesante computar el volumen anual de ventas de gas-oil en la provincia de Santa Fe, ya que ello permite estimar cual ha sido el aporte local en concepto de impuesto a la transferencia de combustibles (ITC). Las ventas totalizaron 1.374.510 m³ en el año 1999, lo que significa que en la provincia se contribuyó con aproximadamente \$ 1.539.451 a las arcas nacionales, lo que brinda una idea de la magnitud del costo de éste impuesto sobre la actividad económica de la provincia.

Evolución del Consumo Aparente de Gas Oil.
Total País.



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación. Últimos datos disponibles a enero 2000.

Precios

El mercado de combustibles en Argentina ha concitado una enorme atención en los últimos meses a partir de la escalada de precios experimentada por los mismos. Fundamentalmente, se les objeta a las refinерías el alza de precio actual, en respuesta al recupero del precio internacional del crudo (WTI), ya que durante 1997 cuando el precio internacional del crudo experimentó una importante baja, las refinерías no trasladaron esta caída a sus precios finales.

A partir de los datos de la Secretaría de Energía puede observarse en el gráfico la **evolución en los últimos tres años del precio internacional del crudo 'vis a vis' el precio final de la nafta súper cobrado en las estaciones de servicio de la ciudad de Rosario** por las dos empresas más grandes del mercado.

En el comportamiento del precio del crudo es posible distinguir dos claras tendencias una a la baja para los meses comprendidos entre noviembre '97 y diciembre '98 y una al alza desde fines del '98 hasta diciembre '99 y a simple vista el gráfico muestra que los precios finales de las refinadoras en Rosario no acompañaron la baja en el año 1998 pero si la suba en 1999.

súper. En el primero de ellos, mayo '97- diciembre '98 mientras el precio internacional del crudo cae un 46% los precios finales lo hacen desde un nivel mínimo del 0,7% a uno máximo del 8,01%. En el segundo subperíodo, diciembre '98 – diciembre '99, el crudo aumenta un 131,27% y los precios finales lo hacen en un rango en el cual el aumento más bajo alcanza un 7,76% y el más pronunciado un 15,03%. Consecuentemente, si bien las variaciones (en más y en menos) de los precios finales son claramente menores a la del precio del crudo, **claramente no puede afirmarse que las empresas sólo respondan aprovechando el alza del precio del crudo.** La menor respuesta de los precios finales a las variaciones de la materia prima se explica por el alto componente impositivo del precio final de los combustibles. En el caso que se analiza, **la nafta súper tributa un cargo fijo de 48,65 centavos por litro lo que agrega un 133% al precio de ésta al salir de la destilería.**

Periodo	Variaciones en el precio de la nafta super en Rosario según empresa.				Precio del Crudo U\$/Barril
	A	B	C	D	
Dic99/May97	7,92%	4,20%	7,01%	12,06%	24,87%
Dic98/May97	-4,42%	-8,01%	-0,70%	-2,58%	-46,01%
Dic99/Dic98	12,92%	13,28%	7,76%	15,03%	131,27%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de la Secretaría de Energía de la Nación.

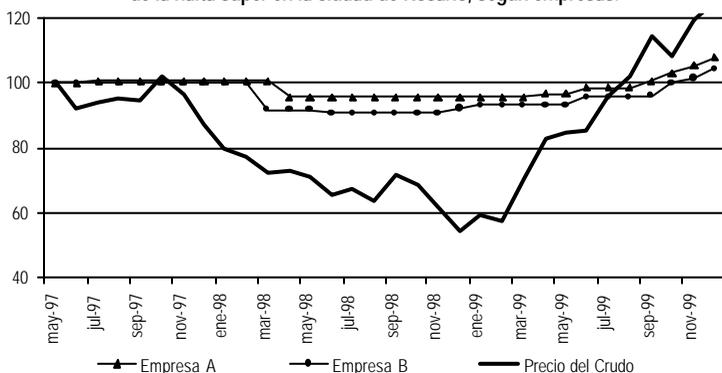
Recaudación Tributaria

La recaudación tributaria ha experimentado en los últimos meses el efecto positivo de la moratoria provincial que en principio finalizaba en el mes de diciembre pasado y que luego se decidió extender hasta el 10 de abril de este año. Sin embargo, el grueso del incremento recaudatorio que ésta produjo se ha concentrado en otros tributos que no analizamos en éste informe (tales como el impuesto inmobiliario o sobre las patentes). Por lo que se puede seguir considerando el comportamiento de los datos 'Ingresos Brutos' y 'Actos Jurídicos' como explicativos de la marcha de la economía provincial.

Ingresos Brutos

La recaudación de Ingresos Brutos, que representa en promedio el 49% de la recaudación propia provincial, **mostró durante los meses de febrero y marzo una desaceleración de la tasa de crecimiento** evidenciada en los meses de diciembre y enero respectivamente. Marzo finaliza mostrando una leve

Evolución del Índice de precio del petróleo crudo vs Índice de precio de la nafta súper en la ciudad de Rosario, según empresas.



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación. Últimos datos disponibles a diciembre 1999

Un análisis más pormenorizado (en la tabla) muestra que tomado punta a punta el período completo desde mayo '97 a diciembre '99, el crudo registró un alza del 24% mientras que las refinерías aumentaron los precios desde un mínimo del 4,2% en el caso de la empresa B, a un máximo del 12% para la empresa D. Desglosando en dos subperíodos se puede ver mejor el impacto de la fluctuación del precio del crudo sobre el precio de venta final de las naftas

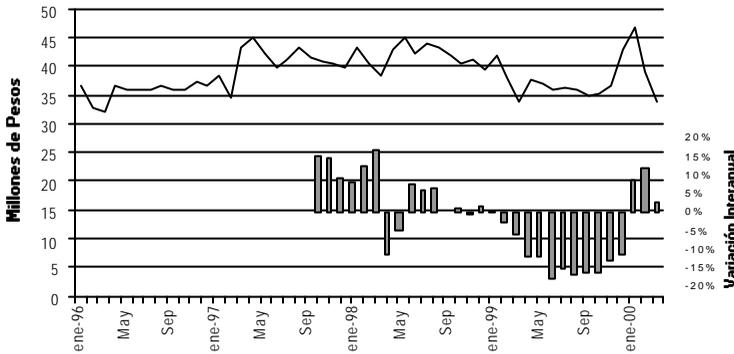
caída del 0,07% respecto de la recaudación obtenida por el mismo tributo en el mes de marzo de 1999, retornando de este modo al comportamiento negativo observado a lo largo de todo el año 1999.

En virtud que el grueso de este tributo corresponde a actividades de servicios, la desaceleración y posterior caída de la recaudación del mismo en los primeros meses del año estaría indicando un comportamiento similar para el sector servicios de la economía santafesina.

Fuente: Departamento de Estadísticas y Estudios Técnicos, Administración Provincial de impuestos. Últimos datos disponibles a marzo 2000.

El monto recaudado en el mes de marzo por este tributo fue de 11.087.440 millones de pesos (un millón de pesos más a lo recaudado en marzo de 1999). Sin embargo, debe destacarse que el incremento recaudatorio tan pronunciado de dicho mes probablemente sea un reflejo de la cercana finalización de la moratoria y el apuro de los contribuyentes a acogerse a la misma.

Evolución de la recaudación del impuesto a los Ingresos Brutos. Provincia de Santa Fe.



Fuente: Departamento de Estadísticas y Estudios Técnicos, Administración Provincial de impuestos. Últimos datos disponibles a marzo 2000.

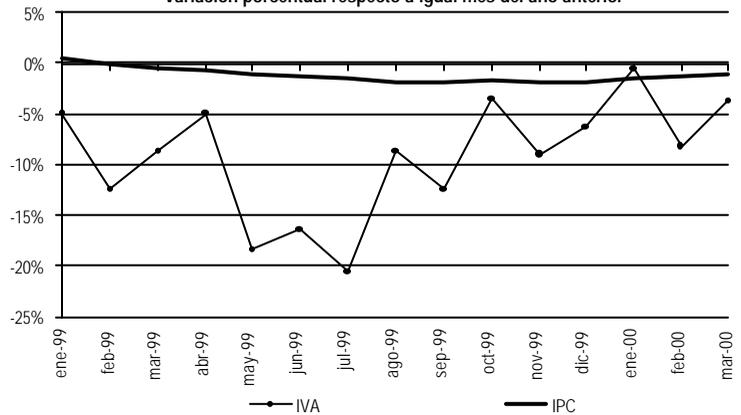
Actos Jurídicos

La recaudación por Actos Jurídicos (sellos) que representa aproximadamente el 14,4% de los ingresos tributarios propios de la provincia también evidencia a partir de los últimos meses de 1999 tasas de variación interanuales positivas, pero a diferencia del tributo anterior, éstas no solo se mantienen sino que se afirman en la tendencia ascendente. De este modo, mientras en el mes de enero del 2000, la recaudación creció un 4,95%, respecto a enero de 1999; la tasa fue del 4,33% y 11,11% para los meses de febrero y marzo respectivamente.

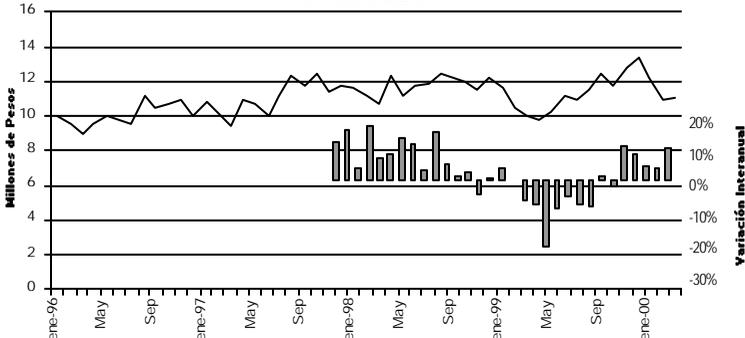
IVA

A nivel nacional, la recaudación del IVA se venía recuperando desde el nivel más bajo alcanzado en julio de 1999 cuando en relación a julio de 1998 había sufrido un recorte superior al 20%, mostrando en enero de este año el primer indicio de crecimiento efectivo de la recaudación. En los meses de febrero y marzo, la recaudación vuelve a mostrar tasas negativas de crecimiento en la comparación interanual. Sin embargo la caída del mes de marzo (3,70%) es menor a la registrada en el mes de febrero (8,17%) lo que indicaría que el consumo en marzo se estaría recuperando.

Recaudación de IVA e Índice de precios al consumidor. Variación porcentual respecto a igual mes del año anterior



Evolución de la recaudación del impuesto a los Actos Jurídicos. Provincia de Santa Fe.



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación. Últimos datos disponibles a diciembre 1999