

ACTIVIDAD ECONÓMICA en ROSARIO

La caída en la actividad económica local se desacelera en diciembre

En este informe se analiza la evolución de la actividad económica local durante 2018, utilizando datos de Facturación Productiva Privada (FPP) declarada base DRel¹ a valores constantes ajustados por estacionalidad.² En particular, se hace énfasis en el componente de tendencia-ciclo de la FPP, el cual refleja el comportamiento subyacente y la dirección general de la serie, capturando tanto el movimiento de largo plazo como el ciclo económico, a partir de la eliminación de efectos estacionales y factores irregulares. Esto permite realizar comparaciones mensuales de la tendencia y hacer uso de lo ocurrido recientemente en los datos para un análisis coyuntural, lo cual no es posible con la serie de facturación original (no ajustada por estacionalidad) sin recurrir a comparaciones interanuales. Por otra parte, se realizan algunos comentarios respecto a los cambios en la composición sectorial de la FPP verificados en los últimos años.

Localmente, se observa una caída en el nivel de facturación privada real de -8,3% interanual (i.a.) en diciembre, valor que se sitúa por debajo, en términos absolutos, de la disminución correspondiente a noviembre (-9,2% i.a.) pero por encima de la verificada en octubre (-6,9 % i.a.). De esta forma, el último trimestre cierra con una caída de -8,2% i.a. acumulado (acum.), valor que se reduce hasta -6,7% i.a. acum. si se incluye también al mes de septiembre. No obstante, la facturación en Rosario muestra un leve crecimiento (0,3% i.a. acum.) cuando se considera el año completo, influenciado por las variaciones interanuales positivas de los primeros ocho meses. Por ende, dado el buen desempeño de la facturación real local en los primeros meses de 2018, es de esperar que la misma siga mostrando variaciones interanuales negativas en los próximos meses, debido al efecto de los mayores niveles de facturación tomados como punto de partida.

A pesar de que es válido realizar comparaciones interanuales utilizando la serie de FPP sin ajuste estacional, las mismas son poco informativas en el análisis coyuntural, dada la fuerte dependencia respecto a los valores de facturación observados en el año anterior. De esta forma, para saber si la contracción de la actividad económica local está efectivamente tocando un piso, será necesario seguir de cerca las variaciones mensuales del componente de tendencia-ciclo de la FPP. En este punto, se advierte que el comportamiento de largo plazo de la facturación real comienza a mostrar signos negativos en marzo de 2018, un semestre antes de que se verifique la primera caída i.a. en la serie sin ajuste estacional. Esta situación se acentúa en los meses subsiguientes, siendo septiembre el mes con mayor caída mensual de la tendencia (-1,2%). En el último trimestre, en cambio, se observa una **desaceleración** en dicha caída, mostrando diciembre una variación mensual de -0,6%, valor similar al de junio. De seguir este patrón de comportamiento, la caída de la tendencia en valor absoluto encontraría un piso en los próximos meses, ubicándose en valores similares a los de mediados de 2016.

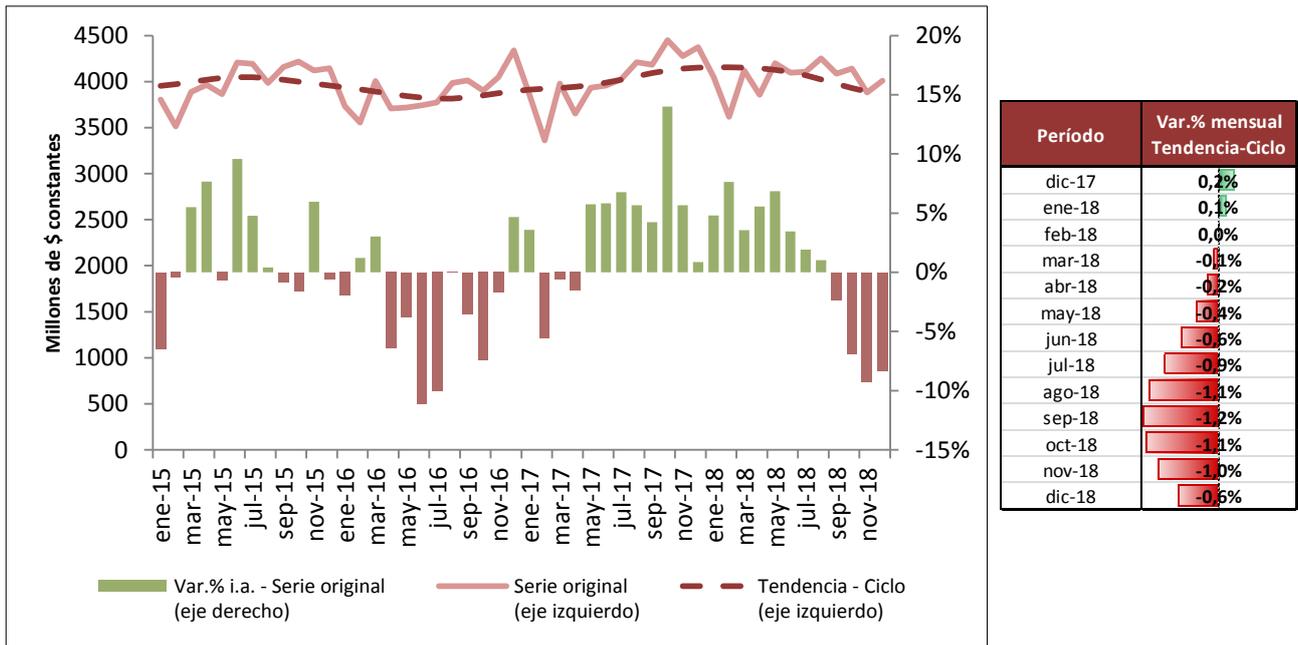
Por último, debe destacarse el cambio que la facturación privada ha experimentado en su estructura durante los últimos años. Así, mientras que en 2011 los sectores Comercio e Industria Manufacturera tienen participaciones de 44,2% y 25,6% respectivamente, en 2018 las mismas se reducen en 4 p.p. y 5 p.p. aproximadamente. Esto tiene su correlato en el notable aumento de la participación del sector Servicios Privados, que pasa de 26,3% a 34,4% en el período antes mencionado, así como también en el leve incremento del sector Construcción (3,5% a 4,3%). Por su parte, el sector Actividades Primarias mantiene una exigua participación de 0,4%, sin cambios perceptibles respecto a 2011.

¹ La serie de facturación privada local incluye tanto valor agregado como consumo intermedio.

² El ajuste estacional es un procedimiento estadístico mediante el cual, dada una serie económica, se identifican y aíslan los efectos sistemáticos ocurridos dentro del año que pueden dificultar el análisis del comportamiento económico subyacente a la serie.

Gráfico 1. Facturación Productiva Privada - Rosario

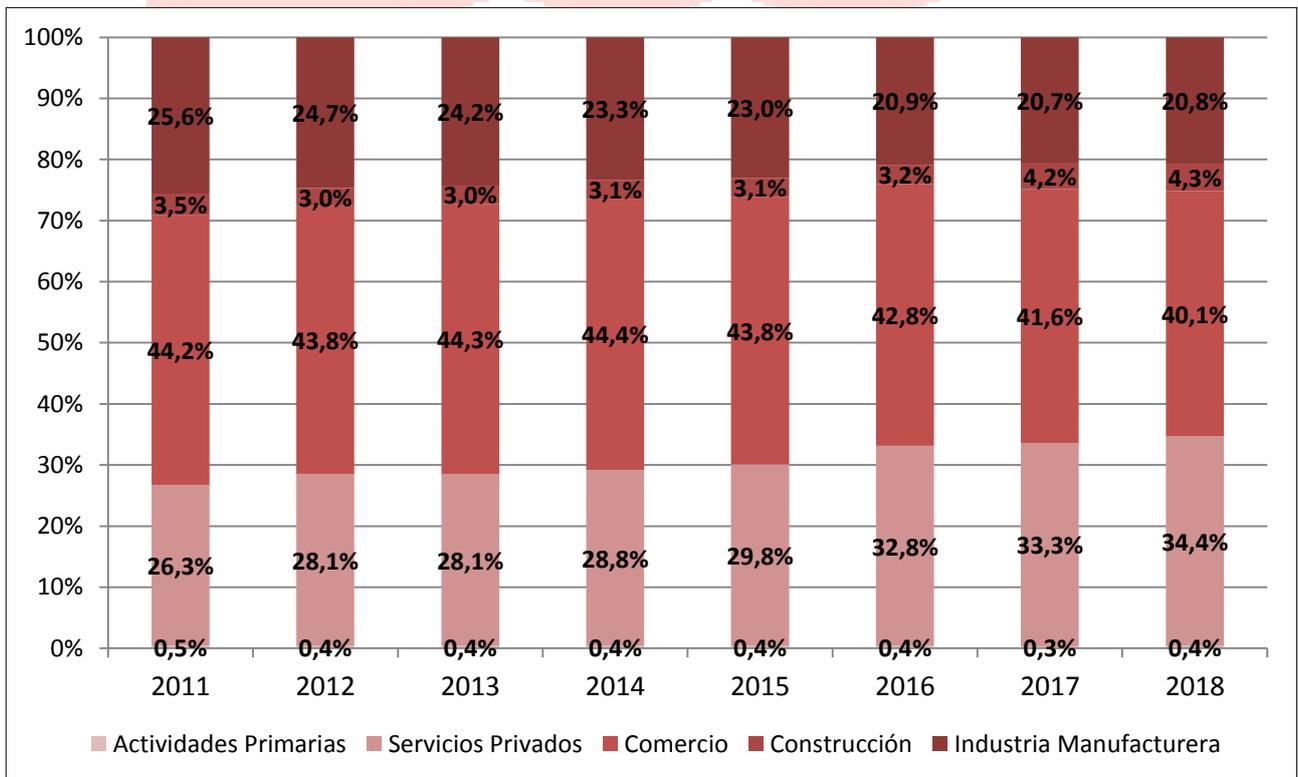
Serie original (millones de pesos constantes) y Tendencia-Ciclo. 2015-2018



Fuente: elaboración propia en base a datos de Centro de Información Económica. Municipalidad de Rosario.

Tabla 1. Composición de la Facturación Productiva Privada por sectores económicos - Rosario

2011-2018



Fuente: elaboración propia en base a datos de Centro de Información Económica. Municipalidad de Rosario.