

ACTIVIDAD ECONÓMICA en ROSARIO

La economía local se estancó en el último bimestre de 2019¹

En diciembre de 2019, según datos del Centro de Información Económica (CIE – Municipalidad de Rosario), la facturación privada local se redujo interanualmente -0,2% en términos reales, luego de una caída ligeramente superior en valor absoluto en noviembre (-0,6%) y de un incremento en octubre (3,6%), cerrando el último trimestre del año con un crecimiento interanual de 1,0% aproximadamente. Así, luego de un primer semestre con una disminución interanual de -7,5%, producto de reducciones de similar magnitud en los dos primeros trimestres del año, la actividad económica de la Ciudad suavizó notablemente su caída interanual en el segundo semestre (-1,4%). De esta manera, la contracción interanual de la facturación de Rosario en el año 2019 registró un valor de -4,4%.

Los datos anteriores evidencian que la actividad económica local terminó el año en niveles inferiores a los de 2018. Sin embargo, un análisis más exhaustivo de la economía rosarina requiere entender si ésta -más allá que evidentemente está por debajo de los niveles alcanzados en 2018- continúa contrayéndose mes a mes o si por el contrario ha encontrado un piso desde el cual se pueda esperar su recuperación en los meses subsiguientes. Para ello es conveniente analizar el comportamiento de la serie de facturación ajustada por estacionalidad, la cual muestra un comportamiento bastante volátil dado que luego de un incremento mensual de 0,9% en octubre de 2019, se observó un retroceso de -2,7% en noviembre y una caída de -1,8% en diciembre.

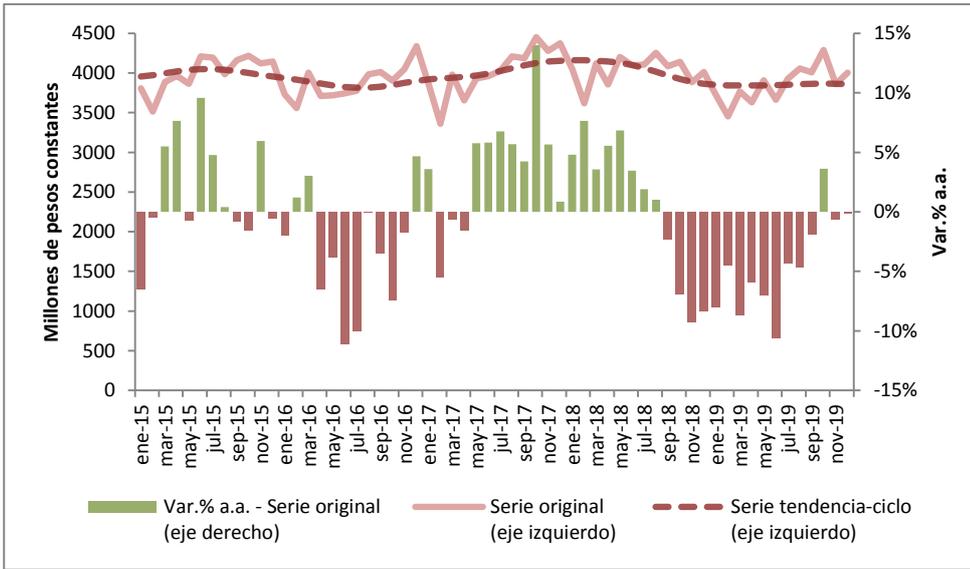
La alta volatilidad de la serie ajustada por estacionalidad en el último trimestre del año es una expresión de la incertidumbre asociada con el ciclo político. Por este motivo y con el objeto de eliminar estos shocks aleatorios que contiene la serie desestacionalizada, se estima el componente de tendencia-ciclo, el cual permite estudiar el comportamiento más suavizado de la actividad económica de la Ciudad. Luego de un primer cuatrimestre de caídas mensuales en la tendencia de la facturación privada real, a partir de mayo de 2019 se registran signos positivos en las variaciones mensuales de la misma, mostrando algunos indicios de ligera recuperación de la economía rosarina (Gráfico 1). Así, durante gran parte del segundo semestre la tendencia de la actividad económica local creció en torno a un promedio mensual de 0,1%, con una leve aceleración en el mes de agosto (0,2%). Sin embargo, este proceso de incipiente recuperación pareció agotarse en el último bimestre del año, con un estancamiento de la tendencia de la economía local en noviembre y una caída mensual de -0,1% en diciembre. El comportamiento del ciclo económico de Rosario medido por esta variable registra diferencias con el ciclo nacional medido a través del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE – INDEC), cuyo componente de tendencia-ciclo no mostró estas oscilaciones positivas y negativas a lo largo del año.²

¹ En este informe se analiza la evolución reciente de la actividad económica local, utilizando datos de facturación privada -que incluye tanto valor agregado como consumo intermedio- declarada base DReI a valores constantes ajustados por estacionalidad. Los datos utilizados, definitivos al mes de diciembre de 2019, son provistos por el Centro de Información Económica (CIE – Municipalidad de Rosario). En particular, se hace énfasis en el componente de tendencia-ciclo de la facturación, 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. Este análisis complementa el estudio coyuntural de las series desestacionalizadas.

² Véase: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ema_e_02_201AA1BB7D1B.pdf.

Gráfico 1. Facturación real privada en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo



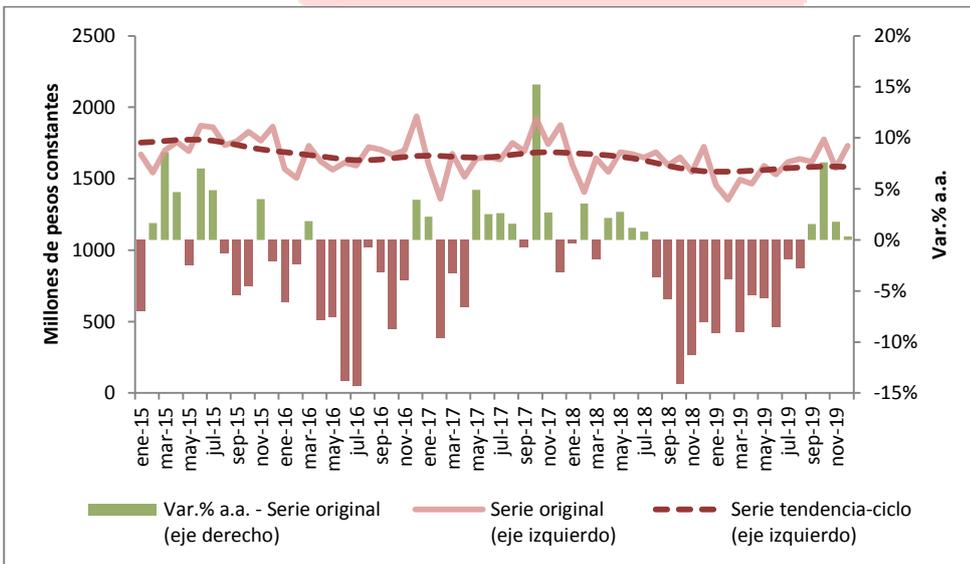
Serie tendencia-ciclo	
Período	Var.% mensual
dic-18	-0,5%
ene-19	-0,4%
feb-19	-0,2%
mar-19	-0,1%
abr-19	0,0%
may-19	0,0%
jun-19	0,1%
jul-19	0,1%
ago-19	0,2%
sep-19	0,1%
oct-19	0,1%
nov-19	0,0%
dic-19	-0,1%

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

Uno de los factores que explica la transitoria recuperación del comportamiento de mediano y largo plazo de la economía rosarina es la performance del sector Comercio (participación de 40,7% en la facturación total privada en 2019), cuya tendencia ha mostrado un crecimiento mensual interesante en el segundo y tercer trimestre del año, con tasas entre 0,3% y 0,4% (Gráfico 2). Es probable que este crecimiento del sector se haya explicado por los efectos de las políticas de ingreso implementadas en dicho período, tales como la reducción de las tasas de interés del programa “Ahora 12” anunciada a fines de mayo -destinada a impulsar las ventas de electrodomésticos, muebles, indumentaria, entre otros rubros-, la reducción del IVA en algunos productos de la canasta alimentaria –arroz, azúcar, leche, pan, pastas secas, entre otros- puesta en práctica desde mediados de agosto, entre otras medidas. A pesar de esto, el impulso de los dos trimestres centrales del año no se sostuvo en el cuarto, mostrando la tendencia del sector un estancamiento en noviembre y una caída mensual de -0,1% en diciembre, comportamiento que está en consonancia y explica en parte lo ocurrido para el total de los sectores.

Gráfico 2. Facturación real del sector Comercio en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo



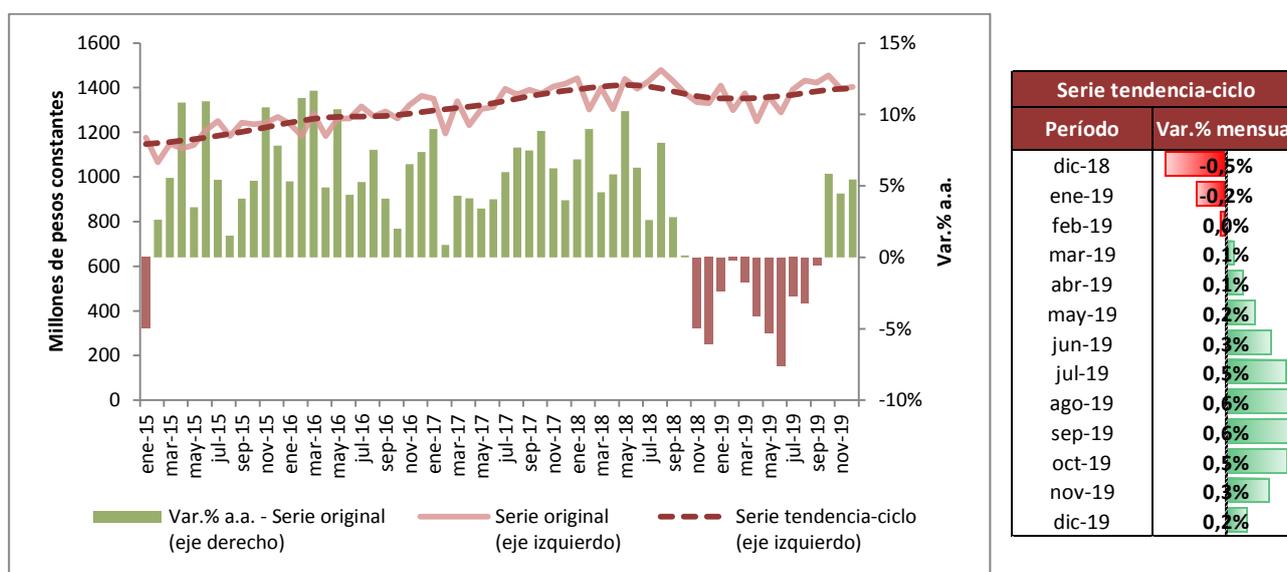
Serie tendencia-ciclo	
Período	Var.% mensual
dic-18	-0,5%
ene-19	-0,2%
feb-19	0,0%
mar-19	0,2%
abr-19	0,3%
may-19	0,3%
jun-19	0,4%
jul-19	0,4%
ago-19	0,3%
sep-19	0,3%
oct-19	0,1%
nov-19	0,0%
dic-19	-0,1%

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

Un segundo factor que incidió sobre el mejor comportamiento de la actividad económica local en el período mayo – octubre del pasado año es el crecimiento mensual de la tendencia de los Servicios privados (participación de 35,6% en la facturación total privada en 2019) observado desde marzo (Gráfico 3). Este incremento fue particularmente notorio en el período julio - octubre con valores mensuales oscilando entre 0,5% y 0,6%, fundamentalmente explicados por una mejor performance de la rama “Intermediación financiera y servicios de seguro” (actividad con mayor peso en el total facturado por el sector, con una participación de 33,0% en 2019), la cual creció interanualmente 7,0% en dicho período. De manera similar al sector Comercio, la tendencia de la facturación de los Servicios privados perdió intensidad en su crecimiento en el último bimestre de 2019, aunque continúa en valores positivos.

Gráfico 3. Facturación real del sector Servicios privados en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo



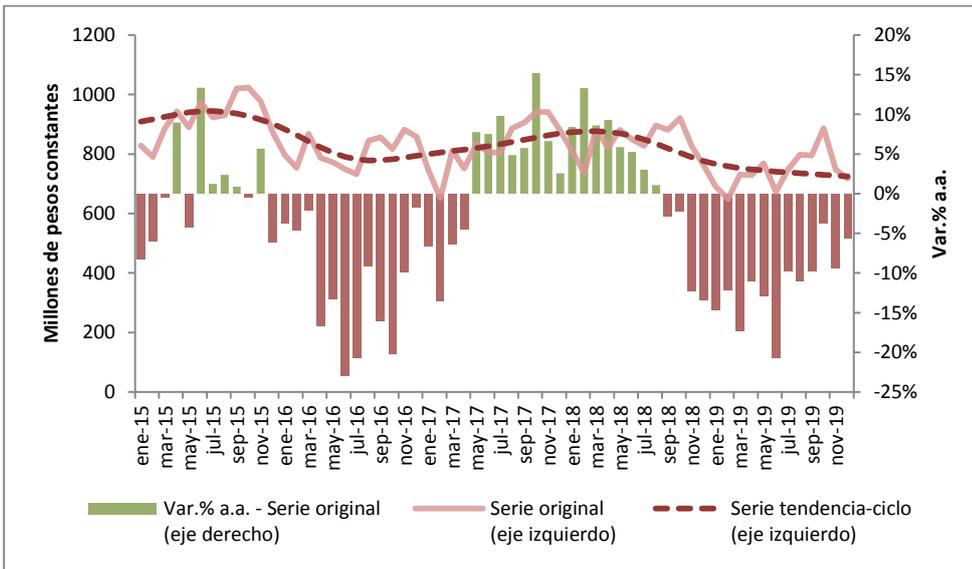
Fuente: elaboración propia en base a datos de Centro de Información Económica (CIE). Municipalidad de Rosario.

A pesar del buen comportamiento relativo de los sectores Comercio y Servicios privados, la desaceleración del crecimiento de su tendencia en los últimos meses en conjunto con la performance desfavorable de la Industria manufacturera y la Construcción durante gran parte de 2019 (con pesos de 19,3% y 4,0% en la facturación total privada, respectivamente) son dos factores que explican que la economía rosarina no pudiera mantener una tendencia en crecimiento. El primero de estos dos últimos sectores ha mostrado caídas mensuales en su componente de tendencia-ciclo durante 2019, las cuales se fueron desacelerando en los meses siguientes hasta estabilizarse en un valor de -0,4% mensual (Gráfico 4). El sector Construcción, por su parte, mostró leves variaciones mensuales positivas en su tendencia en el primer bimestre del pasado año, que se tornaron negativas y crecientes en valor absoluto en los meses subsiguientes (Gráfico 5).

Del análisis realizado se observa una ligera y transitoria recuperación en el comportamiento de la economía rosarina, en sus elementos más profundos y libres de efectos estacionales y factores irregulares, durante el período mayo – octubre del pasado año, impulsada por una mejor performance de la actividad económica comercial y de Servicios privados. Sin embargo, el desempeño desfavorable de los sectores Industria manufacturera y Construcción sumado a la desaceleración en el crecimiento de la tendencia del Comercio y los Servicios privados impidieron que dicha recuperación pudiera sustentarse, conllevando a que la actividad económica local volviese a mostrar signos de estancamiento en el último bimestre de 2019.

Gráfico 4. Facturación real del sector Industria manufacturera en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo

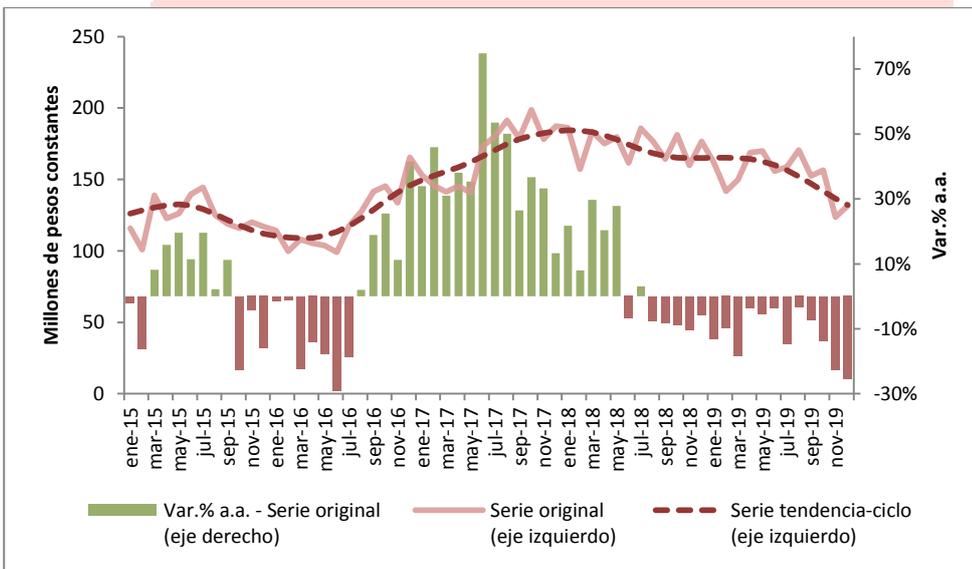


Serie tendencia-ciclo	
Período	Var.% mensual
dic-18	-1,5%
ene-19	-1,3%
feb-19	-1,0%
mar-19	-0,8%
abr-19	-0,6%
may-19	-0,5%
jun-19	-0,4%
jul-19	-0,4%
ago-19	-0,4%
sep-19	-0,3%
oct-19	-0,4%
nov-19	-0,4%
dic-19	-0,4%

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

Gráfico 5. Facturación real del sector Construcción en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo



Serie tendencia-ciclo	
Período	Var.% mensual
dic-18	0,1%
ene-19	0,1%
feb-19	0,1%
mar-19	-0,2%
abr-19	-0,5%
may-19	-1,0%
jun-19	-1,5%
jul-19	-2,2%
ago-19	-2,8%
sep-19	-3,3%
oct-19	-3,5%
nov-19	-3,5%
dic-19	-3,3%

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