

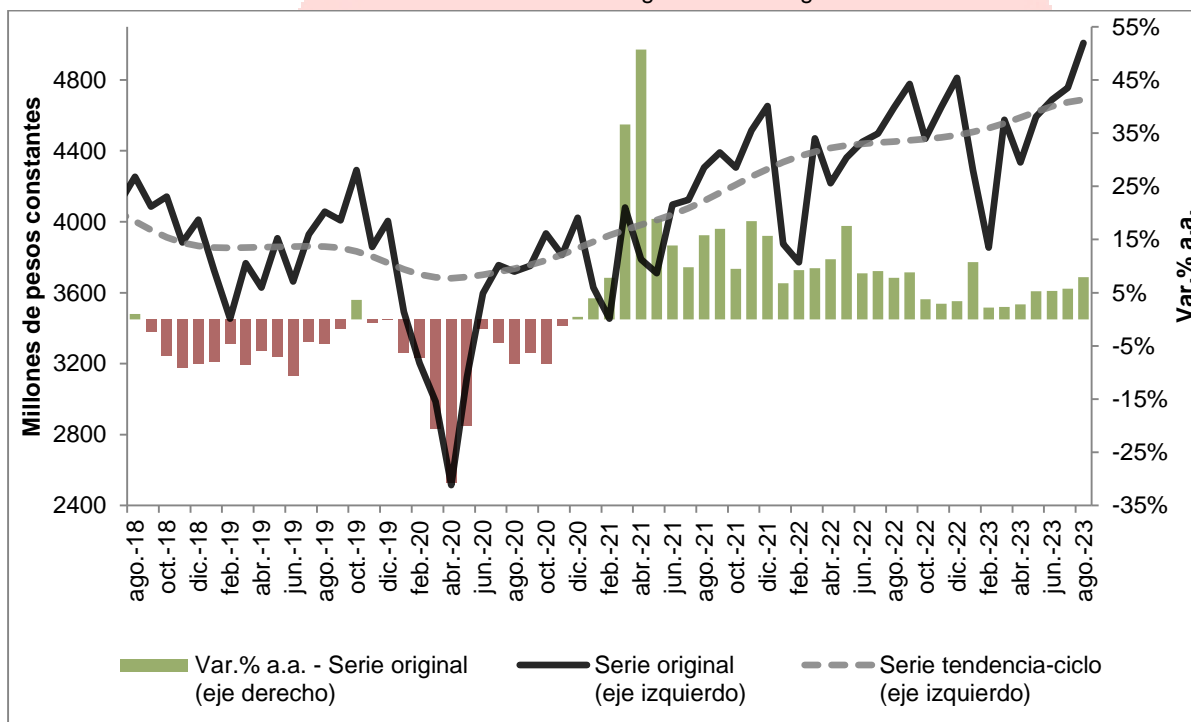
## ACTIVIDAD ECONÓMICA en ROSARIO<sup>1</sup>

El ritmo de expansión de los servicios privados, seguido en menor medida por la construcción, sostienen la facturación privada local.

**La facturación privada real de la Ciudad (CIE - Municipalidad de Rosario) se expandió 7,9% i.a. en agosto y 5,3% i.a. en los primeros ocho meses del año.** Aunque las tasas de variación interanual son, en promedio, más bajas que las registradas en los dos años anteriores, entre mayo y agosto se observaron variaciones ligeramente superiores a las registradas a principios de año. **Al analizar por sectores, se observa un comportamiento diverso. Servicios privados continúa destacándose como el principal impulsor de la actividad económica local, especialmente en los últimos meses, con un ritmo promedio de expansión mayor que en años anteriores. Comercio registró la primera expansión interanual tras seis meses consecutivos de caídas, mientras que Industria experimentó una leve contracción.** Por su parte, la **Construcción retomó un buen ritmo de expansión después de un mes de estabilidad.**

Hasta el momento, **la actividad económica local -libre de efectos estacionales- mostró en agosto una caída de 2,2%.** Esta serie continúa siendo volátil, alternando tanto valores positivos como negativos a lo largo del año. No obstante, **la serie tendencia-ciclo continúa en expansión, aunque con un menor ritmo (Gráfico N° 1).**

**Gráfico N° 1. Facturación real privada en Rosario**  
Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo  
Agosto 2018 – agosto 2023



Serie Tendencia-ciclo	
Período	Var.% mensual
ago-22	0,1%
sep-22	0,1%
oct-22	0,2%
nov-22	0,2%
dic-22	0,3%
ene-23	0,4%
feb-23	0,5%
mar-23	0,6%
abr-23	0,7%
may-23	0,7%
jun-23	0,7%
jul-23	0,5%
ago-23	0,3%

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

<sup>1</sup> 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 DRel a valores constantes ajustados por estacionalidad. Los datos utilizados, definitivos al mes de agosto de 2023, son provistos por el Centro de Información Económica (CIE – Municipalidad de Rosario) en base a las declaraciones juradas presentadas por los contribuyentes con excepción de quienes pertenecen al Régimen Simplificado por no estar obligados a presentar esta información. En este informe 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. 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, las cuales dependen fuertemente de los valores observados en el año anterior y suelen ser poco útiles para un análisis de coyuntura.

Aunque la facturación privada de la Ciudad no se puede comparar directamente con el EMAE<sup>23</sup>, que mide el valor agregado a nivel nacional para ambos sectores, privado y público, y sirve para anticipar las tasas de variación del PIB trimestral, resulta informativo destacar las diferencias entre las cifras locales y nacionales. Al contrastar estas cifras, se destaca que **la actividad económica privada de Rosario continúa en expansión, mientras que el agregado nacional, que incluye tanto la actividad privada como la pública, registró una ligera variación de 0,3% en agosto después de cuatro meses consecutivos de caída.** Sin embargo, a pesar de esta relativa mejora, acumula una caída de 1,6% en los primeros ocho meses del año.

#### Análisis por sectores<sup>4</sup>

Durante los primeros ocho meses de 2023, la mayoría de los sectores económicos se expandieron en términos interanuales, con la excepción de Comercio, que se contrajo 2,1% i.a. (Tabla N° 1). Al analizar el acumulado en los primeros ocho meses del año, se observa que **Servicios privados e Industria** registraron sus valores más altos desde 2011. **Comercio**, que anteriormente había alcanzado su nivel más alto, en 2023 experimentó una contracción que lo sitúa ligeramente por debajo de su máximo histórico en 2022. En contraste, la **Construcción**, aunque continúa acortando su distancia, es el único sector que no recuperó lo perdido en 2020 y todavía se encuentra 10,9% por debajo de los niveles de 2019.

**Tabla N° 1. Facturación real privada del total de sectores y principales ramas en Rosario**

Sectores económicos y ramas	Var. % a.a.	
	ago-23	Ene - ago 2023
Industria Manufacturera	-0,5%	5,6%
Metales, productos de metal y maquinaria	0,7%	10,8%
Alimentos, bebidas y tabaco	2,9%	9,3%
Petróleo, productos químicos, caucho y plásticos	-0,7%	-2,5%
Fabricación de componentes electrónicos y equipo eléctrico	-0,2%	-3,4%
Vehículos y equipo de transporte	-30,1%	-17,7%
Minerales no metálicos	2,3%	-4,5%
Textiles, confecciones y cuero	-5,5%	5,8%
Construcción	22,3%	20,3%
Comercio	2,4%	-2,1%
Comercio al por menor	2,5%	-1,0%
Comercio al por mayor y en comisión	2,4%	-4,2%
Venta, mantenimiento y reparación de vehículos	1,8%	0,7%
Servicios privados	21,3%	13,9%
Intermediación financiera y servicios de seguros	45,3%	29,6%
Inmobiliarios, empresariales y de alquiler	20,5%	10,1%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-1,8%	0,0%
Alojamiento y servicios de comida	12,7%	18,9%
Comunitarios, sociales y personales	-1,9%	0,2%
<b>TOTAL SECTORES</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,3%</b>

Nota 1: Se excluye Actividades Primarias. Nota 2: La facturación de las actividades que se muestran dentro de los sectores Industrial y de Servicios incluyen el 94% y 97% respectivamente de los totales de los sectores a los que pertenecen, debido a que se exponen solo los rubros más representativos. Fuente: Centro de Información Económica (CIE - Municipalidad de Rosario) en base a datos del DREI.

El sector **Comercio** logró detener una serie de seis caídas consecutivas al experimentar un incremento de 2,4% i.a. en su facturación de agosto. A pesar de este repunte, en los primeros ocho meses del año, el sector acumula una disminución de 2,1% interanual. La mejora relativa en agosto se reflejó en todas sus ramas, posiblemente, como respuesta a la inflación esperada y ante un contexto de incertidumbre ante los resultados de las PASO, los consumidores optaron por adelantar sus compras de productos de consumo masivo.

<sup>2</sup> Para más información, consultar: [https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/emaef\\_10\\_234DE3D1C32F.pdf](https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/emaef_10_234DE3D1C32F.pdf)

<sup>3</sup> La facturación privada de la Ciudad resulta un proxy de la actividad privada local al reflejar el Valor Bruto de Producción (VBP) local y no el Valor Agregado (VA). Por su parte, el EMAE mide el valor agregado a nivel nacional tanto para el sector privado como el público, anticipando las tasas de variación del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral.

<sup>4</sup> En este informe no se analiza el sector "Actividades primarias" por no tener una participación significativa en la facturación privada real de la Ciudad (siendo 0,4% para enero-agosto 2023).

**Servicios privados** se expandió 21,3% interanual en agosto, destacándose el buen desempeño de "Intermediación financiera y servicios de seguros", "Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler" y "Alojamiento y servicios de comida". El crecimiento de la primera rama probablemente obedece a la alta rentabilidad de las instituciones financieras en un contexto de tasas de interés en aumento. En cuanto a los servicios de alojamiento y de comida, existen estudios a nivel nacional que vinculan este consumo con la pospandemia, la inflación y la imposibilidad de ahorrar<sup>5</sup>.

Por el contrario, la facturación de la **Industria** se contrajo 0,5% i.a. en agosto, observándose una fuerte caída en "Vehículos y equipo de transporte", y otras de menor magnitud en "Petróleo, productos químicos, caucho y plásticos" y "Fabricación de componentes electrónicos y equipo eléctrico". Además, se nota una desaceleración en la tasa de crecimiento en la rama de metales y productos alimenticios. En esta caída probablemente converjan los efectos indirectos de la sequía y las dificultades en la importación de insumos para la producción.

Por su parte, la **Construcción** se expandió 22,3% i.a. en agosto, después de una casi nula variación del mes anterior. A pesar de ser un buen desempeño, aún no es suficiente para recuperar el nivel previo a la pandemia de 2019.

Por último, al observar la Tabla N° 2, se aprecia que **las tendencias-ciclo de la mitad de los sectores continúan en expansión, mientras que los otros dos muestran contracciones**. Comercio parece estar retomando la senda de expansión, mientras que los Servicios privados continúan en expansión, pero a un ritmo más moderado. Por otro lado, tanto la Industria como la Construcción han experimentado contracciones en los últimos meses.

**Tabla N° 2. Facturación privada local por sectores económicos**

Series desestacionalizada y tendencia-ciclo. Variación mensual.

Período	Serie desestacionalizada				Período	Serie tendencia-ciclo			
	Comercio	Servicios Privados	Industria	Construcción		Comercio	Servicios Privados	Industria	Construcción
ago-22	-3,6%	-3,9%	2,6%	-10,5%	ago-22	-0,6%	0,5%	0,6%	2,2%
sep-22	7,2%	4,7%	-1,4%	7,9%	sep-22	-0,5%	0,6%	0,6%	2,2%
oct-22	-8,4%	0,5%	-1,7%	-4,3%	oct-22	-0,5%	0,7%	0,5%	2,1%
nov-22	2,6%	1,6%	2,9%	10,2%	nov-22	-0,4%	0,9%	0,5%	1,9%
dic-22	2,2%	2,1%	0,5%	-2,3%	dic-22	-0,4%	1,0%	0,4%	1,7%
ene-23	0,3%	-1,1%	2,0%	9,1%	ene-23	-0,3%	1,2%	0,4%	1,3%
feb-23	-4,2%	0,9%	-3,1%	0,2%	feb-23	-0,2%	1,3%	0,3%	0,9%
mar-23	-0,3%	2,8%	1,3%	-2,2%	mar-23	-0,1%	1,5%	0,2%	0,5%
abr-23	6,4%	2,0%	1,6%	-1,1%	abr-23	0,1%	1,6%	0,1%	0,2%
may-23	-3,9%	0,8%	0,2%	-5,7%	may-23	0,2%	1,7%	0,0%	0,1%
jun-23	-2,9%	8,4%	-2,3%	4,8%	jun-23	0,3%	1,6%	-0,1%	-0,1%
jul-23	4,6%	-2,9%	1,8%	-3,4%	jul-23	0,4%	1,3%	-0,2%	-0,2%
ago-23	0,2%	0,4%	-1,8%	10,0%	ago-23	0,4%	0,9%	-0,3%	-0,3%

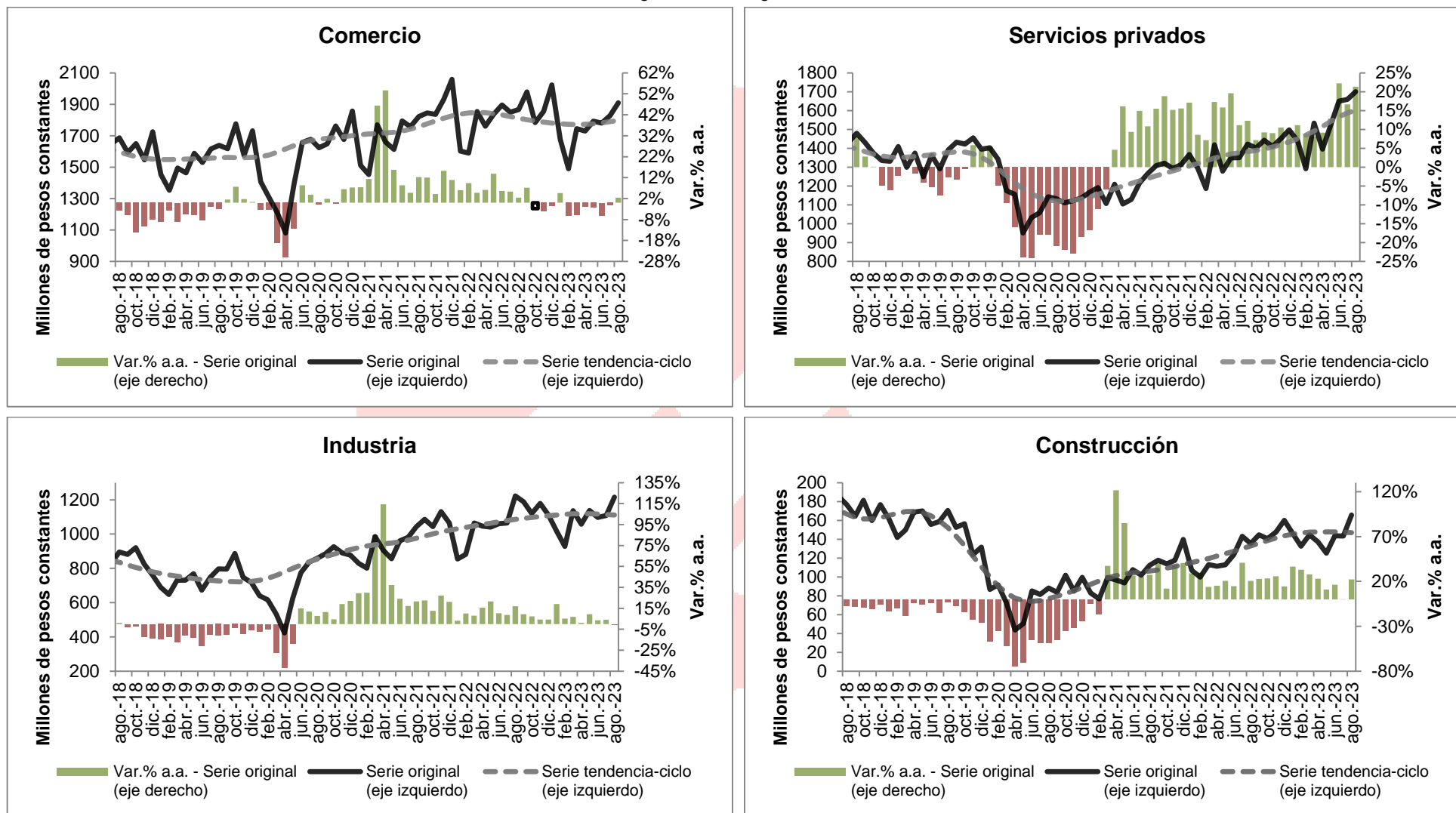
Fuente: Elaboración propia en base a datos de Centro de Información Económica (CIE - Municipalidad de Rosario).

Finalmente, corresponde hacer una nota de cautela respecto de la precisión de los datos de actividad en este contexto de alta inflación y precios regulados, ya que existe la posibilidad de que el proceso de deflactación de las series de facturación mediante el índice de precios al consumidor (IPC) esté sobreestimando la medición de la actividad económica. Por ejemplo, mientras que la variación acumulada del IPC de Santa Fe al primer semestre del año fue de 49,1%, hay aperturas dentro del Deflactor del PBI (DPBI) que en el mismo periodo experimentaron variaciones superiores y que tienen una participación importante en la facturación privada local. Tal es el caso de "Intermediación financiera" que registró una variación de 61% al primer semestre de 2023. Estas brechas indican que, al no eliminarse completamente el efecto de los precios, las cifras podrían reflejar un crecimiento aparente en términos reales, cuando en realidad persiste un cierto impacto derivado de la variabilidad de los precios. Una forma de verificar esta posible sobreestimación de la actividad local es a través de los datos de empleo, tanto en cantidad como en tipo, que se presentarán en el próximo informe de la Fundación.

<sup>5</sup> <https://www.lanacion.com.ar/economia/quillermo-oliveto-los-argentinos-perdidos-en-el-laberinto-de-la-desilusion-nid10072023/> y <https://www.lanacion.com.ar/economia/frente-al-miedo-afloran-los-instintos-primitivos-nid04092023/>

### Gráfico Nº 2. Facturación real por sectores en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo  
Agosto 2018 – agosto 2023



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