

ACTIVIDAD ECONÓMICA POR SECTORES en ROSARIO¹

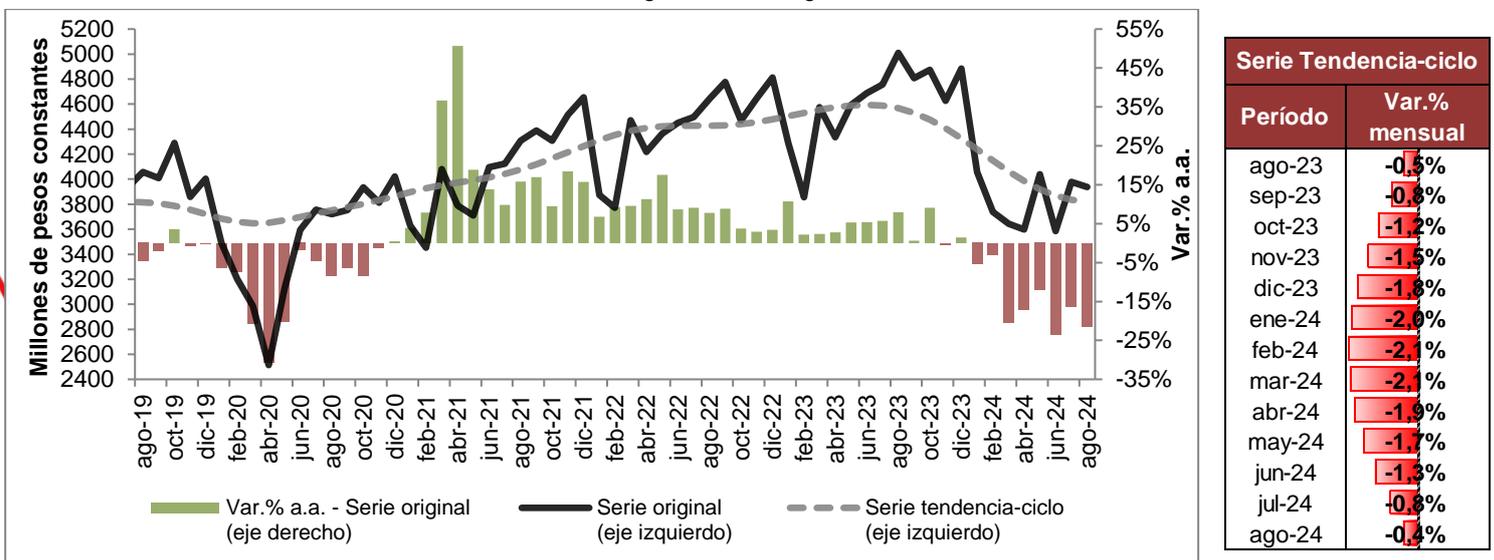
La contracción de la actividad privada local, ¿encontró el piso en agosto?

En agosto, la facturación privada real de Rosario (CIE - Municipalidad de Rosario) fue 21,4% inferior a igual mes del año anterior, y en el acumulado de enero a agosto se situó 15,3% por debajo de igual período de 2023, cuando se registró el nivel de actividad más alto desde el comienzo de la serie en 2011. Sin embargo, a pesar de que las variaciones interanuales llevan ocho meses consecutivos en terreno negativo, las cifras mensuales ajustadas por estacionalidad sugieren que **la contracción de la actividad económica local ha encontrado un piso**. Desde abril, se han observado subas y bajas², manteniéndose en torno a un nivel promedio que refleja un estancamiento en la actividad. **Esto indica que, si bien la economía aún no ha comenzado a recuperarse, la caída tampoco se ha profundizado**. Este estancamiento relativo se explica por el comportamiento dispar entre los distintos sectores económicos: mientras que **Comercio muestra signos de recuperación parcial desde abril, y tanto Industria como Construcción se estabilizan en un nivel promedio, Servicios privados continúa contrayéndose mes a mes**.

No obstante, a pesar de esta estabilización relativa, los datos desestacionalizados hasta agosto muestran que, al identificar puntos de giro en la serie, **la economía local aún se encuentra en recesión, con una caída de 22% respecto al máximo alcanzado en julio de 2024**.

Por su parte, la **serie tendencia-ciclo de la facturación privada -que permite una visión de más largo plazo- presenta caídas mensuales desde julio de 2023 pero comienza a mostrar cierta ralentización en su ritmo de contracción (Gráfico N° 1), lo que sugiere que la caída de la actividad económica podría también estar encontrando un piso**.

Gráfico N° 1. Facturación real privada en Rosario
Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo
Agosto 2019 – agosto 2024



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

¹ Este informe analiza la evolución reciente de la actividad económica local, utilizando datos de facturación privada declarada base DReI a valores constantes ajustados por estacionalidad. Los datos utilizados, provisorios al mes de agosto de 2024, son provistos por el Centro de Información Económica (CIE – Municipalidad de Rosario) en base a las declaraciones juradas presentadas por los contribuyentes, excluyendo a quienes pertenecen al Régimen Simplificado. Los valores presentados en este informe están sujetos a modificación, y pueden observarse variaciones de un período a otro debido a la naturaleza provisional de los datos. Las variaciones interanuales se calculan utilizando la serie original, que refleja los valores sin ajustar y permite una comparación directa con el mismo mes de años anteriores. En cambio, para las variaciones mensuales y la identificación de puntos de giro se utiliza la serie desestacionalizada (ajustada por estacionalidad), que elimina las fluctuaciones típicas de cada mes o estación del año. Esto facilita observar el comportamiento subyacente de la actividad económica, permitiendo la comparación entre el nivel de actividad de un mes a otro.

² La facturación privada real de la Ciudad de Rosario presentó las siguientes variaciones mensuales: -0,6% en abril, 7,7% en mayo, -6,1% en junio, 1,1% en julio y -2,0% en agosto (CIE - Municipalidad de Rosario).

Adicionalmente, las cifras nacionales de EMAE-INDEC³, aunque no son directamente comparables con las locales⁴, muestran que la actividad a nivel nacional se contrajo 3,8% i.a. en agosto, acumulando una caída de 3,1% i.a. en los dos primeros cuatrimestres del año. A diferencia de la fuerte caída acumulada en Rosario, que se mide contra el punto más alto de su serie, el nivel nacional de enero a agosto de 2023 no fue el más elevado a nivel nacional, sino que el EMAE ya mostraba una disminución respecto a 2022. Esto coincide con los puntos de giro detectados, que indican que la economía nacional ha estado en recesión desde 2022, mientras que la economía local entró en recesión en 2023. Además, en términos de series ajustadas, a diferencia de Rosario, la serie nacional desestacionalizada mostró cierta estabilización entre abril y junio, seguida de aumentos consecutivos en julio y agosto. **Aunque estos incrementos sugieren una relativa mejora, el nivel de actividad a nivel nacional aún se encuentra un 5% por debajo del máximo alcanzado en agosto del año anterior.**

Análisis por sectores⁵

En agosto todos los sectores presentaron una amplia caída respecto a sus niveles de hace un año atrás. En términos de magnitud, el sector de Construcción lidera las caídas; sin embargo, en cuanto a incidencia, Servicios privados e Industria ocupan los primeros lugares, ya que ambos representan alrededor de 57,3% de la facturación total. **No obstante, la evolución reciente de la actividad económica refleja una dinámica sectorial heterogénea** (Gráfico N° 2). Comercio ha mostrado una recuperación parcial tras una caída de 19,9% entre octubre de 2023 y marzo de 2024, aunque aún está lejos de compensar lo perdido. Industria y Construcción, luego de un período de caídas desde principios de 2023, parecen haber alcanzado cierta estabilidad en un nivel promedio desde abril, sin señales de recuperación y ubicándose 32% y 39% por debajo de sus máximos anteriores en enero y febrero de 2023, respectivamente. En contraste, Servicios Privados sigue en contracción desde inicios de este año, habiendo perdido un tercio de su nivel máximo alcanzado en diciembre y sin indicios de haber encontrado un piso.

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

| Total Sectores | Participación del sector Ene - Ago 2024 | Var. % a.a. | | Incidencia - Contribución en la Var. % a.a. (en p.p.) | |
|-------------------------|-----------------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------------------------------|----------------|
| | | ago-24 | Ene - Ago 2024 | ago-24 | Ene - Ago 2024 |
| Comercio | 39,8% | -14,2% | -12,9% | -5,4 | -5,0 |
| Servicios privados | 36,2% | -22,7% | -9,3% | -7,7 | -3,1 |
| Industria manufacturera | 21,1% | -29,6% | -26,0% | -7,2 | -6,3 |
| Construcción | 2,5% | -35,6% | -33,6% | -1,2 | -1,1 |
| TOTAL SECTORES | 100,0% | -21,4% | -15,3% | -21,4% | -15,3% |

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.

³ Para más información, consultar: https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ema_e_10_24C786B87CD1.pdf

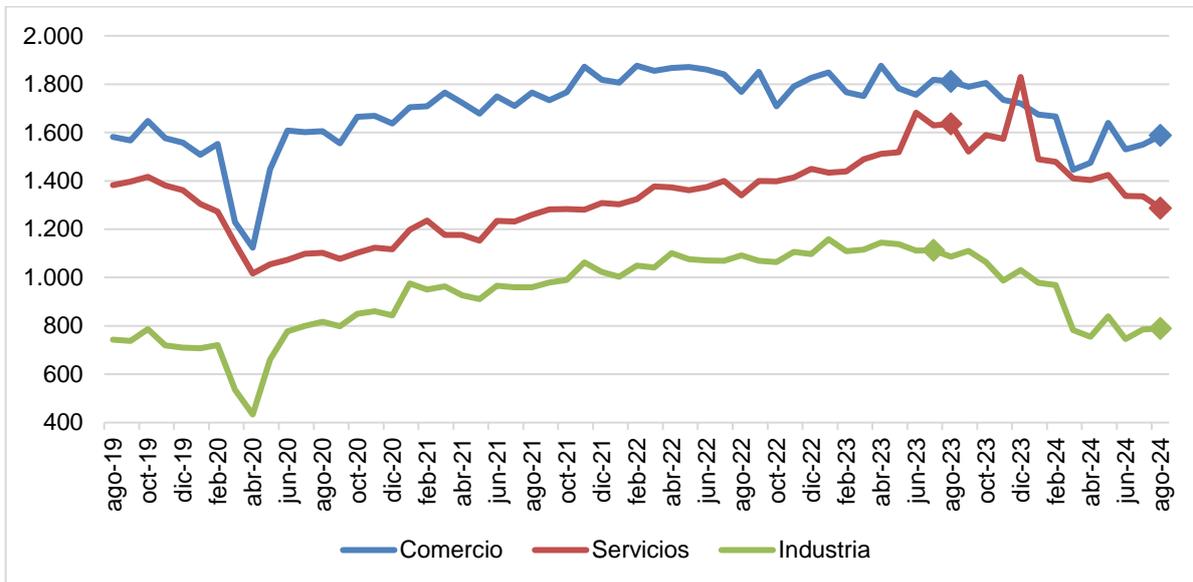
⁴ La facturación privada de la Ciudad resulta un proxy de la actividad privada local al reflejar el Valor Bruto de Producción (VBP) local y no el Valor Agregado (VA). Por su parte, el EMAE mide el valor agregado a nivel nacional tanto para el sector privado como el público, anticipando las tasas de variación del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral.

⁵ 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 0,5% para agosto 2024).

Gráfico N° 2. Facturación real privada en Rosario de los principales sectores económicos

Serie desestacionalizada (millones de pesos constantes)

Agosto 2019 – agosto 2024



Nota: Se excluye al sector de la Construcción dado que solo representa al 2,5% de la facturación privada total.
Fuente: elaboración propia en base a datos de Centro de Información Económica (CIE - Municipalidad de Rosario).

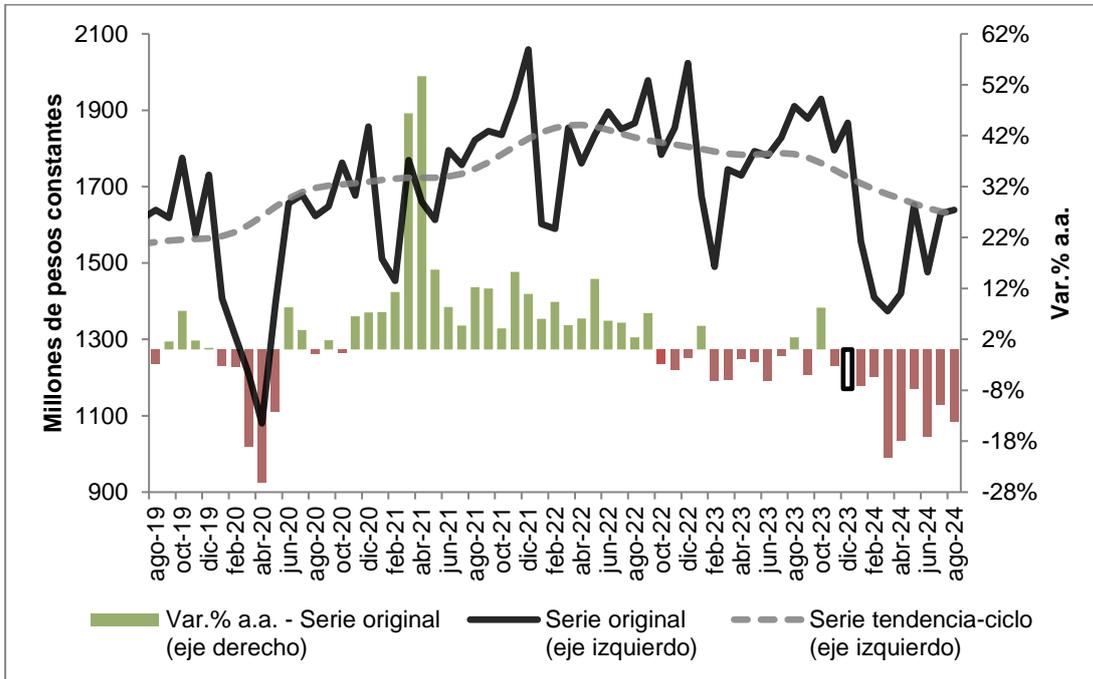
El sector **Comercio** se contrajo 14,2% i.a. en agosto, acumulando una caída de 12,9% en los primeros dos cuatrimestres del año. Este sector experimentó descensos en sus tres ramas, siendo la mayor contribución negativa de “Comercio al por mayor y en comisión” (-8,7 p.p.), seguida de “Comercio al por menor” (-4,6 p.p.) y, en menor medida, “Venta, mantenimiento y reparación de vehículos” (-0,8 p.p.). En términos mensuales, el segundo cuatrimestre muestra tres meses de expansión, lo que, aunque no compensa las pérdidas, indica cierta recuperación del sector. Este repunte podría atribuirse a la desaceleración inflacionaria observada en los últimos meses, que registró una variación mensual promedio del Índice de Precios al Consumidor (IPC - INDEC) de 5,2% entre abril y agosto, notablemente inferior al promedio de los meses anteriores donde hubo picos de 25,5% mensual⁶. Además, se observa una parcial estabilización salarial entre los trabajadores, ya que el índice de salarios de trabajadores registrados (tanto públicos como privados) y no registrados privados ha mostrado un crecimiento mensual superior a la variación de precios es de mayo⁷. Sin embargo, es importante destacar que, en los últimos doce meses, el índice de salarios ha aumentado 200,6%, mientras que la inflación en el mismo período fue de 236,7%. En cuanto a su tendencia-ciclo, el sector continúa registrando caídas mensuales, aunque a una tasa menor en los últimos meses.

⁶ Para más información, consultar: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_09_2472DD19A4CB.pdf

⁷ Para más información, consultar: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/salarios_10_2402D9A4011E.pdf

Gráfico N° 3. Facturación real del sector Comercio en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo
Agosto 2019 – agosto 2024



| Variación % mensual | | |
|---------------------|--------------------------|-----------------------|
| Período | Serie desestacionalizada | Serie tendencia-ciclo |
| ago-23 | -0,4% | -0,1% |
| sep-23 | -1,2% | -0,5% |
| oct-23 | 0,9% | -0,8% |
| nov-23 | -3,9% | -1,0% |
| dic-23 | -0,9% | -1,1% |
| ene-24 | -2,6% | -1,0% |
| feb-24 | -0,5% | -0,9% |
| mar-24 | -13,2% | -0,8% |
| abr-24 | 2,0% | -0,7% |
| may-24 | 11,2% | -0,7% |
| jun-24 | -6,7% | -0,7% |
| jul-24 | 1,3% | -0,6% |
| ago-24 | 2,4% | -0,3% |

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

Tabla N° 2. Evolución de las ramas en la Facturación real privada del sector Comercio

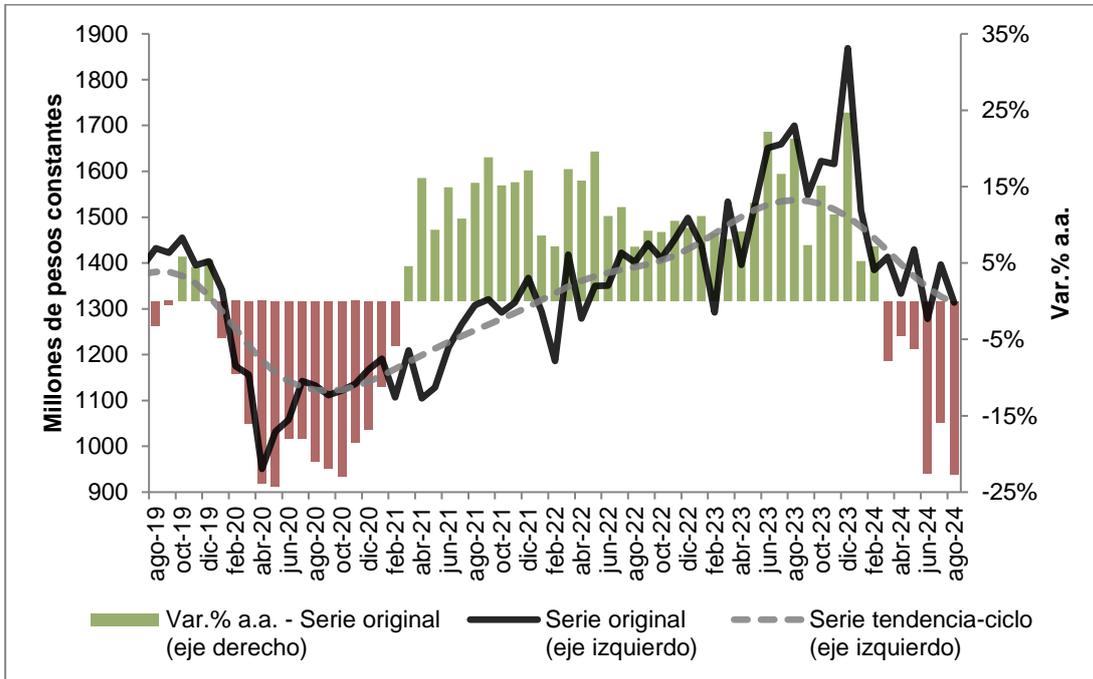
| Ramas de Comercio | Participación del sector Ene - Ago 2024 | Var. % a.a. | | Incidencia - Contribución en la Var. % a.a. (en p.p.) | |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------|----------------|-------------------------------------------------------|----------------|
| | | ago-24 | Ene - Ago 2024 | ago-24 | Ene - Ago 2024 |
| Comercio al por menor | 45,3% | -10,5% | -13,2% | -4,6 | -6,0 |
| Comercio al por mayor y en comisión | 42,5% | -20,0% | -10,6% | -8,7 | -4,4 |
| Venta, mantenimiento y reparación de vehículos | 12,2% | -6,8% | -19,0% | -0,8 | -2,5 |
| Total Comercio | 100,0% | -14,2% | -12,9% | -14,2% | -12,9% |

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

Servicios privados se contrajo 22,7% i.a. en agosto, acumulando una caída de 9,3% en los primeros ocho meses del año. La rama de “Intermediación financiera y servicios de seguros” destacó por su contribución negativa, que representó 21,8 puntos porcentuales. Aunque algunos sectores han comenzado a mostrar signos de expansión, su impacto no es suficiente para contrarrestar las caídas en otros ámbitos. En términos mensuales, parece que aún no se ha encontrado un piso. En cuanto a la tendencia-ciclo del sector, aunque sigue en terreno negativo, se observa una desaceleración en el ritmo de caída en los últimos meses.

Gráfico N° 4. Facturación real del sector Servicios Privados en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo
Agosto 2019 – agosto 2024



| Variación % mensual | | |
|---------------------|--------------------------|-----------------------|
| Período | Serie desestacionalizada | Serie tendencia-ciclo |
| ago-23 | 0,4% | 0,2% |
| sep-23 | -7,0% | -0,1% |
| oct-23 | 4,5% | -0,4% |
| nov-23 | -1,0% | -0,8% |
| dic-23 | 16,3% | -1,1% |
| ene-24 | -18,6% | -1,4% |
| feb-24 | -0,7% | -1,7% |
| mar-24 | -4,7% | -1,9% |
| abr-24 | -0,4% | -2,0% |
| may-24 | 1,5% | -1,9% |
| jun-24 | -6,1% | -1,8% |
| jul-24 | -0,1% | -1,4% |
| ago-24 | -3,7% | -1,1% |

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

Tabla N° 3. Evolución de las ramas en la Facturación real del sector Servicios Privados

| Ramas de Servicios privados | Participación del sector Ene - Ago 2024 | Var. % a.a. | | Incidencia - Contribución en la Var. % a.a. (en p.p.) | |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------------------------------|----------------|
| | | ago-24 | Ene - Ago 2024 | ago-24 | Ene - Ago 2024 |
| Intermediación financiera y servicios de seguros | 42,7% | -46,5% | -11,1% | -21,8 | -4,8 |
| Salud humana y servicios sociales | 13,6% | 6,7% | -0,8% | 0,8 | -0,1 |
| Actividades administrativas y servicios de apoyo | 11,6% | -9,8% | -11,8% | -1,2 | -1,4 |
| Información y comunicaciones | 7,4% | 3,3% | -3,7% | 0,2 | -0,3 |
| Servicios de transporte y almacenamiento | 6,0% | -4,5% | -13,1% | -0,3 | -0,8 |
| Servicios de alojamiento y servicios de comida | 5,7% | -13,1% | -18,4% | -0,8 | -1,2 |
| Otros servicios (*) | 4,7% | 24,6% | 17,3% | 0,9 | 0,6 |
| Servicios profesionales, científicos y técnicos | 2,9% | -0,4% | 0,2% | 0,0 | 0,0 |
| Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento | 2,1% | 2,9% | -25,1% | 0,1 | -0,6 |
| Servicios de asociaciones y servicios personales | 1,8% | -18,6% | -22,1% | -0,3 | -0,5 |
| Servicios inmobiliarios | 1,3% | -11,7% | -11,1% | -0,2 | -0,1 |
| Enseñanza | 0,2% | -13,8% | -21,2% | 0,0 | -0,1 |
| Total Servicios privados | 100,0% | -22,7% | -9,3% | -2267,0% | -925,7% |

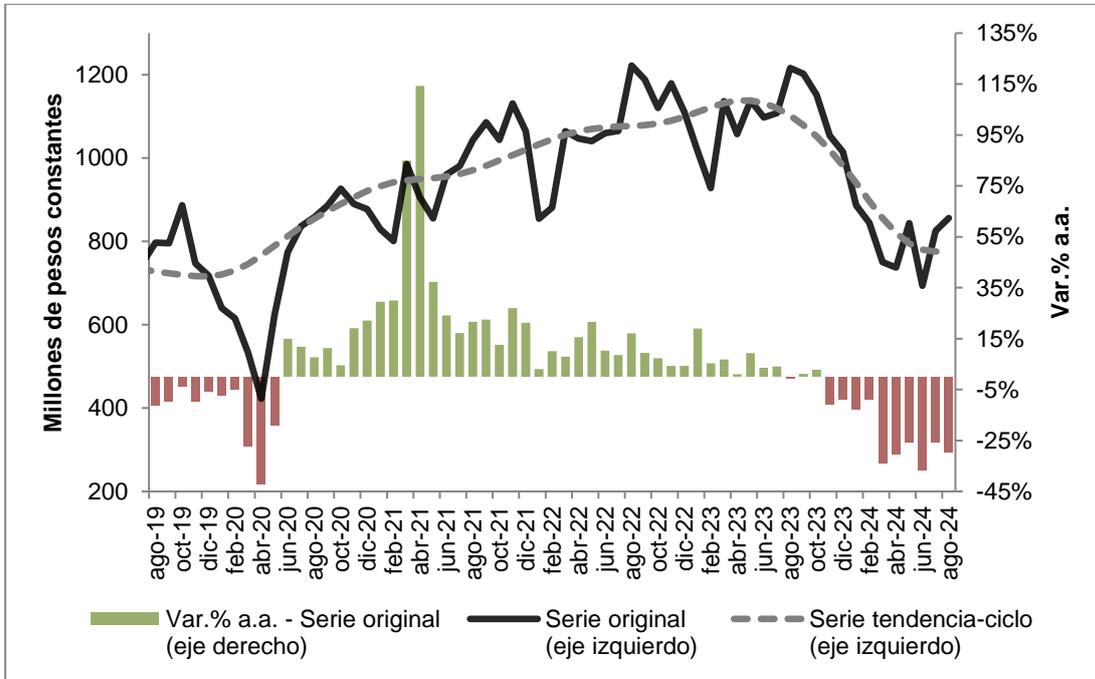
Nota: (*) Incluye Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de materiales y saneamiento público; Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales; y Servicios de hogares privados que contratan servicio doméstico. Fuente: elaboración propia en base a datos de Centro de Información Económica (CIE - Municipalidad de Rosario).

La facturación de la **Industria** se contrajo 29,6% i.a. en agosto, acumulando una caída de 26,0% en los primeros ocho meses de 2024. Diez de las once ramas industriales registraron contracciones, destacándose “Metales, productos de metal y maquinaria” con una baja de 42,3% y “Papel e impresión” con -38,3%. En particular, “Metales, productos de metal y maquinaria” tuvo la mayor contribución negativa a la variación interanual del sector. En términos mensuales, la leve expansión de los últimos dos meses apunta a una posible estabilización, posiblemente relacionada a la desaceleración de la inflación, que ha permitido cierta

recuperación del poder adquisitivo y ayudado a que la actividad encuentre un piso. La serie tendencia-ciclo muestra su primera variación positiva tras varios meses en descenso.

Gráfico Nº 5. Facturación real del sector Industria Manufacturera en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo
Agosto 2019 – agosto 2024



| Variación % mensual | | |
|---------------------|--------------------------|-----------------------|
| Período | Serie desestacionalizada | Serie tendencia-ciclo |
| ago-23 | -2,3% | -1,6% |
| sep-23 | 2,1% | -2,1% |
| oct-23 | -4,2% | -2,5% |
| nov-23 | -7,1% | -3,1% |
| dic-23 | 4,4% | -3,7% |
| ene-24 | -5,2% | -4,2% |
| feb-24 | -0,9% | -4,6% |
| mar-24 | -19,2% | -4,6% |
| abr-24 | -3,6% | -4,1% |
| may-24 | 11,2% | -3,1% |
| jun-24 | -11,1% | -1,9% |
| jul-24 | 5,2% | -0,6% |
| ago-24 | 0,5% | 0,3% |

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

Tabla Nº 4. Evolución de las ramas en la Facturación real del sector de la Industria Manufacturera

| Ramas de Industria manufacturera | Participación del sector Ene - Ago 2024 | Var. % a.a. | | Incidencia - Contribución en la Var. % a.a. (en p.p.) | |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------|----------------|
| | | ago-24 | Ene - Ago 2024 | ago-24 | Ene - Ago 2024 |
| | | Metales, productos de metal y maquinaria | 39,0% | -42,3% | -35,9% |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 26,0% | -14,4% | -11,1% | -2,9 | -2,4 |
| Petróleo, productos químicos, caucho y plásticos | 12,2% | -11,4% | -5,9% | -1,2 | -0,6 |
| Fabricación de componentes electrónicos y equipo eléctrico | 8,9% | -22,1% | -26,5% | -2,0 | -2,4 |
| Vehículos y equipo de transporte | 2,9% | -30,5% | -33,7% | -0,9 | -1,1 |
| Minerales no metálicos | 2,8% | -30,4% | -32,0% | -1,0 | -1,0 |
| Textiles, confecciones y cuero | 2,6% | -28,6% | -30,9% | -0,7 | -0,9 |
| Papel e impresión | 1,9% | -38,3% | -22,5% | -0,7 | -0,4 |
| Madera y muebles | 1,6% | -18,9% | -31,4% | -0,3 | -0,6 |
| Otras actividades industriales (**) | 1,5% | -23,4% | -36,0% | -0,4 | -0,6 |
| Reparación y mantenimiento de equipos | 0,6% | 2,8% | -2,6% | 0,0 | 0,0 |
| Total Industria manufacturera | 100,0% | -29,6% | -26,0% | -29,6% | -26,0% |

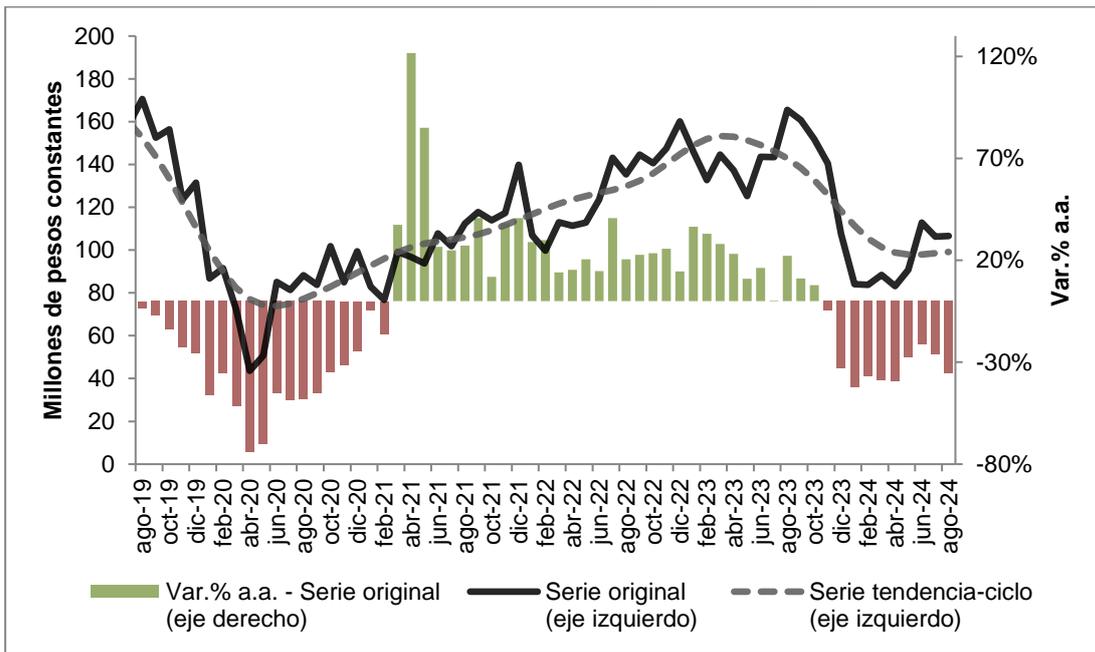
Nota: (*) Incluye Fabricación de joyas, instrumentos de música, artículos de deporte, juegos y juguetes; industrias manufactureras n.c.p.
Fuente: elaboración propia en base a datos de Centro de Información Económica (CIE - Municipalidad de Rosario).

Por último, la facturación de la **Construcción** se contrajo 35,6% interanual en agosto, acumulando una caída de 33,6% en lo que va del año. Al desagregar por ramas, se observa una contracción en todas, destacándose la incidencia de “Construcción y terminación de edificios y sus partes” (23,7 p.p.), seguida muy por detrás por “Construcción de instalaciones de obras de ingeniería civil” (8,6 p.p.). Coyunturalmente, aunque se registraron caídas mensuales en los últimos dos meses, el sector muestra cierta estabilización en torno a un nivel

promedio. Esta tendencia podría relacionarse con la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios de la construcción, que desde abril promedian un 4,4% mensual, muy por debajo del 15,2% registrado en los cuatro meses previos⁸. Además, los permisos de construcción otorgados entre abril y agosto se mantuvieron en un promedio de 83 por mes, en lugar de las caídas observadas en meses anteriores⁹. Habrá que seguir de cerca si el regreso de los créditos hipotecarios impulsa al sector y compensa parcialmente la baja en la construcción pública. Finalmente, la serie tendencia-ciclo muestra tres meses consecutivos de leves aumentos, tras catorce meses de caídas mensuales continuas.

Gráfico N° 6. Facturación real del sector Construcción en Rosario

Serie original (millones de pesos constantes) y tendencia-ciclo
Agosto 2019 – agosto 2024



| Variación % mensual | | |
|---------------------|--------------------------|-----------------------|
| Período | Serie desestacionalizada | Serie tendencia-ciclo |
| ago-23 | 10,3% | -2,3% |
| sep-23 | -3,4% | -3,3% |
| oct-23 | -5,9% | -4,1% |
| nov-23 | -2,9% | -5,2% |
| dic-23 | -28,2% | -5,9% |
| ene-24 | -4,0% | -6,0% |
| feb-24 | 10,4% | -5,3% |
| mar-24 | -5,1% | -3,9% |
| abr-24 | -1,7% | -2,4% |
| may-24 | 8,4% | -0,9% |
| jun-24 | 11,5% | 0,0% |
| jul-24 | -11,5% | 0,5% |
| ago-24 | -4,5% | 0,7% |

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

Tabla N° 5. Evolución de las ramas en la Facturación real del sector de la Construcción

| Ramas de Construcción | Participación del sector Ene - Ago 2024 | Var. % a.a. | | Incidencia - Contribución en la Var. % a.a. (en p.p.) | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------------------------------|----------------|
| | | ago-24 | Ene - Ago 2024 | ago-24 | Ene - Ago 2024 |
| Construcción y terminación de edificios y sus partes | 57,7% | -39,0% | -34,0% | -23,7 | -19,8 |
| Construcción e instalaciones de obras de ingeniería civil | 25,5% | -34,7% | -31,0% | -8,6 | -7,6 |
| Construcción de proyectos de servicios públicos | 7,9% | -23,2% | -37,9% | -1,4 | -3,2 |
| Alquiler de equipo de construcción o demolición dotado de operarios y actividades especializadas de construcción n.c.p. | 6,3% | -17,1% | -21,1% | -1,0 | -1,1 |
| Demolición, movimiento y preparación de terrenos para obras | 1,3% | -25,4% | -27,3% | -0,3 | -0,3 |
| Construcción, reforma y reparación de obras de infraestructura para el transporte | 1,3% | -41,8% | -65,1% | -0,6 | -1,6 |
| Total Construcción | 100,0% | -35,6% | -33,6% | -35,6% | -33,6% |

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

⁸ Para más información, consultar: https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/icc_10_241826E320EA.pdf

⁹ Según la Dirección General de Obras Particulares de la Municipalidad de Rosario, los permisos de construcción otorgados en lo que va de 2024 fueron 101 en enero, 83 en febrero, 76 en marzo, 86 en abril, 86 en mayo, 88 en junio, 87 en julio, 69 en agosto y 110 en septiembre. Para más información, consultar: <https://datos.rosario.gov.ar/sites/default/files/2024-10/EDIFICACION%20reporte%2009-sep24.pdf>