



CHUBUT. EVALUACIÓN DEL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL CORTO PLAZO

Diciembre de 2011

Con el objeto de avanzar en criterios más ajustados en el uso y valor de los datos estadísticos que periódicamente se relevan y así aproximar algunas consideraciones respecto de la performance económica de la Provincia en el corto plazo, esta Dirección General inició en octubre del año 2009 con el estudio de diversas metodologías que permitieran medir de alguna manera y a partir del nivel de desagregación necesaria y la disponibilidad de información requerida, el desempeño de la actividad económica de la Provincia en términos coyunturales. Se seleccionaron determinados indicadores específicos a partir de los cuales se construyó un indicador general que se ha denominado **“Indicador Proxy de Nivel de Actividad Económica Provincial”** que mantiene una periodicidad trimestral. Creemos que este indicador resulta, junto con los “Informes de Coyuntura Trimestral”¹ y el reciente “Monitor Macroeconómico de Corto Plazo”², instrumentos muy valiosos para el seguimiento de la economía provincial en intervalos de tiempo reducidos.

Para la construcción de este indicador Proxy se utilizan distintos indicadores básicos que resultan, en general, los más representativos de la actividad económica provincial. No obstante es necesario realizar la siguiente aclaración: **este indicador es en verdad un indicador Proxy del nivel de actividad privada, ya que la única acción económica del Estado que contiene es la construcción pública.**

Desde la fecha indicada en el primer párrafo se han realizado diversos borradores tratando de ajustar la metodología con el fin de favorecer el análisis y con el objetivo de aproximarnos aún más a la realidad económica de corto plazo. Finalmente creemos que se ha logrado definir un indicador que contempla cuestiones fundamentales del análisis coyuntural como por ejemplo, entre otros, la consideración del aporte relativo que tiene cada sector en la conformación del Producto Bruto Provincial de manera que la incidencia de los cambios de cada uno de ellos refleje su peso en la conformación del Índice. Debe tenerse en cuenta que, según la metodología utilizada, lo que el Indicador Proxy muestra es una aproximación, en términos de índice a la mejor performance desempeñada por los indicadores seleccionados. Su medición en términos porcentuales en los cuadros respectivos, es al sólo efecto de ser más clara su presentación³.

¹ Se deja constancia que ambos informes difieren en su metodología de trabajo y de ahí la importancia de su consideración.

² Disponible en página web de esta Dirección General.

³ Mayor aclaración en párrafo de página 2 de este informe.



En esta oportunidad se pone a consideración los resultados hasta el tercer trimestre del corriente año, cumpliendo con el objetivo de la realización de estos informes de manera trimestral.

La estructura general del indicador proxy responde a un conjunto de indicadores que surgen de datos estadísticos de corto plazo, desagregados en: Actividades de Producción y Actividades de Consumo.

Los indicadores utilizados en el primer caso son:

- Actividades Primarias: Producción de Petróleo
Producción de Gas
Pesca. Desembarcos
- Actividades Secundarias: Industrias Primarias
Industrias Metal Mecánica
Industria Textil
Construcción Privada
Obra Pública

En cuanto a los indicadores considerados en actividades de consumo, agrupados en actividades terciarias, los mismos son:

- Consumo de carne vacuna
- Ventas de Supermercados
- Registro de Automotores

De esta manera los datos son presentados de acuerdo a la desagregación tradicional de Actividades Primarias, Secundarias y Terciarias, con la salvedad que se ha confeccionado un indicador general que resume la performance de todas ellas. Por lo tanto y con el objeto de clarificar la presentación de estos indicadores, los mismos se presentan en formato de variación porcentual e índice.

En rigor de verdad, estos índices nos marcan una tendencia. **Es decir, nos pueden indicar hacia donde se ha dirigido la evolución de la economía de la Provincia principalmente en su sector privado, resultando apresurado su magnificación en términos absolutos.**

A los efectos metodológicos del presente trabajo es necesario tener en cuenta lo siguiente: En 2008 el Producto Geográfico Bruto aumentó un 7% respecto al año 2007, pero partir de septiembre, aproximadamente, se produce la crisis financiera



internacional⁴ que tuvo una importante repercusión en las diferentes regiones del mundo que generaron, en general, el inicio de un proceso recesivo. En nuestro país el efecto de esta crisis, según los cálculos del Producto Bruto Interno Trimestral que realiza el Instituto Nacional de Estadística y Censos, ha sido inferior al producido en el resto del mundo y de hecho a pesar de verificar una importante desaceleración del crecimiento en todo el año 2009 (0,5%), éste no cayó como en la mayoría de los países del mundo. El punto donde comienza precisamente esta desaceleración fue en el tercer trimestre de 2008 que fue el último trimestre de crecimiento positivo en el PIB.

Nuestra provincia no escapa a estas cuestiones y también si bien la desaceleración del crecimiento medida por el Producto Geográfico Bruto (PGB) fue menor ya que en 2009 alcanzó a crecer el 1,5%, los efectos de la crisis repercutieron fuertemente en el nivel de actividad económica.

Por lo tanto, los índices de cada uno de los sectores (primario, secundario, terciario) y el correspondiente al indicador general, se han confeccionado tomando como base el tercer trimestre de 2008 –último trimestre de crecimiento-. Complementariamente y a los efectos de verificar el comportamiento anualizado, es decir, trimestre contra trimestre, se presentan tanto cuadros como gráfico con este tipo de información⁵.

De esta manera, el primer caso permite observar como se han desempeñado dichos indicadores trimestre a trimestre pero teniendo como base aquel que presentaba la mejor performance; en el segundo caso pueden observarse las modificaciones desestacionalizadas de dicha performance y para ello se consideró la relación entre un trimestre con el mismo del año anterior.

En atención a tales circunstancias es que se presentan los siguientes cuadros, dejando en claro que no implica ni el cálculo ni una aproximación al Producto Provincial con periodicidad trimestral.

⁴ Crisis que presenta las primeras señales con la crisis hipotecaria en USA producto de la burbuja especulativa que se generó en este país a partir de las hipotecas de alto riesgo, conocidas en Estados Unidos como crédito subprime. En septiembre de 2008 Lehman Brothers, el cuarto banco de inversión norteamericano, se declara en quiebra. A partir de ello se producen graves efectos negativos que empujan a las bolsas del mundo a la baja, trasladándose rápidamente estos efectos a la economía real.

⁵ La elaboración de cada índice sigue los criterios metodológicos en cuanto a su medición en términos de cantidades físicas. Sólo “venta en supermercados” y “obra pública” se encuentran valorizados. Sin embargo y a los efectos de respetar cuestiones metodológicas propias de este tipo de análisis dichos datos fueron deflacionados por el promedio de IPC y Autoponderado de la Provincia, para el caso de las “ventas en supermercados” e índice de la construcción del INDEC, para el caso de “obra pública”.



Cuadros con datos referidos a trimestre de un año respecto al del año anterior:

Conforme a lo reseñado precedentemente, se muestran los siguientes cuadros, en donde en primer lugar se refleja las **variaciones desestacionalizadas (trimestre contra trimestre)** de las variables señaladas⁶.

En primer lugar se exponen los cuadros correspondientes a los sectores económicos en que se divide tradicionalmente la economía real. Estos cuadros están en formato de variación porcentual.

Los gráficos que finalmente acompañan a estos cuadros se muestran en términos de índices con el objeto de que resulten visualmente más amigables.

Actividades Primarias:

Trimestres	Var. %
3º/08	1,1
4º/08	-1,4
1º/09	-2,7
2º/09	1,6
3º/09	2,7
4º/09	4,4
1º/10	0,5
2º/10	-0,4
3º/10	0,7
4º/10	-2,4
1º/11	-0,4
2º/11	-1,8
3º/11	1,5

Actividades Secundarias:

Trimestres	Var. %
3º/08	10,7
4º/08	7,4
1º/09	-20,4
2º/09	-11,3
3º/09	-20,3
4º/09	8,3
1º/10	5,1
2º/10	8,5
3º/10	11,1
4º/10	-5,9
1º/11	16,5
2º/11	12,1
3º/11	12,7

⁶ Se deja en claro, nuevamente, que este indicador no implica ni el cálculo ni una aproximación al Producto Provincial con periodicidad trimestral.



Actividades Terciarias:

Trimestres	Var. %
3º/08	3,9
4º/08	7,4
1º/09	0,9
2º/09	-21,6
3º/09	4,0
4º/09	5,1
1º/10	15,6
2º/10	22,4
3º/10	22,0
4º/10	20,0
1º/11	11,9
2º/11	23,0
3º/11	23,5

Indicador General

Trimestres	Var. %
3º/08	4,9
4º/08	0,9
1º/09	-5,0
2º/09	-13,8
3º/09	-2,2
4º/09	5,7
1º/10	9,6
2º/10	13,8
3º/10	14,5
4º/10	8,6
1º/11	10,2
2º/11	14,7
3º/11	15,9

Como muestra el “Indicador General” en términos de los indicadores seleccionados, la Provincia comenzó a partir del 4º trimestre de 2008 un proceso negativo en su evolución económica. Este proceso comienza a revertirse en **el 4º trimestre de 2009 donde la variación resultó positiva acentuándose la tendencia desde el primer trimestre al 3º trimestre de 2010. El año 2011 señala que nos encontramos con tres trimestres consecutivos de crecimiento importante con la particularidad que cada uno es mayor que el precedente. (Ver gráfico 2).**

Para que esto fuera así, los tres sectores han motorizado vigorosamente el crecimiento anual; el Primario con crecimiento positivo luego de tres trimestres consecutivos negativos; en tanto el secundario y el terciario manteniendo los importantes niveles de crecimiento.

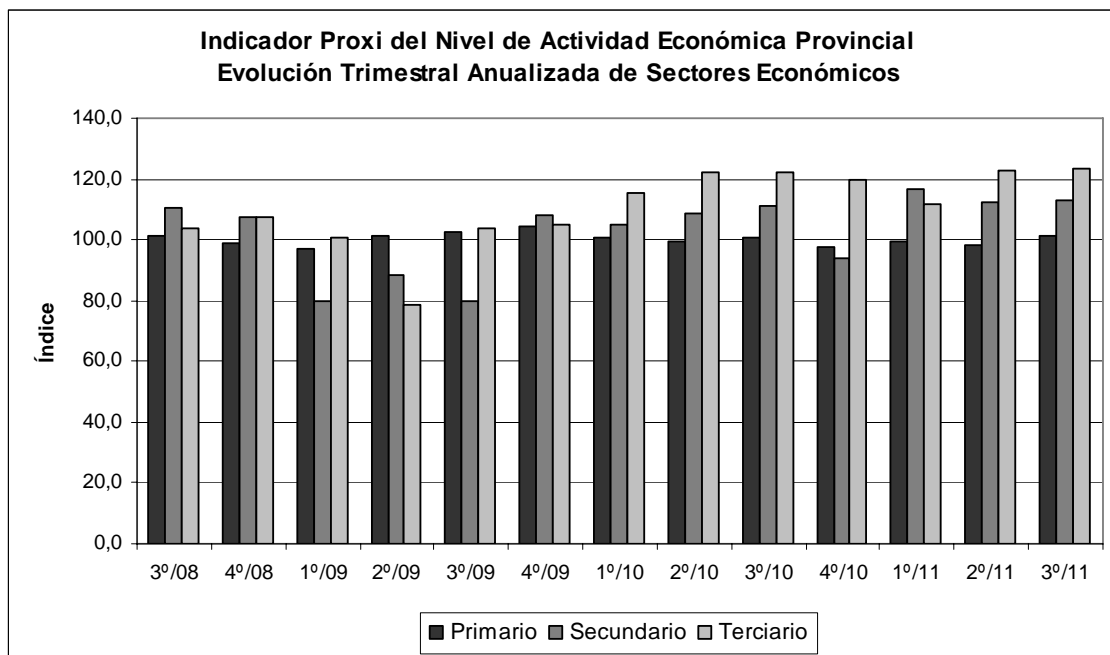


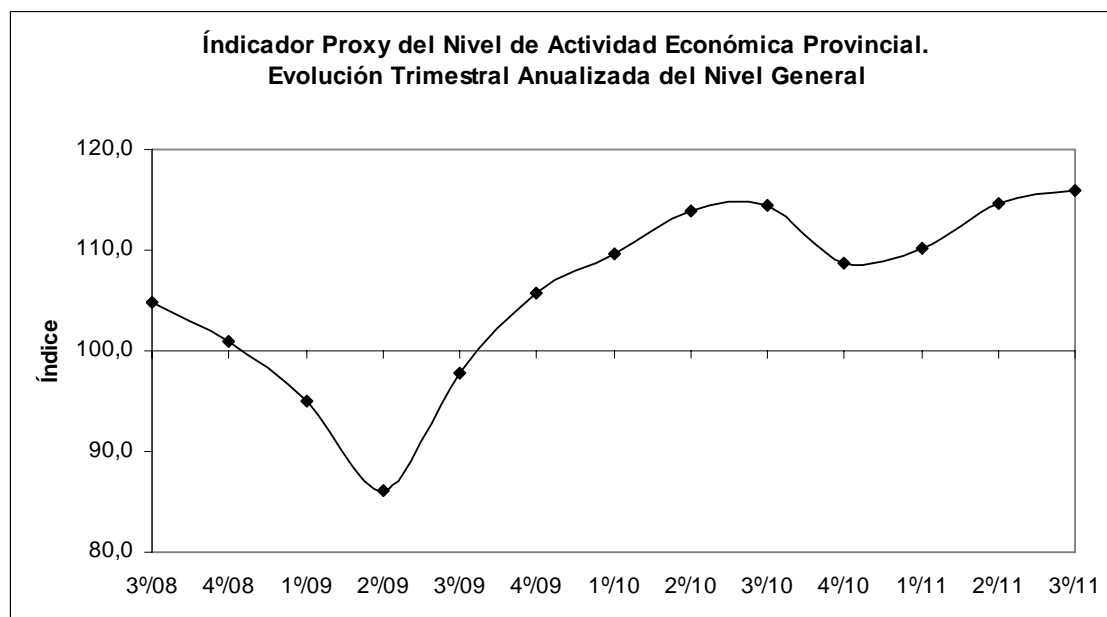
En el sector primario, tanto la actividad “petrolera” como la de “pesca” revierten el leve decrecimiento que presentaban en los primeros trimestres de este año para pasar ambos a crecimiento positivo, sobresaliendo la actividad pesquera –siempre en términos desestacionalizados-.

Dentro del sector secundario, tanto en la industria manufacturera como en la construcción retoman un ritmo ascendente de crecimiento, revertiendo asimismo. En este punto debe hacerse la salvedad que los datos de base de la construcción pública son estimados en función del comportamiento estacional histórico, por no contarse información para este tercer trimestre.

En lo que va del transcurso del año 2011, el sector más dinámico ha sido el terciario, aumentando en este último trimestre su ritmo de crecimiento. Los tres ítems considerados: “consumo aparente de carne vacuna” que muestra un relevante crecimiento; “automotores” que muestra una performance similar al del trimestre anterior y “ventas en supermercados”, que también presenta un nivel de crecimiento similar, resultan compatibles con los indicadores a nivel nacional que muestran que el impulso del crecimiento viene dado por el consumo.

Las series precedentes han mostrado una importante correlatividad con el inicio de la crisis internacional y su proyección en el tiempo a nivel nacional e internacional en los meses siguientes y los procesos de superación hasta el presente. Los gráficos siguientes muestran esta situación:





Como se ha mencionado más arriba, este “Indicador Proxy del Nivel de Actividad Económica Provincial”, se ha analizado a partir del nivel de producción verificado en el último trimestre de crecimiento, es decir, el tercero del año 2008. A partir de allí se confeccionaron los índices correspondientes a cada sector de actividad y al Indicador General; por lo tanto resulta interesante observar la evolución del mismo a partir del trimestre base mencionado:

Indicador General. Base 3º Trimestre 2008 = 100

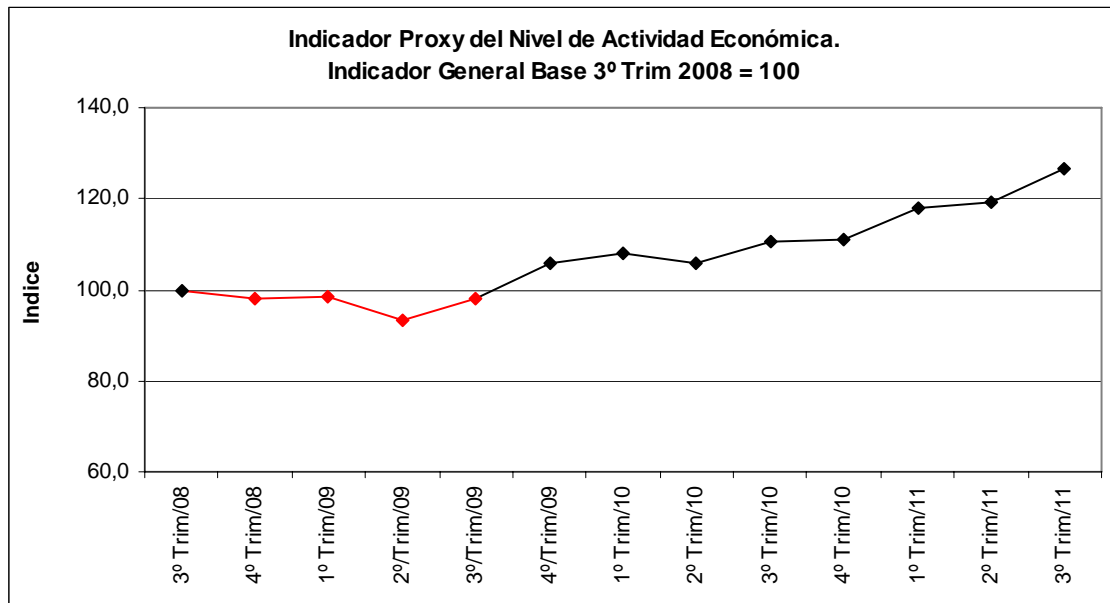
Trimestres	Índice
3º Trim/08	100,0
4º Trim/08	98,1
1º Trim/09	98,6
2º/Trim/09	93,2
3º/Trim/09	97,8
4º/Trim/09	105,8
1º Trim/10	108,0
2º Trim/10	105,6
3º Trim/10	110,4
4º Trim/10	110,8
1º Trim/11	117,4
2º Trim/11	119,1
3º Trim/11	126,8

Claramente se observa la performance descrita en párrafos anteriores cuando el análisis se realizó en términos de evolución anualizada. En este caso y tomando como base el último trimestre de crecimiento antes de la crisis desatada en septiembre de

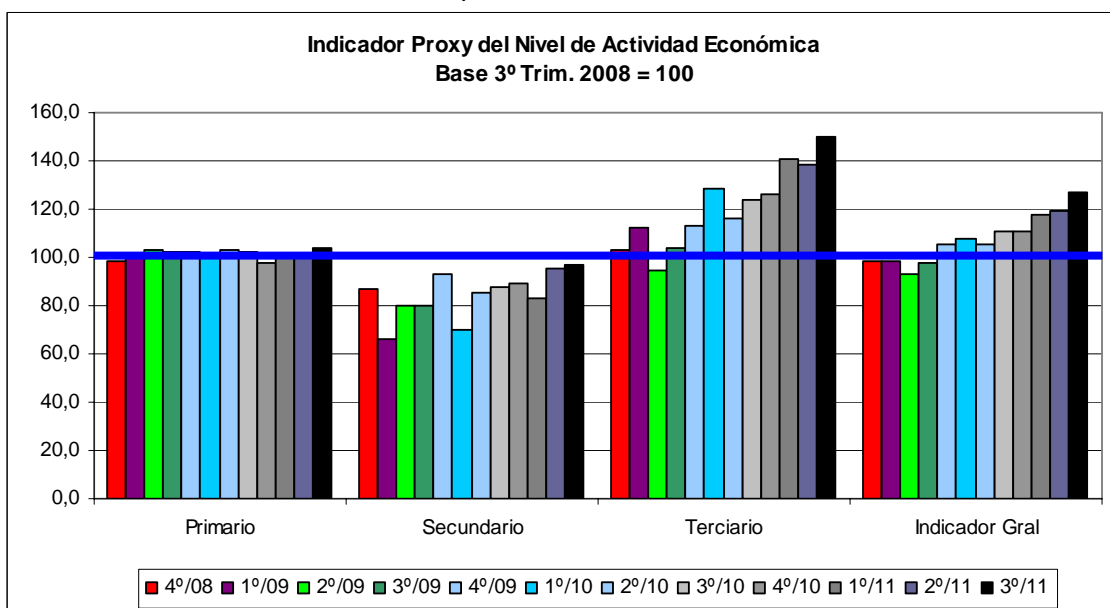


2008, los índices muestran caídas hasta el tercer trimestre del año 2009 y el comienzo de la recuperación a partir del cuarto. Tal recuperación se mantiene hasta el presente.

El gráfico que a continuación se presenta describe con meridiana claridad el ciclo económico de la economía chubutense en el corto plazo, siempre a partir de los indicadores seleccionados:



Asimismo y ya incluyendo a las grandes divisiones en que se desagregan los sectores económicos se muestra en el siguiente gráfico las características descriptas donde **la línea azul (correspondiente al tercer trimestre de 2008) es el último trimestre de crecimiento positivo** y trimestre base del análisis; el color rojo de la barra pertinente muestra el nivel del indicador en el primer trimestre de recesión:





Como se observa, el índice del Indicador General tanto en el cuarto trimestre de 2009 como en el primero de 2010 muestra ya, niveles próximos al del tercer trimestre de 2008, poniendo de manifiesto la recuperación de la economía luego de la crisis conocida.

Relación entre el Indicador Proxy del Nivel de Actividad Económica con la Tasa de Desempleo:

A los efectos de complementar el análisis referido a la evolución económica de la Provincia en el corto plazo, resulta conveniente realizar un somero comentario en relación a los datos que surgen de la tasa de desocupación de la Provincia⁷ y su correspondencia con el Indicador Proxy.

Tasa de Desempleo

Trimestres	Tasa Desempleo
3º Trim/08	5,6
4º Trim/08	3,9
1º Trim/09	7,0
2º Trim/09	6,2
3º Trim/09	5,8
4º Trim/09	3,9
1º Trim/10	5,0
2º Trim10	6,3
3º Trim/10	5,2
4º Trim/10	5,3
1º Trim/11	4,8
2º Trim/11	4,9
3º Trim/11	5,5

El siguiente gráfico permite observar la alta correlación en la evolución de ambos indicadores⁸, fundamentalmente a partir de las líneas de tendencia calculadas en el gráfico:

⁷ Promedio entre los aglomerados donde se releva este dato.

⁸ En principio, existiría una relación inversa.

