

Índice Compuesto de Actividad Económica de Córdoba*

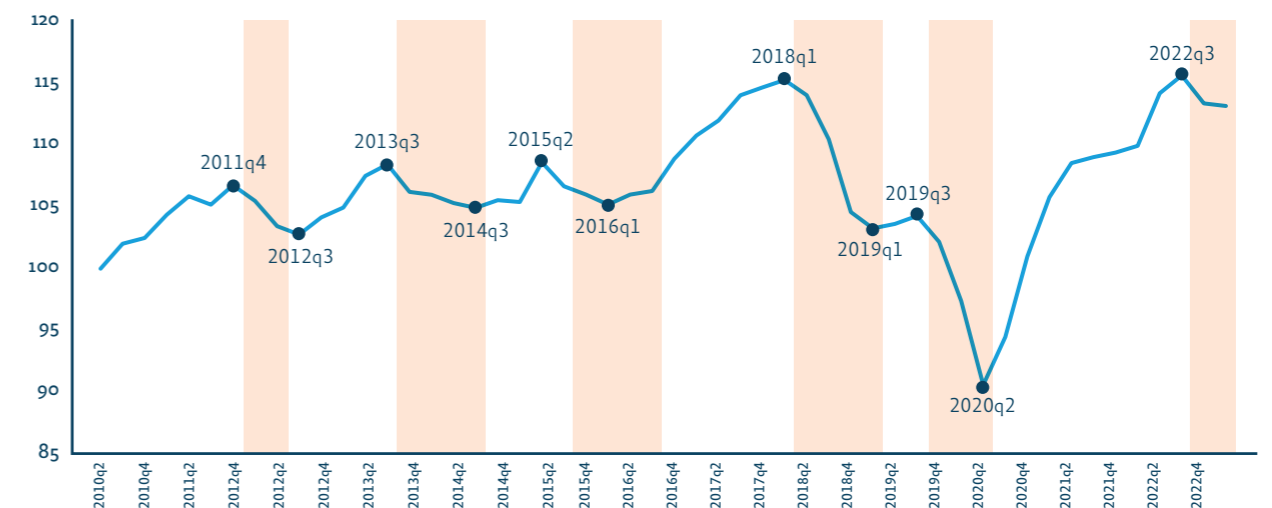
1. La disponibilidad de estadísticas económicas de calidad y en tiempo constituye una herramienta de suma importancia para la toma de decisiones, tanto por parte del sector público como por los agentes económicos privados.
2. La variable económica que provee mayor información es el nivel agregado de actividad económica, cuya medida más amplia y conocida es el Producto Bruto Interno (PBI). Un inconveniente con el PBI es que el mismo suele estar disponible con bastante rezago, lo cual requiere acudir a estadísticas alternativas.
3. Cuando se consideran niveles sub-nacionales, los problemas relacionados a la disponibilidad de estadísticas adecuadas y actualizadas cobran aún mayor relevancia, existiendo una gran heterogeneidad entre las diferentes provincias argentinas.
4. En función de lo anterior, se propone la construcción del Índice Compuesto de Actividad Económica de Córdoba (ICCor), el cual busca reflejar la evolución agregada de la economía de la Provincia de Córdoba, y que dado su periodicidad mensual permite también llevar a cabo un análisis detallado del ciclo económico.
5. Se aplica una metodología ampliamente utilizada y validada, diseñada por el *National Bureau of Economic Research* (NBER), pionero en el ámbito de la medición de la actividad económica.
6. La metodología utilizada consiste en la construcción de un índice sintético de actividad económica que surge de la combinación del comportamiento de distintas variables económicas que describen el estado actual de la economía. En particular, su elaboración consta de 3 etapas:
 - a. Cada serie que compone el ICCor se ajusta por estacionalidad y se filtra por valores irregulares extremos, para permitir comparar los datos correspondientes a un mes con el inmediato anterior, y observar de manera más nítida la variación mensual del ciclo propio de cada serie.
 - b. La variación mensual del índice compuesto de actividad se calcula como el promedio de las tasas de cambio mensuales estandarizadas de las series que componen el índice. Al estandarizar se impide que el indicador más volátil domine a los restantes. Al promediar sobre las series, se resuelven los problemas tanto del ruido aleatorio como de las señales contradictorias de algunos indicadores.
 - c. Finalmente, la serie se ajusta por la tendencia correspondiente del PBI nacional y la amplitud del mismo, como una manera de incorporar información sobre este indicador agregado.

* El presente informe forma parte del proyecto "Programa para el seguimiento de la actividad económica de Córdoba", desarrollado en el ámbito de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba, con apoyo y financiamiento institucional en el marco de la Convocatoria "Proyectos Institucionales de Investigación, Desarrollo Tecnológico y Artístico Interés Regional" realizada por la Secretaría de Ciencia y Tecnología de la Universidad Nacional de Córdoba, a partir de fondos transferidos a las Universidades Nacionales por la Secretaría de Políticas Universitarias del Ministerio de Educación de la Nación a través de la resolución RESOL-2021-95-APN-SECPU.

7. Para la elaboración del ICCor se consideraron 10 series de frecuencia mensual, que aproximan por diferentes sector de la actividad económica de la provincia: Demanda de empleo; Consumo de Energía eléctrica; Consumo de Gas Industrial; Consumo de Hidrocarburos Líquidos (Gasoil grado 2 y 3); Industrialización de Oleaginosas (girasol, maní y soja); Recaudación por el Impuesto a los Ingresos Brutos; Consumo de Cemento Portland; Patentamiento Automotor.

8. Desde el año 2010, la evolución trimestral del ICCor muestra un comportamiento similar al del PBI nacional. Con unas pocas excepciones, las fases del ciclo de la economía de Córdoba coinciden con las de la economía Argentina.

Evolución del ICCor y el ciclo del PBI (datos trimestrales)



Notas: las áreas grises corresponden a los períodos de recesión de acuerdo al PBI nacional. Las fechas identificadas corresponden a los puntos de giro del ICCor.

9. Respecto a las características particulares de ciclo económico de Córdoba, las expansiones muestran, en general, una mayor duración que las recesiones, aunque las segundas exhiben una mayor magnitud en cuanto a los cambios del nivel de actividad. Este último resultado puede estar influenciado por el impacto de la pandemia del COVID-19.

10. Respecto al ciclo recesivo actual, el mismo ya lleva una duración de 8 meses, no pudiendo preverse un cambio en los meses inmediatos siguientes.

Características de las fases de los ciclos económicos de Córdoba (datos mensuales)

CICLO	INICIO	FIN	# MESES	TASA PROMEDIO (%)
Expansión	S/D	2011/11	S/D	S/D
Recesión	2011/12	2012/06	7	-0.63
Expansión	2012/07	2013/07	13	0.47
Recesión	2013/08	2014/07	12	-0.36
Expansión	2014/08	2015/04	9	0.48
Recesión	2015/05	2016/01	9	-0.47
Expansión	2016/02	2018/01	24	0.43
Recesión	2018/02	2019/01	12	-1.05
Expansión	2019/02	2019/08	7	0.34
Recesión	2019/09	2020/05	9	-1.64
Expansión	2020/06	2022/07	26	1.00
Recesión	2022/08	2023/03 (*)	8	-0.43

(*) Corresponde al último mes disponible de la serie del ICCor.

OBSERVATORIO
DE LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA DE
CÓRDOBA



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Editorial
Económicas



UNC

Universidad
Nacional
de Córdoba

Índice Compuesto de Actividad
Económica de Córdoba

RESUMEN EJECUTIVO



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Editorial
Económicas



UNC

Universidad
Nacional
de Córdoba