

INDICADORES REGIONALES

Staff Indicadores Regionales

Ana Inés Navarro de Gimbatti
ana.navarro@fce.austral.edu.ar

Fernanda Méndez
fernanda.mendez@fce.austral.edu.ar

Martha Blanco (Consejo Académico)

UNIVERSIDAD AUSTRAL

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES



Instituto de Investigación en Economía y
Dirección para el Desarrollo- IDIED

Esta publicación ha sido declarada de interés para la Región Centro por la Comisión Parlamentaria Conjunta de la Región Centro, con fecha Octubre 2005.

Noviembre 2007

Última información disponible a Octubre 2007

Síntesis micro y macroeconómica de la Región Centro

Producción Agroindustrial

↑↓ **Sector lácteo:** en septiembre se observa leve ascenso de la producción primaria de leche en Santa Fe y retracción del valor y volumen de las exportaciones durante los primeros nueve meses del año.

↑↑ **Sector carnes:** en julio continuó creciendo la faena de ganado vacuno en Santa Fe y Córdoba, con aumento del volumen y valor exportado en los primeros ocho meses del año.

↑↑ **Sector oleaginosas:** ascenso de la producción de los derivados de la soja durante enero-septiembre en Santa Fe, con precios internacionales en alza y fuerte expansión de las exportaciones en el complejo aceitero localizado a lo largo del Río Paraná.

↑↑ **Maquinarias agrícolas:** con precios en alza en el mercado interno continúa observándose en septiembre la expansión en la venta de cosechadoras y tractores.

Industria Automotriz

↑↑ **Industria automotriz:** en los primeros diez meses del año es significativo el aumento de la producción regional, mostrando un importante crecimiento coyuntural en el mes de octubre.

Comercio y Servicios

↑↑ **Supermercados:** coyuntura positiva en agosto para las ventas deflactadas en los supermercados de la Región con aperturas de nuevas bocas de expendio en Entre Ríos y mayor gasto promedio en la compra en las tres provincias.

↑↓ **Circulación de diarios:** ascenso coyuntural de la venta de diarios de edición local en las tres provincias de la Región en el mes de septiembre.

Fuentes de Energía

↑↓ **Demanda de energía eléctrica:** disminución coyuntural de la demanda de las distribuidoras en toda la Región en el mes de septiembre con aumento

de la demanda de grandes usuarios mayoristas en las tres provincias.

↑↓ **Consumo de gas:** fuerte descenso del consumo residencial en septiembre y suba coyuntural del consumo industrial en Santa Fe y Entre Ríos.

↑↓ **Combustibles:** en agosto las sucesivas subas en el precio de la nafta repercutieron negativamente en su consumo en la Región. Se expande el consumo de gasoil en Santa Fe.

Construcción

↑↑ **Construcción:** en los primeros ocho meses del año, se registra un nuevo aumento de los permisos de edificación solicitados en la provincia de Santa Fe, impulsados por el constante aumento de la inversión en Rosario.

Mercado Laboral y Empleo

↑↑ **Mercado laboral:** continúa en septiembre la expansión del empleo registrado de la Región en un marco de salarios crecientes.

Sistema Financiero

↑↑ **Depósitos y Préstamos:** continúa la expansión de los depósitos y préstamos en la Región en el tercer trimestre de 2007.

Finanzas Públicas

↑↑ **Resultados fiscales:** en enero-agosto'07 con una fuerte expansión del gasto, la evolución de las finanzas públicas provinciales resulta muy favorable.

↑↓ **Recaudación tributaria:** en septiembre cae coyunturalmente la recaudación tributaria santafesina, pero la tendencia continúa siendo creciente.

Nota: Los valores de las variaciones mensuales, aquí mencionadas, se realizan en todos los casos con datos libres de efectos estacionales. Ver Nota Metodológica al final del trabajo.

Producción Agroindustrial

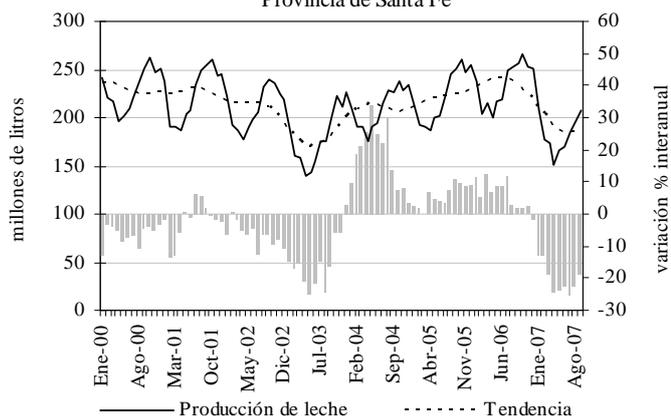
Sector Lácteo

Producción Primaria

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

De la mano del aumento estacional de primavera, continúa reafirmandose la recuperación del volumen de leche producido en la provincia de Santa Fe. En **septiembre** los tambos santafesinos obtuvieron 208,4 millones de litros de leche, resultando la producción libre del efecto estacional 2,7% superior a la del mes anterior con una tendencia que insinúa su cambio de signo con menores tasas de variación en los últimos meses y con variación prácticamente nula en **septiembre**. Un comportamiento similar, pero de distinta magnitud, se observa si las comparaciones se efectúan interanualmente, ya que si bien se obtuvieron niveles de ordeño 18,5% inferiores a los de septiembre de 2006, la caída interanual es menor a la de los meses anteriores. La importante contracción de la producción primaria de leche en la cuenca santafesina obedece a la combinación de una menor cantidad de tambos remitentes y reducción del promedio de la entrega diaria de leche por tambo. Los datos nacionales (SAGPyA) muestran para el mes de **agosto** que el número total de tambos en el país se redujo en 5,1% respecto del año anterior y los litros de leche diariamente entregados por tambo 8,7%, produciendo una reducción interanual en el envío total a la industria de 11,8%. También se observa que la contracción en la cantidad de establecimientos primarios y la merma de productividad comenzó a ceder a partir del tercer trimestre del año.

Producción de Leche
Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería del MAGIC.

En el período **enero-septiembre de 2007**, la producción en la cuenca santafesina totalizó 1.636,3 millones de litros, ubicándose 20,2% por debajo de los volúmenes registrados en este período el año precedente. La magnitud de la contracción interanual en la producción primaria de leche en la provincia

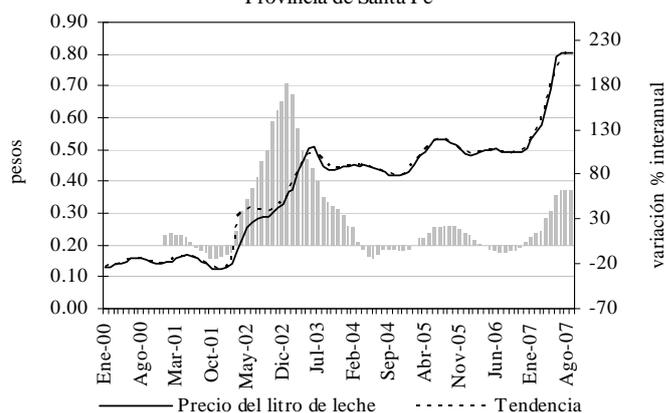
evidencia el profundo impacto negativo de las inundaciones de fines de marzo y de la posterior sequía. La contracción interanual para el agregado de la producción nacional en el mismo período se ubica en 14,4%.

Precio abonado al productor

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

Según datos del Departamento de Lechería del MAGIC, en **agosto**, el precio promedio pagado a los tamberos por litro de leche -**\$0,80**- mostró una variación mensual positiva de 0,3% en su tendencia, ubicándose 62,6% por encima del precio pagado en el mismo mes del año anterior. El mantenimiento de estos precios en los próximos meses causa preocupación a los productores, quienes temen que la mayor oferta estacional provoque una disminución del precio que obtienen los industriales y consecuentemente del que éstos últimos les abonan a los productores.

Precio del litro de leche abonada al productor
Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería del MAGIC.

Ventas al mercado interno

Últimos datos disponibles: agosto 2007

Tal como vaticinaban diferentes representantes de la cadena láctea local y nacional, la llegada de la primavera con su natural elevación en el volumen producido en el primer eslabón de la cadena, dejó atrás los problemas de abastecimiento de productos lácteos al mercado interno. La mayor fluidez de la oferta de lácteos en las cadenas de supermercados, permitió que el consumo creciera en Santa Fe en **agosto** pasado -en valores desestacionalizados y a precios constantes- 0,6%, con tendencia creciente, registrándose un ascenso interanual de 14,6%. Análogamente, en la provincia de Córdoba el consumo aumentó 0,3% en **agosto** con tendencia estable, registrándose un notorio incremento interanual de 24,6%. En Entre Ríos, la suba alcanzó

a 10,6%, creciendo interanualmente 14,6%. Cabe señalar que las estimaciones de precios utilizadas para obtener los datos libres del efecto inflacionario, corresponden al IPC Nacional (INDEC) captados en las provincias de Santa Fe y Córdoba respectivamente y en el caso de Entre Ríos al agregado del IPC Nacional ya que no se dispone de datos del comportamiento de precios en esta provincia.

Ventas al mercado externo

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

Desde mediados de noviembre, el precio de corte de la leche en polvo ascenderá a 2.650 u\$/tonelada, aumentando 26% respecto de su valor anterior. Los precios mundiales de la leche, continúan siendo empujados hacia arriba por la combinación de fenómenos climáticos, políticas comerciales y competencia entre los que alimentan al ganado y los productores de biocombustibles. En este contexto alcista, la leche en polvo entera de origen argentino cotizaba cerca de 4000 u\$/tonelada FOB en agosto pasado (SAGPyA), por lo que las retenciones oficiales a las exportaciones de leche en polvo que surgen de la diferencia entre los precios del mercado mundial y el precio de corte, ascendían a 47,5% del valor de mercado de éstas. Con estos nuevos precios de corte, el nivel de retenciones dependerá del ascenso de los precios pagados a las exportaciones argentinas. Aún así, la medida resulta necesaria para toda la cadena, la cual requiere del aumento de los valores obtenidos en el mercado externo para mantener el precio de la materia prima pagada al productor primario en estos meses de aumento estacional de la producción.

Las medidas oficiales tendientes a desanimar las exportaciones lácteas, produjeron que en el período **enero-septiembre de 2007** éstas decrecieran 9,1% en divisas respecto al año anterior. En volumen, de acuerdo a la información proveniente del SENASA, el descenso fue más pronunciado: las 204.027 toneladas exportadas revelan un descenso interanual de 20,0%. Las exportaciones de leches bovinas –el rubro más importante dentro de las exportaciones de productos lácteos- experimentaron una caída interanual de 32,2% en el volumen exportado y de 20,0% en divisas. Las ventas externas de quesos - 37.779 toneladas y 108,3 millones de dólares- decrecieron interanualmente 4,7% en volumen y 1,2% en divisas. El resto de los productos lácteos - dulce de leche, suero, manteca, etcétera- registraron en los **primeros nueve meses de 2007** un incremento de 6,8% en volumen y de 25,4% en divisas con respecto a igual período del año 2006.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

Sector Carnes

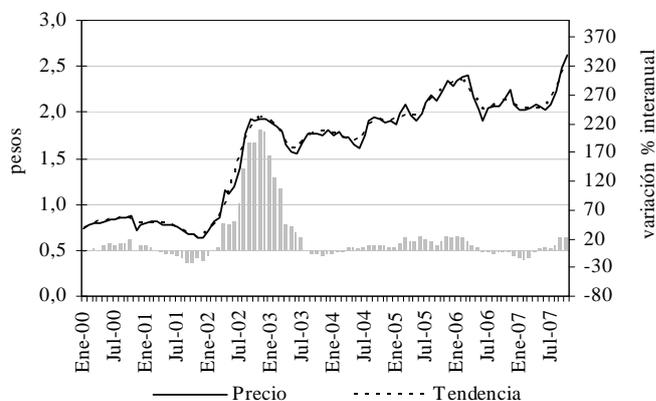
Producción Primaria

Últimos datos disponibles: octubre 2007

Con un total de cabezas ingresadas de 156.527, la cotización promedio en el mercado de Liniers en **octubre** ascendió a \$2,617 por kilo vivo, con tendencia positiva y una suba interanual de 21,7%.

El total de cabezas ingresadas durante el mes de **octubre** al mercado de Liniers se ubicó 17,8% por debajo de los ingresos habidos en el año anterior (SAGPyA). Esta disminución interanual muestra que se agudiza la contracción de los ingresos de hacienda a Liniers, la que en el año anterior para este mismo período fue de 4,5% superior a la del año 2005. La disminución en el envío de ganado al mercado era de esperar ya que las adversas condiciones climáticas de los meses anteriores han dado paso a una primavera con lluvias, mejorando las pasturas y con ello la retención del ganado para su engorde en los campos, con la consecuente suba de precios.

Precio del kilo vivo de ganado vacuno Mercado de Liniers



Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Producción Industrial

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

Con un visible aumento interanual en la producción de carne vacuna en las tres provincias de la Región, los volúmenes faenados durante el período **enero-septiembre de 2007**, alcanzaron a 2.981,8 miles de cabezas. Sin embargo, la recuperación del volumen producido no alcanza aún en Santa Fe –sede de las principales empresas exportadoras de la Región– a superar los niveles del año 2005, cuando no regían los cupos para las ventas externas.

Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Miles de cabezas

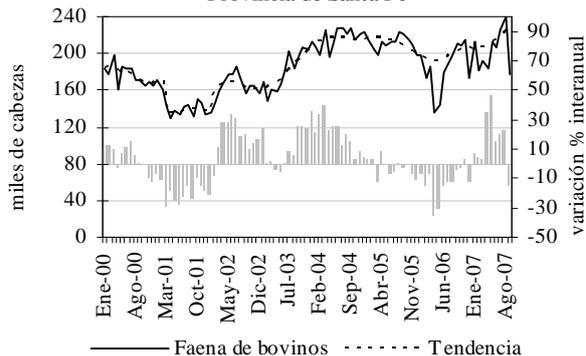
Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`05	1.909,5	702,5	312,2
Ene-Sep`06	1.610,9	775,3	277,0
Ene-Sep`07	1.834,6	832,9	314,3
Var.% Ene-Sep`07/06	13,9	7,4	13,5

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

A lo largo de **septiembre** las empresas santafesinas faenaron 178,2 mil animales, registrando la producción un crecimiento mensual de 0,9% y una visible baja de 15,2% respecto de igual mes en 2006. En Córdoba, aunque la evolución coyuntural ha sido desfavorable durante el mes de **septiembre** registrándose un descenso de la faena de 6,2%, la tendencia continuó estable y las 90,9 mil cabezas procesadas por la industria son 5,9% inferiores respecto del nivel de producción de septiembre de 2006.

Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Provincia de Santa Fe

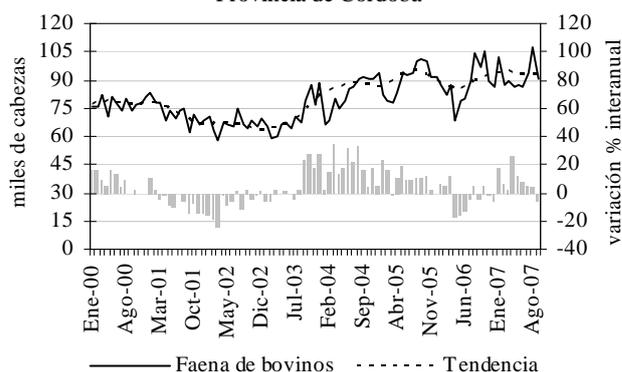


Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Entre Ríos, la industria faenó 32,6 mil animales en el mes de **septiembre** con tendencia estable y una considerable variación interanual negativa de 7,1%.

Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Provincia de Córdoba



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Provincia de Entre Ríos



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

Ventas al Mercado Interno

Últimos datos disponibles: agosto 2007

Los datos consignados por la SAGPyA dan cuenta que, en los **primeros ocho meses de 2007**, el consumo interno de carne bovina en Argentina ascendió a 1,77 millones de toneladas. Esta cifra refleja un consumo per cápita de 66,4 kilos anuales, 7,9% más que el registrado para los primeros ocho meses del 2006.

En los supermercados santafesinos, la venta de carne medida a precios constantes, registró en **agosto** una importante expansión de 5,1% con tendencia creciente. Comparando con el año anterior el aumento ha sido de 15,3% en agosto y en los **primeros ocho meses del año**, la diferencia registrada ascendió a 7,1%. En los supermercados de la provincia de Córdoba se registró un aumento de 4,6% en **agosto**, con tendencia creciente. Sin embargo, interanualmente se registró un descenso de 2,0%, siendo los niveles de ventas en los **primeros ocho meses de 2007** 9,9% inferiores a los de igual período del año 2006. El comportamiento de las ventas minoristas en Entre Ríos en el **octavo mes del año** ha sido similar al comentado para la

provincia de Córdoba. En pesos constantes y desestacionalizados, éstas registraron una suba de 4,9% respecto a julio sin cambios en la tendencia. Los niveles de ventas en los **ocho primeros meses de 2007** decrecieron 6,2% respecto del año precedente.

Ventas al Mercado Externo

Últimos datos disponibles: agosto 2007

Con el reconocimiento de parte del Servicio Agrícola Ganadero de Chile (SAG) al territorio argentino ubicado al norte de los ríos Colorado y Barrancas como libre de fiebre aftosa con vacunación, Chile vuelve a ser un mercado importante para las exportaciones argentinas de carne bovina.

Las exportaciones nacionales totalizaron en el período **enero-agosto de este año** 208,5 mil toneladas peso producto, equivalentes a 335,8 mil toneladas de res con hueso. Impulsadas por la expansión de las carnes procesadas, el volumen de ventas se incrementó en 18,9 mil toneladas respecto del año anterior, obteniéndose así 99,2 millones de dólares extras respecto del año 2006. Sin embargo, a pesar del comportamiento interanual negativo de los precios durante los meses de mayo, junio y julio.

Por tipo de producto, las exportaciones de Carnes Frescas (79,6% del volumen total de carnes exportadas) alcanzaron las 165,9 mil toneladas peso producto en los **primeros ocho meses del año**. Las cifras revelan que el volumen de estas exportaciones ha crecido, siendo en enero-agosto 15,1% superior al volumen registrado en igual período del año anterior. El precio promedio en los primeros ocho meses de 2007 se ubicó en u\$s 3.065 la tonelada. Con estos valores, la tonelada exportada de carnes frescas obtuvo u\$s 244 extras respecto de la tonelada vendida el año 2006 y el valor total de las exportaciones ascendió a 508,5 millones de dólares.

Con un alza de precios de 16,1% respecto del año anterior, el volumen exportado de cortes Hilton durante **enero-agosto de 2007** ascendió a 17,4 mil toneladas peso producto, alcanzando un valor de u\$s 184,3 millones y un precio promedio por tonelada en el período de u\$s 10.584.

Exportaciones de carnes vacunas

Total País

Período	Miles de tn equivalente res con hueso	Millones de U\$S
Ene-Ago`05	499,5	815,5
Ene-Ago`06	317,0	666,7
Ene-Ago`07	335,8	765,9
Var.% Ene-Ago`07/06	6,0	14,9

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA y de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Las restantes 25,2 miles de toneladas peso producto exportadas en los **primeros ocho meses del año** corresponden al rubro carnes procesadas el cual perdió valor en el mercado internacional, cotizándose 5,1% por debajo (u\$s 2.899) del valor promedio para el los primeros ocho meses del año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA y de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

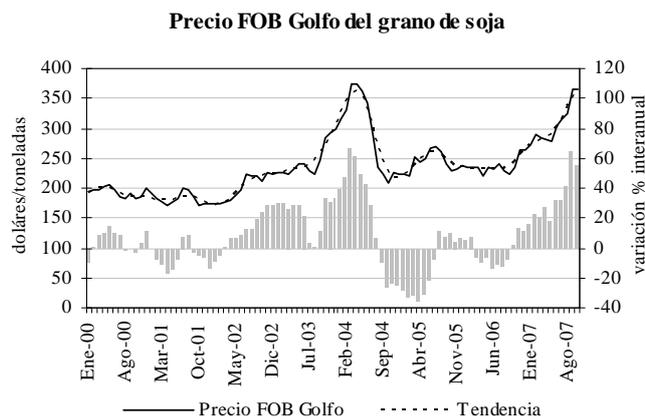
Sector Oleaginosas

Precios de la Producción Primaria e Industrial

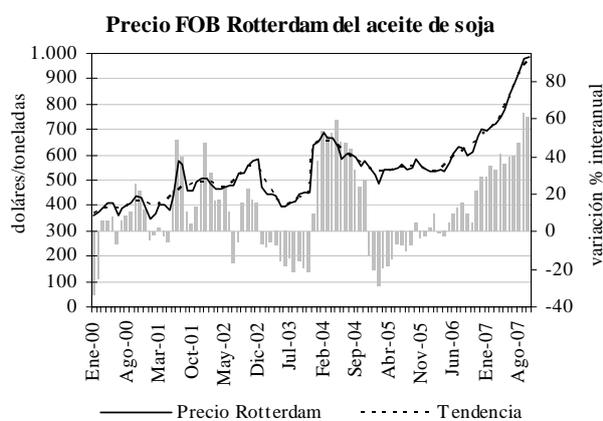
Últimos datos disponibles: octubre 2007

La cotización internacional de la soja continúa superando sus propios records, mostrando en **octubre** una tendencia creciente y un aumento interanual de 55,6% respecto de octubre de 2006. En este marco de expansión de precios, no sólo de la oleaginosa sino también de los demás granos, el Ministerio de Economía dispuso nuevas retenciones para los granos y sus subproductos. De acuerdo a los nuevos valores, las exportaciones del poroto de soja pasarán a tributar 35% (antes, 27,5%) en concepto de derechos de exportación; girasol, 32% (23,5%); trigo, 28% (20%), maíz, 25% (20%); aceite y harina de soja, 32% (24%); y aceite y harina de girasol, 30% (20%). Localmente, en Puertos Argentinos, el precio promedio de la tonelada de grano de soja en **octubre** fue de u\$s 356, ubicándose 46,5% por encima de los valores registrados un año atrás.

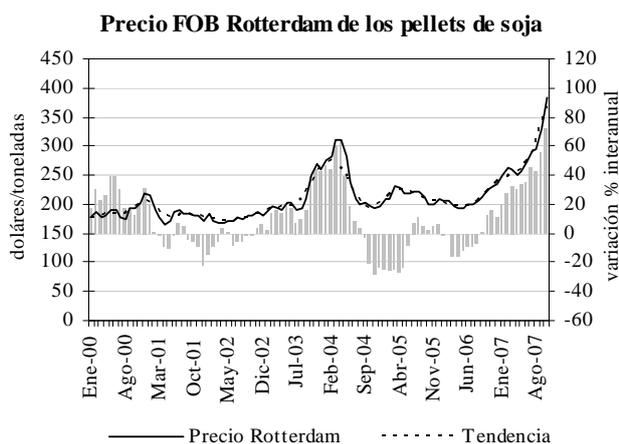
Para el aceite de soja, el alza sostenida de la cotización internacional hizo que en **octubre** los precios del mismo llegaran a a u\$s 988 la tonelada con tendencia creciente; con estos valores las cotizaciones superan en 61,2% los alcanzados en igual mes del año pasado. La trayectoria de los precios de los pellets de soja ha sido prácticamente idéntica a la del aceite, cotizando en el mercado mundial a u\$s 384 la tonelada en **octubre**, con tendencia creciente. A estos precios, el valor de los pellets de soja se sitúa 71,4% por encima del valor registrado en el mismo mes del año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.



Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.



Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Producción Industrial

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

Con la inauguración de Renova a mediados del mes de octubre, se concretó oficialmente la primera

planta de biodiesel del cordón agroindustrial santafesino. Con una inversión de 40 millones de dólares, la planta producirá 240 mil toneladas anuales de biocombustible que será elaborado en base a aceite de soja. Sumando los proyectos que tienen en marcha distintas empresas aceiteras, se espera que hasta mediados del año próximo se concreten inversiones por un monto de u\$s 400 millones, construyéndose una capacidad instalada de producción en torno al millón de toneladas.

En el marco de expansión de la producción oleaginosa, que a partir de la inauguración de Renova incorpora en los hechos una demanda adicional de la misma con destino el uso energético, la molienda y extracción de aceites de soja en las instalaciones portuarias de Santa Fe, continúa creciendo. En el mes de **septiembre** se obtuvieron 602,9 mil toneladas de aceite, 0,8% más que el año anterior mientras que la producción de pellets de soja -2,4 millones de toneladas- registró un ascenso de 17,1% respecto a igual período de 2006. En el resto de la Región continúa siendo notoria la contracción de la extracción de ambos derivados de la soja.

Producción de aceites y subproductos de soja
Miles de toneladas

Período	Santa Fe		Córdoba		Entre Ríos	
	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets
Ene-Sep'05	3.497,0	14.650,4	364,6	1.545,5	18,8	80,7
Ene-Sep'06	3.664,0	17.007,7	343,4	1.476,0	12,4	51,2
Ene-Sep'07	4.431,6	17.699,4	278,7	1.135,5	6,9	29,1
Var.% Ene-Sep'07/06	20,9	4,1	-18,8	-23,1	-44,2	-43,1

Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Ventas al mercado externo

Últimos datos disponibles: junio 2007

Las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos, continúan aumentando debido especialmente a los envíos de porotos de soja a China, Egipto y Turquía. Asimismo, se destaca el crecimiento de los envíos de aceite de soja con destino a China.

En los primeros **ocho meses del año 2007** el volumen total de las exportaciones argentinas de granos de soja -7,1 millones de toneladas- resultó 8,6% superior al del mismo período del año 2006, siendo bastante mayor el crecimiento de las correspondientes a los puertos santafesinos. Las exportaciones de aceite de soja totalizaron 4,2 millones de toneladas en el período **enero-agosto de 2007**, creciendo 3,5% en relación con igual período del año anterior. Las exportaciones de pellets de soja registraron un aumento de 1,9% respecto a **enero-agosto'06**, siendo un poco menor el crecimiento experimentado en los puertos

santafesinos por la disminución de la participación éstos en el total nacional.

Exportaciones de aceites y subproductos de soja

Puertos de embarque Prov. de Santa Fe - Miles de toneladas

Período	Soja	Aceite de soja	Pellets de soja
Ene-Ago`05	4.413,8	3.115,7	14.332,3
Ene-Ago`06	2.453,9	3.963,8	16.659,2
Ene-Ago`07	3.009,7	4.100,9	16.838,2
Var.% Ene-Ago`07/06	22,7	3,5	1,1

Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Maquinarias Agrícolas

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

En el mercado interno, la creciente demanda de maquinarias agrícolas continúa fortaleciendo la industria localizada en Santa Fe. **En septiembre las ventas de tractores y cosechadoras de esta industria se ubicaron 36,4% por encima de las del año anterior.** Con 74 cosechadoras colocadas en el mercado en el mes de **septiembre**, las ventas crecieron 89,7% respecto del año pasado, mientras que los 342 tractores vendidos significaron un aumento interanual de 28,6%.

Los datos de INDEC, muestran que el precio promedio de las cosechadoras (nacionales e importadas) vendidas en el mercado nacional aumentó 29,7% respecto del año anterior en el **tercer trimestre del año**. Asimismo, la mayor demanda de tractores por parte de los productores agropecuarios elevó interanualmente el precio promedio de éstos en 17,3% en dicho período. Con el aumento de las ventas registrado durante los **primeros nueve meses del año 2007** la industria santafesina consolida su participación en el mercado nacional, representando su producción 47,0% de la del total país.

Venta de maquinarias agrícolas

Provincia de Santa Fe - Unidades

Período	Tractores	Cosechadoras
Ene-Sep`05	2.255	624
Ene-Sep`06	2.005	500
Ene-Sep`07	2.355	540
Var.% Ene-Sep`07/06	17,5	8,0

Fuente: IDIED, sobre datos de AFAT.

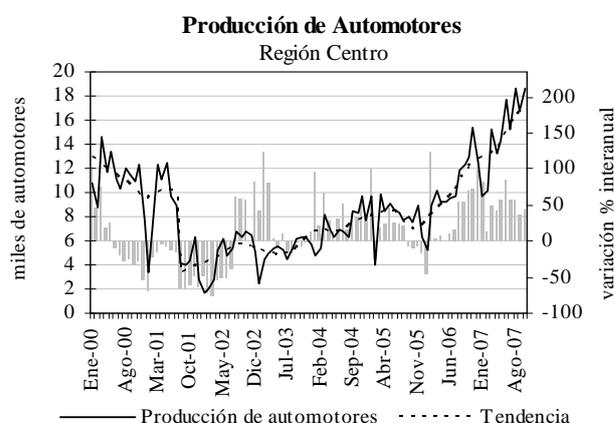
Nota metodológica: las empresas radicadas en la provincia de Santa Fe adheridas a AFAT son Ind. John Deere Argentina SA y Massey Ferguson.

Industria Automotriz

Últimos datos disponibles: octubre 2007

Cuando falta poco para que termine el año, la producción automotriz de la Región suma un nuevo logro: según datos de la Asociación de Concesionarios Automotores (Acara) un auto fabricado en Rosario, el Chevrolet Corsa, lidera el ranking de ventas desplazando así al Volkswagen Gol.

El volumen producido por las empresas automotrices localizadas en la Región Centro se incrementó en **octubre**, 8,6% en valores libres de efecto estacional, presentando un aumento de 2,4% en su tendencia y de 10,6% en la comparación con octubre del año pasado.



Fuente: IDIED, sobre datos de ADEFA.

La consolidación de la industria automotriz santafesina impulsando el crecimiento de toda la industria de la Región es evidente en los datos correspondientes a los **primeros diez meses del año**.

Producción de automotores

Automotores

Período	Región		
	Santa Fe	Córdoba	Región Centro
Ene-Oct`05	52.168	29.072	81.240
Ene-Oct`06	54.558	44.431	98.989
Ene-Oct`07	92.400	57.006	149.406
Var.% Ene-Oct`07/06	69,4	28,3	50,9

Fuente: IDIED, sobre datos de ADEFA.

Nota metodológica: la información sobre producción de automotores fue suministrada por la Asociación de Fábricas de Automotores. Las empresas radicadas en la Región Centro asociadas a ADEFA son: Fiat Auto Argentina SA, General Motors de Argentina, IVECO Argentina SA y Renault Argentina SA.

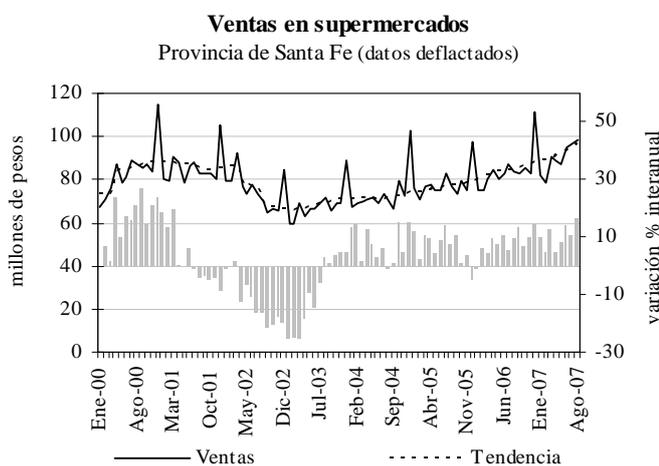
Comercio y Servicios

Supermercados¹

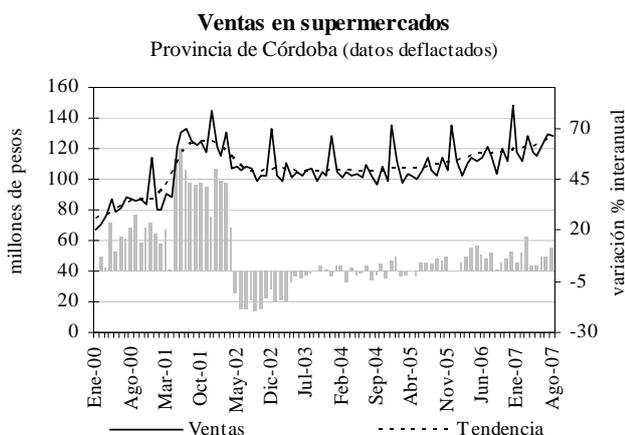
Últimos datos disponibles: agosto 2007

Los supermercados de la **Región Centro** facturaron durante **agosto** \$382,4 millones, en parte favorecidos por el aumento promedio de los precios de alimentos y bebidas de 1,8 en Santa Fe y de 1,6% en Córdoba (datos IPC nacional respectivamente calculados para cada provincia).

La mayor capacidad de compra de los hogares santafesinos sigue siendo evidente en las ventas de los supermercados, los que en **agosto** pasado, medido a pesos constantes y sin efecto estacional, vendieron 3,2% más que el mes anterior, con variación positiva de la tendencia. La expansión interanual del consumo continúa siendo notoria, registrándose en este mes una suba de 16,9%. En **agosto** no se registró un mayor número de establecimientos, ni de la superficie de ventas.



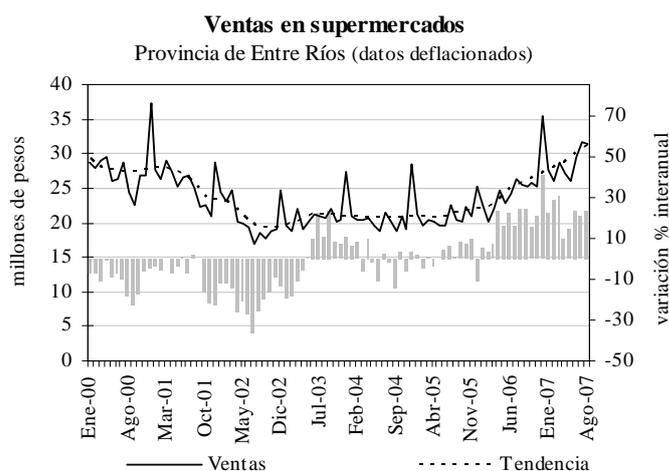
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Un comportamiento muy similar al de sus pares santafesinos evidenció el sector supermercadista en la provincia de Córdoba, donde los supermercados vendieron en **agosto** 3,1% más que en el mes anterior con tendencia levemente creciente. Los niveles de ventas resultaron 11,4% superiores a los del año previo, con una superficie de ventas inferior a la de agosto`06.

En **Entre Ríos**, las ventas de **agosto** aumentaron 4,2% con tendencia creciente. La comparación interanual registró un crecimiento de 23,3% en la facturación del sector y un aumento del número de locales de 5,0% en este período.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

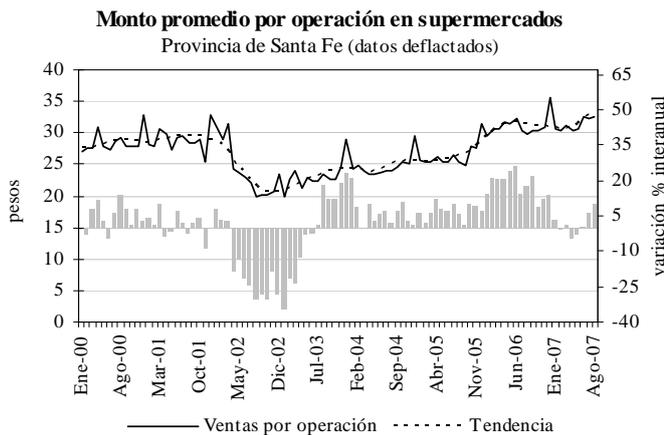
Concepto	Var.% Ago`07/Ago`06		
	Datos deflactados	Santa Fe	Córdoba
Número de locales	0,0	-14,1	5,0
Superficie ventas (m ²)	0,0	-2,7	0,8
Ventas totales (miles \$)	16,9	11,4	23,3
Ventas por operación (\$)	9,9	9,4	13,6
Ventas por m ² (\$)	16,9	16,8	21,5

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

El tamaño del "carro" promedio comprado en el supermercado aumentó en **agosto** 3,2% en el mercado santafesino y otro tanto en el mercado cordobés, aunque en este último el valor promedio continúa ubicado bastante por debajo del santafesino. En **Entre Ríos** el ticket promedio a valores constantes creció 0,8% respecto del valor alcanzado el mes anterior.

Salvo algunas excepciones en los supermercados cordobeses y entrerrianos, todos los rubros ofrecidos en los supermercados de la Región expandieron interanualmente sus ventas en **agosto** de 2007.

¹ En esta sección los datos de ventas se presentan deflactados, indicándose al final de la misma la metodología empleada.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Grupos de artículos	Variación porcentual (datos deflactados) Ago'07/Ago'06			
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Nación
	Bebidas	10,9	22,2	26,7
Almacén	19,2	8,4	44,9	26,1
Panadería	8,3	39,6	10,5	10,7
Lácteos	14,6	24,6	14,6	15,8
Carnes	15,3	-2,0	-11,6	17,0
Verdulería y frutería	26,1	83,7	23,6	47,3
Alimentos preparados y rotisería	17,0	61,6	24,1	26,7
Artículos de limpieza y perfumería	10,5	-15,0	17,2	5,4
Indumentaria calzados y textiles	10,1	-7,2	17,1	13,1
Electrónica y artículos para el hogar	18,4	21,8	31,0	32,9
Otros	29,9	13,7	24,4	28,1
Total	16,9	11,4	23,3	19,4

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Nota metodológica 1: para el cálculo de las ventas a valores constantes se utilizó el IPC para el aglomerado GBA con su base transformada a 2003=100, incluyendo sólo los rubros Alimentos y Bebidas, Indumentaria y Equipamiento y mantenimiento del hogar hasta septiembre de 2005. A partir de octubre de 2005 se empalmaron a la serie anterior los datos del IPC Nacional para la provincia de Santa Fe y Córdoba por separado. En el caso de Entre Ríos se utilizaron los datos del IPC Nacional ya que no se dispone de datos del comportamiento de precios en esta provincia. Estos índices básicos son elaborados por el INDEC.

Nota metodológica 2: la encuesta de supermercados es representativa de una nómina de empresas de supermercados que cuentan con al menos una boca de expendio, con una superficie de ventas mayor a los 300 m². Las ventas mensuales de los supermercados, reflejan una alta sensibilidad según el número de fines de semana que abarca cada mes, que es cuando se registra el mayor nivel de ventas. En cuanto al nivel de cobertura de la encuesta, esto es, la representatividad de las empresas que conforman la encuesta en términos de superficie de los salones de venta de las empresas informantes sobre el total de superficie existente en la provincia, fue en Santa Fe, en agosto de 2001 del 56,5%. En las provincias de Córdoba y Entre Ríos fue 59,0% y 51,7%, respectivamente y a nivel nacional el 76,2%.

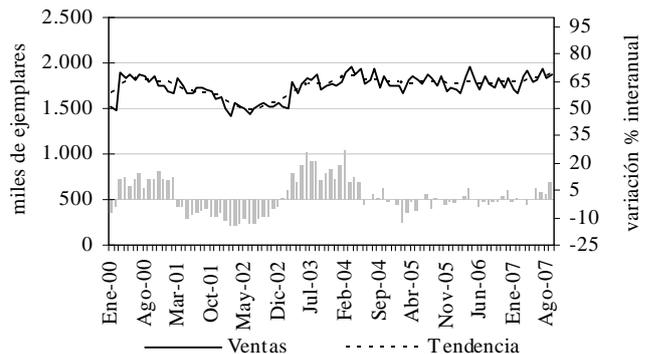
Circulación de Diarios

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

La circulación de diarios de edición local, largamente aletargada en los últimos cuatro años, especialmente en la provincia de Santa Fe, muestra un ascenso reciente de las ventas. En el mes de **septiembre** el consumo de diarios editados en Santa Fe creció 4,9% respecto del mes anterior, no mostrando cambios en la tendencia. Con 1,9 millones de ejemplares, el crecimiento interanual asciende a 9,1% y constituye el cuarto mes consecutivo de variaciones interanuales positivas en lo que va del año. Sin embargo, dado el bajo nivel de ventas registrado un año atrás, el crecimiento interanual que se observa no puede considerarse por ahora un cambio substancial para esta industria. En los **primeros nueve meses del año**, con un total de 16,4 millones de ejemplares vendidos, las ventas superaron las de año atrás en un 2,1%.

Circulación de diarios locales

Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos del IVC.

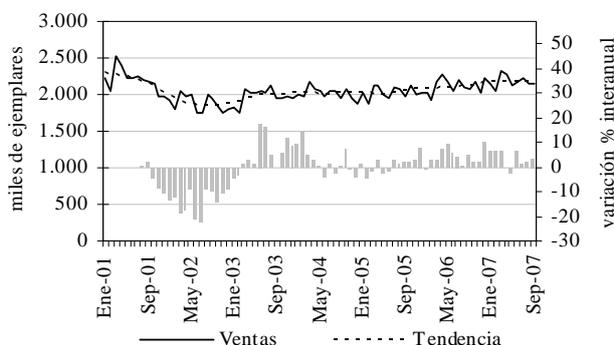
Con más lectores en la provincia de Córdoba, la circulación de diarios de edición local en dicha provincia registró una variación coyuntural positiva de 1,3% en valores desestacionalizados en **septiembre**, permaneciendo prácticamente sin cambios su tendencia. Los 2,1 millones de ejemplares editados en la provincia significaron un crecimiento de 3,4% respecto del mes de septiembre de 2006. Durante **enero-septiembre 2007** las ventas superaron en 3,2% las logradas en igual período del año anterior.

La situación de esta industria en Entre Ríos presenta algunas diferencias con sus pares en el resto de la Región. La venta desestacionalizada de diarios experimentó una suba de 2,1% en **septiembre**, siendo su tendencia levemente decreciente. Los 433,4 mil ejemplares vendidos denotan descenso de 6,0% respecto al mes de septiembre '06, registrándose en los **primeros nueve meses del año**

2007 una variación negativa de 6,5% respecto del año precedente.

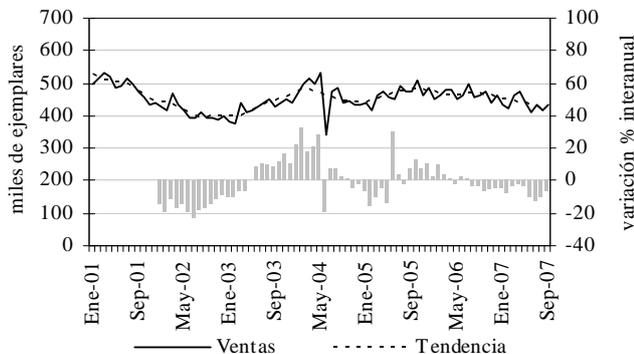
provincia de Santa Fe, la que sin duda ha sido la más afectada dentro de la Región.

Circulación de diarios locales
Provincia de Córdoba



Fuente: IDIED, sobre datos del IVC.

Circulación de diarios locales
Provincia de Entre Ríos



Fuente: IDIED, sobre datos del IVC.

Nota metodológica: la información sobre la circulación de diarios fue suministrada por el Instituto Verificador de Circulaciones. En la provincia de Santa Fe los diarios de edición local afiliados a esta entidad son El Litoral y La Capital. En la provincia de Córdoba los diarios afiliados a IVC son La Voz del Interior, Puntal y Villa María Puntal. En la provincia de Entre Ríos los diarios afiliados a IVC son EL Diario y Diario Uno.

Fuentes de Energía

Demanda de Energía Eléctrica

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

Las restricciones sufridas en el abastecimiento de energía eléctrica, limitaron el crecimiento del consumo de la misma en la Región. Mientras que en los primeros nueve meses del año anterior, el consumo en la Región se expandía interanualmente 7,4%, en **enero-septiembre de 2007** creció 5,7% respecto de igual período del año anterior. La merma no ha sido homogénea en la Región. En la provincia de Entre Ríos el abastecimiento no registró descenso, mientras que en Córdoba, esta fue mayor. La menor ritmo de crecimiento corresponde a la

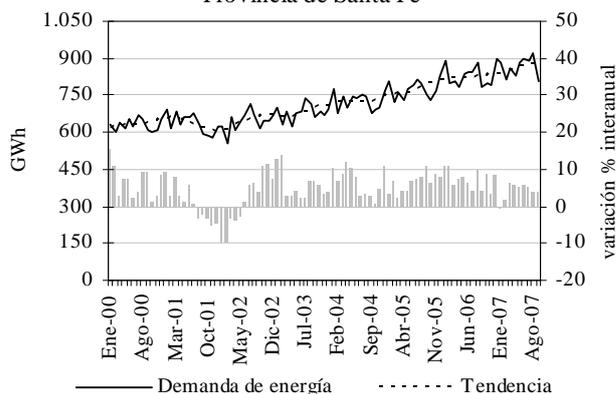
Demanda de energía eléctrica Distribuidores y Gumas - Gwh

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`05	6.946,8	5.026,3	1.606,4
Ene-Sep`06	7.472,9	5.364,4	1.741,9
Ene-Sep`07	7.783,0	5.745,0	1.885,0
Var. % Ene-Sep`07/06	4,1	7,1	8,2

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMESA.

En **septiembre**, los datos relevados por CAMESA, muestran que la tendencia del consumo en Santa Fe continúa siendo estable con un **crecimiento interanual de 3,7%**. Por grupos de consumidores, las familias, comercios y empresas e instituciones de menor tamaño requirieron 810,0 Gwh, disminuyendo su demanda mensual 2,1%; registrando este consumo un crecimiento de 1,0% en relación a septiembre de 2006.

Demanda de energía Distribuidores y Gumas
Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMESA.

En tanto, el efecto de los cortes de energía y las reducciones del consumo parecieran haberse superado en el suministro a las empresas de Santa Fe en el pasado mes de **septiembre**; medido a nivel de los grandes usuarios mayoristas (GUMAS) el fluido suministrado ascendió a 219,2 Gwh, siendo en valores desestacionalizados 1,9% superior al registrado el mes anterior y si bien la tendencia continuó siendo estable, se registró una **variación interanual positiva de 1,0%**. El comportamiento dispar por tipo de industria, es el resultado del reacondicionamiento de las mismas al cese de las restricciones energéticas de fines de agosto pasado. Dada la vigencia del plan energía plus y la incidencia negativa del mismo en los costos energéticos para las empresas, muchas industrias encuentran más conveniente continuar con el

esquema de producción fuera de los horarios pico. Por otra parte no son menores las complicaciones logísticas a la hora de reorganizar la producción para acomodarla a los vaivenes del suministro energético, por lo que las empresas minimizan su impacto al evitar dentro de lo posible, cambios bruscos.

Demanda de energía eléctrica GUMAS por sector

Provincia de Santa Fe - Gwh

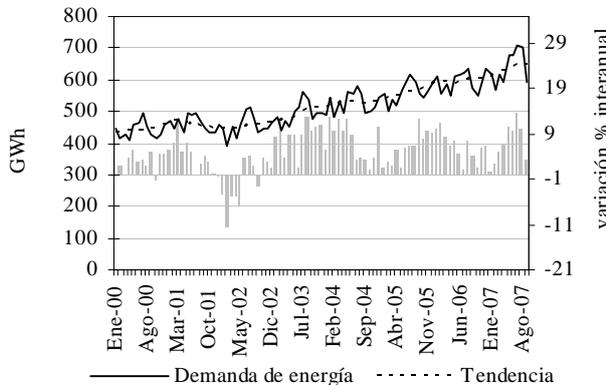
Sector	Sep`07	Sep`06	Var.% Sep`07/06
Metalurgia y siderurgia	107,9	102,7	5,1
Aceites y molinos	52,8	66,9	-21,1
Químicos y petroquímicos	17,1	18,3	-6,3
Todos los sectores	219,2	216,9	1,0

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

La energía eléctrica suministrada en la provincia de Córdoba decreció coyunturalmente durante **septiembre** y su tendencia mostró un comportamiento estable. El conjunto total de usuarios, demandaron en **septiembre** 595,0 Gwh., un 3,3% por encima del mismo mes de 2006. La distribuidora cordobesa (EPEC) entregó 547,9 Gwh., 5,1% menos que en agosto, con tendencia sin cambios.

Demanda de energía Distribuidores y Gumas

Provincia de Córdoba



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Demanda de energía eléctrica GUMAS por sector

Provincia de Córdoba - Gwh

Sector	Sep`07	Sep`06	Var.% Sep`07/06
Químicos y petroquímicos	24,0	21,3	12,7
Aceites y molinos	16,3	15,4	5,9
Comercio	2,3	2,0	14,9
Todos los sectores	47,1	42,6	10,7

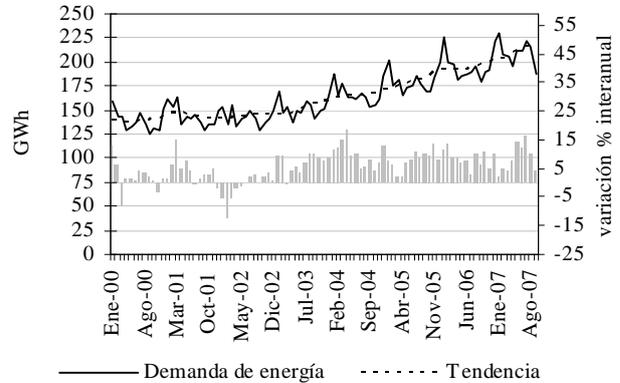
Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Notoriamente menos afectados que sus pares santafesinos, los grandes usuarios mayoristas de la

provincia mediterránea, liderados por la industria química y petroquímica, registraron un notorio ascenso coyuntural de 9,7% y niveles 10,7% superiores a los de septiembre de un año atrás.

Demanda de energía Distribuidores y Gumas

Provincia de Entre Ríos



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

El consumo de electricidad registró una variación coyuntural negativa de 4,9% en **septiembre** (188,0 Gwh) en la provincia de Entre Ríos, siendo estable la tendencia y excediendo el nivel demandado en 4,4% los registros de septiembre de 2006.

En conjunto, las tres distribuidoras que proveen electricidad en Entre Ríos suministraron 175,1 Gwh, produciéndose una variación coyuntural negativa de 4,0%, situándose en niveles 4,7% por encima de septiembre de 2006. Sin embargo, los grandes usuarios mayoristas (GUMAS) demandaron 12,8 Gwh, produciendo una suba de 10,8% en el consumo desestacionalizado y una variación interanual positiva de 6,7%.

Consumo de Gas

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

El ascenso de la temperatura, previsible con la llegada de la primavera, se hizo notar en el consumo de gas de la Región, ya que los hogares redujeron sensiblemente su consumo y por tanto las industrias pudieron disponer de algo más del insumo para la producción. Dadas las restricciones de oferta internas e internacionales, ya que el suministro proveniente de Bolivia no es seguro, es previsible que el consumo de gas continúe moviéndose al compás de la temperatura, complicando notoriamente la producción y compromiando las posibilidades de inversión en la Región.

En la provincia de Santa Fe en **septiembre** pasado, se distribuyeron 177,8 millones de m³, decreciendo coyunturalmente 15,1% y 18,2% en la comparación interanual. En la provincia de Córdoba el consumo de 148,2 millones de m³ evidenció un descenso

coyuntural de 10,4% disminuyendo 8,0% respecto del gas requerido el año pasado. En Entre Ríos la variación mensual fue negativa e igual a 19,6% y el consumo se ubicó 10,9% por encima de los registros del año anterior.

Presentando marcadas diferencias entre las provincias, debido en parte a las características climatológicas propias de cada una y fundamentalmente a causa del diferente impacto que las restricciones de gas tuvieron a nivel de la industria en cada una de ellas, durante el período **enero-septiembre del año 2007** el consumo de la Región -3.634,9 millones de m³ - resultó en promedio 6,1% superior al año anterior.

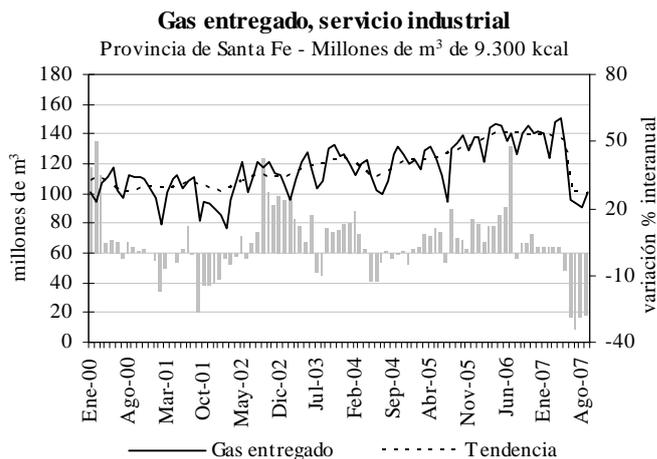
Consumo de gas
Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`05	1.778,2	1.516,6	133,1
Ene-Sep`06	1.872,6	1.410,5	144,4
Ene-Sep`07	1.827,2	1.627,3	180,4
Var. % Ene-Sep`07/06	-2,4	15,4	24,9

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Consumo Industrial

En la medida que los hogares de la Región reducen su consumo de gas, la industria comienza a recuperar el insumo para la producción. Sin embargo, la preocupación para los meses del verano no cede, ya que aunque los hogares demanden apenas una fracción de su consumo invernal, la generación de electricidad competirá ferozmente por el combustible, para abastecer la considerable expansión que se espera en el consumo de energía eléctrica. Así, la producción industrial santafesina recibió en **septiembre** un 1,1% más del insumo energético respecto del mes anterior, pero los niveles de consumo aún se ubican 28,4% por debajo del consumo de septiembre`06. En la provincia de Córdoba se verificó un descenso coyuntural del consumo industrial de 0,3%, con tendencia decreciente y niveles 7,9% por debajo de los de septiembre`06. En Entre Ríos, el aumento coyuntural de 3,8% y la tendencia creciente del consumo afirman el suministro de gas a la industria, el que interanualmente registra un ascenso de 35,7%.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Ni la matriz energética, ni la dependencia del gas para la producción son homogéneas dentro de la Región. Los datos correspondientes a **enero-septiembre de este año**, revelan que en Santa Fe la industria consumió 59% del gas suministrado en la provincia, mientras que en Córdoba representó 23,2% y 47,5% en Entre Ríos. La alta dependencia en Santa Fe es evidente en el impacto negativo causado por las restricciones del suministro de gas, en la producción de la provincia.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Gas entregado, servicio industrial

Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`05	1.095,6	332,2	63,4
Ene-Sep`06	1.239,4	374,6	59,3
Ene-Sep`07	1.077,4	377,9	85,7
Var. % Ene-Sep`07/06	-13,1	0,9	44,5

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

El efecto negativo de las restricciones a la oferta de gas para la industria santafesina, no se ha concentrado en alguna rama en particular sino que ha incidido en todas las industrias de mayor consumo.

Consumo de gas industrial por rama de actividad

Provincia de Santa Fe - Millones de m³ de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Sep`07	Ene-Sep`06	Var.% Ene-Sep`07/06
Aceitera	317,0	425,1	-25,4
Siderúrgica	271,5	304,2	-10,8
Petroquímica	92,6	113,0	-18,1
Todas la ramas	1.077,4	1.239,4	-13,1

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Consumo de gas industrial por rama de actividad

Provincia de Córdoba - Millones de m³ de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Sep`07	Ene-Sep`06	Var.% Ene-Sep`07/06
Alimenticia	79,3	89,1	-10,9
Cementera	84,3	81,7	3,2
Petroquímica	39,9	43,2	-7,8
Aceitera	17,5	22,0	-20,5
Todas la ramas	377,9	374,6	0,9

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En la provincia de Córdoba, la industria registró un leve ascenso del suministro, en buena parte debido al mayor nivel de fluido obtenido por la industria cementera radicada en la provincia.

Consumo Residencial

Disfrutando de temperaturas algo más templadas, los hogares santafesinos demandaron 38,4 millones de m³ de gas en **septiembre**, registrándose un descenso del consumo mensual libre de efecto estacional de 29,0%, con tendencia creciente. Interanualmente se observa una variación positiva de 0,1%.

Producto del congelamiento de las tarifas y de las temperaturas del invierno pasado, el consumo

residencial agregado durante **enero-septiembre de 2007**, creció en todas las provincias de la Región Centro.

Gas entregado, servicio residencial

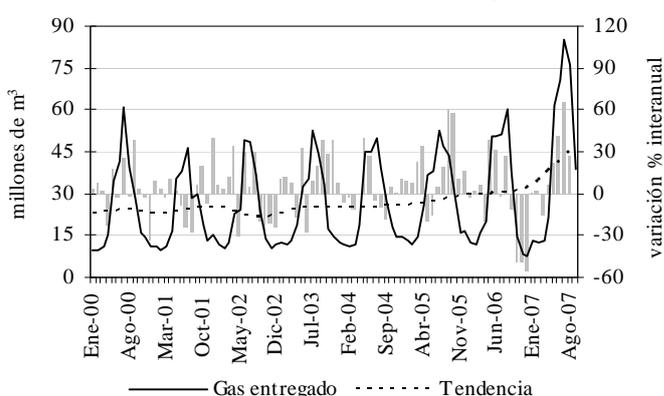
Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`05	282,7	355,6	25,6
Ene-Sep`06	311,1	357,4	31,0
Ene-Sep`07	392,1	482,7	45,7
Var. % Ene-Sep`07/06	26,1	35,1	47,5

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Gas entregado, servicio residencial

Provincia de Santa Fe - Millones de m³ de 9.300 kcal

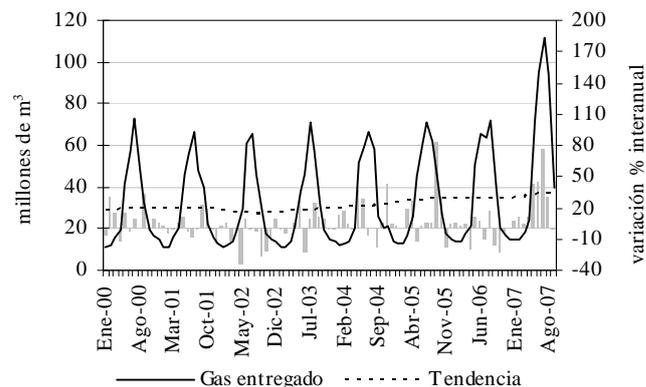


Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Córdoba, el consumo residencial durante el mes de **septiembre**, también mostró un notorio descenso de 26,9% en valores desestacionalizados. Interanualmente el consumo doméstico mostró una disminución de 1,5%.

Gas entregado, servicio residencial

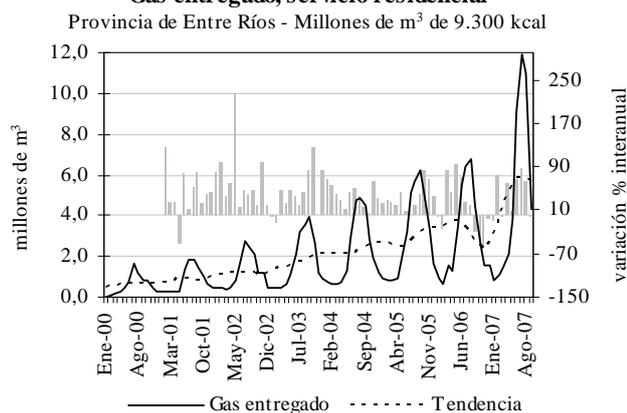
Provincia de Córdoba - Millones de m³ de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Como efecto del pronunciado efecto estacional observado en los meses anteriores en la provincia de **Entre Ríos**, el consumo durante **septiembre** resultó 2,6% inferior al del mes anterior.

Gas entregado, servicio residencial



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Nota metodológica: como número de usuario de gas, se consigna, el número de clientes y no de medidores de gas instalados, un cliente puede tener más de un medidor. Los usuarios residenciales son aquellos que utilizan gas para usos típicos de vivienda única, para cubrir necesidades tales como servicios centrales con calderas y/o calefacción de edificios, necesidades domésticas tales como la cocción de alimentos, calefacción y agua caliente, etc. Los usuarios industriales son aquellos que tienen como actividad el proceso de elaboración de productos, transformación de materias primas, reparación de máquinas y equipos, fabricaciones varias. La clasificación de los usuarios industriales, por rama de actividad, utiliza el código CIU.

Combustibles

Últimos datos disponibles: agosto 2007

Mientras el precio del petróleo internacional se acerca con prisa y sin pausa a los 100 dólares el barril, el gobierno anunció a mediados de noviembre un incremento de retenciones a las exportaciones de petróleo crudo, naftas y otros derivados. El mecanismo establece un precio de corte y uno de referencia para cada producto, mediante los cuales se establecerán las alícuotas del gravamen. A los precios actuales, la medida implica virtualmente el cierre de las exportaciones de crudo ya que las retenciones superan el valor del producto.

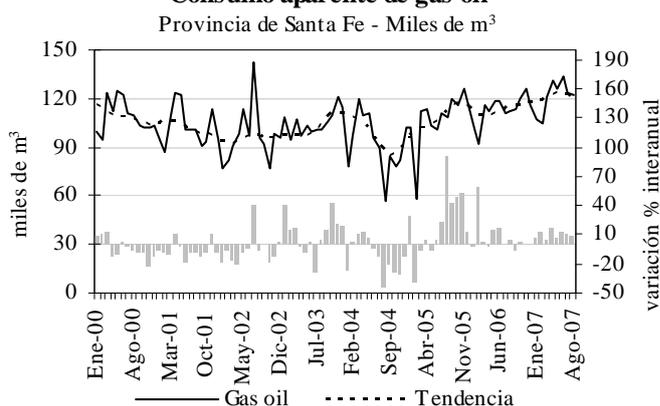
Gas oil

A punto de recogerse la cosecha fina y en plena siembra de buena parte de los granos gruesos, los empresarios del sector agropecuario tienen dificultades con el abastecimiento de gasoil. Este no es un fenómeno nuevo para los productores agropecuarios acostumbrados últimamente a que el combustible escasee. Lo que sí resulta novedoso es que a diferencia de otros años, el gasoil ha tenido precios ascendentes desde comienzos del año que se aceleraron en la segunda mitad del mismo. Los datos de la Secretaría de Energía muestran que los precios

mensuales promedio de este combustible experimentaron una variación interanual de 18,4% en Santa Fe, 23,8% en Córdoba y 21% en Entre Ríos en el pasado mes de **agosto**. En promedio, los precios de la Región, durante el mes de **agosto** superaron en 21,4% los del año pasado, manteniéndose precios relativos más bajos en la provincia de Santa Fe.

A pesar de la notoria alza de precios, en Santa Fe el consumo de gas oil creció en **agosto** 1,0% respecto del mes anterior, con tendencia estable y suba interanual de 9,1%.

Consumo aparente de gas oil



Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

Con un liderazgo del consumo y del crecimiento del mismo en la provincia de Santa Fe, el consumo de gas oil en la Región continuó creciendo en los **primeros ocho meses del año 2007**.

Consumo aparente de gas oil

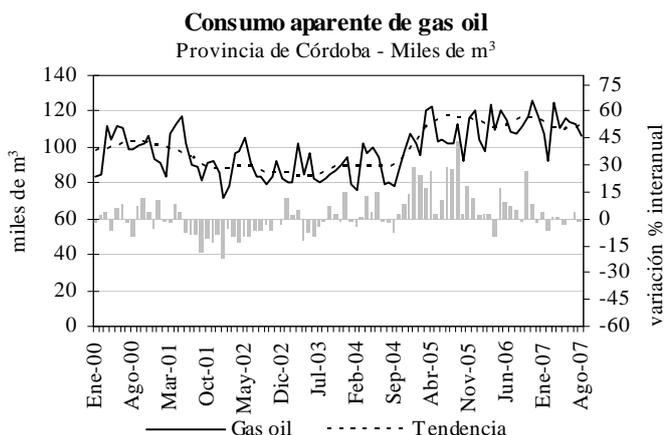
Miles de m³

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Ago`05	809,5	851,3	272,9
Ene-Ago`06	881,0	886,8	295,8
Ene-Ago`07	968,1	883,3	319,9
Var. % Ene-Ago`07/06	9,9	-0,4	8,2

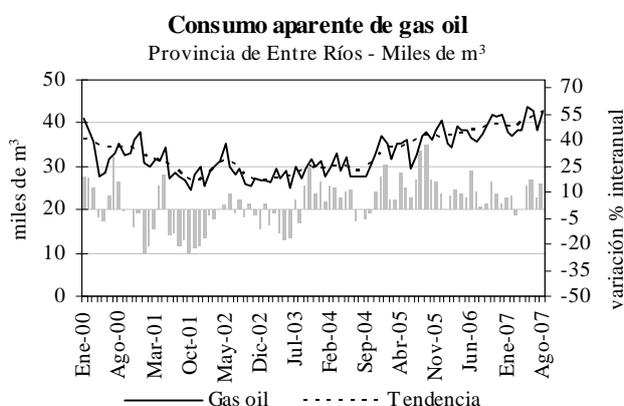
Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

En la provincia de Córdoba las ventas de gas oil decrecieron coyunturalmente 5,2% en **agosto** y continuaron ubicándose 1,2% por debajo de los valores de agosto del año anterior.

De manera similar a lo que se observa en Santa Fe, el consumo de gas oil en Entre Ríos registró una variación positiva de 4,9% respecto de julio y la magnitud de las ventas ascendió 15,0% en relación al nivel correspondiente un año atrás.



Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.



Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

Naftas

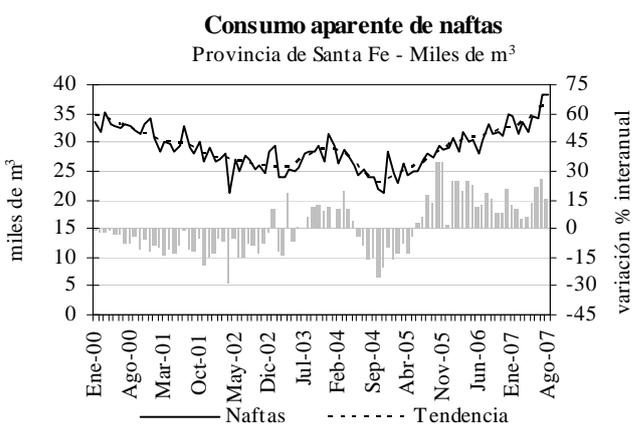
El abrupto e incesante alza del precio internacional del petróleo, terminó de sepultar toda esperanza que el gobierno pudiera tener respecto del control de precios de las naftas. En las provincias de la Región el precio de la nafta súper se ubicó en **agosto** 9,91% por encima de lo que se cobraba un año atrás en Santa Fe, 12,4% en Córdoba y 11,8% en Entre Ríos.

En este contexto de precios en alza, en **agosto** pasado se registró en Santa Fe un descenso de las ventas de 2,8% en valores libres de efecto estacional. Sin embargo, la comparación con el expendio de un año atrás, muestra que el mismo se ubicó 15,6% por encima de dicho período.

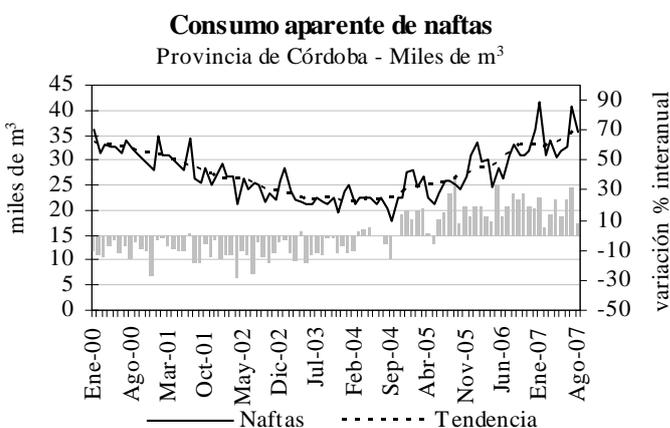
En la provincia de Córdoba se observó durante **agosto** un importante decrecimiento coyuntural de 11,0% en el consumo de naftas. Interanualmente se registró una suba de 8,1%.

Asimismo, en Entre Ríos se registró una disminución coyuntural de la demanda mensual en **agosto** '07 de 3,2%. Interanualmente, el consumo se

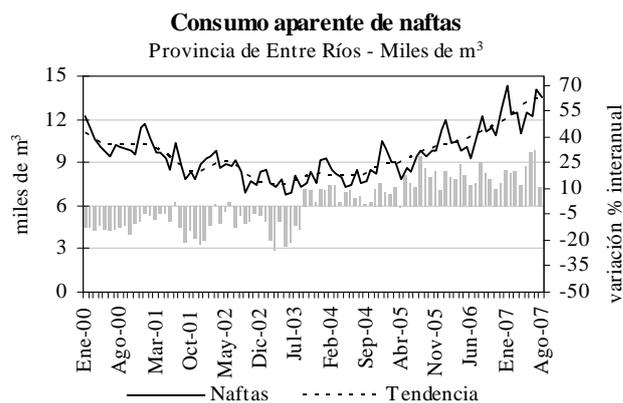
ubicó 10,5% por encima de lo observado el año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.



Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.



Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

La mejoría de ingresos de los consumidores y algo de reemplazo de GNC por naftas repercuten en la Región Centro donde se observa una expansión notoria de la venta de naftas si se toma en consideración el período **enero-agosto de 2007**.

Consumo aparente de naftas

Miles de m³

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Ago`05	203,3	198,7	72,1
Ene-Ago`06	243,2	236,5	85,0
Ene-Ago`07	276,5	278,7	102,5
Var. % Ene-Ago`07/06	13,7	17,9	20,6

Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

GNC

Las restricciones en el suministro de gas en general y las de GNC en particular, resultan evidentes en los datos correspondientes a los **primeros ocho meses del año**.

Gas entregado, GNC

Millones de m³ de 9.300 kcal

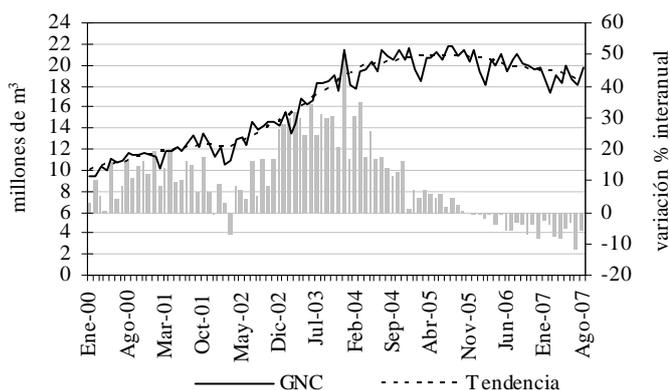
Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Ago`05	164,8	243,1	32,1
Ene-Ago`06	159,9	231,5	32,9
Ene-Ago`07	150,0	219,6	32,1
Var. % Ene-Ago`07/06	-6,2	-5,1	-2,2

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En **agosto**, el consumo creció en Santa Fe 6,4% respecto de julio (libre de efecto estacional), siendo su tendencia levemente decreciente. Las ventas -19,8 millones de m³- se ubicaron 5,8% por debajo de las registradas en agosto de 2006.

Gas entregado, GNC

Provincia de Santa Fe - Millones de m³ de 9.300 kcal

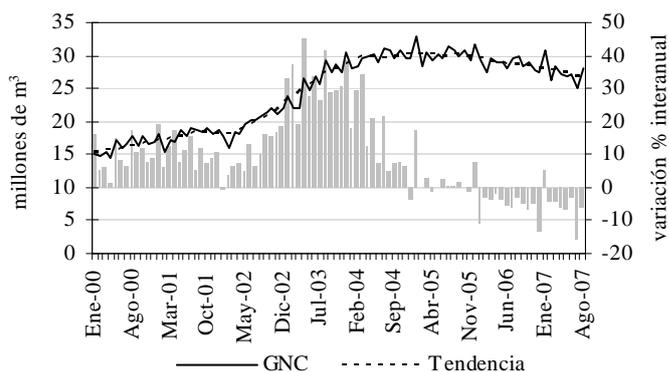


Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Asimismo, en Córdoba los 28,1 millones de m³ consumidos durante **agosto**, significaron un aumento en valores desestacionalizados de 10,6%, con tendencia estable, aunque interanualmente se observó una nueva variación negativa de 6,1%.

Gas entregado, GNC

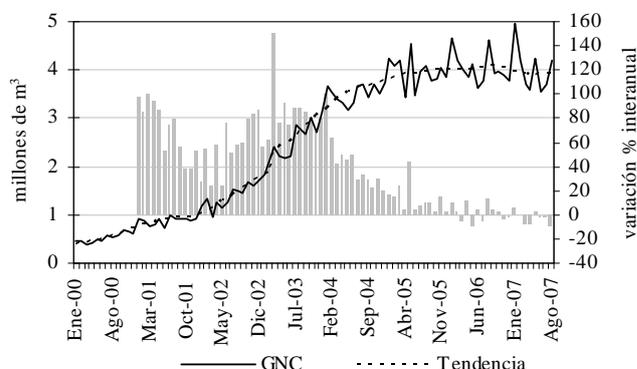
Provincia de Córdoba - Millones de m³ de 9.300 kcal.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Gas entregado, GNC

Provincia de Entre Ríos - Millones de m³ de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

La provincia de Entre Ríos presentó una dinámica similar al resto de la Región; con 4,2 millones de m³ consumidos en el mes de **agosto** las ventas desestacionalizadas ascendieron 1,1%, con una caída interanual de 9,3%.

Construcción

Últimos datos disponibles: agosto 2007

Los datos correspondientes al período **enero-julio de 2007**, son más que elocuentes respecto de la performance positiva de las intenciones de inversión en construcción privada en la provincia de Santa Fe. Los permisos de edificación para obras privadas en los municipios de la provincia y especialmente en Rosario (64,1% de los permisos registrados en los municipios considerados por el INDEC), revelan una aceleración en el ritmo interanual de crecimiento en el segundo trimestre del año.

Los datos de **agosto`07**, muestran que la superficie total permitada en la ciudad de Rosario -82.856 metros cuadrados- registra una variación positiva de la tendencia. En niveles, aunque el crecimiento interanual es menor al de los meses anteriores, aún

se registra un visible crecimiento interanual de 12,2%. Sin embargo, como puede verse en la sección Mercado Laboral y Empleo, en el tercer trimestre del año, el empleo formal generado por la industria de la construcción en Gran Rosario, se redujo respecto del trimestre anterior siendo menor a 1% la variación interanual, lo que podría estar indicando una ralentización del sector.

Superficie cubierta autorizada

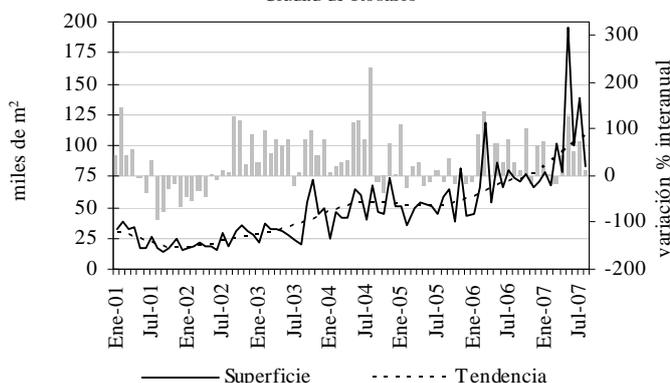
Provincia de Santa Fe - miles de m²

Período	Rosario	Otros municipios
Ene-Jul'05	337,4	305,4
Ene-Jul'06	517,3	377,2
Ene-Jul'07	759,9	425,5
Var.% Ene-Jul'07/06	46,9	12,8

Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Estadísticas Municipales de la ciudad de Rosario y del INDEC.

Superficie cubierta autorizada

Ciudad de Rosario



Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Estadísticas Municipales de la ciudad de Rosario.

Con notoria preponderancia de las construcciones nuevas respecto de las ampliaciones, la superficie promedio permisada creció 25,9% en **enero-agosto'07** respecto del mismo período en el año anterior.

Superficie cubierta autorizada

Ciudad de Rosario - miles de m²

Período	Construcciones	Ampliaciones
Ene-Ago'05	268,6	127,2
Ene-Ago'06	457,6	133,5
Ene-Ago'07	683,9	158,9
Var.% Ene-Ago'07/06	49,4	19,0

Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Estadísticas Municipales de la ciudad de Rosario.

Las viviendas continúan liderando las construcciones nuevas en Rosario. Dentro las obras

que han solicitado permisos de construcción en los **primeros ocho meses del año** en la ciudad de Rosario, resulta muy importante su incremento interanual. Su superficie permisada representa 72,9% del total de obras nuevas en el período **enero-agosto de 2007**.

Construcciones nuevas según destino de la obra

Ciudad de Rosario - miles de m²

Período	Vivienda	Almac.y galpones sin destino	Comercio
Ene-Ago'05	205,1	42,1	10,7
Ene-Ago'06	372,9	37,4	17,1
Ene-Ago'07	498,3	39,1	9,2
Var.% Ene-Ago'07/06	33,6	4,7	-46,1

Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Estadísticas Municipales de la ciudad de Rosario.

De manera similar, en el caso de las ampliaciones son las viviendas las que lideran la expansión del crecimiento-19,0%- en el lapso **enero-agosto de 2007** en relación con igual período de 2006.

Ampliaciones según destino de la obra

Ciudad de Rosario - miles de m²

Período	Vivienda	Almac.y galpones sin destino	Comercio
Ene-Ago'05	47,0	33,3	17,8
Ene-Ago'06	62,4	25,8	24,7
Ene-Ago'07	72,1	20,8	20,2
Var.% Ene-Ago'07/06	15,5	-19,5	-18,1

Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Estadísticas Municipales de la ciudad de Rosario.

Nota metodológica: En la provincia de Santa Fe se poseen datos de los municipios: Casilda, Ciudad de Santa Fe, Esperanza, Granadero Baigorria, Rafaela, Reconquista, Santo Tomé, Sunchales. v Venado Tuerto.

Mercado Laboral y Empleo

Últimos datos disponibles: junio 2007

Para el **tercer trimestre del año 2007** los datos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), recientemente comunicados por el INDEC, muestran un descenso del desempleo urbano promedio de 1,1 puntos porcentuales respecto del año anterior. Sin embargo, por diferentes motivos no se relevó algunos de los aglomerados más importantes como Gran Buenos Aires, Mar del Plata, Bahía Blanca y La Plata. Esto implica que sobre un total de población urbana objetivo de la encuesta de 23.848.000 personas (según consta en el informe de EPH para el segundo trimestre de 2007) no se incorporó la información relativa a 14.070.000 de habitantes y por lo tanto los datos consignados no

resultan comparables con períodos anteriores. Por otra parte, como al momento de escribir este informe, no se conocen los datos desagregados para cada uno de los 31 aglomerados que se relevan, no se puede saber con precisión como ha sido la evolución de los mercados que componen la Región Centro.

En el segmento formal del mercado laboral, continúa registrándose una expansión de los puestos de trabajo en la Región, tanto por el blanqueo de trabajadores como por la expansión de la producción que requiere de mano de obra adicional.

Puestos de trabajo declarados al SIJP

Promedio, miles de personas

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`05	422,9	386,5	118,6
Ene-Sep`06	459,7	431,7	143,7
Ene-Sep`07	486,6	465,4	168,8
Var. % Ene-Sep`07/06	5,9	7,8	17,5

Fuente: IDIED, sobre datos del MECON.

Los datos del período **enero-septiembre de 2007** muestran el impacto salarial positivo del aumento de la demanda y el blanqueo de trabajadores de la Región.

Remuneración bruta con SAC devengado de los puestos de trabajo declarados al SIJP. Promedio mensual, pesos (datos deflactados)

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`05	1.060,3	1.041,7	902,5
Ene-Sep`06	1.206,5	1.182,7	1.013,9
Ene-Sep`07	1.325,6	1.282,8	1.114,8
Var. % Ene-Sep`07/06	9,9	8,5	10,0

Fuente: IDIED, sobre datos del MECON y del INDEC.

Gran Rosario

La industria lidera la expansión del empleo registrado en Gran Rosario, donde en conjunto con los restantes sectores económicos, produjeron un nivel de empleo 0,9% superior en el **III trimestre de 2007** respecto del trimestre anterior. Interanualmente, el empleo registrado en el aglomerado, presenta un ascenso de 4,6%.

Al desagregar estos datos los sectores no presentan una similar evolución en la generación de empleo formal. La industria manufacturera aumentó 1,8% durante el III trimestre de 2007 y presenta un crecimiento de 3,5% respecto del año anterior. Por el contrario, la construcción disminuyó 1,6% en el III trimestre de 2007, aumentando 0,5% respecto del mismo trimestre de 2006. El sector comercio y servicios mostró una evolución positiva, creciendo

1,1% en el tercer trimestre de este año. En relación al III trimestre de 2006 este sector aumentó un 6,3%.

Gran Córdoba

De manera similar a lo que se observa en Gran Rosario, en Gran Córdoba el empleo presenta una variación positiva de 1,4% en el III trimestre de 2007 respecto del II trimestre, con un crecimiento interanual de 5,6%.

Asimismo, también en este aglomerado es la industria quien lidera la expansión observada, aumentando 1,7% en el III trimestre de 2007 y 8,8% interanualmente. La construcción presenta un aumento de 0,4% durante el III trimestre de 2007 y una expansión interanual de 2%. Por último, el sector comercio y servicios presenta un aumento de 1,5% en el III trimestre de 2007 y comparado con el mismo trimestre del año anterior registra un crecimiento de 4,4%.

Sistema Financiero

Depósitos al sector privado no financiero

Últimos datos disponibles: tercer trimestre 2007

A fin del **tercer trimestre del año 2007** el saldo de los depósitos captados por el sistema financiero de la Región Centro, ascendió a \$20.826,9 millones. Con estas magnitudes, el volumen de depósitos mostró un incremento nominal de 27,2% respecto del año 2006. El ritmo de la expansión interanual de los depósitos en la Región continúa siendo más acelerado que el que registra el primer distrito financiero del país (Ciudad de Buenos Aires), representando la Región en la última medición 14,3% del total nacional.

Depósitos sector privado no financiero

En millones de pesos (datos deflactados)

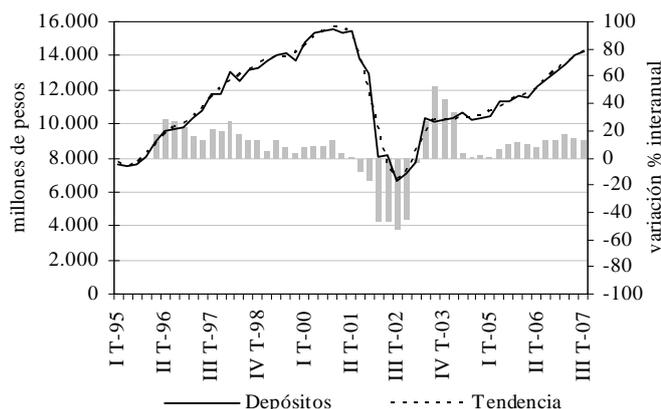
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trim`03	10.138	30.047	71.037
III Trim`04	10.221	36.308	71.368
III Trim`05	11.268	39.911	79.405
III Trim`06	12.675	43.670	88.699
III Trim`07	14.285	48.371	99.772
Var.% III Trim`07/06	12,7	10,8	12,5

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA y del INDEC.

Con las cifras del III trimestre, la expansión de los depósitos del sector privado en el sistema financiero de la Región a altas tasas interanuales, suma once trimestres consecutivos, acercándose sostenidamente a los niveles previos a la crisis de 2001.

Depósitos sector privado no financiero

Región Centro (datos deflactados)



Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA y del INDEC.

Por primera vez en lo que va del año, los depósitos captados por las sucursales santafesinas, crecieron a una tasa superior al resto de la Región. Sin embargo, Córdoba, con 45,8% de los depósitos de la Región, continúa superando a las casas santafesinas, las que captaron 43,4% del total regional

Depósitos sector privado no financiero

En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
III Trim`03	4.222	4.798	1.118
III Trim`04	4.359	4.738	1.125
III Trim`05	4.805	5.271	1.192
III Trim`06	5.449	5.842	1.384
III Trim`07	6.194	6.544	1.548
Var.% III Trim`07/06	13,7	12,0	11,9

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA y del INDEC.

Dentro de Santa Fe, la participación de Rosario en la captación de depósitos de la provincia -36,0% de los fondos depositados por el sector privado en el sistema financiero- disminuyó visiblemente en el tercer trimestre del año, respecto de lo observado en los trimestres anteriores. Un fenómeno similar se observa en años anteriores.

Depósitos sector privado no financiero Provincia de Santa Fe

En millones de pesos (datos deflactados)

Departamento	III Trim`07	III Trim`06	Var.% III Trim`07/06
Rosario	2.228	2.011	10,8
Capital	989	842	17,5
General López	442	382	15,6
Castellanos	341	306	11,4
San Lorenzo	201	191	5,3
Caseros	150	128	17,0
Las Colonias	140	127	10,2
Otros Departamentos	1.703	1.462	16,5
Total provincial	6.194	5.449	13,7

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA y del INDEC.

Préstamos al sector privado no financiero

Últimos datos disponibles: tercer trimestre 2007

En el tercer trimestre del año, las sucursales de los bancos de la Región otorgaron 13,7% de los créditos tomados por el sector privado de todo el país. Con un crecimiento interanual de los préstamos otorgados al sector privado superior a la media nacional, el ratio préstamos a depósitos de la Región Centro se acerca en el tercer trimestre del año al de la media nacional.

Préstamos sector privado no financiero

En millones de pesos (datos deflactados)

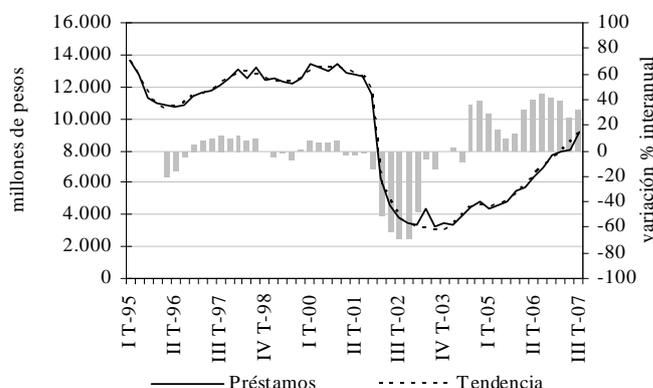
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trim`03	3.282	17.009	37.379
III Trim`04	4.448	18.747	33.504
III Trim`05	4.822	22.907	40.512
III Trim`06	6.976	29.594	53.036
III Trim`07	9.177	36.285	67.113
Var.% III Trim`07/06	31,5	22,6	26,5

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA y del INDEC.

Mostrando una tendencia sostenidamente creciente, el saldo del total de créditos otorgados a los residentes de la Región Centro ascendió a \$13.386,1 millones (valores corrientes) en el tercer trimestre del año 2007.

Préstamos sector privado no financiero

Región Centro (datos deflactados)



Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA y del INDEC.

En préstamos, las casas bancarias localizadas en Santa Fe lideran el financiamiento de la actividad productiva de la Región, colocando prácticamente la mitad del total regional -49,4%- de créditos al sector privado.

Préstamos sector privado no financiero

En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
III Trim`03	1.380	1.468	433
III Trim`04	1.944	1.762	742
III Trim`05	2.337	1.895	589
III Trim`06	3.458	2.737	782
III Trim`07	4.528	3.620	1.029
Var.% III Trim`07/06	31,0	32,2	31,6

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA y del INDEC.

En el **tercer trimestre de 2007**, los departamentos Rosario, La Capital, General López, Castellanos y San Lorenzo, concentraron 66,5% de los saldos de los préstamos correspondientes a la provincia, siendo esta participación algo inferior a la de los trimestres anteriores en los cuales éstas jurisdicciones representaron conjuntamente más de 70% de los préstamos dados en la provincia.

Préstamos sector privado no financiero Provincia de Santa Fe

En millones de pesos (datos deflactados)

Departamento	III Trim`07	III Trim`06	Var.% III Trim`07/06
Rosario	1.583	1.076	47,1
Capital	685	526	30,3
General López	315	231	35,9
Castellanos	300	256	17,3
San Lorenzo	129	89	45,9
Caseros	113	76	48,4
Las Colonias	167	120	39,1
Otros Departamentos	1.235	1.083	14,0
Total provincial	4.528	3.458	31,0

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA y del INDEC.

Nota metodológica 1:

Depósitos al sector privado no financiero a residentes en el país: saldos a fin del período de las sumas acreditadas (capitales exclusivamente) en cuentas de casas bancarias ubicadas en una misma localidad de cada provincia a favor de titulares pertenecientes al sector privado no financiero residentes en el país, que pueden ser retiradas a simple solicitud o restituidas en un plazo convenido. La asignación por división política (a nivel de cada localidad de las provincias de la República Argentina) se realiza según la ubicación geográfica de la casa bancaria tomadora del depósito.

Préstamos al sector privado no financiero de residentes en el país: saldos a fin del período de los préstamos otorgados (saldos pendientes de cobro de los importes efectivamente desembolsados -capitales-) a titulares del sector privado no financiero residentes en el país, por el conjunto de casas bancarias de cada localidad dentro de cada provincia. La asignación por división política (a nivel de cada localidad de las provincias de la República Argentina) se realiza según la ubicación geográfica de la casa bancaria otorgante del crédito.

Nota metodológica 2: Los datos de depósitos y préstamos al sistema privado no financiero se deflactan utilizando un índice de precios combinado construido de la siguiente forma: $(0,5 \times IPC + 0,5 \times IPIM)$, donde IPIM es el Índice de Precios internos al por Mayor con su base transformada a 2003=100 e IPC corresponde al Índice de Precios al Consumidor para el aglomerado GBA con su base transformada a 2003=100 hasta septiembre de 2005. A partir de octubre de 2005 se empalmaron a la serie anterior los datos del IPC Nacional para la provincia de Santa Fe y Córdoba por separado. En el caso de Entre Ríos se utilizaron los datos del IPC Nacional ya que no se dispone del comportamiento de precios en esta provincia. Estos índices básicos son elaborados por el INDEC. Para deflactar los datos del primer trimestre se utiliza el promedio del índice combinado de precios correspondientes a los meses de marzo y abril, como deflactor del segundo trimestre se utiliza el promedio del índice combinado de precios de junio y julio, y así sucesivamente.

Finanzas Públicas

Resultados Fiscales de la Provincia de Santa Fe

Últimos datos disponibles: agosto 2007

A pesar de la fuerte expansión del gasto, la evolución de las finanzas públicas provinciales continúa siendo muy favorable. **En los ocho primeros meses del año 2007 se registró un visible aumento interanual en los recursos fiscales de la provincia de 30,1%, mientras que los gastos de orden corriente se expandieron nominalmente 29,8% y los gastos de capital registraron un descenso de 3,2%.**

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento

Provincia de Santa Fe - Millones de pesos

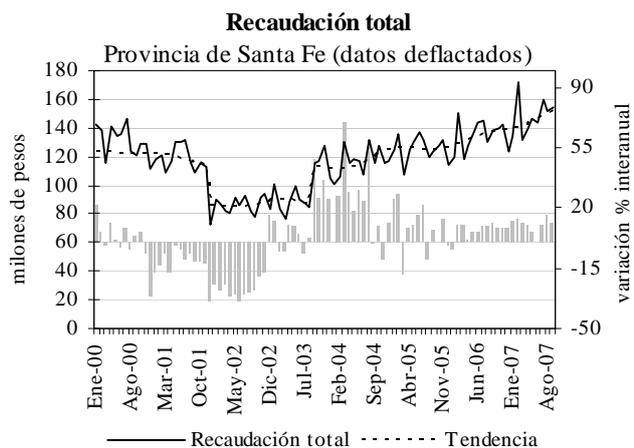
Concepto	Ene-Ago`07	Ene-Ago`06	Diferencia
Recursos corrientes	6.091,2	4.669,8	1.421,4
Erogaciones corrientes	5.221,9	3.871,5	1.350,4
Resultado económico	869,3	798,3	71,0
Recursos de capital	146,5	126,4	20,1
Erogaciones de capital	580,2	599,6	-19,4
Total recursos	6.237,7	4.796,2	1.441,5
Total erogaciones	5.802,1	4.471,1	1.331,0
Rdo. fciero antes contrib.	435,6	325,1	110,5
Contribuciones figurativas	391,2	400,1	-8,9
Gastos figurativos	418,4	422,1	-3,7
Resultado financiero	408,4	303,1	105,3
Fuentes financieras	1.539,8	832,1	707,7
Aplicaciones financieras	1.948,2	1.135,2	813,0
Financiamiento neto	-408,4	-303,1	-105,3

Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Santa Fe.

Recaudación Tributaria de la Provincia de Santa Fe²

Últimos datos disponibles: septiembre 2007

Una ligera disminución coyuntural se observó en **septiembre** para los gravámenes que recauda el fisco provincial; con \$225,2 millones se registró una disminución mensual de 0,7% en valores reales y libres del efecto estacional con tendencia que continuó siendo ligeramente creciente. Pero igualmente, la brecha continúa siendo positiva en la comparación interanual y en **septiembre** ésta se expandió 11,3% en términos reales y 26,3% en pesos corrientes.



Fuente: IDIED, sobre datos de API y del INDEC.

Por tipo de gravamen, la recaudación proveniente de los impuestos al trabajo formal y la propiedad inmobiliaria continúan mostrando un desempeño interanual negativo.

Recaudación tributaria

Provincia en Santa Fe - Millones de pesos (datos deflactados)

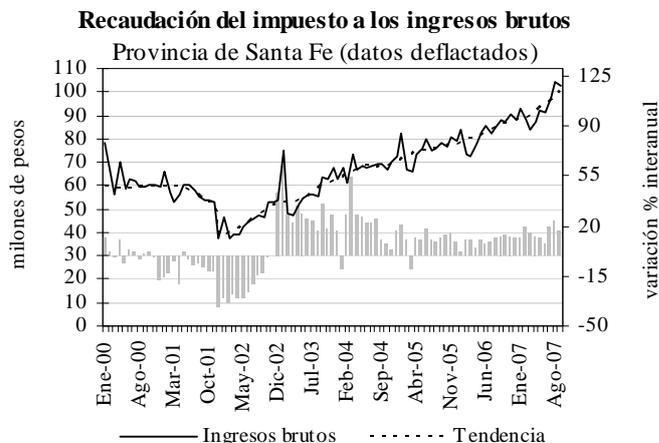
Tributo	Ene-Sep`07	Ene-Sep`06	Var.% Ene-Sep`07/06
Ingresos brutos	839,5	730,6	14,9
Inmobiliario	130,6	150,8	-13,4
Actos jurídicos	187,3	160,6	16,6
Patente vehículos	139,0	120,3	15,6
Aportes sociales	33,0	46,2	-28,5
Recursos varios	2,9	3,1	-8,4
Recaudación total	1.332,3	1.211,6	10,0

Fuente: IDIED, sobre datos de API y del INDEC.

Ingresos Brutos

Ingresando al fisco \$149,4 millones en **septiembre** este gravamen disminuyó en valores reales y libres de efecto estacional 3,5% su recaudación respecto a

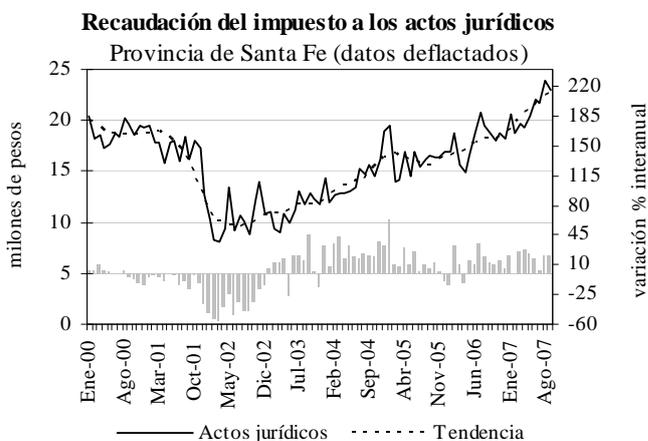
la obtenida en agosto`07. La tendencia continúa siendo creciente e interanualmente la recaudación en pesos constantes obtuvo durante **septiembre`07** niveles 16,1% superiores a los registrados en el mismo mes del año 2007.



Fuente: IDIED, sobre datos de API y del INDEC.

Actos Jurídicos

Con \$33,4 millones, este gravamen registró en términos constantes un crecimiento coyuntural de 2,7%. Interanualmente la recaudación de este impuesto mostró un ascenso de 22,4% en valores deflactados.



Fuente: IDIED, sobre datos de API y del INDEC

² Los datos de recaudación tributaria se deflactan utilizando un índice de precios combinado similar al de Nota Metodológica 2, del sector Sistema Financiero.

Evolución de los principales indicadores regionales

Indicador	Último período disponible	Santa Fe		Córdoba				Entre Ríos			Fuente
		mensual de tend	desest	anual	Variación porcentual		mensual de tend	desest	anual		
					mensual de tend	desest					
Producción Agroindustrial											
Sector lácteo											
Producción Primaria	Sep'07	0,5	2,7	-18,5	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	MAGIC
Precio al productor	Sep'07	0,3	*	62,6	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	MAGIC
Ventas en supermercados (deflact.)	Ago'07	1,4	0,6	14,6	0,9	0,3	24,6	1,3	10,6	14,6	INDEC
Sector carnes											
Precios en el Mercado de Liniers	Oct'07	5,0	*	21,7	5,0	*	21,7	5,0	*	21,7	SAGPyA
Producción Industrial/Faena	Sep'07	0,9	*	-15,2	0,2	-6,2	-5,9	-0,8	*	-7,1	SENASA
Ventas en supermercados (deflact.)	Ago'07	1,8	5,1	15,3	1,7	5,1	-2,0	0,4	4,9	-11,6	INDEC
Sector oleaginosas											
Precio FOB Golfo Soja	Oct'07	3,6	*	55,6	3,6	*	55,6	3,6	*	55,6	SAGPyA
Precio FOB Rotterdam Aceite de Soja	Oct'07	1,9	*	61,2	1,9	*	61,2	1,9	*	61,2	SAGPyA
Precio FOB Rotterdam Pellets de Soja	Oct'07	8,0	*	71,4	8,0	*	71,4	8,0	*	71,4	SAGPyA
Maquinarias agrícolas											
Ventas	Sep'07	1,9	*	36,4	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	AFAT
Industria automotriz (Región Centro)											
Producción de automotores	Oct'07	2,4	8,6	10,6							ADEFA
Comercio y Servicios											
Supermercados											
Ventas (deflact.)	Ago'07	14,2	3,2	16,9	1,3	3,1	11,4	2,0	4,2	23,3	INDEC
Monto promedio por operación (deflact.)	Ago'07	1,6	3,2	9,9	1,4	3,2	9,4	1,5	0,8	13,6	INDEC
Circulación de diarios											
Circulación diarios locales	Sep'07	0,4	4,9	9,1	0,1	1,3	3,4	-1,3	2,1	-6,0	IVC
Fuentes de Energía											
Demanda de energía eléctrica											
Demanda de Energía Eléctrica GUMAS	Sep'07	1,2	1,9	1,0	0,2	9,7	10,7	0,3	10,8	6,7	CAMMESA
Demanda de Energía Eléctrica Distribuidoras	Sep'07	-0,1	-4,0	4,7	0,0	-5,1	2,7	0,0	-6,2	4,3	CAMMESA
Consumo de gas											
Consumo de Gas Industrial	Sep'07	-0,3	1,1	-28,4	-1,2	-0,3	-7,9	0,1	3,8	35,7	ENARGAS
Consumo de Gas Residencial	Sep'07	3,7	-29,0	0,1	0,4	-26,9	-1,5	-2,8	-55,8	-2,6	ENARGAS
Combustibles											
Consumo de Gas oil	Ago'07	-2,2	1,0	9,1	0,5	-5,2	-1,2	0,9	4,9	15,0	Sec. de Energía de la Nación
Consumo de Nafta	Ago'07	1,2	-2,8	15,6	1,7	-11,0	8,1	0,6	-3,2	10,5	ENARGAS
Consumo de GNC	Ago'07	-1,2	6,4	-5,8	-0,8	10,6	-6,1	0,0	1,1	-9,3	ENARGAS
Construcción											
Superficie cubierta autorizada	Ago'07	3,1	*	12,2	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	Munic. Rosario
Sistema Financiero (Región Centro)											
Depósitos (deflact.)	III Trim'07	2,0	*	12,7							
Préstamos (deflact.)	III Trim'07	6,8	*	31,5							
Finanzas Públicas											
Recaudación total (deflact.)	Sep'07	1,2	-0,7	11,3	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	API
Ingresos Brutos (deflact.)	Sep'07	1,6	-3,5	16,1	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	API
Actos Jurídicos (deflact.)	Sep'07	1,7	2,7	22,4	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	API

* Estacionalidad no identificable, ya sea por la elevada irregularidad que presenta la serie, o por no disponer de datos suficientes, que no permiten estimar su componente estacional.

Ajuste estacional de series económicas. Notas metodológicas

Introducción

Las variables económicas presentan una cantidad de variaciones que impiden observar adecuadamente la evolución de la serie. El ajuste estacional de una serie económica es el proceso de estimación y eliminación de las variaciones estacionales y, eventualmente, las debidas a los días de actividad y a los feriados móviles, dando como resultado la serie estacionalmente ajustada. En una serie libre de oscilaciones estacionales se pueden realizar comparaciones entre distintos meses de un mismo año, permitiendo analizar el comportamiento de corto plazo de una variable.

Separación de las componentes de una serie temporal económica

El modelo tradicional de descomposición de una serie de tiempo supone que la misma está constituida por las siguientes componentes:

Tendencia: corresponde a variaciones de largo período debidas principalmente a cambios demográficos, tecnológicos e institucionales.

Ciclo: está caracterizado por un comportamiento oscilatorio que comprende de dos a siete años en promedio.

Tendencia-ciclo: como en la práctica resulta muy difícil distinguir la tendencia de la componente cíclica, ambas se combinan en una única componente denominada tendencia-ciclo.

Estacionalidad: es el conjunto de fluctuaciones intraanuales que se repiten más o menos regularmente todos los años. Es atribuida principalmente al efecto sobre las actividades socioeconómicas de las estaciones climatológicas, festividades religiosas (por ejemplo Navidad) y eventos institucionales con fechas relativamente fijas (por ejemplo, el comienzo del año escolar).

Irregular: es el residuo no explicado por las componentes antes mencionadas. Representa no sólo errores de medición o registro sino también eventos temporarios externos a la serie, que afectan su comportamiento.

Se considera que la serie observada se relaciona con las componentes en forma multiplicativa, aditiva o log-aditiva. Así, por ejemplo en el caso multiplicativo:

$$O_t = TC_t \times S_t \times I_t$$

donde O_t , denota la serie observada, TC_t , la componente tendencia-ciclo, S_t , la componente estacional e I_t , la componente irregular.

Es importante destacar que existen fenómenos que no presentan influencias estacionales ni de calendario, en estos casos el uso de la tendencia - ciclo permite observar el movimiento subyacente en los mismos a través del tiempo, libre de fluctuaciones irregulares.

Metodología de desestacionalización

Entre los distintos métodos de desestacionalización, en esta publicación se utiliza el programa X-12-ARIMA (versión 0.2.8), basado en promedios móviles y desarrollado por United States Bureau of Census, el cual es una actualización del X-11-ARIMA/88 desarrollado por Statistics Canada. Este programa está ampliamente probado y es utilizado en las principales agencias estadísticas del mundo.

El programa X-12-ARIMA provee una serie de medidas de control que combinadas dan lugar a un índice Q , que permite evaluar la calidad del ajuste realizado.