



INDICADORES REGIONALES

Región Centro
Noviembre 2008

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

Síntesis

Producción Agroindustrial

↕ Sector lácteo

↗ Sector carnes

↘ Sector Oleaginosas

Producción Industrial

↕ Maquinarias agrícolas

↘ Industria automotriz

Comercio y Servicios

↗ Supermercados

↘ Diarios

↗ Cines

Fuentes de Energía

↗ Energía eléctrica

↕ Gas

↘ Combustibles

Construcción

↕ Construcción

Mercado Laboral y Empleo

↗ Empleo

Sistema Financiero

↕ Depósitos y Préstamos

Finanzas Públicas

↗ Resultados fiscales

↕ Recaudación Tributaria

En noviembre pasado la economía comenzó a debilitarse a un ritmo creciente en todo el mundo; primero Francia, luego Alemania y más recientemente Estados Unidos comunicaron que sus economías habían entrado en recesión. Ya nadie discute que el ciclo favorable se terminó; la pregunta ahora es cuánto durará la recesión y cuál será la profundidad de la misma. En nuestro país las estadísticas oficiales –no el gobierno- lentamente van mostrando la cara local de la recesión. Más allá de las estadísticas, los anuncios de reducción de horas extras, vacaciones adelantadas, suspensiones y despidos no dejan duda de la caída en las ventas de las empresas y las expectativas negativas que éstas tienen para los próximos meses. Notoriamente, en la primera plana del problema aparecieron las industrias situadas en las provincias de Córdoba y Santa Fe. El dato no es caprichoso dado que en estas provincias, los indicadores de actividad económica señalan que sus economías entrarían en una fase recesiva entre el cuarto trimestre de este año y el primero del próximo. Puede afirmarse que la tendencia de las principales actividades económicas de la Región Centro cambió con anterioridad a la crisis internacional, desacelerándose en algún momento del primer trimestre del año y mostrando los primeros signos de contracción entre el segundo y el tercer trimestre del año. Este comportamiento es evidente por ejemplo en la producción primaria de leche y en la producción automotriz. Además, las grandes industrias a la par que están reduciendo el consumo de gas, no demandan ni un kW extra de electricidad. Como indicador de la retracción del consumo, el ticket promedio vendido en los supermercados, en pesos constantes, muestra una tendencia estable a decreciente. Por último, la caída interanual de los depósitos en ambas provincias en el segundo y en el tercer trimestre del año completa el cuadro económico de la Región.

¿Qué puede esperarse para los próximos meses? ¿Cuánto caerá el consumo? ¿En cuánto podría afectar la contracción a las finanzas provinciales? Hacer este tipo de proyecciones es un ejercicio complejo por muchas razones de orden técnico que se complican más aún cuando se desagrega la información por provincias. Sin embargo, algunas relaciones y estimaciones parciales pueden ser bastante reveladoras en sí mismas. Por ejemplo, puede aproximarse el impacto de la recesión sobre el consumo, estimando la caída porcentual que sufriría el ticket promedio gastado por las familias en los supermercados ante la caída esperada en el empleo. Haciendo estas estimaciones se obtiene que una pérdida relativamente moderada de 10% de los puestos de trabajo produciría en Santa Fe una contracción en el consumo real cercana a 13% y algo mayor a 7% en Córdoba. Asimismo, en materia fiscal una caída de 10% en el empleo, impactaría en ambas provincias en aproximadamente 20% de la recaudación provincial. La recesión no solo comenzó antes en la Región Centro sino que sus consecuencias económicas y sociales pueden llegar a ser de considerable magnitud. La elevada elasticidad recaudación/empleo augura dificultades fiscales para ambas provincias. Las administraciones provinciales enfrentarán fuertes limitaciones para paliar la contracción de la actividad privada en 2009, y por lo tanto deberían dirigir sus esfuerzos a reclamar con firmeza al gobierno nacional los fondos y las obras que se les adeudan y una mayor coparticipación de los impuestos, la que por cierto se halla en sus mínimos históricos. Finalmente, es indudable que la disminución de las retenciones debería estar en el primer renglón de estos indispensables reclamos.

Ana Inés Navarro

Staff Indicadores Regionales
Ana Inés Navarro de Gimballi
(Director)
ana.navarro@fce.austral.edu.ar

Valeria Berardi
(Analista Métodos Cuantitativos)
María C. Uría
(Asistente de Investigación)

Producción Agroindustrial

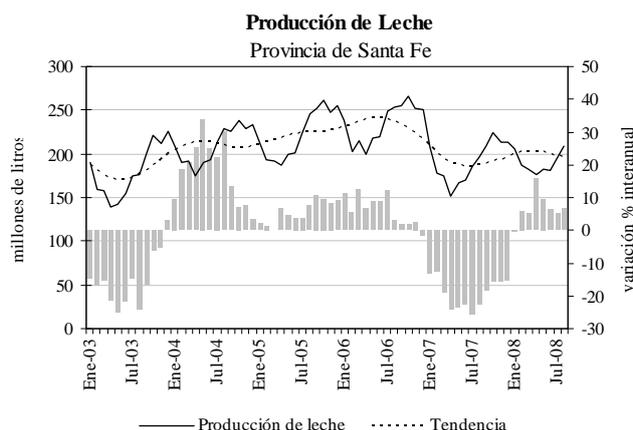
Sector Lácteo

Producción Primaria

Últimos datos disponibles: agosto 2008

A pesar de la importante merma de la producción de los primeros meses del año, si continúa el ritmo de producción que se observa en el tercer trimestre, la lechería en la Región Centro alcanzaría un volumen de producción aproximadamente 10% superior al del año anterior. Hacia dentro de la Región, la cuenca lechera ubicada en Córdoba muestra no solo menor disminución durante 2007 que su par santafesina, sino también una plena recuperación posterior de los niveles previos de producción. Los tambos santafesinos, por el contrario, han tenido una contracción notoriamente más severa durante 2007 y una también visible menor recuperación de los volúmenes de producción. En consecuencia, crece la participación relativa de los tambos cordobeses quienes actualmente producen 56% de la leche cruda de la Región.

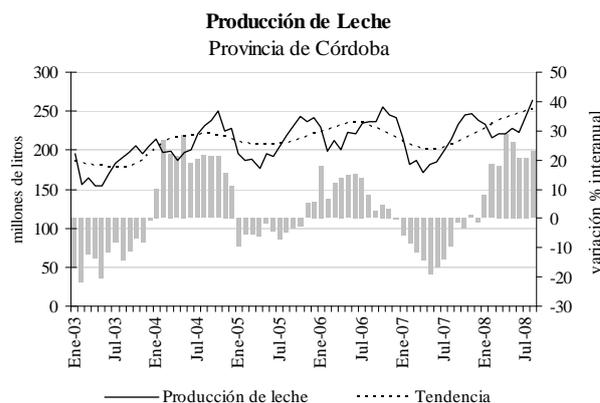
En agosto los tambos santafesinos obtuvieron 209,4 millones de litros de leche, resultando la producción libre del efecto estacional levemente (0,5%) superior a la del mes anterior con una tendencia que continúa mostrándose algo decreciente (0,7%) pero que muestra signos de desaceleración de su caída. La evolución interanual, continúa mostrando variaciones positivas, siendo la brecha 6,7% respecto de agosto de 2007.



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

En Córdoba la producción de leche en agosto -263,4 millones de litros- aumentó 2,3% en valores libres del efecto estacional con variaciones positivas de la tendencia, mostrando esta última, signos de desaceleración en la tasa de crecimiento.

Interanualmente se observa una brecha positiva de 22,9%.

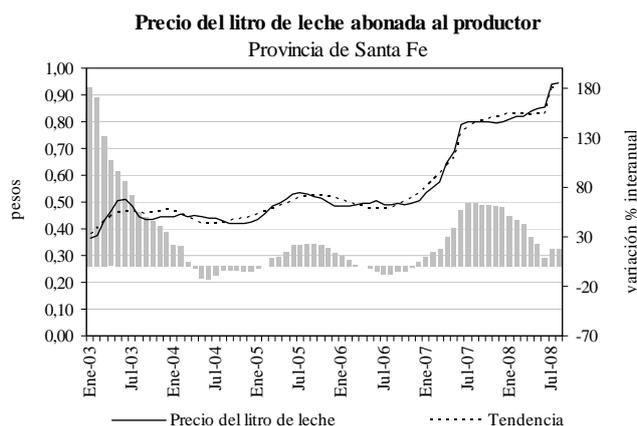


Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería del MAGyA.

Precio abonado al productor

Últimos datos disponibles: agosto 2008

El nuevo acuerdo de precios para el sector lácteo, firmado en octubre entre la Secretaría de Comercio Interior, el Centro de la Industria Lechera (CIL) y representantes de los tamberos de las provincias de Córdoba y Santa Fe, establece un precio de la leche pagado al tambero en 1,0 \$/litro e introduce como novedad que el Estado compre, a un valor aún no determinado, el excesivo stock de leche en polvo y quesos presente en el mercado local. El problema es que la industria no pagará el precio pactado con el Gobierno, ya que -según sus declaraciones- estos valores de la materia prima son insostenibles en el marco de la acumulación de stocks causada por las trabas a las exportaciones de los últimos dos meses, la sustancial caída de los precios internacionales y la mayor producción local respecto del año 2007. Fuentes empresariales estiman que la industria pagará, a partir de noviembre, un precio promedio de 90 centavos, que se compondría de un mix entre un precio mayor para la leche que se destine a la producción para el consumo interno y uno menor para la materia prima empleada en los productos exportables. Representantes calificados de la industria, informaron que el volumen entregado que supere el 90% de los kilos de proteína remitidos en el mes de mayo de 2008, se tomará como "precio de exportación".



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

Ventas al mercado interno

Últimos datos disponibles: agosto 2008

Medido parcialmente por las ventas de las cadenas de supermercados, el consumo de productos lácteos aumentó notablemente en el mes de **agosto** en toda la Región Centro. En Santa Fe, el consumo en valores desestacionalizados y a precios constantes, registró una suba de 12,6%, sin que se registren cambios en la tendencia la cual continúa mostrando variaciones negativas como en los últimos meses; la brecha interanual es positiva en 4,1%. El comportamiento del consumo es similar en la provincia de Córdoba donde presenta un aumento coyuntural de 14,7% con tendencia estable; interanualmente el consumo se ubicó en niveles 4,8% superiores a los de 2007. En Entre Ríos, los datos muestran una suba mensual de 9,7% con tendencia creciente y crecimiento interanual de 16,5%. La evolución positiva en el consumo de productos lácteos de la Región ocurre en un mes donde la inflación mostró signos claros de desaceleración, especialmente en lo que hace al rubro alimentos y bebidas. Cabe aclarar que ante la falta de series de precios propios de las provincias de Entre Ríos y Córdoba, las estimaciones correspondiente al consumo deflactado en éstas se realizan utilizando el IPC Nacional captado y publicado exclusivamente en la provincia de Santa Fe por el Instituto Provincial de Estadísticas y Censos (IPEC) ya que a partir de abril INDEC discontinuó el índice que publicaba para cada provincia.

Ventas al mercado externo

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

Los precios internacionales de la tonelada métrica de leche entera en polvo que en octubre de 2007 alcanzaron un valor record de 5.200 dólares registraron en octubre pasado un deterioro superior a

55% de su valor. Localmente, el precio de referencia para exportaciones (lo que exceda de este valor se destina a sostener el precio interno a la producción primaria), fijado por el gobierno a mediados de año en 3.116 dólares para la leche en polvo entera supera largamente los 3.000 dólares que en promedio se pagaban en octubre en el mercado internacional. Los precios promedio del conjunto de productos lácteos exportados informados por SENASA, evidencia para el **tercer trimestre del año** un amesetamiento de la tendencia. Dado las restricciones de demanda y de crédito originadas por la crisis financiera y la recesión internacional, los precios esperados para el último trimestre del año no se recuperarán y podrían aún bajar más. La contracción de precios sumada a la disminución de las cantidades exportadas que se registran a lo largo del año, abonan malas perspectivas de ingresos para la industria láctea.

En divisas, las exportaciones nacionales de productos lácteos totalizadas en el período **enero-septiembre de 2008** crecieron 59,3% respecto al año anterior; sin embargo, en volumen, de acuerdo a la información proveniente del SENASA, las 207.783 toneladas exportadas revelan un magro aumento de 1,9%. Por rubro, las exportaciones de leches bovinas –el rubro más importante - experimentaron una notoria caída interanual de 6,5% en el volumen exportado mientras que aumentaron 50,7% en divisas. Las ventas externas de quesos - 32.536 toneladas y 147,7 millones de dólares - cayeron interanualmente 13,9% en volumen, aumentando 36,4% en divisas. El resto de los productos lácteos -dulce de leche, suero, manteca, etcétera- registraron en los **primeros nueve meses de 2008** un incremento de 29,6% en volumen y de 102,6% en divisas con respecto a igual período del año 2007.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA

Las exportaciones con origen en Santa Fe -datos del IPEC- crecieron 25,8% en divisas entre los meses de **enero y septiembre de este año** en comparación con igual período del año pasado, mientras que en volumen cayeron 9,9%. De acuerdo a estos datos, en los **nueve meses ya transcurridos de 2008** se

vendieron al exterior 238.679 toneladas de leches, quesos y derivados, por un total de 73,1 millones de dólares. La información desagregada por rubros muestra que las ventas externas de leches bovinas con origen en la Provincia presentaron un importante incremento interanual en divisas (20,8%) pero una sensible reducción del peso exportado (19,2%). Peor performance registran las 13.533 toneladas exportadas de queso, cayendo 32,9% en comparación a los primeros nueve meses de 2007; la variación interanual en divisas fue positiva en 7,7%. Las exportaciones de otros productos lácteos (dulce de leche, manteca, suero, yogur) experimentaron importantes variaciones interanuales, tanto en volumen como en divisas (4,8% y 79,1%, respectivamente).

Del total de ingresos obtenidos en la provincia de Santa Fe a través de las exportaciones de productos lácteos, 124.476.313 dólares se obtuvieron a partir de las ventas al continente Americano, siendo los principales compradores Brasil – 46.204.848 dólares- y Venezuela – 32.452.963 dólares. África es otro de los principales destinos de los productos lácteos originados en Santa Fe con exportaciones por valor de 68.643.776 dólares, llevándose Argelia aproximadamente 35% de éstas.

Sector Carnes

Producción Primaria

Últimos datos disponibles: octubre 2008

Pese a que con el avance de la primavera está declinando la oferta disponible de novillos pesados, la oferta total de ganado sigue siendo muy alta, especialmente la de vacas. El clima ha dejado de ser el principal motivo ya que la llegada de algunas lluvias al menos mejoró los ánimos de los productores, aunque no tanto el estado de los campos. Las razones deben buscarse más en la racionalidad económica de los productores agropecuarios, quienes ajustan sus procesos productivos a los precios y costos relativos de sus productos en el mercado. Dado que, según los especialistas del sector, los gastos necesarios para implantar una hectárea de cosecha gruesa resultan hoy entre 60 y 80 por ciento superiores a los de un año atrás, muchos productores se desprenden de la hacienda para juntar el capital necesario para reiniciar el ciclo agrícola. Otros, afectados por los magros e incluso negativos resultados de la cosecha fina y/o la imposibilidad de llegar a sembrar la gruesa, necesitan vender el ganado como única fuente de ingresos. Adicionalmente, la hacienda vale menos en términos reales por efecto de la inflación, por lo que medido por el costo de vida, los productores de ganado deben enviar más animales al mercado para sostener su nivel de gastos.

Los efectos de la liquidación de vientres se han hecho sentir en el mercado de Liniers en el mes de noviembre con bajas sucesivas en las cotizaciones; en octubre la cotización promedio ascendió a \$2,809 por kilo vivo, mostró variaciones positivas de la tendencia (1,7%) y valores 7,3% superiores a los registrados un año atrás.



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

Producción Industrial

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

La industria frigorífica exportadora de la Región atraviesa una coyuntura económica especialmente complicada por la combinación de una serie de factores negativos locales e internacionales: restricciones a las exportaciones aplicadas por el gobierno nacional; caída del valor de los productos del recupero como el cuero para la industria automotriz, crecientes limitaciones financieras y evaporación de la demanda internacional de carnes generada por la crisis *subprime* estadounidense. En pleno cataclismo financiero en el mes de octubre, algunos frigoríficos recibieron la noticia de demora en los pagos de sus ventas al exterior y en otros casos, embarques que llegaron al puerto de destino fueron rechazados con el objetivo de renegociar los precios. Los datos oficiales (SENASA) muestran que la faena realizada durante el período **enero-septiembre de 2008**, cayó en la Región siendo los frigoríficos santafesinos -principalmente ligados a la exportación- los más afectados. Con todo, en los primeros siete meses del año, la caída se presentaba más pronunciada que la que se observa cuando se agregan los datos de agosto y septiembre debido a que en estos meses, la faena tuvo un rebote muy pronunciado. De modo que, el impacto de la compleja situación que atraviesa el sector se registrará en toda su magnitud a partir de los datos del último trimestre del año.

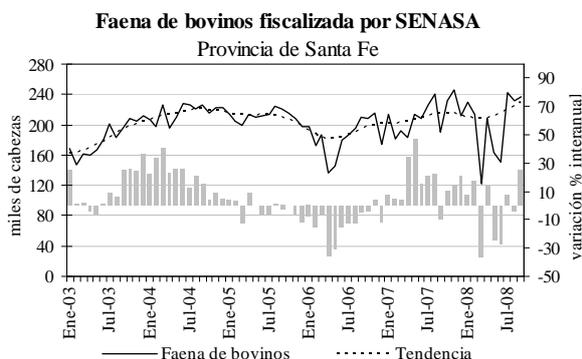
Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Miles de cabezas

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep'06	1.610,9	775,3	277,0
Ene-Sep'07	1.846,1	832,9	314,3
Ene-Sep'08	1.796,5	862,5	351,2
Var.% Ene-Sep'08/07	-2,7	3,6	11,7

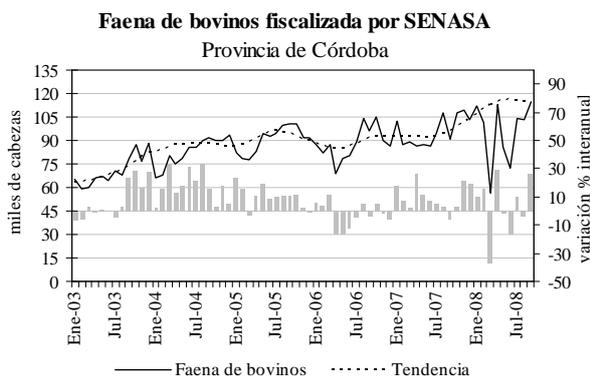
Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En **septiembre** las empresas santafesinas faenaron 236,9 mil animales, registrando la producción un aumento coyuntural de 2,5% con variaciones positivas de la tendencia de 1,8% y notable brecha interanual de 24,8%.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

También en Córdoba la evolución coyuntural del sector ha sido favorable en septiembre, registrándose un aumento de la faena de 2,6% y tendencia levemente negativa. Las 114,7 mil cabezas procesadas por la industria superan en 26,2% el nivel de producción de septiembre de 2007.



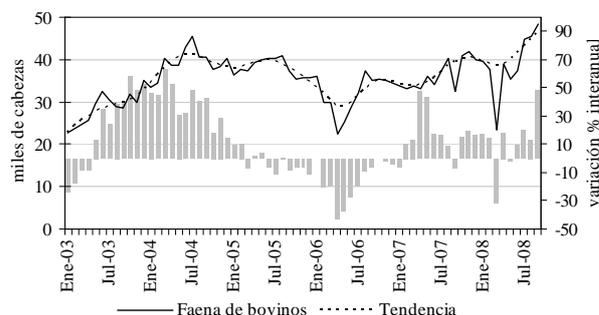
Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Entre Ríos, la industria faenó 48,3 mil animales en el mes de septiembre con tendencia que se afirma en sentido positivo -3,6%- y una importante variación interanual positiva de 48,5% que en buena

parte se explica por los bajos niveles relativos de faena realizados en septiembre de 2007.

Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Provincia de Entre Ríos



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

Ventas al Mercado Interno

Últimos datos disponibles: agosto 2008

El consumo de carnes, medido parcialmente por las ventas de los supermercados, registró en Santa Fe un notorio ascenso coyuntural y a precios constantes de 6,2% con tendencia prácticamente estable. El nivel de ventas se ubica por encima de las registradas el año anterior, pero la diferencia se achica mes a mes ya que mientras en **agosto** la brecha interanual ascendió a 12,3%, en el período **enero-agosto de 2008**, la diferencia registrada con el año anterior ascendía a 14,4%. En los supermercados de la provincia de Córdoba la variación coyuntural ha sido mayor (17,3%) sin embargo aquí también se observa que la tendencia permanece estable. La brecha interanual ascendió a 15,1. El comportamiento de las ventas minoristas en Entre Ríos en el **mes de agosto de 2008** ha sido similar al comentado para la provincia de Córdoba. En pesos constantes y desestacionalizados, éstas registraron un aumento de 5,5% y la tendencia se mantuvo estable. Los niveles de ventas en el período **enero-agosto de 2008** crecieron 4,1% respecto del año precedente.

Ventas al Mercado Externo

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

La evolución de las exportaciones de carne es bastante similar a la analizada para el caso de los productos lácteos: disminución del volumen con aumento de la facturación debido a los buenos precios internacionales previos a la crisis financiera global del mes de octubre. En el **período enero-septiembre de este año** las exportaciones Argentinas totalizaron 192,6 mil toneladas peso producto, equivalentes a 309,1 mil toneladas de res con hueso, registrándose una merma de 81,8 mil toneladas respecto del año anterior, obteniéndose sin embargo 192,6 millones de dólares más respecto del año 2007. Por tipo de producto, las exportaciones de

Carnes Frescas (82% del volumen total de carnes exportadas) alcanzaron las 158,0 mil toneladas peso producto en el período **enero-septiembre de 2008**. El precio promedio en el semestre se ubicó en u\$s 5.223 la tonelada. Con estos valores, la tonelada exportada de carnes frescas obtuvo u\$s 2.127 extras respecto de la tonelada vendida el año 2007 y el valor total de las exportaciones ascendió a 825,2 millones de dólares. Con un alza de precios de 35,8% respecto del año anterior, el volumen exportado de cortes Hilton durante **enero-septiembre de 2008** se redujo 37,3% interanualmente, alcanzando 12,5 mil toneladas peso producto con un valor de u\$s 185,9 millones y un precio promedio por tonelada en el semestre de u\$s 14.905. Las restantes 22,1 miles de toneladas peso producto exportadas en el período **enero-septiembre** de 2008 corresponden al rubro carnes procesadas el cual aumentó su valor en el mercado internacional, cotizándose 28,0% por encima (u\$s 3.650) del valor promedio para el mismo período del año anterior (u\$s 2851).

En la provincia de Santa Fe el valor de las exportaciones de carnes bovinas se mantuvo prácticamente inalterado en los **primeros nueve meses del año** en relación al mismo período del año anterior, el peso total exportado (34.126 toneladas), registró una visible caída interanual, al venderse al exterior 15.851 toneladas menos que en 2007, lo cual implica un volumen de ventas externas 32% menor en comparación al año pasado.

Sector Oleaginosas

Precios de la Producción Primaria e Industrial

Últimos datos disponibles: octubre 2008

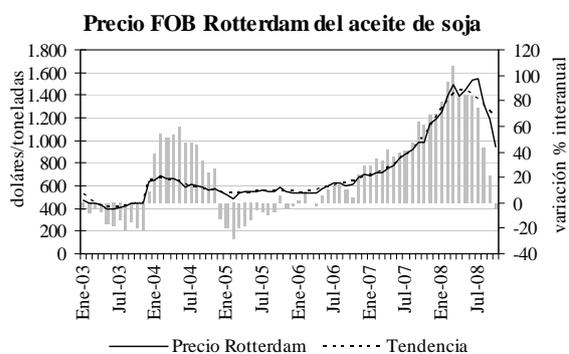
La desaceleración y posterior recesión instalada en la economía norteamericana presenta un capítulo importante en la industria de la alimentación. La menor demanda de ésta afecta por diferentes canales la molienda y consecuentemente la demanda de soja. Adicionalmente la continua liquidación de activos por parte de los especuladores que se habían refugiado en los *commodities* y que, frente a la *debacle* financiera, prefieren hacerlo en la liquidez, han empujado una creciente caída del precio internacional de la soja desde el mes de agosto pasado. En consecuencia en **noviembre** el valor de esta oleaginosa ya ha perdido cerca de 50% respecto al máximo alcanzado en el mes de marzo de este año. De esta manera, los precios de la soja en **noviembre** se ubican 37% por debajo del precio promedio del período enero-octubre de 2008; la cotización actual es la más baja de los últimos doce meses. En **octubre** la soja cotizó con tendencia decreciente (7,7%) mostrando interanualmente un leve aumento de 0,3% respecto de octubre de 2007.

Localmente, en Puertos Argentinos, el precio promedio en **octubre** fue de u\$s 362,2, ubicándose 1,7% por encima de los valores registrados un año atrás. En el mes de noviembre, la brecha respecto al mismo mes del año anterior es prácticamente nula.



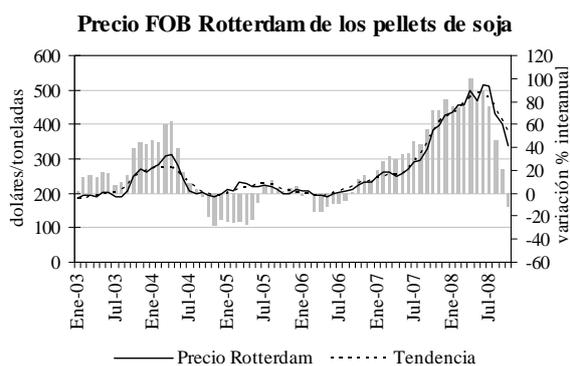
Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Similar a lo que ocurre con el precio de la materia prima continúa, para el aceite de soja, la caída sostenida de la cotización internacional; en **octubre** ésta alcanzó u\$s 944 la tonelada con tendencia notoriamente decreciente (3,8%); a su vez estos valores muestran una caída de 4,5% respecto a los alcanzados en igual mes del año pasado.



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

Más pronunciada se observa la caída en los precios de los pellets de soja, los que cotizaron internacionalmente en **octubre** a u\$s 339 la tonelada, con una caída muy visible de la tendencia (9,3%). A estos precios, el valor de los pellets de soja se sitúa 11,7% por debajo del valor registrado en mismo mes del año anterior.



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

Producción Industrial

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

La inusual volatilidad de la producción del complejo aceitero de la Región desde principios del año condujo a una disminución interanual de los niveles de molienda y elaboración de subproductos en el período **enero-septiembre**. Sin embargo, se observa una leve desaceleración en la caída con respecto al registro del primer semestre del año. **En el complejo aceitero santafesino se obtuvieron en el mes de septiembre 560,7 mil toneladas de aceite, registrándose una caída coyuntural de 2,3% con una variación positiva de la tendencia de 1,4% y niveles 7,0% por debajo de septiembre de 2007. La producción de pellets de soja ascendió a 2,3 millones de toneladas registrando una disminución coyuntural de 3,4% e interanual de 6,0%.**

Producción de aceites de soja
Miles de toneladas

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`06	4.114,0	343,4	12,4
Ene-Sep`07	4.431,6	278,7	7,1
Ene-Sep`08	4.221,8	188,7	8,1
Var.% Ene-Sep`08/07	-4,7	-32,3	14,2

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

Producción de pellets de soja
Miles de toneladas

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`06	17.007,7	1.476,0	51,2
Ene-Sep`07	17.699,4	1.135,5	30,0
Ene-Sep`08	17.187,4	771,8	33,3
Var.% Ene-Sep`08/07	-2,9	-32,0	11,0

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

Ventas al mercado externo

Últimos datos disponibles: agosto 2008

En el período enero-agosto de 2008 el volumen total de las exportaciones argentinas de granos de soja -9,5 millones de toneladas- resultó 34,0% superior al mismo período del año 2007. Por el contrario, las exportaciones de aceite de soja que totalizaron 3,4 millones de toneladas descendieron 18,6% en relación con igual período del año anterior. La disminución de estas exportaciones continúa estando muy por encima de la caída en los niveles de producción, evidenciando la presencia de la demanda interna del aceite desde la industria de biocombustibles en forma creciente. De manera similar, las exportaciones de pellets de soja -16,5 millones de toneladas- registraron un descenso de 5,2% respecto a enero-agosto`07.

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`06	2.453,9	3.963,8	16.659,2
Ene-Ago`07	3.009,7	4.100,9	16.838,2
Ene-Ago`08	4.554,2	3.338,7	16.049,9
Var.% Ene-Ago`08/07	51,3	-18,6	-4,7

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

Producción Industrial

Maquinarias Agrícolas

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

En septiembre las ventas de tractores y cosechadoras de esta industria se ubicaron 31,0% por encima de las del año anterior en la provincia de Santa Fe. Para la venta de cosechadoras no fue un buen mes ya que descendieron 4,1% respecto del año pasado, sin embargo los 474 tractores vendidos significaron un aumento interanual de 38,6%.

La baja de los precios internacionales de granos y la consecuente reducción de los ingresos de los productores agropecuarios y el real brasilero devaluado, preocupa severamente a la industria localizada en la Región. Se teme que a la reducida demanda que se espera para los próximos meses se le sume una creciente competencia de productos importados. Los precios promedio en el **tercer trimestre del año** obtenidos por las cosechadoras (datos de INDEC) fueron 26,3% superiores a los registrados para el mismo trimestre del año 2007, pasando de un valor promedio de \$479,4 mil a \$605,7 mil por equipo. Los equipos nacionales aumentaron 39% con un precio promedio de las cosechadoras de fabricación nacional de \$521,2 mil.

Por su parte, los tractores producidos en el país se ubicaron en precios promedio de \$167,1 mil, aumentando 7,3% respecto de los \$155,6 mil del año anterior.

Venta de maquinarias agrícolas

Provincia de Santa Fe - Unidades

Período	Tractores	Cosechadoras
Ene-Sep`06	2.005	500
Ene-Sep`07	2.355	540
Ene-Sep`08	3.336	817
Var.% Ene-Sep`08/07	41,7	51,3

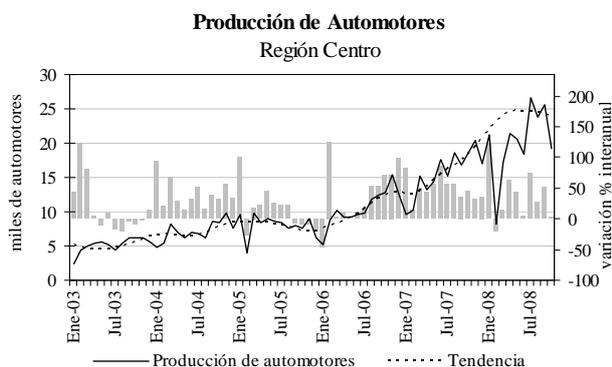
Fuente: IDIED, sobre datos de AFAT.

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 2008

El cataclismo financiero internacional del mes de octubre aceleró la llegada de la contracción de la demanda de bienes durables en general y de autos en particular en todo el globo. Localmente, la industria automotriz de la Región ha recibido de lleno el impacto de la contracción de las ventas a nivel global y las expectativas de producción para el último trimestre del año se han reducido entre 15% y 20%. En **octubre** las empresas automotrices localizadas en la Región Centro redujeron la producción en valores libres de efecto estacional en 1,3% y la tendencia registró una abrupta variación negativa de 26,1%. La magnitud de la contracción también se observa en el notorio acortamiento (3,0%) de la brecha de producción respecto del año pasado.



Fuente: IDIED, sobre datos de ADEFA.

Los datos correspondientes al período **enero-octubre de 2008** registran el considerable aumento que la producción tuvo con anterioridad a la recesión global. Sin embargo, puede observarse que la

desaceleración de la tasa de expansión interanual de la industria ya existía con anterioridad. Hasta el mes de agosto pasado, la tasa de crecimiento anual se situaba tres puntos porcentuales por encima de la que se registra al mes de octubre. Los datos también muestran que la expansión no ha sido pareja entre las provincias, destacándose el crecimiento relativo de la producción en la provincia mediterránea.

Producción de automotores

Automotores

Período	Santa Fe	Córdoba	Región Centro
Ene-Oct`06	54.558	44.431	98.989
Ene-Oct`07	92.400	57.006	149.406
Ene-Oct`08	102.238	99.902	202.140
Var.% Ene-Oct`08/07	10,6	75,2	35,3

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.

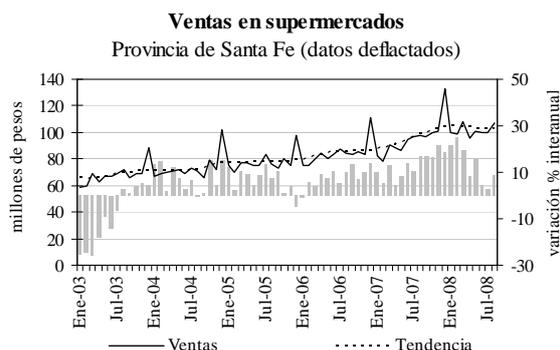
Comercio y Servicios

Supermercados¹

Últimos datos disponibles: agosto 2008

Los datos provistos por INDEC revelan que la facturación de los supermercados de la **Región Centro** ascendió nominalmente a \$519,3 millones en **agosto**. Los alimentos y bebidas, habrían aumentado 0,5% en dicho mes según los cálculos provinciales (IPEC); por segundo mes consecutivo y tercero en el año, la inflación de los alimentos y bebidas habría sido inferior a la general. En los primeros siete meses del año, la inflación a nivel general ascendería a 18% y la de alimentos y bebidas a 22%. La evolución de los precios muestra una evidente desaceleración de los mismos a partir del segundo semestre del año. La evidente desaceleración de la inflación en alimentos y bebidas en el mes de **agosto** habría impulsado el gasto de los hogares en los supermercados. En Santa Fe, las ventas, en **agosto** pasado, medidas en pesos constantes y sin efecto estacional, subieron 1,1% respecto del mes anterior sin variaciones en tendencia. La evolución interanual del consumo que mostraba signos visibles de desaceleración en junio y julio, registró en **agosto** una suba de 8,7%.

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



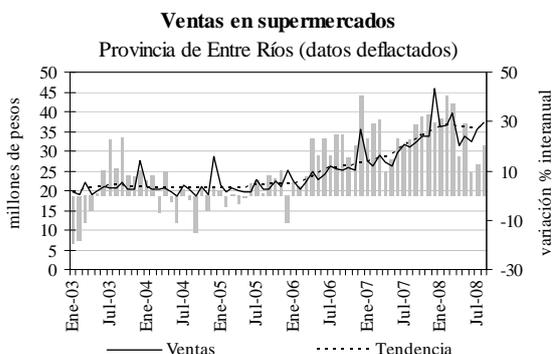
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

En la provincia de Córdoba, las ventas de los supermercados mostraron en agosto un visible aumento coyuntural de 11,4% con lo cual recuperan parte de la disminución notoria de los meses anteriores; sin embargo la tendencia no nuestra cambios. Los niveles de ventas resultaron 7,6% superiores a las del año previo, con una superficie de ventas más amplia (13,2%) que la de agosto`07 y mayor cantidad de puestos de venta (5,1%).



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

En Entre Ríos las ventas también mostraron un notorio aumento coyuntural de 8,3% y la tendencia mostró una leve variación positiva. La comparación interanual registró un crecimiento de 19,9% en la facturación del sector con un aumento prácticamente idéntico del número de locales en este período.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Concepto Datos deflactados	Var.% Ago`08/Ago`07		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Número de locales	1,5	5,1	19,0
Superficie ventas (m ²)	1,5	13,2	6,2
Ventas totales (miles \$)	8,7	7,6	19,9
Ventas por operación (\$)	5,6	9,7	14,8
Ventas por m ² (\$)	7,2	-2,4	12,9

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

No sólo las ventas totales de los supermercados aumentaron en la Región en el mes de **agosto**, sino que los consumidores compraron una mayor cantidad de productos en cada ida a los supermercados. El consumidor santafesino gastó en promedio 4,6% más que en julio, mientras que los cordobeses, con un valor promedio bastante inferior al de sus pares santafesinos también agrandaron sus compras en 4,1%. Asimismo, en Entre Ríos el ticket promedio a valores constantes aumentó 5,6% respecto del valor alcanzado el mes anterior.

Monto promedio por operación en supermercados
Provincia de Santa Fe (datos deflactados)



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

La mejor *performance* de las ventas de los supermercados abarcó prácticamente a todos los rubros en la Región. Los aumentos notorios que se registraron en los rubros más sensibles a las variaciones de la capacidad de compra de los consumidores -las bebidas y los alimentos preparados y rotisería- indican que la desaceleración de la inflación en **agosto** incidió en las decisiones de compras de los consumidores de la Región.

Grupos de artículos	Variación porcentual (datos deflactados) Ago'08/Ago'07			
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Nación
Bebidas	24,7	16,1	30,0	17,3
Almacén	6,3	11,3	24,5	16,7
Panadería	10,6	4,0	4,4	13,9
Lácteos	4,1	4,8	16,5	4,6
Carnes	12,3	15,1	2,8	15,8
Verdulería y frutería	-5,7	0,0	-7,8	-5,5
Alimentos preparados y rotisería	15,5	5,1	2,6	10,4
Artículos de limpieza y perfumería	10,9	-3,2	30,3	8,0
Indumentaria calzados y textiles	9,5	10,8	19,7	11,1
Electrónica y artículos para el hogar	3,8	-14,7	15,6	2,7
Otros	5,7	15,7	19,5	13,4
Total	8,7	7,6	19,9	11,5

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.

A partir de abril de 2008 se empalmaron a las series de Córdoba y Entre Ríos los datos del IPC de la provincia de Santa Fe, dado que se dejaron de publicar los datos del comportamiento de precios utilizados anteriormente para estas provincias.

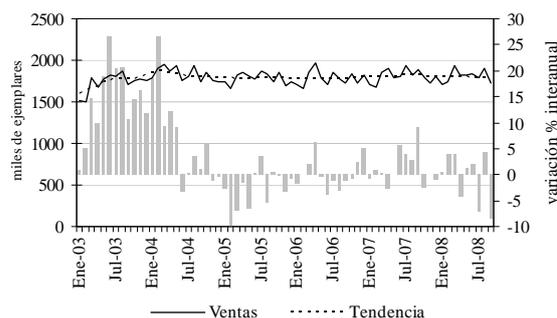
Nota metodológica 2: la encuesta de supermercados es representativa de una nómina de empresas de supermercados que cuentan con al menos una boca de expendio, con una superficie de ventas mayor a los 300 m². Las ventas mensuales de los supermercados, reflejan una alta sensibilidad según el número de fines 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 2008

En los primeros nueve meses del año, las ventas de diarios de edición local en Santa Fe se han mantenido estables. Con un total de 16,3 millones de ejemplares, las ventas prácticamente igualan a las del mismo período del año anterior (16,4 millones). En el mes de **septiembre** la demanda de diarios editados en Santa Fe cayó 1,3% respecto del mes anterior, siendo moderadamente negativos los cambios en la tendencia. La venta de 1,8 millones de ejemplares muestra una brecha negativa de 8,5% respecto del total vendido en septiembre`07.

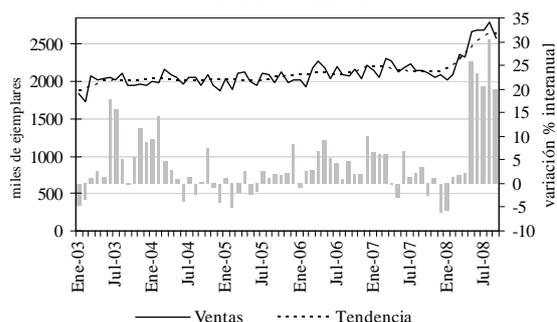
Circulación de diarios locales
Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos del IVC.

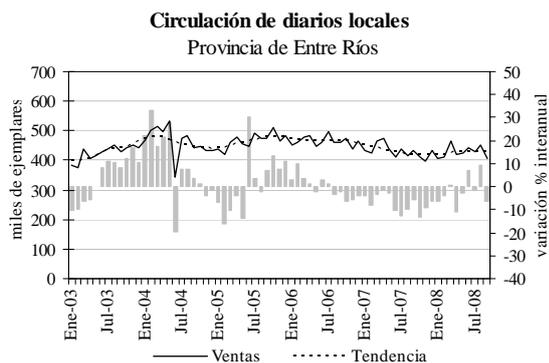
En la provincia de Córdoba la venta de diarios de edición local también registró cambios coyunturales negativos en valores desestacionalizados en **septiembre**, con una tendencia levemente creciente. Cabe mencionar que a los cálculos de la provincia de Córdoba se han incorporado desde el mes de abril dos nuevos diarios, Día a Día y El Diario del Centro del País, ambos de edición local en esta provincia (editados en Córdoba Capital y Villa María, respectivamente), cuya participación conjunta supera el 25% de las ventas totales de diarios cordobeses que registrábamos en los Indicadores con anterioridad a su incorporación. Adicionando estos dos diarios, los 2,6 millones de ejemplares editados en esta provincia significaron un aumento de 20,0% respecto del mes de septiembre de 2007. Durante **enero-septiembre 2008** las ventas fueron 13,2% superiores a las logradas en igual período del año anterior.

Circulación de diarios locales
Provincia de Córdoba



Fuente: IDIED, sobre datos del IVC.

En Entre Ríos la venta desestacionalizada de diarios también experimentó una baja (4,5%) en **septiembre**, siendo su tendencia asimismo decreciente. Los 407,1 mil ejemplares vendidos denotan un descenso de 6,1% respecto al mes de septiembre`07, registrándose en el período **enero-septiembre de 2008** una variación negativa de 1,8% respecto del año precedente.



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, Villa María Puntal, Día a Día y El Diario del Centro del País. En la provincia de Entre Ríos los diarios afiliados a IVC son EL Diario y Diario Uno.

Cines

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

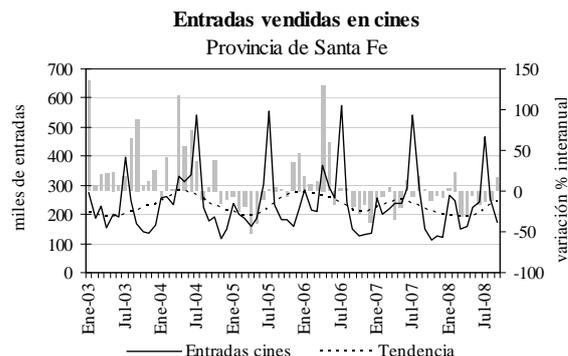
En septiembre la venta de entradas en la provincia de Santa Fe tuvo un manifiesto aumento de 26,1% respecto de agosto y la tendencia registró una variación positiva de 4,3%. Luego de seis meses de contracción interanual se registró una variación interanual positiva de 16,1%. Menos afortunadas han sido las salas mediterráneas las que en conjunto registraron una variación mensual negativa de 1,6%.

Sin embargo el cambio de hábitos en lo que hace a tecnologías de entretenimiento parece estar afectando al sector, ya que la contracción interanual para un período más extenso continúa. En el período enero-septiembre de 2008, la asistencia de público en las salas y complejos de cine disminuyó respecto de los niveles del año anterior en Santa Fe y Córdoba por lo que la comparación interanual para el conjunto de ambas provincias resulta negativa en 8,6%.

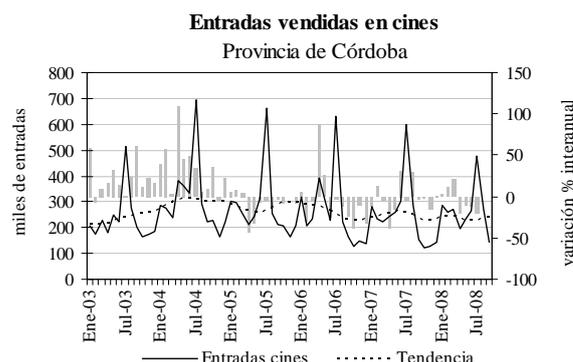
Entradas vendidas en cines
En miles de entradas

Período	Provincia	
	Santa Fe	Córdoba
Ene-Sep'06	2.589,2	2.710,5
Ene-Sep'07	2.413,6	2.581,5
Ene-Sep'08	2.175,4	2.391,0
Var. % Ene-Sep'08/07	-9,9	-7,4

Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.



Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.



Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.

Fuentes de Energía

Demanda de Energía Eléctrica

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

La expansión de la demanda de energía eléctrica en la Región, registrada por el aumento interanual del fluido total suministrado durante el tercer trimestre del año, no oculta la desaceleración de la misma. En el período enero-septiembre el abastecimiento eléctrico conjunto de las tres provincias que integran la Región aumentó 4,6% respecto de igual período del año anterior. No obstante, hasta el mes de julio inclusive, el suministro eléctrico mostraba una expansión interanual de 5,2%. En rigor de verdad, la disminución en la tasa de expansión del suministro eléctrico ocurre de manera sostenida en los últimos años, en los cuales la expansión de la oferta ha sido crecientemente insuficiente para abastecer los mayores requerimientos de energía de la producción y el consumo. Las empresas y las familias han paliado el exceso de demanda recurriendo a medios alternativos de generación eléctrica. La expansión actual de 4,6% sin duda resulta bastante menor a la tasa de crecimiento de 7,6% registrada en igual período en el año 2006.

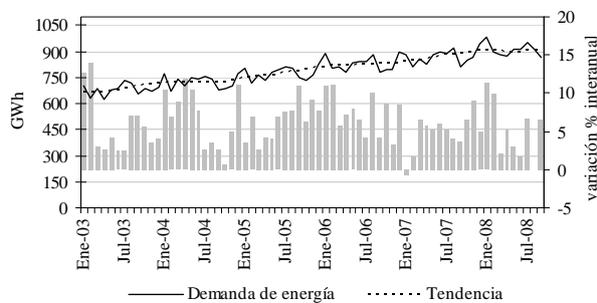
**Demanda de energía eléctrica
Distribuidores y Gumas - Gwh**

Periodo	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Sep`06	7.472,9	5.364,4	1.741,9
Ene-Sep`07	7.783,0	5.745,0	1.885,0
Ene-Sep`08	8.179,4	5.969,2	1.972,9
Var. % Ene-Sep`08/07	5,1	3,9	4,7

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En Santa Fe, los datos suministrados por CAMMESA señalan durante el mes de **septiembre** un ligero movimiento positivo en la tendencia y una brecha positiva de 6,4% en la comparación interanual del consumo de energía.

**Demanda de energía Distribuidores y Gumas
Provincia de Santa Fe**



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

A nivel de los grandes usuarios mayoristas (GUMAS) el fluido suministrado ascendió a 229,5 Gwh, siendo en valores desestacionalizados 3,5% superior al registrado el mes anterior, con tendencia positiva (0,5%) y brecha interanual favorable de 4,7%.

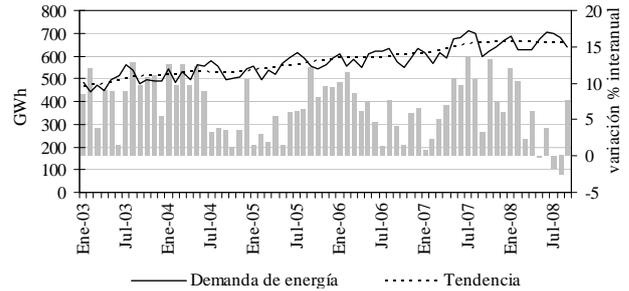
**Demanda de energía eléctrica GUMAS por sector
Provincia de Santa Fe - Gwh**

Sector	Sep`08	Sep`07	Var.% Sep`08/07
Metalurgia y siderurgia	112,3	107,9	4,0
Aceites y molinos	55,8	52,8	5,7
Químicos y petroquímicos	19,4	17,1	13,3
Todos los sectores	229,5	219,2	4,7

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En conjunto, el total de usuarios de la provincia de Córdoba, demandó en septiembre 641,0 Gwh., registrando un aumento coyuntural de 2,6% con tendencia prácticamente estable (0,3%) y niveles superiores en 7,7% respecto del mismo mes de 2007. La distribuidora cordobesa (EPEC) entregó 586,2 Gwh., 2,8% más que en agosto, con tendencia estable (0,5%).

**Demanda de energía Distribuidores y Gumas
Provincia de Córdoba**



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Los grandes usuarios mayoristas de la provincia mediterránea registraron un ascenso coyuntural de 1,8% y niveles 16,3% superiores a los de septiembre de un año atrás.

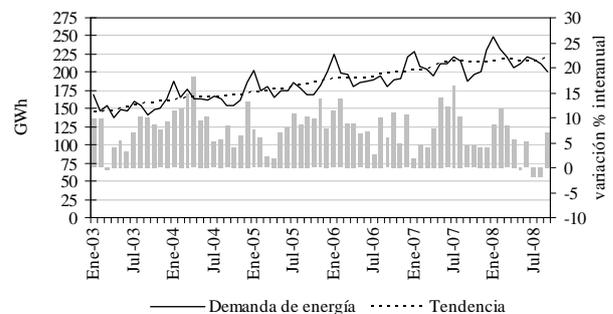
**Demanda de energía eléctrica GUMAS por sector
Provincia de Córdoba - Gwh**

Sector	Sep`08	Sep`07	Var.% Sep`08/07
Químicos y petroquímicos	23,6	24,0	-1,6
Aceites y molinos	18,9	16,3	15,6
Comercio	5,0	5,0	-0,7
Todos los sectores	54,8	47,1	16,3

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En Entre Ríos el consumo de electricidad registró una variación coyuntural positiva de 3,4% en septiembre (201,0 Gwh), con tendencia estable (0,9%) y niveles de demanda 6,9% superiores a los registros de septiembre de 2007. Las tres distribuidoras que proveen electricidad en Entre Ríos suministraron 185,8 Gwh, produciéndose una variación coyuntural positiva de 3,6%, situándose en niveles 6,1% por encima de septiembre de 2007. Por su parte, los grandes usuarios mayoristas (GUMAS) demandaron 15,2 Gwh, produciendo una disminución de 0,7% en el consumo desestacionalizado y una variación interanual positiva de 18,1%.

**Demanda de energía Distribuidores y Gumas
Provincia de Entre Ríos**



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Consumo de Gas

Últimos datos disponibles agosto 2008

Con la excepción de la provincia de Santa Fe, en agosto pasado, el consumo de gas se redujo en toda la Región. En la primera, se distribuyeron 211,1 millones de m³, subiendo coyunturalmente 2,6% aunque interanualmente el suministro de gas se contrajo 3,5%. En la provincia de Córdoba el consumo de 172,2 millones de m³ de gas evidenció un descenso coyuntural de 9,4% y uno mucho más abrupto de 19,0% respecto del obtenido el año pasado. En Entre Ríos la variación mensual también fue negativa e igual a 1,1% y el consumo se ubicó 10,0% por debajo de los registros del año anterior.

Durante el período **enero-agosto del año 2008** el consumo de la Región -3.154,1 millones de m³ - resultó en promedio 4,6% inferior al año anterior.

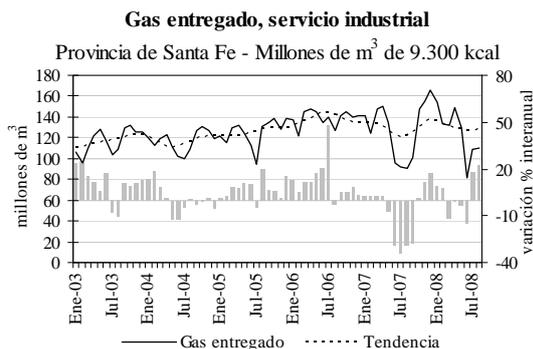
Consumo de gas
Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Ago'06	1.655,2	1.249,3	127,6
Ene-Ago'07	1.649,4	1.494,9	161,8
Ene-Ago'08	1607,1	1396,2	150,7
Var. % Ene-Ago'08/07	-2,6	-6,6	-6,8

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Consumo Industrial

La industria santafesina recibió en agosto 1,5% más del insumo energético respecto del mes anterior y los niveles de consumo se ubicaron 22,0% por encima del valor de agosto'07.

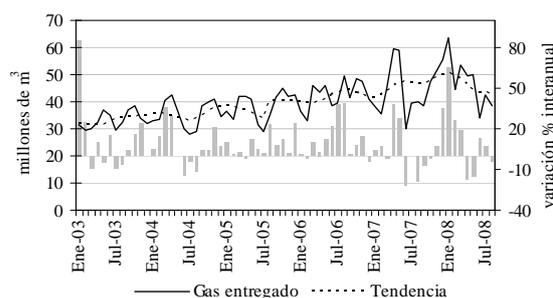


Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Por su parte, en la provincia de Córdoba se verificó un abrupto descenso coyuntural del consumo industrial de 11,1%, con tendencia levemente negativa y niveles 4,1% por debajo de los de agosto'07. En Entre Ríos los datos muestran una disminución coyuntural de 12,0%, con tendencia decreciente (1,0%) y niveles de consumo ubicados 13,3% por debajo del registro del año anterior.

Gas entregado, servicio industrial

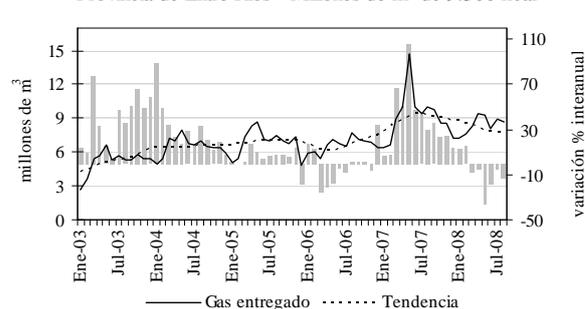
Provincia de Córdoba - Millones de m³ de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Gas entregado, servicio industrial

Provincia de Entre Ríos - Millones de m³ de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

La entrega de gas para el conjunto de las industrias de la Región en el período **enero-agosto de 2008**, muestra comportamientos disímiles entre las provincias que componen la Región. Se destaca en Santa Fe la moderada expansión en la demanda industrial de gas, la que sin embargo continúa sin alcanzar los niveles de consumo del año 2006.

Gas entregado, servicio industrial

Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Ago'06	1.098,7	332,9	52,1
Ene-Ago'07	976,7	347,4	76,0
Ene-Ago'08	997,6	375,8	67,5
Var. % Ene-Ago'08/07	2,1	8,2	-11,1

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Tanto en Santa Fe como en Córdoba, es evidente el impacto negativo de la evolución del conflicto campo-gobierno en la industria aceitera.

Consumo de gas industrial por rama de actividad

Provincia de Santa Fe - Millones de m³ de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Ago'08	Ene-Ago'07	Var.% Ene-Ago'08/07
Aceitera	287,1	307,8	-6,7
Siderúrgica	262,9	233,9	12,4
Petroquímica	85,5	80,4	6,3
Todas las ramas	997,6	976,7	2,1

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-Ago`08	Ene-Ago`07	Var.% Ene-Ago`08/07
Alimenticia	75,9	69,0	10,0
Cementera	81,7	76,0	7,5
Petroquímica	33,0	35,1	-6,1
Aceitera	9,9	16,3	-39,3
Todas las ramas	375,8	347,4	8,2

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Consumo de gas industrial por rama de actividad

Provincia de Entre Ríos - Millones de m³ de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Ago`08	Ene-Ago`07	Var.% Ene-Ago`08/07
Alimenticia	17,5	16,4	6,9
Química	7,9	7,7	1,5
Frigorífica	12,7	10,9	17,2
Todas las ramas	67,5	76,0	-11,1

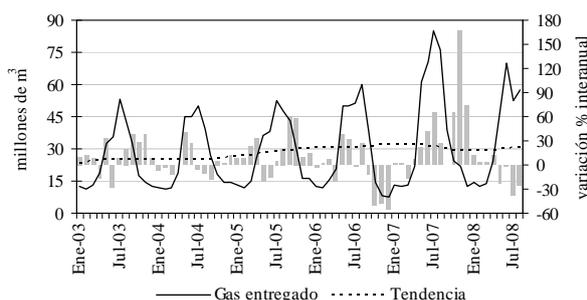
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Consumo Residencial

El invierno mucho más corto y benigno que el del año anterior redujo sensiblemente las necesidades de calefacción de los hogares y el consumo residencial de gas. **En agosto los hogares de Santa Fe demandaron 57,5 millones de m³ de gas, registrándose un ascenso mensual libre de efecto estacional de 3,5%.** Aunque la tendencia mostró variaciones positivas -1,8%- el consumo se redujo interanualmente 24,7%.

Gas entregado, servicio residencial

Provincia de Santa Fe - Millones de m³ de 9.300 kcal

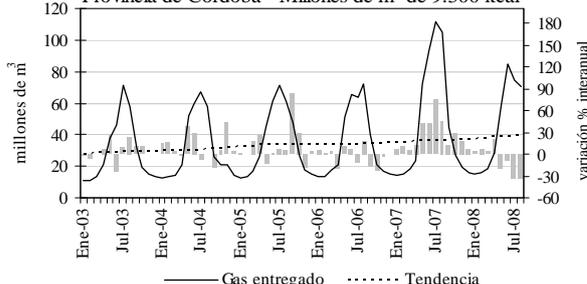


Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

El consumo residencial en Córdoba durante el mes de **agosto** también mostró un ascenso de 3,4% en valores desestacionalizados. Interanualmente la contracción fue notoria alcanzando 32,7%.

Gas entregado, servicio residencial

Provincia de Córdoba - Millones de m³ de 9.300 kcal

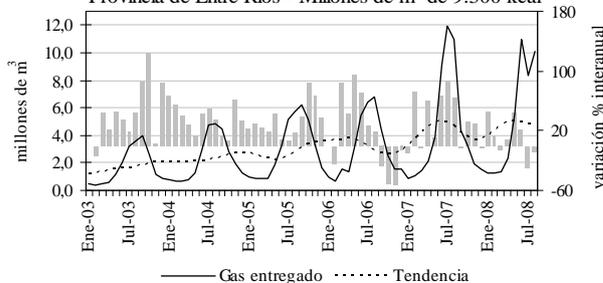


Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

El consumo domiciliario en la provincia de Entre Ríos, alcanzó en **agosto** niveles que interanualmente resultaron 7,7% inferiores.

Gas entregado, servicio residencial

Provincia de Entre Ríos - Millones de m³ de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

La disminución interanual para la Región se extiende a todo el período **enero-agosto de 2008**.

Gas entregado, servicio residencial

Millones de m³ de 9.300 kcal

Periodo	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Ago`06	272,6	317,5	26,6
Ene-Ago`07	353,7	453,7	41,4
Ene-Ago`08	291,5	365,8	41,1
Var. % Ene-Ago`08/07	-17,6	-19,4	-0,6

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

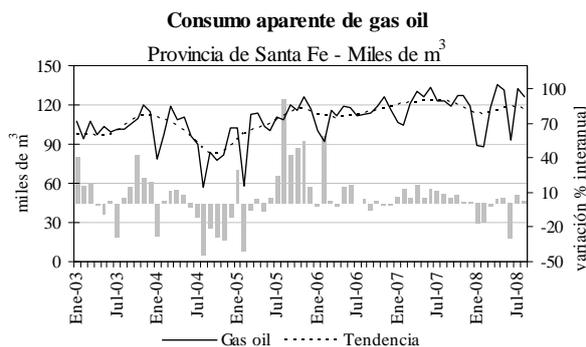
Últimos datos disponibles: agosto 2008

El consumo de gasoil experimentó una recuperación efímera en las semanas posteriores al largo conflicto entre el campo y el gobierno y, a su vez, la demanda de naftas también se contrajo a medida que los temores del enfriamiento de la economía dejaron paso a signos evidentes de la desaceleración de ésta.

Gas oil

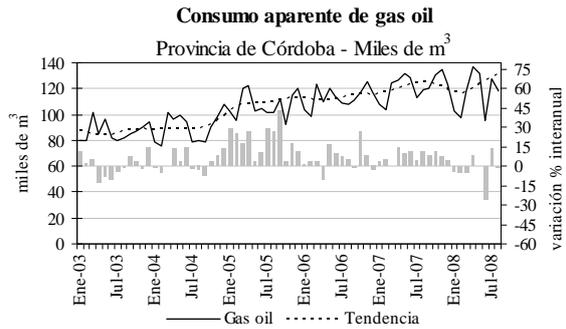
La alarmante y prolongada sequía combinada con precios internacionales de los granos en caída libre y un dialogo nulo entre el gobierno y el campo, impactaron de lleno sobre las decisiones de siembra de los productores agropecuarios. Cultivos clave como el trigo, el maíz y el girasol, redujeron visiblemente la superficie sembrada provocando una merma considerable en el consumo de gas oil en la Región. Considerando además la pronunciada baja en los precios internacionales del barril de petróleo, los que en el segundo semestre de este año se ubicaron por debajo de los precios del año pasado y los aumentos locales en los precios de los combustibles, se vuelve evidente que las condiciones que enfrenta actualmente la demanda del combustible no podrían ser más diferentes de las existentes tan solo un año atrás.

Los datos de la Secretaría de Energía de la Nación muestran para la provincia de Santa Fe una disminución coyuntural de 4,5% en el consumo de gasoil durante el mes de agosto, con tendencia levemente decreciente y niveles de consumo levemente (3,1%) superiores a los del año anterior.



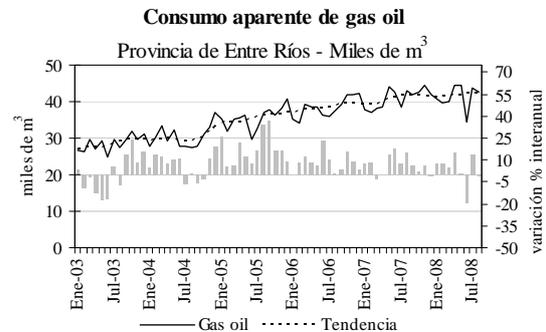
Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

En la provincia de Córdoba las ventas de gas oil se redujeron 7,4% en agosto aunque la tendencia continua en este mes exhibiendo variaciones positivas; en comparación con el año anterior, las ventas mermaron 0,9%.



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

Un comportamiento similar se observa en la provincia de Entre Ríos, donde los datos revelan una caída coyuntural de 2,7% respecto de julio con ventas 1,1% menores a las registradas un año atrás.



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

El consumo de gas oil muestra un comportamiento heterogéneo entre las provincias de la Región el cual se modifica según sea el periodo del año que se analice ya que la incidencia de los cultivos y la cronología de la siembra de éstos es diferente entre ellas.

Consumo aparente de gas oil
Miles de m³

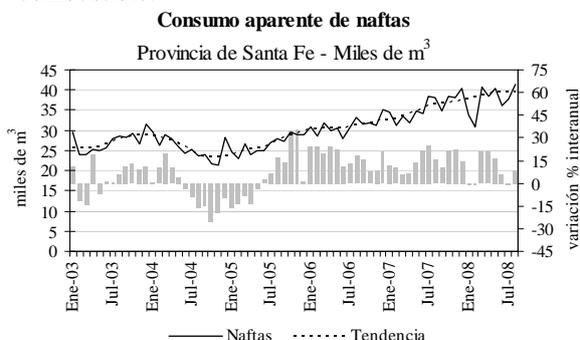
Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Ago`06	881,0	886,8	295,8
Ene-Ago`07	968,1	954,0	319,9
Ene-Ago`08	913,9	1.044,3	330,1
Var. % Ene-Ago`08/07	-5,6	9,5	3,2

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

Naftas

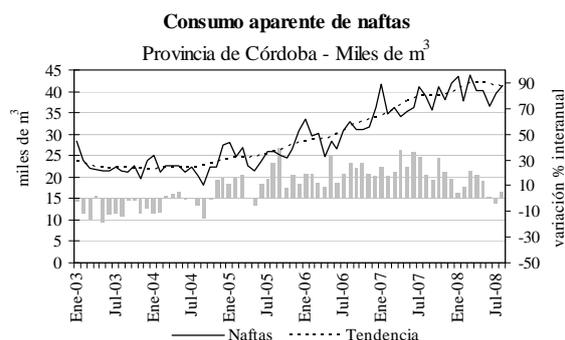
Descenso en el volumen consumido de naftas y preferencia por productos de menores precios, ya sea por marcas o por tipos de combustible, caracterizaron la venta de combustibles de la Región a partir de mediados de año. En la provincia de

Santa Fe, la demanda de naftas prácticamente se mantuvo constante en **agosto** pasado. Las ventas del combustible registraron un aumento coyuntural de 0,1% en valores libres de efecto estacional sin cambios en la tendencia que continúa siendo estable. En la comparación anual, las ventas se ubicaron 8,8% por encima de agosto'07. Estos datos confirman la desaceleración en el consumo del combustible.



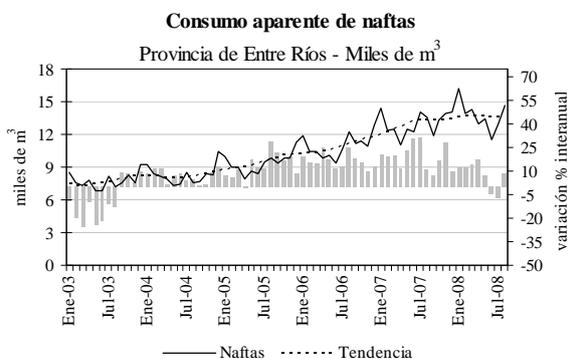
Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

En la provincia de Córdoba se registró durante **agosto** un descenso coyuntural de 0,8% acompañado de una tendencia decreciente y niveles de ventas superiores en 5,9% respecto del año anterior.



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

Por su parte, en Entre Ríos la demanda mensual registró en **agosto'08** un aumento de 0,6% para ubicarse interanualmente 7,9% por encima de lo observado el año anterior.



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

La desaceleración en el consumo de naftas es evidente en la evolución interanual donde la expansión actual dista mucho de los valores registrados el año pasado.

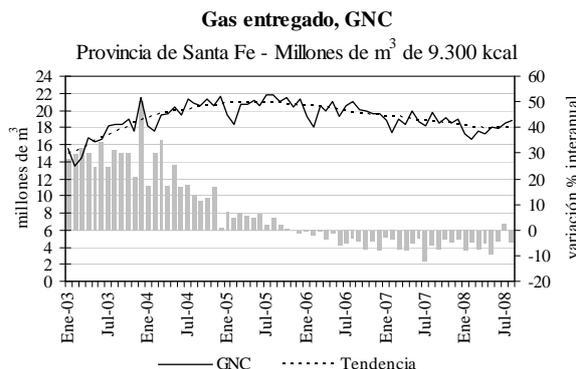
Consumo aparente de naftas
Miles de m³

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Ago'06	243,2	236,5	85,0
Ene-Ago'07	276,5	298,2	102,5
Ene-Ago'08	300,0	323,4	109,9
Var. % Ene-Ago'08/07	8,5	8,4	7,2

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

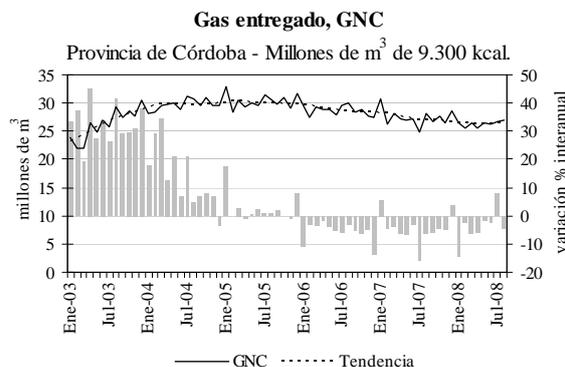
GNC

La demanda de gas natural comprimido en la Región se mueve al compás del abaratamiento relativo de éste en el marco de un aumento generalizado de los precios de todos los combustibles. Coyunturalmente, en Santa Fe el consumo creció 0,1% en **agosto** respecto de julio, con variaciones positivas de la tendencia. El nivel de estas ventas -18,9 millones de m³ - se ubicó 4,6% por debajo de las registradas en agosto de 2007.



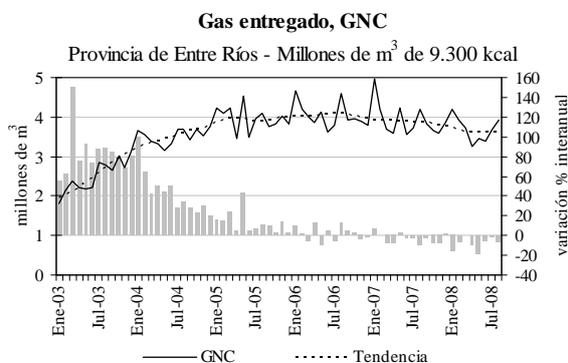
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Por su parte, en Córdoba se consumieron 26,9 millones de m³ en el mes de **agosto**, creciendo en valores desestacionalizados 0,2%, con tendencia levemente decreciente. Interanualmente se observó una nueva variación negativa de 4,3%.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Un panorama similar se observa en Entre Ríos, donde los 3,9 millones de m³ consumidos en el mes de agosto implican un aumento de las ventas desestacionalizadas de 0,1%, con una caída interanual de 6,2%.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Los datos correspondientes al período **enero-agosto de 2008**, evidencian la contracción interanual que se registra en el consumo del combustible, pero también develan una desaceleración en la caída.

Gas entregado, GNC
Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia		
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
Ene-Ago`06	159,9	231,5	32,9
Ene-Ago`07	150,0	219,6	32,1
Ene-Ago`08	142,0	210,7	25,6
Var. % Ene-Ago`08/07	-5,3	-4,0	-20,2

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Construcción

Últimos datos disponibles: agosto 2008

Los permisos solicitados de edificación privada, que incluyen construcciones nuevas y ampliaciones, muestran las intenciones de construcción de los particulares y por lo tanto constituyen un indicador anticipado de uno de los componentes de la inversión bruta fija. En el análisis que sigue, los datos analizados en las provincias de Santa Fe y Córdoba corresponden a un conjunto de municipios (ver Nota Metodológica) en los que según datos del último Censo de Población reside 53% y 50,3% de la población de cada una de las provincias respectivamente.

Los datos correspondientes a la inversión en construcción en la Región en los **primeros ocho meses del año**, medidos en metros cuadrados, muestra diferencias en las provincias de Santa Fe y Córdoba. Por una parte, la evolución negativa en 7%

en Santa Fe contrasta con la expansión interanual que se registra para la provincia de Córdoba en este período. Sin embargo es evidente que la evolución registrada en esta última está muy afectada por los bajísimos niveles de inversión en construcción que se registraron el año 2007. De hecho, con la recuperación de la inversión en construcción en Córdoba durante los **primeros ocho meses del año**, los niveles aún están 10% por debajo de los registrados dos años atrás. Por el contrario, en Santa Fe la comparación bianual es positiva en 20%.

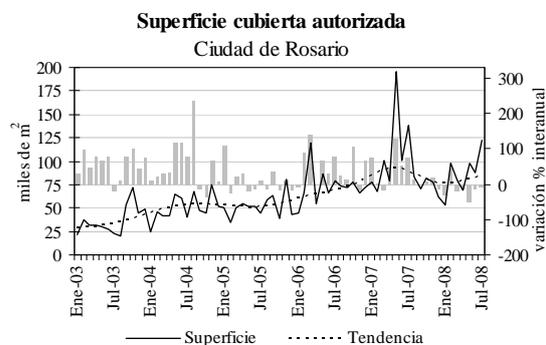
Superficie cubierta autorizada
Región Centro - miles de m²

Período	Santa Fe	Córdoba
	11 municipios	4 municipios
Ene-Ago`06	1.024,9	1.193,2
Ene-Ago`07	1.325,8	782,9
Ene-Ago`08	1.233,5	1.075,3
Var. % Ene-Ago`08/07	-7,0	37,4

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

La contracción interanual que se registra en Santa Fe, obedece fundamentalmente a la reducción registrada en Rosario ya que en el resto de los municipios considerados en esta provincia, la superficie con permisos de construcción supera a la del año precedente. Lo que se observa en Rosario es una reducción en el tamaño promedio de las obras que solicitan permisos, pero no en la cantidad de permisos solicitados, los que por el contrario exhiben una diferencia interanual positiva cercana a 10%.

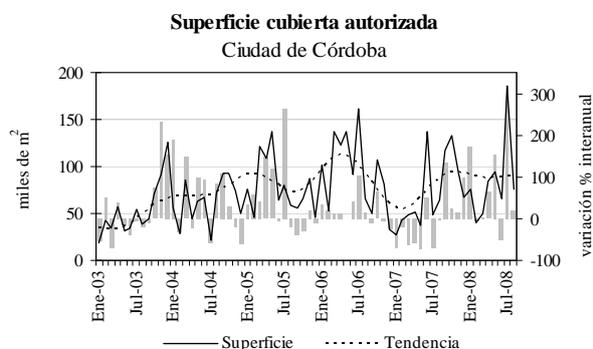
El análisis de la evolución mensual muestra para el mes de **agosto`08** que la superficie total permitida en la ciudad de Rosario -75.671 metros cuadrados-registra variaciones positivas en la tendencia (1,8%) aunque en niveles se observa un volumen de construcción inferior en 8,7% al registrado en agosto de 2007.



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

En la ciudad de Córdoba la superficie total permitida correspondiente a agosto`08 -76.325

metros cuadrados- registra una visible contracción coyuntural de 20% respecto del mes anterior, con tendencia estable y una brecha positiva de 17,2% respecto de los muy bajos valores registrados en agosto del año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Dado que para la ciudad de Rosario se dispone de información desagregada, en esta sección se analiza más en detalle la evolución de la misma. La disminución de las inversiones en construcción en Rosario, impactó en un principio a las construcciones nuevas, pero desde el comienzo del segundo semestre del año, se observa también en las ampliaciones. Aquí también el fenómeno se explica por el tamaño promedio más pequeño de las obras ya que la cantidad de ampliaciones para las que se solicita permisos continúa creciendo.

Superficie cubierta autorizada
Ciudad de Rosario - miles de m²

Período	Construcciones	Ampliaciones	Total
Ene-Ago`06	457,6	133,5	591,1
Ene-Ago`07	683,9	158,9	842,8
Ene-Ago`08	529,2	155,5	684,7
Var.% Ene-Ago`08/07	-22,6	-2,2	-18,8

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

De modo similar, hasta mediados de año solo las viviendas estaban afectadas por la menor inversión, pero ya en el segundo semestre del año se observa que la contracción también abarca a la construcción con fines productivos.

Construcciones nuevas según destino de la obra
Ciudad de Rosario - miles de m²

Período	Vivienda	Almac.y galpones sin destino	Comercio
Ene-Ago`06	372,9	37,4	17,1
Ene-Ago`07	498,3	39,1	9,2
Ene-Ago`08	434,0	32,6	11,2
Var.% Ene-Ago`08/07	-12,9	-16,7	21,7

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

En las ampliaciones la merma de las inversiones se

observa exclusivamente en las viviendas en el período **enero-agosto de 2008**.

Ampliaciones según destino de la obra
Ciudad de Rosario - miles de m²

Período	Vivienda	Almac.y galpones sin destino	Comercio
Ene-Ago`06	62,4	25,8	24,7
Ene-Ago`07	72,1	24,8	20,2
Ene-Ago`08	68,5	30,3	20,5
Var.% Ene-Ago`08/07	-5,1	22,4	1,3

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, Rosario, Santo Tomé, Sunchales, Venado Tuerto y Villa Constitución.

En la provincia de Córdoba se poseen datos de los municipios: Ciudad de Córdoba, Río Cuarto, Villa Carlos Paz y Villa María.

Mercado Laboral y Empleo

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

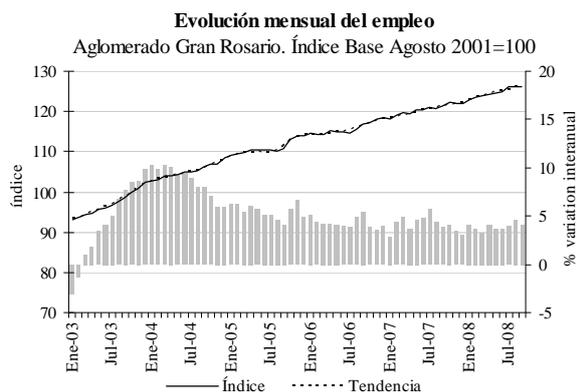
Los anuncios de reducción de horas extras, vacaciones adelantadas, suspensiones y despidos no dejan duda de la caída en las ventas de las empresas y las expectativas negativas que éstas tienen para los próximos meses. Notoriamente, en la primera plana del problema aparecen las industrias situadas en las provincias de Córdoba y Santa Fe. El dato no es casual dado que en estas provincias, los indicadores de actividad económica señalan que sus economías estarían entrando en el cuarto trimestre del año, en una fase recesiva.

El riesgo laboral afecta prácticamente a todas las ramas productivas de la Región, pero sin dudas para algunas de ellas es más acuciante. La industria automotriz es sin duda una de las más afectadas por la crisis financiero-económica global ya que a la ausencia de crédito se le suma la abrupta caída en el consumo de bienes durables. La industria siderúrgica también prevé un 2009 con ventas muy por debajo de las de este. Las curtiembres ya están en problemas por la menor demanda de sus clientes entre los que también se encuentran las automotrices. La reducción en la superficie construida ya afecta la industria de la construcción y por ende el empleo que ésta genera.

Gran Rosario

La Encuesta de Indicadores Laborales, muestra en **septiembre** un comportamiento estable de la tendencia correspondiente a la demanda de empleo

formal, superando interanualmente en 4,1% el nivel registrado a septiembre del año pasado.

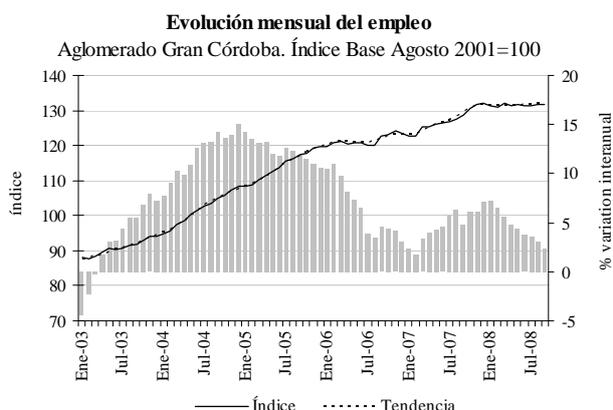


Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Desglosando por sectores, los datos del **tercer trimestre de 2008** revelan que la industria manufacturera tuvo un leve ascenso de 0,3% en la creación de puestos de trabajo en relación al segundo trimestre del año y una mejor *performance* interanual de 2,2%. La construcción disminuyó el empleo en 1,0% respecto del trimestre anterior contrayéndose 7,9% respecto del tercer trimestre del año 2007. El sector comercios y servicios exhibe un comportamiento positivo del empleo, aumentando 2,4% respecto del trimestre anterior y 7,1% respecto del tercer trimestre de 2007.

Gran Córdoba

En cuanto a la creación de empleo formal en este aglomerado, durante el mes de septiembre presentó una variación interanual positiva de 2,4% con tendencia estable.



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Los datos correspondientes al **tercer trimestre del año 2008** muestran que en Gran Córdoba la industria manufacturera contrajo el empleo en 1,0% respecto del primer trimestre del año evidenciando

una brecha interanual positiva de 4,7%. La construcción expandió levemente el empleo 0,5% y se ubicó 4,0% por encima de los valores del tercer trimestre del año 2007. El sector comercios y servicios también expandió el empleo formal en 1,2% en relación al trimestre anterior, registrando un incremento interanual de 2,3%.

Sistema Financiero

Depósitos al sector privado no financiero

Últimos datos disponibles: tercer trimestre 2008

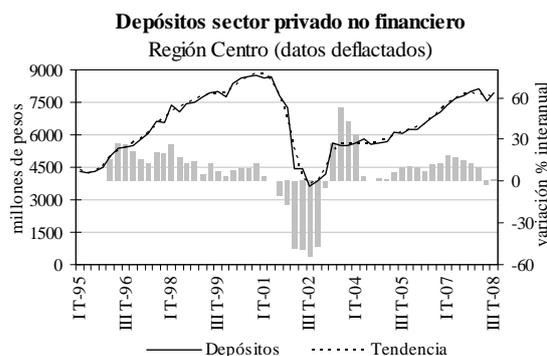
En el **tercer trimestre del año 2008** se observa una leve recuperación coyuntural de los depósitos en la Región. Sin embargo, del mismo modo que en el segundo trimestre del año, el volumen deflactado de depósitos sigue ubicándose por debajo de los niveles del año anterior. El saldo captado por el sistema financiero de la Región, alcanzó nominalmente \$23.370,1 millones. Con este volumen de depósitos la brecha interanual negativa en pesos constantes es algo menor que la evidenciada en el segundo trimestre del año. Sin embargo, la contracción interanual registrada en el **tercer trimestre de este año** resulta relativamente grande dado que en el mismo período, tanto en la Ciudad de Buenos Aires como en el agregado nacional, la brecha interanual positiva se expandió entre el segundo y tercer trimestre de 2008.

Depósitos sector privado no financiero
En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trim' 04	10.221	36.308	71.368
III Trim' 05	11.268	39.911	79.405
III Trim' 06	12.669	43.670	88.699
III Trim' 07	14.262	47.979	99.772
III Trim' 08	13.594	54.431	107.246
Var.% III Trim' 08/07	-4,7	13,4	7,5

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

La evolución de los depósitos evidencia que los mismos no han logrado recuperarse al nivel alcanzado antes de la crisis del año 2002.



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

La contracción de los depósitos ha sido similar en las tres provincias que componen la Región. Pero, comparando la evolución interanual al tercer trimestre del año con la registrada durante el segundo trimestre, surge que la contracción de los depósitos se desacelera un poco más en Santa Fe que en el resto de la Región. Las sucursales santafesinas captaron durante el **tercer trimestre del año** 44,1% del total de los depósitos, las cordobesas 45,2% y las casas bancarias de Entre Ríos 10,7%.

Depósitos sector privado no financiero
En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
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	1.377
III Trim'07	6.236	6.500	1.526
III Trim'08	5.992	6.147	1.455
Var.% III Trim'08/07	-3,9	-5,4	-4,6

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

La participación de Rosario en la captación de depósitos de la provincia -45,0% de los fondos depositados por el sector privado en el sistema financiero- aumentó visiblemente en el tercer trimestre del año, respecto de lo observado en el mismo trimestre de los dos años anteriores.

Depósitos sector privado no financiero Provincia de Santa Fe
En millones de pesos (datos deflactados)

Departamento	III Trim'08	III Trim'07	Var.% III Trim'08/07
Rosario	2.649	2.704	-2,1
Capital	1.101	1.169	-5,8
General López	508	484	5,0
Castellanos	342	372	-7,9
San Lorenzo	228	232	-1,9
Caseros	148	168	-12,0
Las Colonias	143	158	-9,6
Otros Departamentos	873	950	-8,1
Total provincial	5.992	6.236	-3,9

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

Préstamos al sector privado no financiero

Últimos datos disponibles: tercer trimestre 2008

Las sucursales de los bancos de la Región otorgaron \$18.246,5 millones en préstamos durante el **tercer trimestre del año**, participando con 13,4% de los créditos otorgados por el sector privado de todo el país. Las cifras del **tercer trimestre** evidencian una ligera disminución de la participación regional en el agregado nacional.

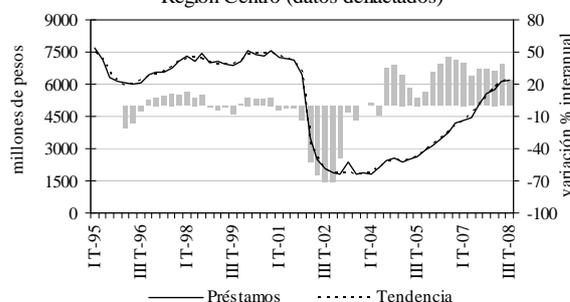
Préstamos sector privado no financiero
En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trim'04	4.448	18.747	33.504
III Trim'05	4.822	22.907	40.512
III Trim'06	6.973	29.594	53.036
III Trim'07	9.110	36.468	67.110
III Trim'08	10.614	41.491	79.449
Var.% III Trim'08/07	16,5	13,8	18,4

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

El saldo del total de créditos otorgados a los residentes de la Región Centro presenta tendencia creciente (1,6%) en el **tercer trimestre del año 2008**.

Préstamos sector privado no financiero
Región Centro (datos deflactados)



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

Santa Fe lidera el financiamiento de la actividad productiva de la Región. Entre las casas matrices y las sucursales de los bancos sitos en esta provincia, colocaron 49,1% de los créditos tomados por el sector privado en la Región.

Préstamos sector privado no financiero
En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
III Trim'04	1.944	1.762	742
III Trim'05	2.337	1.895	589
III Trim'06	3.458	2.737	778
III Trim'07	4.501	3.597	1.011
III Trim'08	5.215	4.226	4.226
Var.% III Trim'08/07	15,9	17,5	318,1

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

Los departamentos Rosario, La Capital, General López, Castellanos y San Lorenzo, con 70,5% de los saldos de los préstamos correspondientes a la provincia en el **tercer trimestre de 2008**, continúan siendo las plazas que colocan el grueso de los créditos en la provincia.

Préstamos sector privado no financiero Provincia de Santa Fe
En millones de pesos (datos deflactados)

Departamento	III Trim' 08	III Trim' 07	Var.% III Trim' 08/07
Rosario	2.047	1.834	11,6
Capital	754	676	11,5
General López	380	314	21,3
Castelleanos	335	324	3,4
San Lorenzo	160	129	23,7
Caseros	136	111	22,1
Las Colonias	180	168	7,4
Otros Departamentos	1.223	946	29,4
Total provincial	5.215	4.501	15,9

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

La reforma fiscal planeada por el ejecutivo para reforzar la recaudación propia de la provincia de Santa Fe no pasó la prueba del Senado, quien la rechazó a principios del mes de octubre pasado. Los aspectos más salientes de la misma incluían aumentos de hasta 50 por ciento en el impuesto inmobiliario urbano y un revalúo del valor de la

hectárea, en caso del rural. Además se eliminarían las exenciones al impuesto a los ingresos brutos para la gran industria (industrias que facturen más de 2 millones de pesos), los desarrolladores inmobiliarios de la construcción y los fideicomisos. Adicionalmente, la evidente desaceleración de la actividad económica que ya se observa en el sector privado, también incidirá negativamente sobre el flujo de ingresos tributarios esperados para el año que viene. De modo que, sin el aumento planeado en la recaudación y con una merma de la misma por una menor actividad económica, la provincia enfrenta el año próximo el desafío de afinar las cuentas públicas para mantenerlas en equilibrio sin afectar las inversiones indispensables para mejorar los servicios de electricidad y agua que están a su cargo. Un aspecto impensado es que al haberse rechazado la reforma tributaria, Santa Fe emerge en el contexto de las Provincias más grandes del país como la de más bajos gravámenes, siendo potencialmente atractivo radicar en ella inversiones y producción. También los municipios y comunas verán recortada la capacidad de gastos para el año que se avecina, ya que una parte no despreciable del aumento programado se pensaba coparticipar duplicando los recursos que la provincia les cedió este año. De acuerdo a las proyecciones de la Subsecretaría de Ingresos Públicos en el caso de los municipios más grandes como Rosario y Santa Fe, los fondos coparticipables adicionales respecto de los del año 2008 hubieran ascendido a 97,13 millones de pesos y 30,81 millones de pesos, respectivamente.

En la provincia de Córdoba, aprobada la reforma, es de esperar que el año próximo el ejecutivo pueda lograr cierto equilibrio fiscal o al menos cierta convergencia de ingresos y gastos. La información de los primeros tres trimestres de este año muestra sin que quepan dudas el empeoramiento de las cuentas fiscales debido a una expansión del gasto provincial a tasas que resultan imposibles de financiar con los recursos que se generan actualmente pero que tampoco alcanzarán si se mantiene este ritmo de expansión del gasto público.

Resultados Fiscales de la Provincia de Santa Fe

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

Al finalizar el tercer trimestre del año, los datos fiscales de la provincia, muestran una considerable expansión interanual tanto en el ingreso de recursos como en los gastos. En el agregado **enero-septiembre del año 2008**, los recursos registran un aumento interanual nominal de 38,3% mientras que las erogaciones se expanden 38,4%. Dentro de estas últimas, los gastos de capital se contraen interanualmente en una cifra superior a la

correspondiente a los dos primeros trimestres del año. Nominalmente, los resultados financieros obtenidos en éste período resultan 8,8% superiores a los correspondientes al mismo período del año anterior, por lo que en términos reales son de menor magnitud.

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento
Provincia de Santa Fe - Millones de pesos

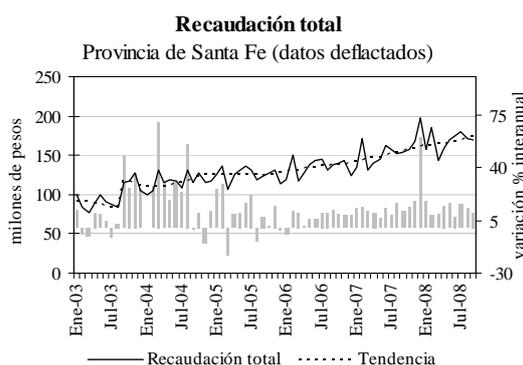
Concepto	Ene-Sep`08	Ene-Sep`07	Diferencia
Recursos corrientes	9.630,4	6.889,0	2.741,4
Erogaciones corrientes	8.653,3	6.018,9	2.634,4
Resultado económico	977,1	870,1	107,0
Recursos de capital	120,1	159,4	-39,3
Erogaciones de capital	631,0	690,6	-59,6
Total recursos	9.750,5	7.048,4	2.702,1
Total erogaciones	9.284,3	6.709,5	2.574,8
Rdo. fciero antes contrib.	466,2	338,9	127,3
Contribuciones figurativas	541,6	450,9	90,7
Gastos figurativos	563,2	490,3	72,9
Resultado financiero	444,6	299,5	145,1
Fuentes financieras	1.627,6	1.654,9	-27,3
Aplicaciones financieras	2.072,2	1.954,4	117,8
Financiamiento neto	-444,6	-299,5	-145,1

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 2008

Los ingresos fiscales provinciales, medidos en pesos constantes y libres del efecto mensual estacional, cayeron 2,2% en septiembre último. La recaudación, que ascendió a \$290,2 millones, aún continúa exhibiendo variaciones positivas de la tendencia y, en niveles, la brecha positiva respecto del año anterior se ubica en 10,1% en términos reales y en 28,8% en pesos corrientes.



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

Por tipo de gravamen se observa que la recaudación de ingresos brutos ha tenido una buena *performance*

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

en lo que va del año sin que se evidencie hasta ahora el impacto de un menor nivel de actividad. Sin embargo, la notoria disminución de los aportes sociales es una advertencia en sentido contrario. La evolución de estos ingresos es negativa desde el año pasado pero se profundiza notoriamente a lo largo de este año.

Recaudación tributaria
Provincia de Santa Fe - Millones de pesos (datos deflactados)

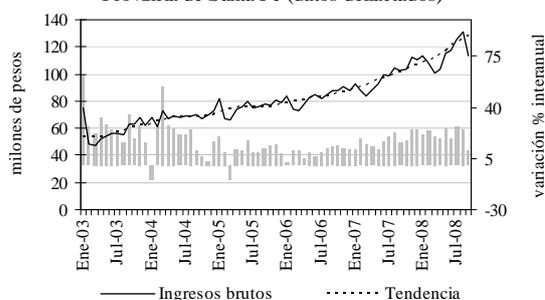
Tributo	Ene-Sep`08	Ene-Sep`07	Var.% Ene-Sep`08/07
Ingresos brutos	1.027,8	848,8	21,1
Inmobiliario	126,6	136,0	-6,9
Actos jurídicos	201,8	187,5	7,6
Patente vehículos	146,0	138,6	5,3
Aportes sociales	8,1	33,8	-76,0
Recursos varios	3,1	2,9	9,5
Recaudación total	1.513,5	1.347,5	12,3

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

Ingresos Brutos

La recaudación de \$193,1 millones en septiembre pasado enciende las luces de alarma en el fisco provincial. Evaluada en pesos constantes y libres de efecto estacional, la recaudación del gravamen resulta 13,1% menor a la obtenida en agosto pasado. Si bien la tendencia continúa siendo creciente (2,0%) y se obtuvo una recaudación 10,5% superior a la registradas en el mismo mes del año 2007, es notoria la desaceleración de su evolución interanual.

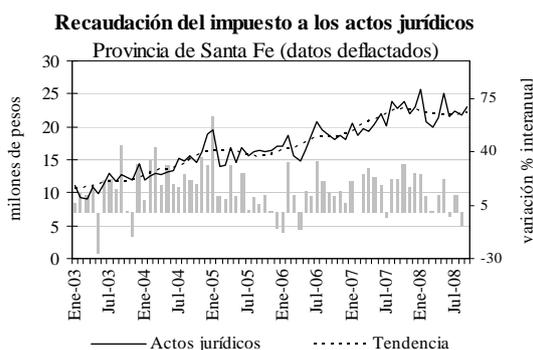
Recaudación del impuesto a los ingresos brutos
Provincia de Santa Fe (datos deflactados)



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

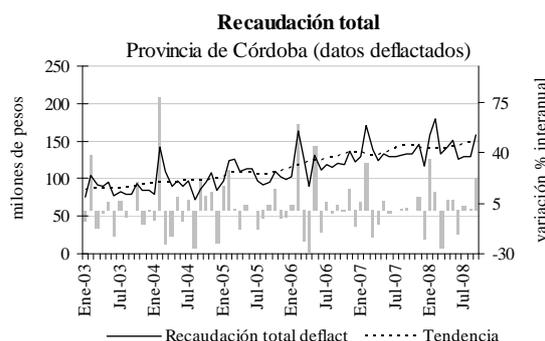
Actos Jurídicos

La recaudación de \$39,3 millones en el mes de septiembre crece coyunturalmente en términos constantes 3,4%. En la comparación interanual, se observa que la expansión de la recaudación de este impuesto se explica por el efecto de la inflación ya que en valores deflactados la diferencia solo asciende a 0,3%. El magro crecimiento interanual es un signo de la desaceleración de las transacciones al finalizar el tercer trimestre del año.



Fuente: IDIED, sobre datos de API y del INDEC

correspondiente a un aumento de 39,5% en pesos corrientes



Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Ingresos Públicos, Ministerio de Producción y Finanzas, Gobierno de Córdoba.

Resultados Fiscales de la Provincia de Córdoba

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

La evolución interanual de las finanzas provinciales muestra signos evidentes de empeoramiento al concluir el tercer trimestre del año. Los recursos fiscales nominales de la provincia crecieron 27,9% durante **enero-septiembre**, período en el cual los gastos de orden corriente se expandieron nominalmente 40,3% y los de capital 9,4%. Con estos resultados la provincia mediterránea enfrenta una manifiesta contracción interanual de su resultado económico de 95,5%.

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento
Provincia de Córdoba - Millones de pesos

Concepto	Ene-Sep`08	Ene-Sep`07	Diferencia
Recursos corrientes	6.845,8	5.378,6	1.467,2
Erogaciones corrientes	6.406,9	4.456,1	1.950,8
Resultado económico	438,9	922,5	-483,6
Recursos de capital	138,7	82,1	56,6
Erogaciones de capital	555,3	507,5	47,8
Total recursos	6.984,5	5.460,7	1.523,8
Total erogaciones	6.962,2	4.963,6	1.998,6
Rdo. fciero antes contrib.	22,3	497,1	-474,8
Fuentes financieras	423,8	509,4	-85,6
Aplicaciones financieras	507,2	622,0	-114,8
Financiamiento neto	-83,4	-112,6	29,2

Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Ingresos Públicos, Ministerio de Producción y Finanzas, Gobierno de Córdoba.

Recaudación Tributaria de la Provincia de Córdoba³

Últimos datos disponibles: septiembre 2008

En **septiembre** la recaudación totalizó \$271,8 millones, registrándose un visible aumento mensual de 18,0% en valores reales y libres del efecto estacional con tendencia que continua siendo creciente (2,1%). Interanualmente, se observa una notoria expansión 18,8% en términos reales

³ Los datos de recaudación tributaria se deflactan utilizando un índice de precios combinado similar al de Nota Metodológica 2, del sector Sistema Financiero.

Con una participación en el total recaudado mucho más importante que en Santa Fe, la recaudación del impuesto inmobiliario en Córdoba es una de las causas de la expansión de la recaudación en la provincia mediterránea en el período **enero-septiembre de 2008**.

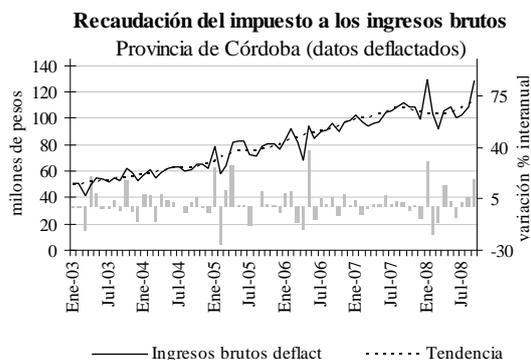
Recaudación tributaria
Provincia de Córdoba (datos deflactados) - Millones de pesos

Tributo	Ene-Sep`08	Ene-Sep`07	Var.% Ene-Sep`08/07
Ingresos brutos	979.0	919.8	6.4
Inmobiliario	178.9	167.7	6.7
Sellos	86.0	75.2	14.5
Propiedad Automotor	130.0	75.2	73.0
Recaudación total	1,309.2	1,221.6	7.2

Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Ingresos Públicos, Ministerio de Producción y Finanzas, Gobierno de Córdoba.

Ingresos Brutos

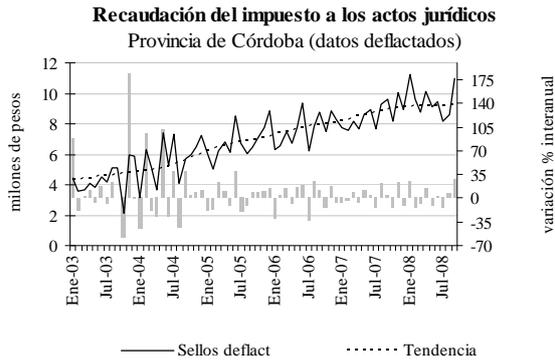
Con \$220,0 millones recaudados en el mes de **septiembre**, es notoria la expansión coyuntural del mismo, la que en valores reales asciende 11,3%. La tendencia confirma el avance del tributo mostrando una variación positiva de 3,0%. El fuerte incremento de la recaudación sitúa a la misma 14,9% por encima de lo obtenido en el mismo mes del año 2007.



Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Ingresos Públicos, Ministerio de Producción y Finanzas, Gobierno de Córdoba.

Actos Jurídicos

También se observa una buena performance en la recaudación del impuesto de sellos en el mes de septiembre. Ingresaron \$18,8 millones los cuales explican una variación coyuntural positiva de 9,0% en pesos constantes y niveles de recaudación superiores en 14,5% a los obtenidos en septiembre de 2007.



Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Ingresos Públicos, Ministerio de Producción y Finanzas, Gobierno de Córdoba.

Evolución de los principales indicadores regionales

Indicador	Último período disponible	Santa Fe			Córdoba			Entre Ríos			Fuente
		mensual de		anual	Variación porcentual		mensual de		anual		
		tend	desest		tend	desest	tend	desest			
Producción Agroindustrial											
Sector lácteo											
Producción Primaria	Ago'08	-0,7	0,5	6,7	0,7	2,8	22,9	s/d	s/d	s/d	MAGIC/MAGYA
Precio al productor	Ago'08	0,8	0,9	17,7	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	MAGIC
Ventas en supermercados (deflact.)	Ago'08	-1,0	12,6	4,1	0,1	14,7	4,8	2,9	9,7	16,5	INDEC
Sector carnes											
Precios en el Mercado de Liniers	Oct'08	1,7	*	7,3	1,7	*	7,3	1,7	*	7,3	SAGPyA
Producción Industrial/Faena	Sept'08	1,8	*	24,8	-0,3	2,6	26,2	3,6	*	48,5	SENASA
Ventas en supermercados (deflact.)	Ago'08	0,8	6,2	12,3	-0,3	17,3	15,1	0,1	5,5	2,8	INDEC
Sector oleaginosas											
Producción Aceite	Sept'08	1,4	-2,3	-7,0	14,6	-7,1	-39,4	-13,3	*	-86,5	SAGPyA
Producción Pellets	Sept'08	0,6	-3,4	-6,0	-15	-5,7	-39,1	-54,9	-135,5	-91,7	SAGPyA
Precio FOB Golfo Soja	Oct'08	-7,7	*	0,3	-7,7	*	0,3	-7,7	*	0,3	SAGPyA
Precio FOB Rotterdam Aceite de Soja	Oct'08	-3,8	*	-4,5	-3,8	*	-4,5	-3,8	*	-4,5	SAGPyA
Precio FOB Rotterdam Pellets de Soja	Oct'08	-9,3	*	-11,7	-9,3	*	-11,7	-9,3	*	-11,7	SAGPyA
Producción Industrial											
Maquinarias agrícolas											
Ventas	Sept'08	3,4	-7,9	31,0	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	AFAT
Industria automotriz (Región Centro)											
Producción de automotores	Oct'08	-26,1	-1,3	3,0							ADEFA
Comercio y Servicios											
Supermercados											
Ventas (deflact.)	Ago'08	0,4	1,1	8,7	0,2	11,4	7,6	0,7	8,3	19,9	INDEC
Monto promedio por operación (deflact.)	Ago'08	0,3	4,6	5,6	-0,7	4,1	9,7	1,1	5,6	14,8	INDEC
Diarios											
Circulación diarios locales	Sept'08	-0,4	-1,3	-8,5	-0,7	0,6	20,0	-0,6	-4,5	-6,1	IVC
Cines (Región Centro)											
Entradas vendidas en cines	Sept'08	3,9	11,9	4,0							INCAA
Fuentes de Energía											
Energía eléctrica											
Demanda de Energía Eléctrica GUMAS	Sept'08	0,5	3,5	4,7	0,3	1,8	16,3	0,1	-0,7	18,1	CAMMESA
Demanda de Energía Eléctrica Distribuidoras	Sept'08	0,5	2,5	7,2	0,5	2,8	7,0	0,7	3,6	6,1	CAMMESA
Gas											
Consumo de Gas Industrial	Ago'08	-1,1	1,5	22,0	-0,5	-11,1	-4,1	-1,0	-12,0	-13,3	ENARGAS
Consumo de Gas Residencial	Ago'08	1,8	3,5	-24,7	0,5	3,4	-32,7	-2,2	4,9	-7,7	ENARGAS
Combustibles											
Consumo de Gas oil	Ago'08	-5,1	-1,4	3,1	-1,9	1,5	-0,9	-8,1	0,2	-1,1	Sec. de Energía de la Nación
Consumo de Nafta	Ago'08	9,0	0,1	8,8	9,2	-0,8	5,9	14,9	0,6	7,9	ENARGAS
Consumo de GNC	Ago'08	4,1	0,1	-4,6	-0,8	0,2	-4,3	-3,0	0,1	-6,2	ENARGAS
Construcción											
Superficie cubierta autorizada	Ago'08	1,8	*	-8,7	-0,3	-20,6	17,7	s/d	s/d	s/d	Munic.Rosario/INDEC
Mercado Laboral y Empleo											
Índice de empleo	Sept'08	0,4	*	4,1	0,2	*	2,4	s/d	s/d	s/d	Sec. de Empleo
Sistema Financiero (Región Centro)											
Depósitos (deflact.)	III Trim'08	-2,5	4,8	-4,7							BCRA
Préstamos (deflact.)	III Trim'08	1,6	0,1	16,5							
Finanzas Públicas											
Recaudación total (deflact.)	Sept'08	0,9	-2,2	10,1	2,1	18,0	18,8	s/d	s/d	s/d	API CORDOBA
Ingresos Brutos (deflact.)	Sept'08	2,0	-13,1	10,5	3,0	11,3	14,9	s/d	s/d	s/d	
Actos Jurídicos (deflact.)	Sept'08	1,0	3,4	0,3	0,7	9,0	14,5	s/d	s/d	s/d	

* 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.