

# INDICADORES REGIONALES

## Economía Región Centro

Provincias de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos

Esta publicación ha sido declarada de interés para la Región Centro por la Comisión Parlamentaria Conjunta de la Región Centro.

IDIED

Noviembre 2015  
 Año 17, Número 5

Datos a septiembre

### Síntesis

- ↘ Sector lácteo
- ↗ Sector carnes
- ↗ Sector Oleaginoso
- ↘ Industria automotriz
- ↗ Supermercados
- ↘ Cines
- ↗ Energía eléctrica
- ↗ Gas
- ↗ Combustibles
- ↘ Construcción
- ↗ Despacho de Cemento
- ↗ Empleo
- ↗ Depósitos y Préstamos
- ↗ Recaudación Tributaria

### Referencias:

- ↗↘ Variación Mensual
- ↗↘ Variación Interanual

Mauricio Macri es el nuevo presidente electo para los próximos cuatro años. En su victoria, la **Región Centro** tuvo un rol decisivo. Córdoba ocupa el podio regional y nacional con un abrumador 71,51% de los votos a favor del presidente electo, en Santa Fe obtuvo un nada despreciable 55,73% y en Entre Ríos 53,83%. Estos resultados ponen en evidencia que aquí, en el eje de la productividad del país, el atraso cambiario y la pérdida de rentabilidad no eran un *slogan* sino una cruda realidad económica que en algunos casos se había vuelto asfixiante. Prácticamente todos los sectores que estructuran la economía local han padecido las políticas económicas de los últimos años. Los datos comparativos de la producción en éstos últimos cuatro años son elocuentes. Cayó la faena de los frigoríficos, disminuyeron los despachos de cemento para la construcción, las grandes industrias redujeron el consumo de gas y de electricidad a medida que las dificultades iban trabando su producción. El comercio exterior –biodiesel, carnes, lácteos, autos, maquinaria agrícola- se desplomó. La producción de leche apenas si creció y aunque a la industria avícola le fue un poco mejor, esto se debe a la sustitución favorable hecha por los consumidores en su intento de sortear los aumentos de precios de los otros tipos de carnes. El correlato laboral de tanto estancamiento es claro. Para las provincias de la **Región**, el empleo creció menos que la oferta laboral (0,7 pp). Sin embargo, la tasa de desempleo cayó por los trabajadores que, desalentados, abandonaron el mercado laboral. Razones sobran para elegir un cambio. Para los gobiernos tampoco ha sido un período de políticas gratas. Sobre todo por la arbitrariedad con que se recortaron fondos coparticipables cómo los largamente reclamados por las provincias de San Luis, Córdoba y Santa Fe. Ahora, desde que dos días después de las elecciones la Corte Suprema de Justicia falló a favor del reclamo de estas provincias, ya nadie duda de su legítimo reclamo. Fondos más que bienvenidos para estas administraciones provinciales. Pero, ¿no se podría haber reconocido antes? Sin dudas que sí. El pasado pisado. Ahora los fondos deberían destinarse a inversión y contribuir al despegue de la actividad económica local.

### Staff Indicadores Regionales

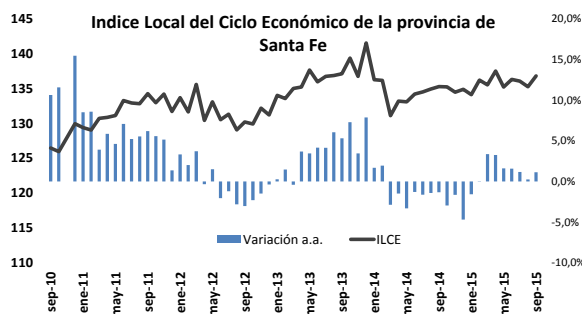
informe.economico@austral.edu.ar

Ana Inés Navarro  
 (Director)  
 anavarro@austral.edu.ar

Alfredo Soland  
 Facundo Sigal  
 Federico Accursi

### Sponsors del IDIED

Berkley International Cia de Seguros  
 Bolsa de Comercio de Rosario  
 Televisión Litoral SA  
 Vicentín SAIC  
 Weiner Laboratorios SAIC



El desafío para el nuevo gobierno es mayúsculo, tanto en lo económico cómo en lo institucional y en lo político la tarea es enorme. Es imperativo que la economía salga de su largo estancamiento y vuelva a crecer. La actividad económica en Santa Fe, medida a septiembre por el Indicador Local de Ciclo

Económico (ILCE) de la Universidad Austral, estima un aumento anual de 1,1% y, para el acumulado desde diciembre pasado, un aumento de 1,4%. Sin embargo esta recuperación coloca a la actividad económica de la provincia en niveles menores a los alcanzados a fines de 2013.

Ana Inés Navarro

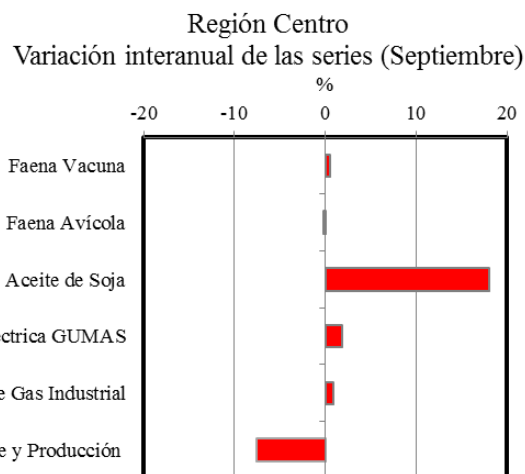
## Síntesis ejecutiva

### Producción:

En **septiembre** la producción en la **Región Centro** superó largamente los volúmenes del año pasado en los sectores industriales ligados a la cadena productiva de la soja.

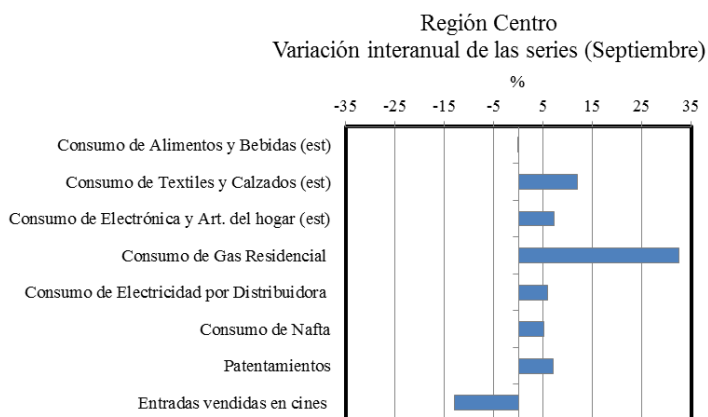
Sin embargo, la demanda de gasoil grado 2 la más ligada al transporte y a la producción continúa cayendo.

El resto de los sectores parecen estar estancados, sobre todo el avícola y el bovino. El aumento de la demanda de gas industrial se concentra en las empresas de menor porte, aunque en la industria cementera, maderera, siderúrgica y petroquímica, las empresas grandes registran brechas positivas respecto al año anterior.



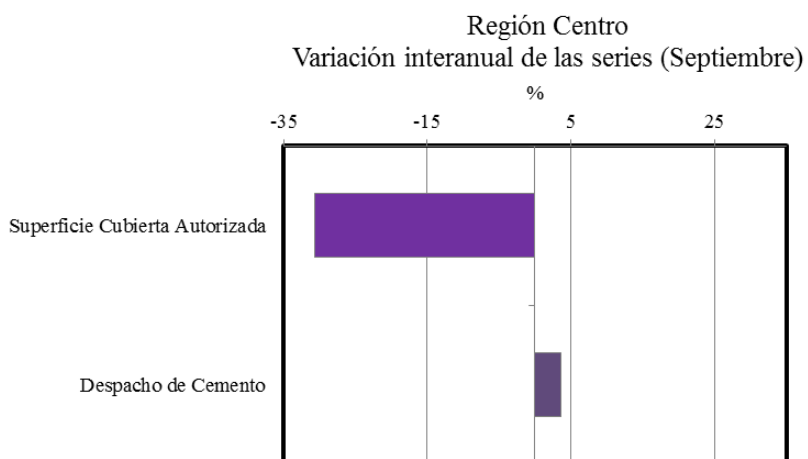
### Consumo:

La mayoría de los bloques de consumo muestran en **septiembre** movimientos positivos. El fuerte incremento interanual en el consumo de gas residencial obedece al clima. Septiembre de 2015 ha sido más fresco que el año anterior, con temperaturas mínimas promedio 10% más bajas. Es llamativo el aumento en el patentamiento de autos habida cuenta los resultados negativos en el resto de los meses del año. En el acumulado del año el número de ventas es 11,1% menor al año anterior.



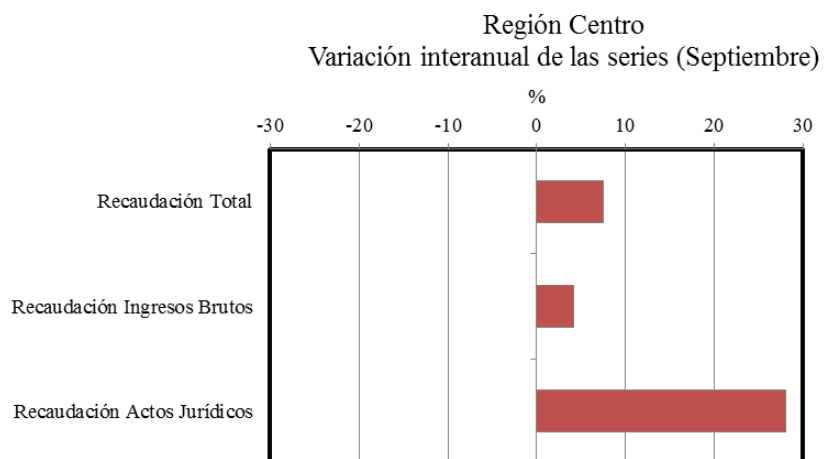
### Inversión:

La superficie cubierta autorizada en construcciones privadas se redujo en **septiembre**. Estos datos no contemplan las ciudades de Córdoba y Rosario, que habitualmente explican cerca de 50% de la superficie autorizada para construcción en la **Región**. Los despachos de cemento son mayores a los del año pasado lo que evidencia que más allá que las intenciones de inversión estén cayendo, la construcción actual, tanto pública como privada, aumentó.



### Finanzas públicas:

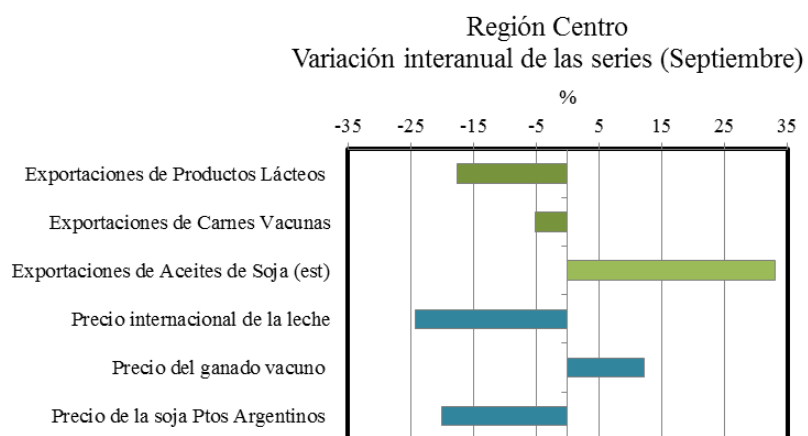
La recaudación total del conjunto de las provincias de la **Región** continúa creciendo en términos reales, recuperándose luego de un primer bimestre de estancamiento. Se destaca el crecimiento en la recaudación por actos jurídicos, que desde febrero crece más que la recaudación total.



### Sector externo y precios:

El precio de los *commodities* continúa cayendo afectando el valor de las exportaciones del país. Las ventas externas de lácteos cayeron interanualmente en **septiembre** en volumen y en valor.

En el mercado interno, el crecimiento del precio de Liniers para la carne vacuna no compensó el aumento del nivel general de precios.



*Nota a los Lectores: A menos que se indique lo contrario, todas las variaciones mensuales publicadas en este informe corresponden a cambios en la serie desestacionalizada.*

## Producción Agroindustrial

### Sector Lácteo

#### Producción Primaria y Precio abonado al productor

(Esta sección no se actualiza por no disponer de datos oficiales actualizados)

#### Ventas al mercado interno

Últimos datos disponibles: septiembre 2015\*

Las ventas de lácteos -medidas en pesos constantes- habrían crecido 0,3% a.a en los supermercados de la **Región Centro** en los **primeros nueve meses de 2015**. Este virtual estancamiento de las ventas obedecería al aumento de precios de la canasta láctea en las góndolas, sobre todo de la leche fluida. Según los datos oficiales, el precio mayorista sin impuestos (IPIM) de la leche fluida pasteurizada entera en sachet de un litro tuvo en agosto un precio promedio de \$6,9 creciendo 24,3% respecto de agosto de 2014 y el de envase de cartón (\$7,75) creció 17,6%. Los quesos tuvieron un incremento promedio a.a. de 18%.

Finalmente, el rubro “productos lácteos” tuvo en septiembre un incremento a.a. 15%, mostrando así una desaceleración cuyo pico máximo fue en noviembre del año pasado con un crecimiento interanual de 32%.

Coyunturalmente, en el mes de **septiembre** en Santa Fe el consumo de lácteos medido a precios constantes, **habría presentado tendencia estable**. La comparación interanual muestra una brecha desfavorable de 2,1%. **Mientras tanto, en Córdoba las ventas habrían caído en septiembre (0,1%) con tendencia decreciente (0,8%) y contracción interanual de 3,2%. En Entre Ríos, los datos estimados muestran un consumo creciente (0,7%) y tendencia estable**. En esta provincia, la comparación interanual habría mostrado una brecha positiva de 1,5%.

#### Ventas al mercado externo

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

Las ventas externas de lácteos cayeron 19,2% en volumen en **los primeros nueve meses de 2015**, siendo las leches y los quesos los principales rubros

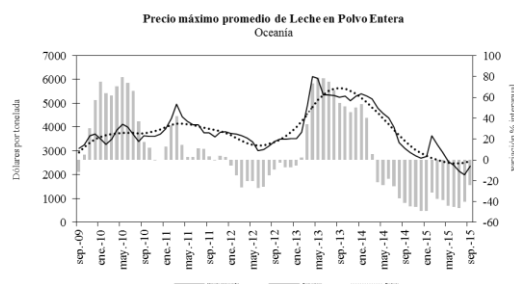
afectados. Los cuatro principales compradores de quesos continúan siendo Rusia, Brasil, Chile y México, quienes concentran 68% de nuestras ventas. El mes de agosto fue particularmente adverso. Desde agosto de 2007 que no se registraba un valor tan bajo para las exportaciones de leches (5.935)

Exportaciones de productos lácteos  
Total País (en miles de toneladas)

Período	Leches	Quesos	Otros lácteos	Total
Ene-Sep '13	151,0	35,3	78,5	264,8
Ene-Sep '14	151,8	40,9	74,1	266,8
Ene-Sep '15	118,1	34,2	63,3	215,6
Var.% Ene-Sep '15/14	-22,2	-16,3	-14,6	-19,2

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA

Los precios internacionales tuvieron un leve repunte. **En septiembre el precio máximo promedio de la leche en polvo entera en el mercado internacional (Oceanía) cotizó a US\$ 2350, con tendencia creciente (2,3%)**. La cotización del mes de **septiembre** cayó a niveles 24,2% por debajo del año anterior.



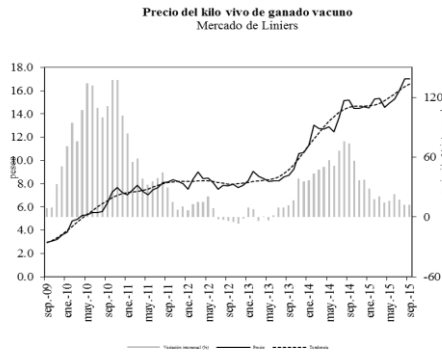
Fuente: IDIED en base a USDA

### Sector Carnes Bovinas

#### Precios producción primaria

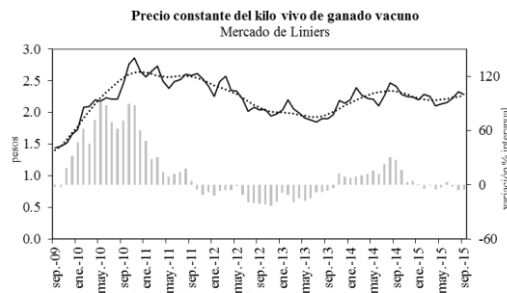
Últimos datos disponibles: septiembre 2015

**En** valores nominales, subió un poco el precio promedio del kilo vivo de ganado vacuno. **Con una cotización de \$17 registra a septiembre una suba coyuntural de 0,5%, y tendencia creciente (1,4%)**. La brecha a.a es positiva (12,2%)



Fuente: IDIED, sobre datos del Mercado Abierto de Liniers.

Sin embargo, a precios constantes la variación mensual es negativa (1,2%) aunque conserva la tendencia creciente (0,6%). La variación interanual de 5,6% se ubica en rango negativo, tal como lo viene haciendo desde principios de año.



Fuente: IDIED, sobre datos del Mercado Abierto de Liniers INDEC

### Producción Industrial

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

A un ritmo menor que lo observado hasta julio pasado, la faena en la **Región Centro** se expandió 1,4% (a.a) en los **primeros nueve meses de 2015**. Continúa la mala performance de la industria en la provincia de Córdoba y también se desacelera la actividad del sector en Santa Fe. Sin embargo, la **Región** todavía muestra un dinamismo superior al del resto del país donde el aumento interanual se ubica en 0,7%.

### Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Miles de cabezas

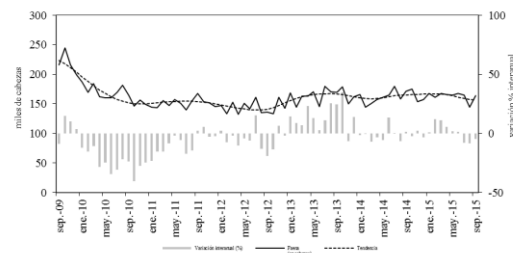
Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	1.472,9	765,3	256,2	2.494,4
Ene-Sep '14	1.454,5	652,6	229,3	2.336,5
Ene-Sep '15	1.467,4	632,8	268,6	2.368,9
<b>Var.% Ene-Sep '15/'14</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>17,1</b>	<b>1,4</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En **septiembre**, la producción de carne vacuna en Santa Fe presenta una variación mensual positiva (5,1%) tendencia decreciente (0,8%). La brecha interanual es negativa (4,7%) respecto a septiembre del año anterior.

### Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Provincia de Santa Fe

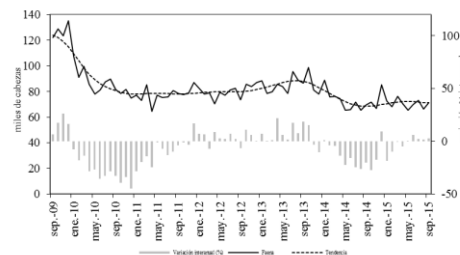


Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En **Córdoba** la faena muestra una variación mensual negativa (3,1%) y tendencia estable. La comparación a.a muestra que el volumen faenado aún se ubica levemente por encima del año anterior (2,8%), siendo el quinto mes consecutivo de variaciones positivas, que no alcanzan a contrarrestar el mal comienzo de año cuando las inundaciones causaron estragos.

### Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Provincia de Córdoba



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

Mientras tanto, en **Entre Ríos** la tendencia resulta creciente (1,8%). Interanualmente, el valor mostró una variación positiva (27,6%).



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

### Ventas al Mercado Externo

Las 187 mil toneladas de carnes argentinas exportadas en los primeros nueve meses de 2015 se ubican 4% por encima del total embarcado el año pasado. Las exportaciones del corte Hilton -15 mil toneladas- se ubican 0,7% por encima del valor del año pasado, que fue el mínimo de al menos los últimos seis años bajo el período de análisis.

Período	Exportaciones de carnes vacunas Total País (en miles de toneladas)				Total
	Carnes Frescas	Corte Hilton	Carnes Procesadas	Menudencias y vísceras	
Ene-Sep '13	81,5	17,6	3,8	79,6	182,5
Ene-Sep '14	82,4	15,0	1,2	81,8	180,4
Ene-Sep '15	92,0	15,1	0,6	79,8	187,5
Var.% Ene-Sep '15/'14	11,6	0,7	-51,7	-2,4	4,0

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

### Sector Avícola

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

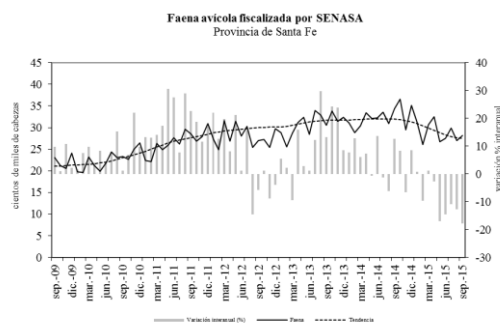
A un ritmo más pausado que el registrado al mes de julio, la faena de aves en la **Región Centro** se expandió 3% interanualmente en los **primeros nueve meses de 2015**, alcanzando las 313,9 millones de cabezas. Liderada por la producción entrerriana, la faena avícola de la **Región Centro** representa aproximadamente 57% de la faena total nacional.

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	27,2	30,9	252,5	310,6
Ene-Sep '14	28,7	24,9	251,2	304,8
Ene-Sep '15	26,0	24,0	263,9	313,9
Var.% Ene-Sep '15/'14	-9,4	-3,5	5,1	3,0

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

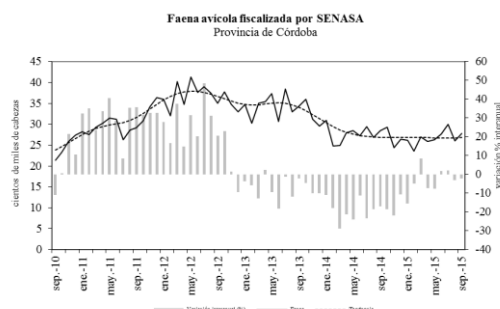
En **septiembre**, la producción de carne aviar en Santa Fe muestra una variación coyuntural negativa de 2,6% con tendencia decreciente (0,6%). La

brecha interanual se ubicó 17,9% por debajo de septiembre del año anterior, siendo así la sexta baja consecutiva.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

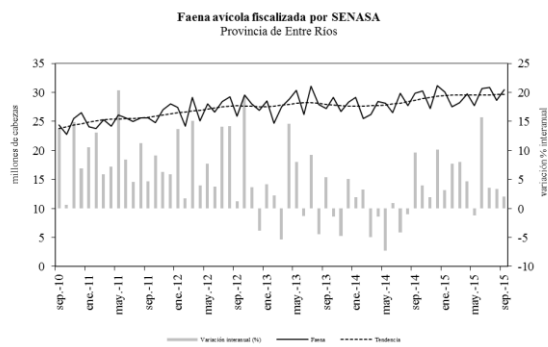
En **Córdoba** la faena muestra tendencia estable; la comparación anual mostró una variación negativa de 2,2%.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En **Entre Ríos**, la faena mostró cambios negativos respecto a agosto (1%), y la tendencia continúa siendo estable. La brecha interanual fue positiva e igual a 2%.





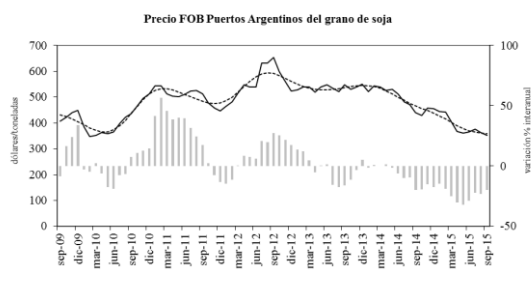
Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

## Sector Oleaginoso

### Precios de la Producción Primaria e Industrial

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

La caída promedio en los precios de los alimentos y materias primas agrícolas estimada por el FMI es de 17% para este año. Mayor aún para los cereales y los aceites vegetales, por efecto del exceso de oferta. Sin embargo, en 2016 se desacelera notoriamente ésta caída, no siendo mayor a 5% por efecto de la convergencia de la oferta a la demanda internacional; igualmente el FMI prevé mucha volatilidad de los precios de la mano del fenómeno climático “El Niño”. La cotización FOB Puertos Argentinos del poroto de soja alcanzó en **septiembre** un valor promedio de US\$ 352 y, nuevamente, una variación negativa de la tendencia (0,9%). En niveles, el precio se ubicó 20% por debajo de los valores registrados un año atrás. El ratio del precio FOB en Argentina comparado con el del Golfo es de 0,98, ubicándose en el mismo ratio que el año pasado.

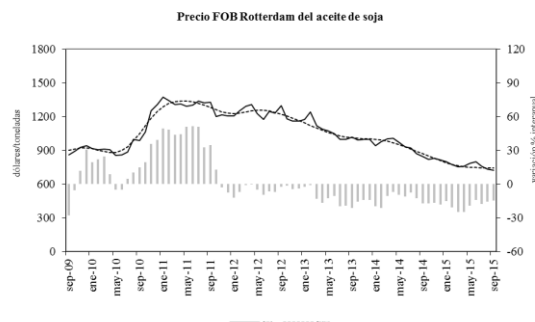


Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

El aceite de soja cotizó -en Rotterdam para **septiembre-** a un valor promedio de US\$ 720 la tonelada con tendencia estable y brecha a.a negativa (14,6%). La brecha entre el precio FOB Rotterdam y Puertos Argentinos se ubicó en 14% en

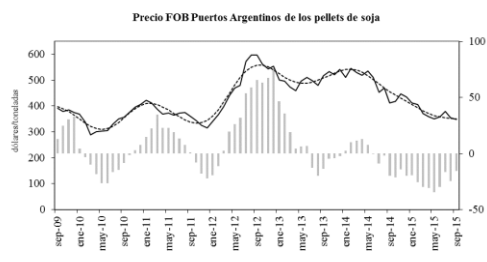
septiembre, 6 p.p. más que en septiembre del año pasado. El valor del aceite de soja FOB Puertos Argentinos -US\$616- es 20,2% inferior al de septiembre del año pasado.

En el marco general de caída en los precios de los *commodities*, el precio internacional del aceite lleva casi 4 años de contracción interanual.



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

Los pellets de soja en Puertos Argentinos se comercializaron a US\$ 348 la tonelada, con **tendencia estable**. El valor alcanzado fue 15,7% inferior al de septiembre del año pasado.



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

### Producción Industrial

Última información disponible: septiembre 2015

Se consolida el aumento de la producción de aceite vegetal y proteínas en el complejo aceitero local.

Producción de aceites y subproductos de soja  
Miles de toneladas

Período	Santa Fe		Córdoba		Región Centro	
	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets
Ene-Sep '13	4.369	17.706	262	1.029	4.630	22.336
Ene-Sep '14	4.679	18.937	319	1.292	4.998	23.935
Ene-Sep '15	5.359	20.709	323	1.235	5.682	26.391
<b>Var.% Ene-Sep '15/'14</b>	<b>14,5</b>	<b>9,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>13,7</b>	<b>10,3</b>

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

En **septiembre**, cayó la producción de aceite en Santa Fe (17,1%) con tendencia estable. La de pellets, también cayó respecto a agosto (6,5%) con **tendencia estable**. Interanualmente la extracción de aceites -635 mil de toneladas- se expandió 18,7% y la producción de pellets de soja -2,4 millones de toneladas- registró un crecimiento de 15,1% respecto a septiembre de 2014.

En cambio, en **Córdoba**, tanto la producción de aceite como de pellets mostró **variación negativa de la tendencia 2,1% y 0,6% respectivamente**. La extracción de aceites -42,4 mil toneladas- se expandió a.a. 12,8% mientras que la producción de pellets de soja -160 mil toneladas- registró una suba de 7,3% respecto a septiembre de 2014.

### Ventas al Mercado Externo

Últimos datos disponibles: agosto 2015

En los **primeros ocho meses de 2015** las exportaciones argentinas de grano de soja<sup>1</sup> alcanzaron 8,6 millones de toneladas, mientras que las de aceite 3,2 millones, creciendo 28,6% y 7,8% respectivamente. Las exportaciones de pellets disminuyeron 4,2%. Esto se debe a un diferencial de precio externos que incentivó a una mayor venta de grano. Los meses de junio y julio marcaron récord de compra a Sudamérica de poroto de soja por parte de China. El margen bruto de procesamiento cayó de un promedio de 22 dólares la tonelada a 16,3 en el período enero-septiembre.

Exportaciones argentinas totales  
Miles de toneladas

Período	Soja	Aceite de soja	Pellets de soja
Ene-Ago '13	4.994,6	3.016,4	16.776,0
Ene-Ago '14	6.699,1	3.011,0	18.156,9
Ene-Ago '15	8.618,1	3.246,9	17.389,5
<b>Var.% 2015-2014</b>	<b>28,6</b>	<b>7,8</b>	<b>-4,2</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agrícolas, MAGPyA.

La actividad portuaria santafesina durante los **primeros ocho meses de 2015** marcó un incremento a.a en el volumen exportado de granos, pero no así de aceite y pellets. La caída en el movimiento portuario proveniente de los países limítrofes terminó afectando a los puertos santafesinos. La producción de soja paraguaya en la campaña 2014/2015 cayó aproximadamente 16%.

El grano de soja proveniente de países limítrofes como Paraguay y Bolivia que se exporta a través de

<sup>1</sup> Las estadísticas que publica el Ministerio de Agricultura están elaboradas en base a Información de Elevadores de Terminales Portuarias (incluye solamente embarque por elevador a transporte marítimo).

los puertos locales, totalizó 1,3 millones de toneladas, decreciendo así 15,8% a.a; las de aceite cayeron 29% alcanzando las 250 mil toneladas.

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 '13	3.472,7	2.915,5	16.749,4
Ene-Ago '14	3.796,8	3.284,1	18.470,4
Ene-Ago '15	4.577,6	3.100,2	17.518,5
<b>Var.% 2015-2014</b>	<b>20,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>-5,2</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. Se incluye grano, aceite y pellets provenientes de Paraguay y Bolivia.

## Producción Industrial

### Industria Automotriz

Últimos datos disponibles: septiembre 2015<sup>e</sup>

Con datos estimados para los últimos meses, las automotrices de la **Región** habrían producido 169.570 unidades en **los primeros nueve meses de 2015**. La caída interanual se ubicaría en 14%

Período	Región Centro
Ene-Sep '13	269.837
Ene-Sep '14	197.260
Ene-Sep '15	169.570
<b>Var. % Ene-Sep '15/14</b>	<b>-14,0</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de ADEFA.

Nota: los valores de junio a septiembre han sido estimados y están sujetos a revisión.

### Ventas de 0km

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

La venta de automotores continúa por debajo de los niveles del año pasado pero exhibe algunas señales de recuperación. En **los primeros nueve meses de 2015** en la **Región** (104.858 unidades nacionales e importadas), registraron una caída interanual de 11,1%. La disminución local ahora es algo mayor a la registrada en el resto del país (8,9%).

Unidades patentadas  
Automotores

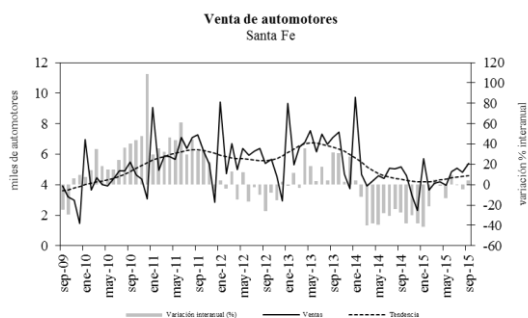
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-Sep '13	62.596	71.432	20.440	154.468
Ene-Sep '14	46.802	55.651	15.548	118.001
Ene-Sep '15	41.736	48.667	14.455	104.858
<b>Var.% Ene-Sep 15/14</b>	<b>-10,8</b>	<b>-12,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>-11,1</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En **septiembre** la venta de automotores de la **Región** sube **1,5% con tendencia creciente (1,2%)**. La brecha interanual fue positiva (7%).

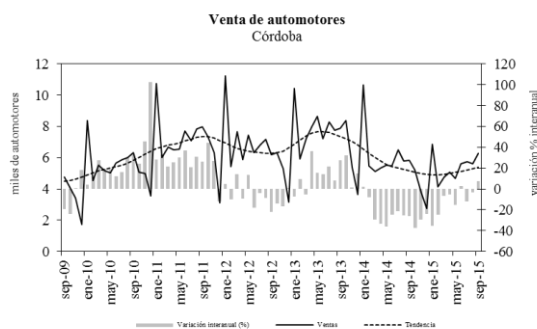


En Santa Fe la suba es de 1,7% en **septiembre** y la tendencia se presenta creciente (1%). La brecha interanual de las ventas fue positiva (4,5%).



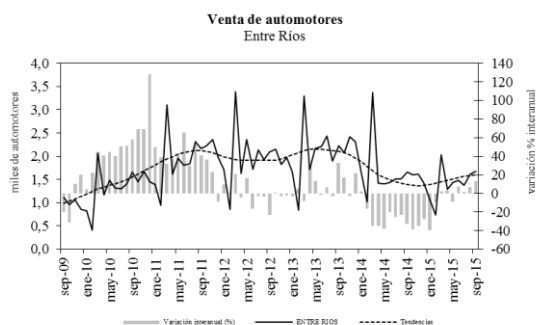
Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Córdoba, el volumen de ventas registró una suba mensual en **septiembre** de 4,9% con tendencia creciente (1,6%). Los niveles de ventas en esta provincia se ubicaron 7,5% por encima del valor de septiembre de 2014.



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Entre Ríos, las ventas mostraron variación mensual negativa (0,1%) y tendencia creciente (1,1%). La comparación interanual de las ventas mostró resultados positivos (13,4%).



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

*Nota metodológica 1: 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

### Supermercados

Últimos datos disponibles: septiembre 2015<sup>e</sup>

Las ventas de los supermercados en la **Región Centro** totalizarían \$18.925 millones en los **primeros nueve meses de 2015**. Corregidas por precios (ver Nota Metodológica 2) y considerando un valor promedio interanual para este período de 25,1% se registraría un alza en volumen de ventas de 2,7% respecto al año anterior. Deflactando por el Índice Congreso (mix de consultoras privadas), las ventas siguen decididamente en terreno negativo.

Ventas en Supermercados  
Región Centro (millones de pesos constantes)

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-Sep '13	1.055,2	1.163,3	396,6	2.615,1
Ene-Sep '14	1.080,5	1.122,9	421,8	2.625,2
Ene-Sep '15	1.119,1	1.136,1	440,6	2.695,7
<b>Variación % Ene-Sep '15/14</b>	<b>3,6</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>2,7</b>

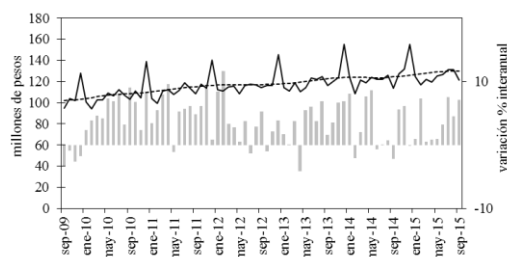
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Nota: el valor de septiembre ha sido estimado y está sujeto a revisión posterior.

En **septiembre**, la facturación del sector en la **Región** habría ascendido a \$2.134 millones creciendo en volumen 0,3% respecto de agosto y la tendencia no registró cambios. La brecha interanual habría sido positiva (5,4%).

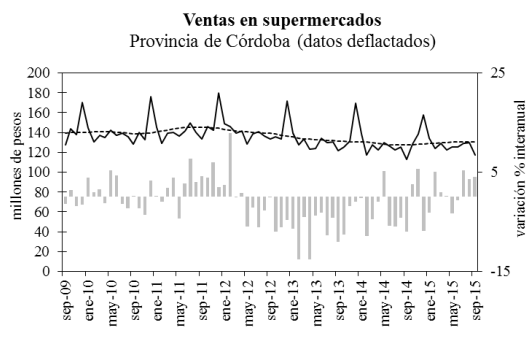
En Santa Fe, el volumen vendido estimado muestra una suba de 0,6% en **septiembre** respecto del mes anterior con una tendencia estable. La brecha interanual de las ventas reales habría mostrado variación positiva (7,1%).

Ventas en supermercados  
Provincia de Santa Fe (datos deflactados)



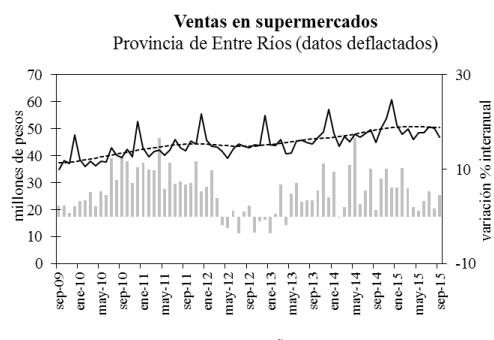
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

En Córdoba, el volumen estimado de ventas registra una suba de 0,2% en **septiembre**, y **tendencia estable**. Los niveles de ventas en esta provincia se ubicaron 4% por encima del valor de septiembre de 2014.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

En Entre Ríos, las ventas en pesos constantes evidencian una **variación mensual positiva (0,1%)** y **tendencia estable**. La comparación interanual de las ventas arrojó resultados positivos (4,5%).



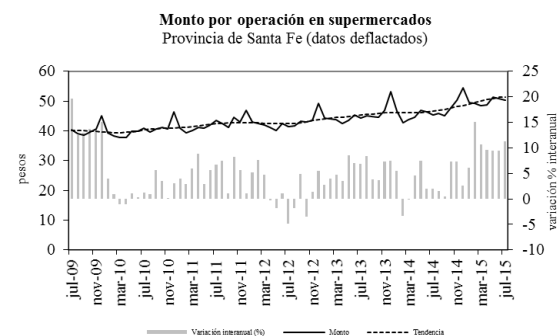
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Las inversiones en el sector siguen estancadas, tanto en cantidad de locales como en superficie. expandiéndose el sector. En Entre Ríos, el sector sigue mostrando nuevas aperturas, aunque a un ritmo menor al que lo venía haciendo. Con ventas por operación en alza, la rentabilidad por metro cuadrado se afirma.

Concepto	Var.% Ago 15/Ago 14			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Número de locales	0,0	0,0	5,6	0,4
Superficie ventas (m <sup>2</sup> )	0,0	0,3	1,2	0,3
Ventas totales (miles \$ constantes)	4,5	3,5	1,6	3,6
Ventas por operación (\$ constantes)	13,7	10,4	6,2	10,5
Ventas por m <sup>2</sup> (\$ constantes)	4,6	3,2	4,5	4,2

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

El monto promedio estimado por operación de la **Región** -en valores constantes- habría registrado en septiembre una nueva suba a.a. (10,5%). **Coyunturalmente, la variación mensual del gasto promedio real de los consumidores en septiembre es positiva en Santa Fe (0,3%).** Por el contrario, en Córdoba y Entre Ríos el comportamiento fue negativo: 1% y 1,1% respectivamente.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Cabe advertir una cuestión técnica a tener en cuenta al momento de analizar las ventas por bloques de productos. En el contexto inflacionario y de incertidumbre político-económica de este año, las variaciones de precios son bastante heterogéneas por lo que es difícil que todos los rubros queden bien deflactados por un índice general. Es posible que algunos sectores con grandes subas de precios aparezcan con aumentos de ventas que resultan espurios.

De todos modos, en algunos sectores el comportamiento es bastante claro, como en los bienes durables cuyas ventas siguen muy afectadas en toda la **Región**.

Grupos de artículos	Variación porcentual (datos deflactados) Ene-Ago 15/Ene-Ago 14			
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Nación
Bebidas	-0,5	0,7	12,3	10,0
Almacén	-1,1	2,1	-4,7	-2,0
Panadería	-1,2	-11,9	-2,6	-2,5
Lácteos	0,4	-1,9	6,2	5,6
Carnes	1,3	-6,9	-11,4	-0,4
Verdulería y frutería	1,8	-2,0	-3,6	1,8
Alimentos preparados y rotisería	5,4	0,1	1,6	3,0
Artículos de limpieza y perfumería	2,7	-2,3	5,6	6,4
Indumentaria calzados y textiles	8,9	-2,7	7,7	13,5
Electrónica y artículos para el hogar	-8,7	-18,6	-1,4	-2,2
Otros	27,3	21,5	28,7	37,2
<b>Total</b>	<b>3,2</b>	<b>0,9</b>	<b>4,4</b>	<b>5,9</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Dentro de los rubros de consumo, destaca el de carnes, el cual en la **Región Centro** se habría

contraído 3,7% en los primeros nueve meses de 2015 respecto al año anterior. La variación del consumo fue favorable en Santa Fe (1,6%), pero no así en Entre Ríos donde cayó 11% o en Córdoba donde, a pesar de haber más supermercados, las ventas disminuyeron 6,7%.

En septiembre, el consumo interno de carnes habría experimentado cambios negativos en la Región (1,8%), pero sin cambios en su tendencia. La variación interanual es negativa (1%).

A nivel nacional, según el Ministerio de Agricultura, el consumo aparente de carne vacuna per cápita se ubicó en septiembre en 64kg/año, un 6% más que en septiembre de 2014. El consumo promedio del acumulado a septiembre quedó 2,2% por encima del mismo período de 2014.

Esta suba se evidenció también en el consumo de carne aviar y porcina, quienes crecieron en el acumulado aproximadamente 9,5% y 4,9% respectivamente.

*Nota metodológica 2: para deflactar los datos nominales se utilizó el IPC-GBA hasta septiembre de 2005, con su base transformada a 2003=100, incluyendo sólo los rubros Alimentos y Bebidas, Indumentaria y Equipamiento y mantenimiento del hogar. 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. Desde abril de 2008 se empalmaron a las series de Entre Ríos y Córdoba 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. Desde 2012 se usa una combinación compuesta por el IPCNu e índices subnacionales a nivel general.*

*Nota metodológica 3: 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 m<sup>2</sup>. 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%.*

## Cines

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

Los éxitos cinematográficos llenaron las salas de cine de la Región Centro en los primeros nueve meses de 2015. Se vendieron en promedio 1,4 millones de entradas más que el año anterior registrando un aumento de 22%. Los cines locales, exhiben un crecimiento de espectadores superior a la media nacional en 4,2 p.p. y les proporciona 17% de las ventas del sector a nivel nacional.

Este año ha sido un récord para la industria cinematográfica en distintos rubros, entre los que destaca la película más taquillera desde 1997 (“Minions 4,9 millones de entradas vendidas”). Las 10 películas más taquilleras explican 47% de las ventas totales, entre las que figura en el cuarto lugar la argentina “El Clan” con 2,6 millones de espectadores.

El fuerte crecimiento en Entre Ríos se debe entre otros motivos a dos salas nuevas en Gualeguay y Gualeguaychú.

Entradas vendidas en cines

En miles de entradas

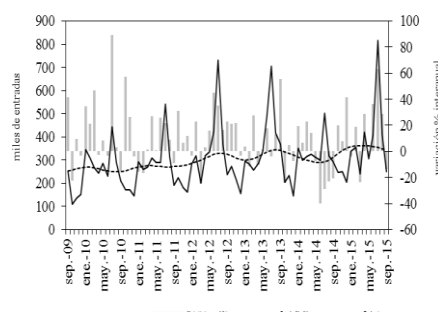
Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep'13	3.442,0	3.586,2	117,2	7.145,4
Ene-Sep'14	3.019,4	3.074,6	75,0	6.168,9
Ene-Sep'15	3.548,8	3.633,4	376,8	7.559,0
Var. % 2015-2014	17,5	18,2	402,5	22,5

Fuente: IDIED, sobre datos provisorios del INCAA.

Coyunturalmente la venta de entradas de cine en las salas santafesinas registra una variación mensual negativa (16%) en septiembre con tendencia decreciente (1,4%). Interanualmente, la expansión fue negativa 14%.

Entradas vendidas en cines

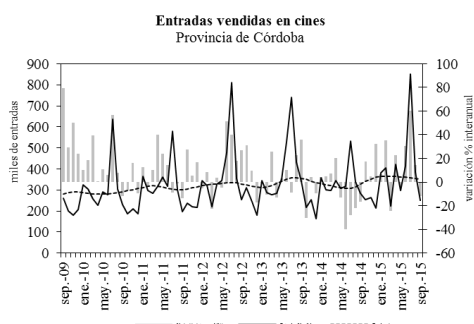
Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos provisorios del INCAA.

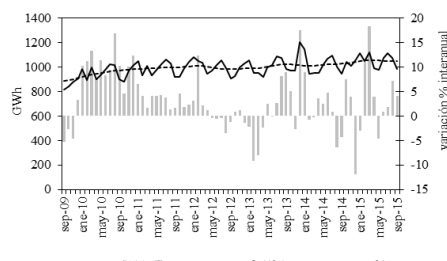
De manera similar, en las salas de la provincia de Córdoba la venta de entradas de cine experimenta una caída coyuntural (10,3%) con tendencia

decreciente (1,3%). La brecha interanual es negativa (12%).



Fuente: IDIED, sobre datos provisorios del INCAA.

Demanda de energía Distribuidores y GUMAS Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En Córdoba, el suministro presenta una variación coyuntural positiva (1,4%) con tendencia estable. La brecha interanual también fue positiva (5,9%).

## Fuentes de Energía

### Demanda de Energía Eléctrica

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

Comparado con el año anterior se registra un mayor consumo de energía eléctrica en la **Región Centro**. Sin embargo, esta expansión a.a de 4,7% en los **primeros nueve meses de 2015**, es consecuencia del bajo nivel de consumo registrado el año previo en los meses de agosto y septiembre. La baja base de comparación explica los valores positivos actuales. Habrá que esperar los registros del último trimestre del año para evaluar si se consolida o no un mayor consumo.

Demanda de energía eléctrica Distribuidores y Gumás- Gwh

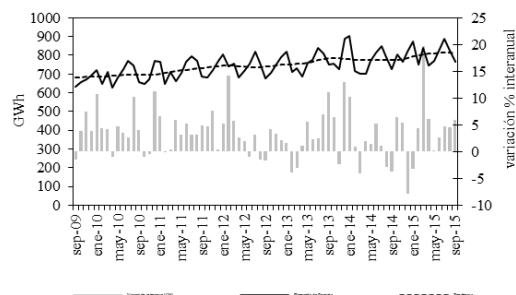
Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	9.029,3	6.879,2	2.472,2	18.380,7
Ene-Sep '14	9.117,9	6.962,5	2.543,5	18.623,9
Ene-Sep '15	9.489,2	7.283,8	2.729,0	19.502,0
<b>Var.% Ene-Sep '15/'14</b>	<b>4,1</b>	<b>4,6</b>	<b>7,3</b>	<b>4,7</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Nota: los valores de agosto para las tres provincias han sido estimados y están sujetos a revisión posterior.

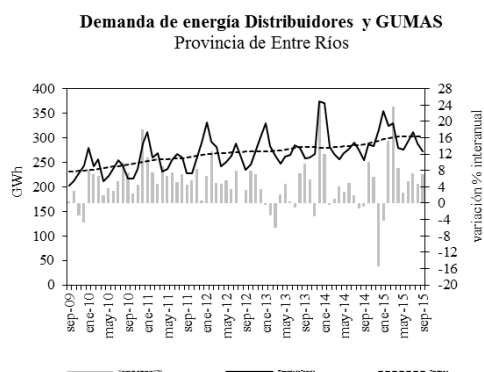
En **septiembre** el suministro de energía a la provincia de Santa Fe registra una suba mensual de **0,8%** con **tendencia creciente estable**. Interanualmente creció **4,2%**.

Demanda de energía Distribuidores y GUMAS Provincia de Córdoba



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En **Entre Ríos**, el consumo de electricidad registra una **variación positiva de 2,5% en septiembre con tendencia estable**. El crecimiento a.a registró niveles de consumo **7,1%** superiores a los valores de septiembre de 2014.



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

### Grandes Usuarios Mayoristas

En los **primeros nueve meses de 2015** los grandes usuarios (GUMAS) de la **Región** consumieron menos energía eléctrica (2%) que en el mismo período de 2014. El consumo de los grandes usuarios revierte el comportamiento interanual positivo registrado hasta los primeros cinco meses del año, fundamentalmente por la contracción del consumo de la industria metalúrgica de Santa Fe y alimenticia de Córdoba.

**Demanda de energía eléctrica**  
Gumas - Gwh

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	1.953,2	418,2	144,1	2.515,5
Ene-Sep '14	2.085,9	444,3	150,3	2.680,4
Ene-Sep '15	2.016,1	456,9	155,0	2.627,9
<b>Var.% Ene-Sep '15/'14</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>-2,0</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

**Nota:** los valores de agosto para las tres provincias han sido estimados y están sujetos a revisión posterior.

En Santa Fe, los GUMAS demandaron en promedio 3,3% menos de energía eléctrica en los **primeros nueve meses de 2015**, respecto a lo demandado el año anterior. Tanto la metalurgia como la producción de aceites continúan con un consumo energético inferior al del año pasado, aunque se desacelera la caída en los meses más recientes.

En **septiembre** el suministro de energía eléctrica a los GUMAS santafesinos totaliza 242 Gwh, con una variación mensual positiva (2,9%) y tendencia estable. La brecha interanual resultó positiva en 0,5%.

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

Sector	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Var. % Ene-Sep '15/'14
Metalurgia y siderurgia	940,5	991,2	-5,1
Aceites y molinos	380,8	400,7	-5,0
Químicos y petroquímicos	267,7	241,6	10,8
Todos los sectores	2.034,1	2.085,9	-2,5

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Los GUMAS cordobeses demandaron en promedio 2,8% más de energía en los **primeros nueve meses de 2015**, respecto a lo demandado el año anterior fundados en la mayor demanda de materiales para la construcción y de la industria química que por volumen compensan la contracción de la demanda en el sector de alimentos.

Coyunturalmente en **septiembre**, la demanda de los GUMAS de Córdoba presenta variación positiva respecto al mes anterior (2,5%) y tendencia estable. El consumo de energía eléctrica se ubicó por encima del nivel demandado en el mismo mes del año anterior (11,3%).

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

Sector	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Var. % Ene-Sep '15/'14
Químicos y petroquímicos	215,1	209,0	2,9
Materiales para la construcción	123,0	115,5	6,5
Alimentos	67,6	87,9	-23,1
Todos los sectores	456,8	444,3	2,8

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En tanto, los GUMAS de Entre Ríos consumieron 17 Gwh, en **septiembre** -3,9% menos que el mes anterior- siendo estable la tendencia. Interanualmente, se registró una caída de 4,1%. No se muestran los valores por sector ya que la información es menos precisa que en las otras dos provincias.

### Distribuidoras

Las familias y las empresas medianas y pequeñas de la **Región Centro** aumentaron 5,9% el uso de energía eléctrica durante los **primeros nueve meses de 2015**, con un homogéneo comportamiento de las provincias.

**Demanda de energía eléctrica**  
Distribuidores - Gwh

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	7.076,1	6.461,0	2.328,2	15.865,3
Ene-Sep '14	7.032,0	6.518,2	2.393,2	15.943,5
Ene-Sep '15	7.473,1	6.827,0	2.583,9	16.884,0
<b>Var.% Ene-Sep '15/'14</b>	<b>6,3</b>	<b>4,7</b>	<b>8,0</b>	<b>5,9</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

**Nota:** los valores de agosto para las tres provincias han sido estimados y están sujetos a revisión posterior.

En **septiembre** la demanda residencial, comercial e industrial de porte mediano y pequeño de la **Región Centro**, tuvo una variación mensual negativa (0,4%). La distribuidora santafesina (EPESF) entregó 741 Gwh reduciendo el suministro en 0,7% respecto al mes anterior, con tendencia estable. En Córdoba el suministro alcanzó 732 Gwh y resultó 0,3% menor al mes anterior, con tendencia estable. En Entre Ríos, las tres distribuidoras que proveen electricidad, entregaron 256 Gwh, produciéndose



una variación coyuntural positiva de 0,6% con tendencia también estable.

## Consumo de Gas

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

El consumo de gas agregado para las tres provincias de la **Región** muestra cambios positivos a.a. (2,8%) en **los primeros nueve meses de 2015**. Sin embargo, el comportamiento interanual solo es favorable en Córdoba y, aquí al igual que en las otras dos provincias, el suministro a las industrias exhibe una baja respecto al año anterior.

Período	Consumo de gas Millones de m <sup>3</sup> de 9.300 kcal			Región Centro
	Provincia			
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	2.066,0	1.882,9	224,2	4.173,0
Ene-Sep '14	2.138,7	1.719,9	223,5	4.082,1
Ene-Sep '15	2.073,9	1.906,2	218,1	4.198,2
<b>Var. % Ene-Sep '15'14</b>	<b>-3,0</b>	<b>10,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,8</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Córdoba el incremento experimentado en el consumo total obedece en primer lugar al consumo de las usinas para producir energía eléctrica, y al GNC que -como se comentará más adelante- creció 6,2%. El GNC en esta provincia representa el 17% del consumo total de gas.

En Santa Fe se distribuyeron aproximadamente 265 millones de m<sup>3</sup> de gas en **septiembre**, creciendo 0,5% respecto a agosto y con tendencia creciente (1,8%) ubicándose 6,6% por encima del consumo habido un año atrás. En Córdoba el consumo de 209 millones de m<sup>3</sup> de gas muestra una suba coyuntural de 4% con tendencia creciente (0,7%) y una brecha interanual positiva de 32,1%. En Entre Ríos la variación mensual de la demanda es positiva en 10,1% con tendencia creciente (1,3%), ubicándose 12% por encima de los registros del año anterior. El crecimiento en Córdoba obedecería no sólo a un fenómeno de repunte, sino que el acumulado enero-septiembre alcanzó el máximo de la última década.

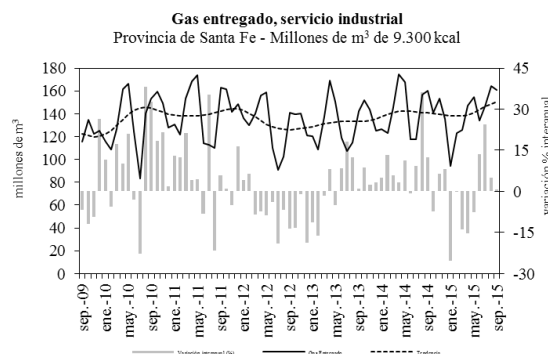
## Consumo Industrial

El consumo industrial en la **Región** registró una caída a.a. promedio de 2,8% en **los primeros nueve meses de 2015**. Aunque sigue en terreno negativo, la contracción se está desacelerando en los meses más recientes.

Período	Gas entregado, servicio industrial Millones de m <sup>3</sup> de 9.300 kcal			Región Centro
	Provincia			
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	1.170,2	351,3	90,9	1.612,4
Ene-Sep '14	1.289,6	380,4	92,2	1.762,1
Ene-Sep '15	1.251,0	373,5	88,3	1.712,8
<b>Var. % Ene-Sep '15'14</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,8</b>

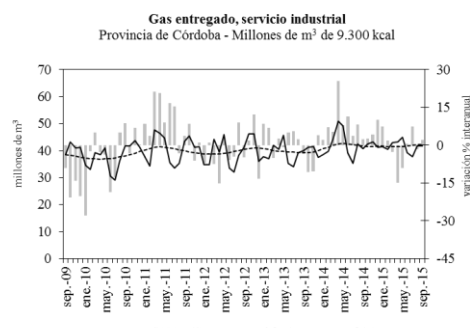
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Coyunturalmente, en Santa Fe el consumo industrial muestra una variación negativa (18,6%) en **septiembre** con tendencia creciente (1%). Interanualmente, el consumo se ubicó 0,6% por encima del nivel registrado en septiembre de 2014.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

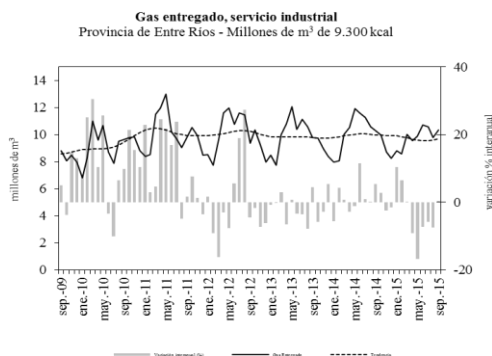
En Córdoba el consumo de las industrias muestra una **variación coyuntural negativa (1,1%)** acompañado de una **tendencia estable**. Los niveles de consumo interanualmente se ubicaron 2% por encima del registro del mismo mes del año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Entre Ríos, la **variación coyuntural es positiva (7,3%)** y la **tendencia creciente (1%)**. Interanualmente, la demanda subió 0,3% respecto de septiembre del año anterior.





Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Por sectores industriales, en Santa Fe la principal caída ocurre en el sector siderúrgico que es el segundo en volumen de demanda del insumo. La industria aceitera sigue aumentando su consumo a la par de la mayor actividad sectorial como se mencionó más arriba.

**Consumo de gas de principales usuarios industriales**  
Provincia de Santa Fe - Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Var.% Ene-Sep '15/'14
Aceitera	582,8	533,7	9,2
Siderúrgica	224,3	287,7	-22,0
Petroquímica	99,5	92,8	7,2
Química	59,3	59,5	-0,3
Todas las ramas	1.155,4	1.193,3	-3,2

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Córdoba, los principales demandantes del insumo industrial presentan notorias bajas. El sector aceitero se presenta como la excepción ante la baja generalizada de los principales sectores, al igual que la alimenticia que logró repuntar en los últimos dos meses.

**Consumo de gas de principales usuarios industriales**  
Provincia de Córdoba - Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Var.% Ene-Sep '15/'14
Alimenticia	80,3	78,9	1,8
Cementera	27,3	35,7	-23,4
Petroquímica	25,1	30,6	-18,0
Aceitera	61,4	46,9	30,9
Todas las ramas	242,6	248,2	-2,2

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Entre Ríos, el consumo del último bimestre fue negativo a.a. en todos los sectores (con excepción de la industria maderera), haciendo que los sectores que venían creciendo lo hagan a una tasa menor (por ejemplo las industrias química y frigorífica), o

volviéndose en términos negativos como la alimenticia.

**Consumo de gas de principales usuarios industriales**  
Provincia de Entre Ríos - Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Var.% Ene-Sep '14/'13
Alimenticia	13,6	13,9	-2,1
Química	7,3	7,0	3,8
Frigorífica	14,9	14,7	1,1
Maderera	2,1	2,5	-15,0
Todas las ramas	37,5	38,9	-3,6

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

Nota: las variaciones porcentuales se calculan con los valores completos de cada período, y no con los valores redondeados, ya que si uno observase la tabla, pareciera que no hay variación.

### Consumo Residencial

En los primeros nueve meses de 2015 las familias de la **Región Centro** redujeron el consumo de gas a.a. 4,1%, alcanzando la cifra de 1.010 millones de m<sup>3</sup>, producto fundamentalmente de temperaturas más benignas en el segundo trimestre del año.

Las inusuales bajas temperaturas de **septiembre** hicieron que la comparación interanual fuera de dos dígitos (32%) en la **Región**.

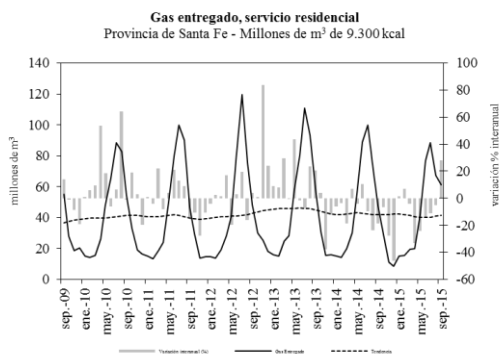
Sin embargo, a pesar de que el número de usuarios continúa creciendo, el consumo por usuario en lo que va del año cayó en la **Región** 6,2% promedio.

**Gas entregado, servicio residencial**  
Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	484,9	598,9	76,2	1.159,9
Ene-Sep '14	442,4	538,5	72,5	1.053,4
Ene-Sep '15	405,7	536,1	68,5	1.010,3
<b>Var. % Ene-Sep '15/'14</b>	<b>-8,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,1</b>

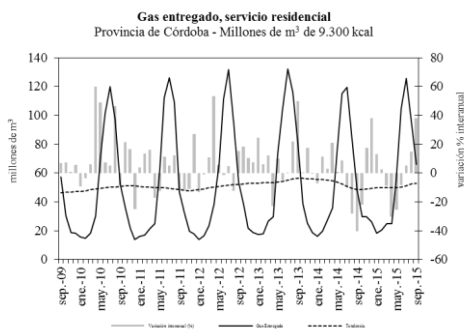
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Santa Fe, las familias consumieron 60 millones de m<sup>3</sup> de gas en el mes de **septiembre**, registrándose una suba mensual libre de efecto estacional de 23,5% con tendencia creciente (1,8%). Interanualmente, la brecha fue positiva en 28,2%.



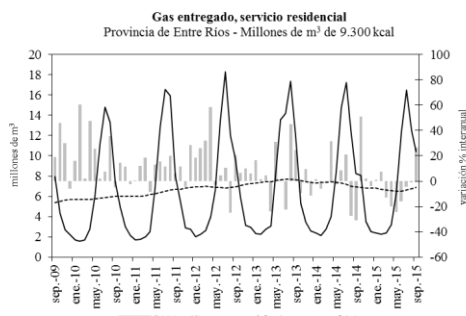
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Córdoba, el consumo de los hogares durante el mes de **septiembre** registra una suba de **11,3%** con **tendencia creciente (1,4%)**. Interanualmente la brecha fue positiva en **37,9%**.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

El consumo domiciliario en la provincia de Entre Ríos crece **11,7%** en **septiembre**; la **tendencia se presenta creciente (1,7%)**. La demanda de los hogares alcanzó niveles **26,6%** superiores a los del año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

*Nota metodológica 4: 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 CIIU.*

*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.*

## Combustibles

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

### Gas oil

Después de dos años consecutivos de caídas, las ventas totales de gasoil en la **Región** (2,2 millones de m<sup>3</sup>) decrecieron interanualmente **-1,8%** en los **primeros nueve meses de 2015**. El gasoil *premium* (grado 3) que representa **14,2%** de las ventas, registró una suba interanual de **20,5%**, pero el consumo de gasoil grado 2 -el que se demanda para el transporte y para el laboreo agrícola- cayó **4,7%**. El total consumido en el país, sin la **Región Centro**, cayó **0,4%** en el período bajo estudio.

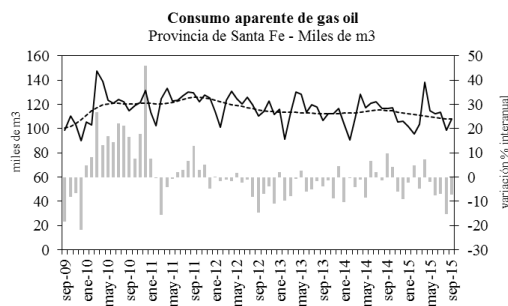
#### Consumo aparente de gas oil

Miles de m<sup>3</sup>

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	1.037,2	979,4	338,7	2.355,3
Ene-Sep '14	1.026,6	965,5	324,6	2.316,7
Ene-Sep '15	986,4	972,8	315,5	2.274,6
<b>Var. % Ene-Sep '15/'14</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,8</b>

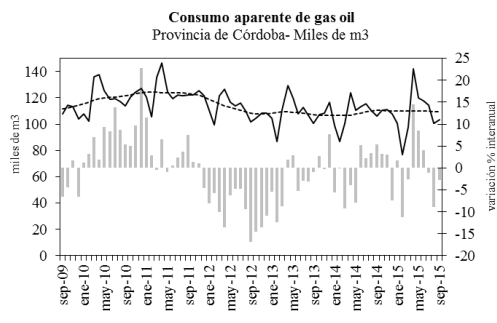
Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

En Santa Fe la venta de gasoil presenta un comportamiento coyuntural favorable (**12,2%**) en **septiembre** con **tendencia estable**. La brecha a.a se ubicó **7,4%** por debajo del valor de septiembre de 2014.



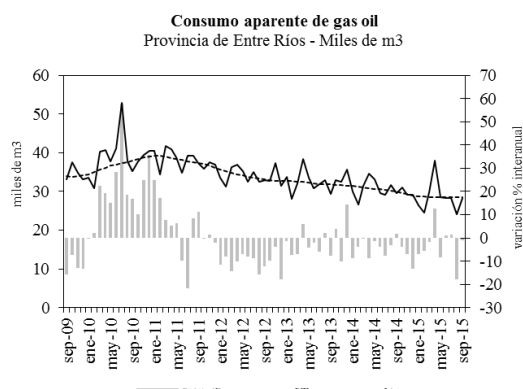
Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

De igual modo, la evolución coyuntural del consumo de gasoil resulta favorable en Córdoba donde creció en **septiembre** 6,6% con tendencia estable. La brecha interanual fue negativa (2,7%).



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

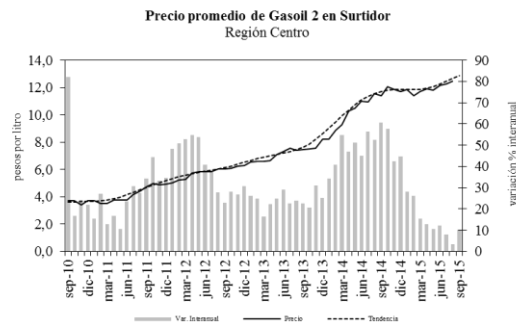
En la provincia de Entre Ríos, el consumo de gasoil en **septiembre** presenta tendencia estable. La brecha a.a fue negativa e igual a 1,1% respecto al valor de septiembre de 2014.



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

### Precio Gasoil

En la **Región Centro** el precio promedio (ponderado según volumen) del gasoil grado 2 se ubicó en \$13,2, con tendencia creciente (1,6%). La brecha a.a se ubicó 10,2% por encima del valor de septiembre de 2014. Aunque la caída del precio internacional del petróleo no se revierte, los precios de los combustibles locales vuelven a acelerarse.



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

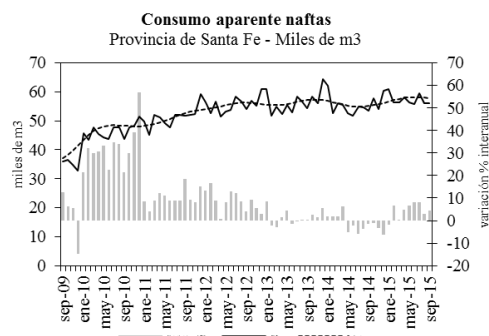
### Naftas

Se consolida el aumento de las ventas respecto a lo que se registraba en el inicio del año, en las estaciones de servicio de la **Región**. Con 1.222 miles de m<sup>3</sup>, el expendio del combustible creció 2,4% en los **primeros nueve meses de 2015**. Tal como se mencionara en el número anterior de los **Indicadores Regionales** el comportamiento local sigue siendo diferente al del resto del país donde el consumo aumentó (5,1%). Por tipo de nafta, las naftas *premium* (grado 3) aumentaron en la **Región** (17,9%), mientras que la nafta súper (grado 2) cayó 2%.

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	497,5	534,5	178,1	1.210,1
Ene-Sep '14	493,6	518,8	181,0	1.193,4
Ene-Sep '15	514,9	522,5	184,6	1.222,0
<b>Var. % Ene-Sep '15/'14</b>	<b>4,3</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>

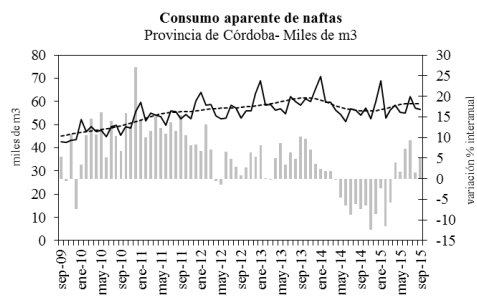
Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

En **julio** las ventas del combustible en la provincia de Santa Fe registran una caída coyuntural de 0,3% en valores libres de efecto estacional con tendencia estable. La brecha interanual fue positiva (4,4%).



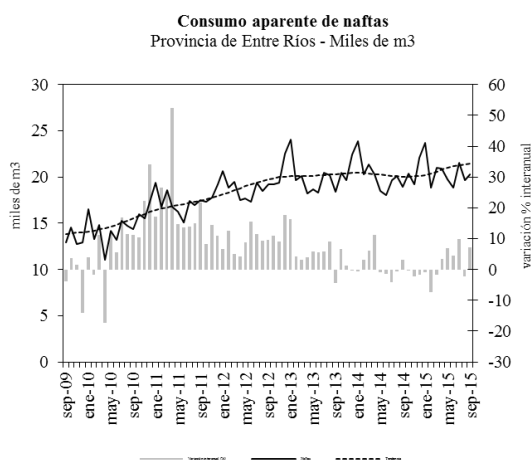
Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

En Córdoba el desempeño coyuntural es negativo (0,8%) en **septiembre** con tendencia estable. Los niveles de ventas se ubicaron 5,1% por encima de los valores registrados un año atrás.



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

En la provincia de Entre Ríos la demanda mensual registra una suba coyuntural de 7,4% con tendencia estable. La comparación interanual resultó favorable en 7%.



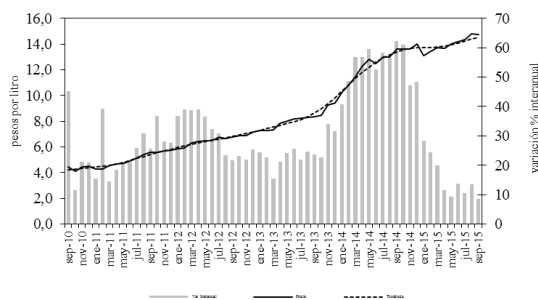
Fuente: IDIED, sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

### Precio naftas

Últimos datos disponibles: *septiembre 2015*

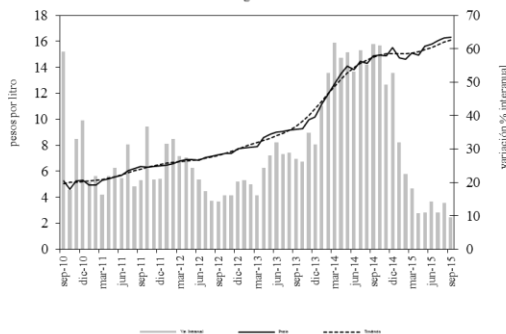
Sigue en aumento el precio de las naftas en la **Región Centro**. En **septiembre** el precio de la nafta Súper presentó una tendencia levemente creciente (0,8%). La variación interanual positiva alcanzó 8,6%

Precio promedio de Nafta Súper en Surtidor  
Región Centro



La nafta Premium en **septiembre** registra tendencia creciente (1%). La variación a.a. fue positiva (9,5%).

Precio promedio de Nafta Premium en Surtidor  
Región Centro



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

### GNC

Últimos datos disponibles: *septiembre 2015*

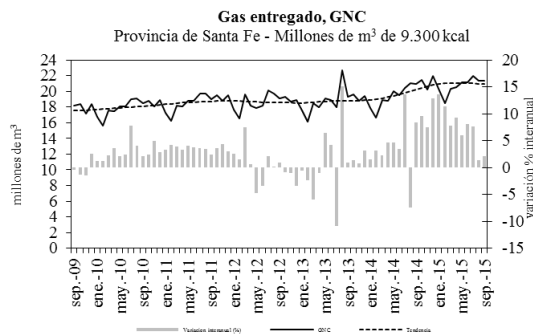
Sigue firme el aumento en el consumo de GNC en la **Región** con una suba interanual de 6,8% en los primeros nueve meses de 2015.

Gas entregado, GNC  
Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	168,1	285,8	34,8	488,7
Ene-Sep '14	174,1	302,3	36,9	513,2
Ene-Sep '15	186,7	320,9	40,4	548,0
<b>Var. % Ene-Sep '15'14</b>	<b>7,2</b>	<b>6,2</b>	<b>9,5</b>	<b>6,8</b>

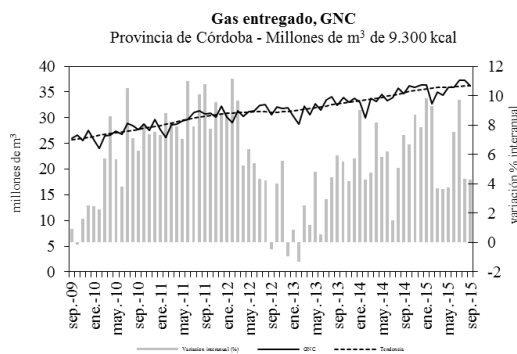
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

En Santa Fe, los datos filtrados muestran que el consumo creció 2,7% en **septiembre** respecto de agosto, sin variaciones en la tendencia. El nivel de ventas de 21,3 millones de m<sup>3</sup> se ubicó 2,1% por encima de los registrados en septiembre de 2014.



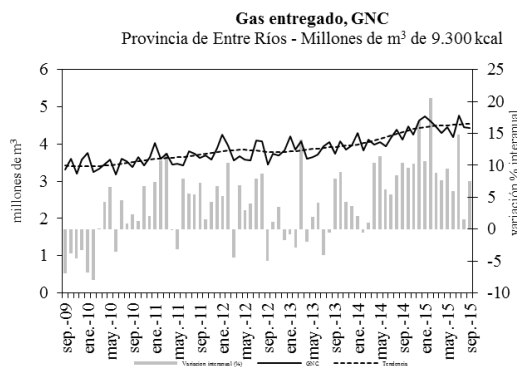
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

En Córdoba se consumieron 36,2 millones de m<sup>3</sup>, con una suba (1,1%) respecto a agosto, presentando tendencia estable. Interanualmente, creció 4,3% y lleva más de dos años de variaciones positivas ininterrumpidas.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

En Entre Ríos, los 4,4 millones de m<sup>3</sup> consumidos en el mes de **septiembre** significaron una suba de las ventas filtradas de 6,2%. La tendencia es estable, en el marco de una suba interanual (7,6%).

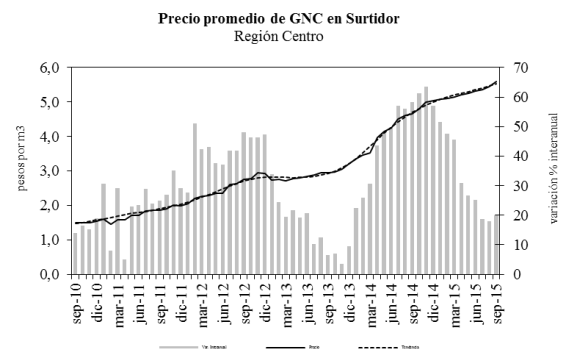


Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

## Precio GNC

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

El precio promedio ponderado del GNC en surtidor para la **Región Centro** se ubicó en **septiembre** en \$5,58. Respecto al mes anterior, la comparación resulta positiva (2,7%) y la tendencia es creciente (1,1%). La comparación interanual es positiva (19,9%).



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

## Construcción

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

Se calcula para la construcción de obras correspondientes al sector privado una contracción a.a. de 2,6% de la superficie autorizada en la **Región Centro para los primeros nueve meses de 2015**, aunque los datos deben tomarse con precaución dada la relativa falta de información de las ciudades más grandes.

En Córdoba, tomando únicamente los municipios de Río Cuarto, Villa María y Villa Carlos Paz y exceptuando la Capital las decisiones de invertir en construcción se contrajeron (14,9%) en **los primeros nueve meses de 2015**. Si bien volvieron a publicarse algunos datos para la ciudad de Córdoba (enero a mayo de 2015), no están publicados los valores anteriores con lo cual no se puede analizar correctamente la evolución.

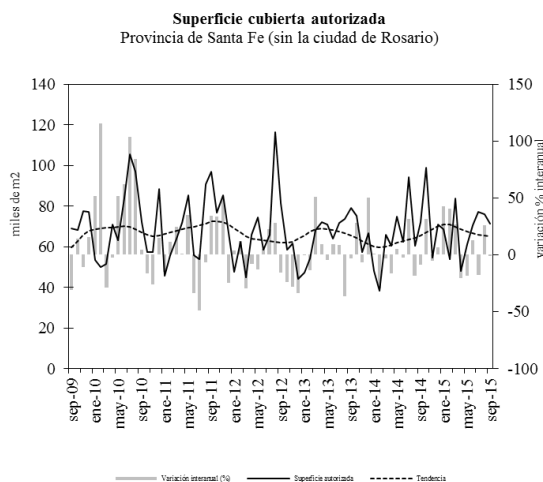
En Entre Ríos -donde se recaba información sólo de las ciudades de Concordia y Paraná- se mantiene el alto nivel de volatilidad. Dada la escasa información, y la alta volatilidad antes mencionada, es prudente analizar con cautela la fuerte caída interanual de la actividad.

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
	8 municipios	3 municipios	2 municipios
Ene-Sep'13	530,7	338,1	321,4
Ene-Sep'14	500,6	445,5	245,5
Ene-Sep'15	551,3	379,0	250,9
<b>Var.% Ene-Sep '15/14</b>	<b>10,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>2,2</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC Informa

Notas: Córdoba incluye las ciudades de Río Cuarto, Villa María y Villa Carlos Paz. Santa Fe incluye Casilda, Ciudad de Santa Fe, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Santo Tomé, Villa Constitución y Sunchales.

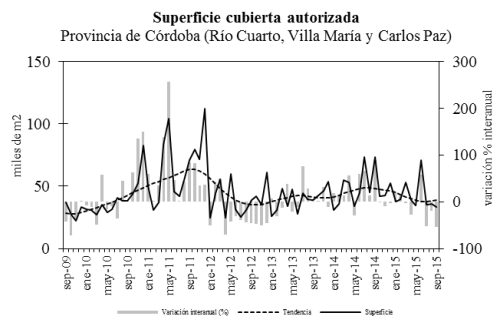
La evolución coyuntural reciente en la provincia de Santa Fe no puede analizarse de forma concluyente por la falta de información actualizada sobre la ciudad de Rosario. Sin esta ciudad, la superficie autorizada en el mes de septiembre es 8,9% menor al mes anterior y la tendencia es decreciente (0,8%). La variación interanual fue negativa (1,1%).



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC Informa

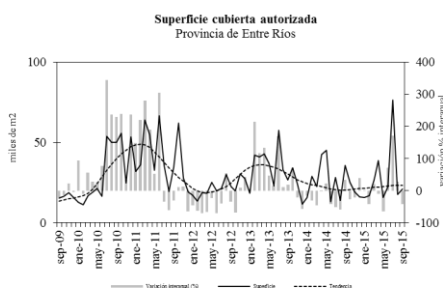
Los datos para la ciudad de Rosario –actualizados al mes de junio– dan cuentas de un crecimiento acumulado en el primer semestre de 2015 de 19,7%.

En la provincia de Córdoba, con los datos disponibles de las ciudades ya citadas, los permisos de construcción de septiembre registran una tendencia creciente (1,9%) y una brecha a.a negativa de 54,7%. Es preciso aclarar que sin datos de la ciudad de Córdoba, el análisis es poco concluyente.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC Informa

En Entre Ríos, el valor de septiembre registra una tendencia estable y una brecha a.a. negativa de 41,1%.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC Informa

*Nota metodológica 5: En la provincia de Santa Fe se poseen datos de los municipios: Casilda, Ciudad de Santa Fe, Esperanza, 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. Según datos del último Censo de Población, en estas localidades reside 53% y 50,3% de la población de cada una de las provincias respectivamente.*

## Despacho de Cemento

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

En los primeros nueve meses de 2015 el despacho de cemento en la **Región Centro** registró una suba interanual de 8,7%, superando la expansión del resto del país en 3,5 p.p. De todos modos, comparando con el ritmo al que aumentaba esta variable hasta julio, se observa cierta desaceleración de su tasa de crecimiento. Resalta el aumento registrado en las provincias de Córdoba y Entre Ríos. Sobre todo el de ésta última ya que –como se ve en el apartado



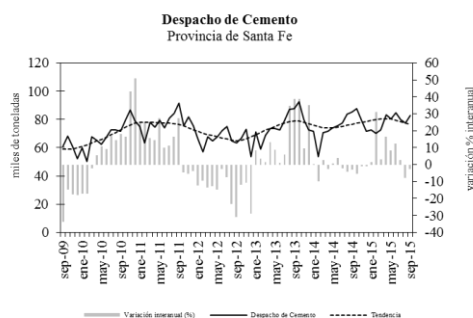
anterior– la información referida a la construcción privada muestra un aumento bastante menor.

**Despacho de Cemento Portland**  
Región Centro - miles de toneladas

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-Sep '13	673,1	953,4	338,5	1.965,0
Ene-Sep '14	662,9	900,7	312,2	1.875,8
Ene-Sep '15	703,5	985,1	350,8	2.039,4
<b>Var.% Ene-Sep '15/14</b>	<b>6,1</b>	<b>9,4</b>	<b>12,4</b>	<b>8,7</b>

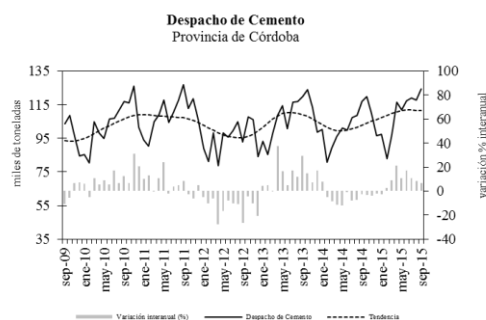
Fuente: IDIED, sobre datos del Instituto de Estadística y Registro de la Construcción, IERIC.

Por provincias, en Santa Fe los despachos de cemento del mes de **septiembre** son 5,2% superiores al mes anterior, con tendencia decreciente (0,9%). Los niveles de despacho de cemento se ubicaron 2,5% por debajo del valor observado el mismo mes del año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos del Instituto de Estadística y Registro de la Construcción, IERIC y AFCP

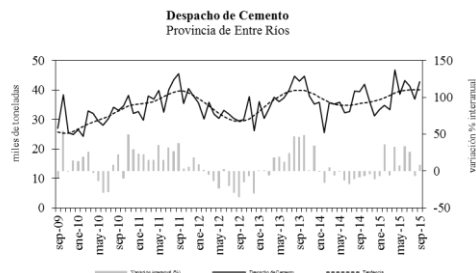
En Córdoba, el consumo de cemento registra en **septiembre** una suba coyuntural de 1,4% y tendencia estable. La variación interanual en el consumo de cemento fue positiva (6,4%).



Fuente: IDIED, sobre datos del Instituto de Estadística y Registro de la Construcción, IERIC y AFCP

En Entre Ríos el despacho de cemento en **septiembre** registra una variación mensual positiva (17,8%) tendencia estable. En la comparación anual las ventas de cemento se ubicaron 8,5% por encima

de septiembre de 2014. Entre Ríos es la provincia de la **Región** que mayor volatilidad presenta.



Fuente: IDIED, sobre datos del Instituto de Estadística y Registro de la Construcción, IERIC y AFCP

## Mercado laboral y empleo

Últimos datos disponibles: tercer trimestre de 2015

Según los datos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del INDEC en los doce meses comprendidos entre el tercer trimestre de 2014 y el **tercer trimestre de 2015** se crearon 20.000 puestos de trabajo netos en la **Región Centro**; un crecimiento de 1,2%. El crecimiento fue casi generalizado: en Gran Rosario se registraron 16.000 nuevos puestos, en Gran Santa Fe 5.000, en Córdoba 4.000, mientras que en Río Cuarto se perdieron 6.000 puestos de trabajo. Completa el panorama Concordia con un crecimiento de 1.000 nuevos empleos.

**Población de referencia de la Región Centro**  
Total 6 aglomerados urbanos. 3º Trimestre 2015 - en miles de personas-

Aglomerado	Total	Activa	Empleada	Desempleada	Subocupada
Gran Rosario	1.429	680	620	60	48
Gran Santa Fe	530	228	217	11	24
Gran Córdoba	1.519	722	657	65	97
Río Cuarto	172	77	71	6	5
Gran Paraná	274	121	118	3	5
Concordia	161	62	57	4	5
<b>Región Centro</b>	<b>4.085</b>	<b>1.890</b>	<b>1.740</b>	<b>149</b>	<b>184</b>
Villa Const.-San Nicolás	189	75	71	4	2
<b>Total país</b>	<b>26.881</b>	<b>12.049</b>	<b>11.340</b>	<b>709</b>	<b>1.040</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

La oferta laboral, medida por medio de la tasa de actividad, bajó 0,8 p.p. respecto al tercer trimestre de 2014, siendo muy heterogénea entre aglomerados ya que mientras en Gran Rosario creció 0,4 p.p. en Córdoba y en Río Cuarto cayeron 1,5 y 4,6 p.p respectivamente. En el agregado nacional, la contracción de la oferta global supera la de la **Región**.

La tasa de desocupación agregada para el conjunto de los seis aglomerados relevados en la **Región Centro** se ubicó en 7,9%, disminuyendo 1,7 p.p aproximadamente en un año y principalmente por efecto de la caída en la tasa de actividad ya que la tasa de empleo sólo se movió 0,1%. La tasa de

desempleo promedio de la **Región** superó en 3,2 p.p. al promedio de los aglomerados del interior del país.

Un dato interesante es que el subempleo cayó en la **Región Centro** (0,4 p.p) en comparación al mismo trimestre del año anterior.

Tasas de actividad, empleo, desempleo y subocupación  
3º Trimestre 2015 - porcentaje

Tasas	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación
Gran Rosario	47,6	43,4	8,8	7,0
Gran Santa Fe	43,0	40,9	4,9	10,4
Gran Córdoba	47,5	43,3	9,0	13,5
Río Cuarto	44,6	41,2	7,7	6,3
Gran Paraná	44,6	43,0	2,8	4,2
Concordia	38,5	35,7	7,3	7,7
<b>Región Centro</b>	<b>46,3</b>	<b>42,6</b>	<b>7,9</b>	<b>9,7</b>
Villa Const.- San Nicolás	39,6	37,4	5,5	3,2
<b>Total 31 aglomerados</b>	<b>44,8</b>	<b>42,2</b>	<b>5,9</b>	<b>8,6</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC

La expansión en el despacho de cemento comentada anteriormente se refleja en el empleo formal del sector de la construcción, de forma positiva en la **Región**. En **los primeros nueve meses de 2015** el crecimiento promedio ha sido de casi 3.400 puestos de trabajo. En el resto del país, sin contabilizar la **Región Centro**, la variación a.a. fue mayor (8,2%)

Puestos de trabajo promedio registrados en la construcción

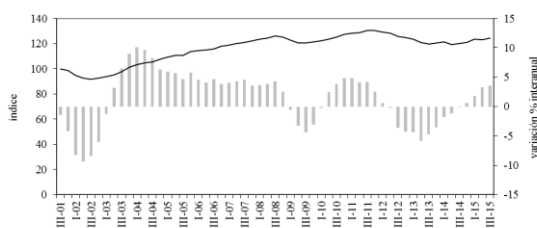
Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Sep '13	33.805	27.586	10.319	71.710
Ene-Sep '14	32.988	25.090	10.022	68.100
Ene-Sep '15	34.013	26.958	10.572	71.544
<b>Var. % Ene-Sep '15/'14</b>	<b>3,1</b>	<b>7,4</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del Instituto de Estadística y Registro de la Construcción, IERIC

### Gran Rosario

La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) muestra que en el **tercer trimestre de 2015** el empleo formal en Gran Rosario en empresas de 10 y más personas ocupadas, creció 3,6% respecto del mismo período del año anterior. Es el quinto trimestre de variación a.a. positiva

Evolución Trimestral del empleo  
Aglomerado Gran Rosario. Base ago-01



Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo. Encuesta de Indicadores Laborales

Por ramas, la recuperación del empleo formal viene principalmente de la mano de la mayor actividad de la construcción y de la industria manufacturera que volvió a crecer después de un año.

### Empleo por rama de actividad

Var. % III Trim '15/14

Rama de Actividad	Gran Rosario
Industria manufacturera	3,4%
Electricidad, gas y agua	s/d
Construcción	8,3%
Comercio, restaurantes y hoteles	0,7%
Transporte, almacenaje y com.	5,0%
Ss financieros y a las empresas	8,7%
Ss comunales, sociales y personale	-0,3%
<b>Total</b>	<b>3,6%</b>

Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo. Encuesta de Indicadores Laborales

Ha mejorado la relación laboral al crecer la participación del número de contratos laborales de duración indeterminada.

### Empleo por modalidad contractual

Aglomerado Gran Rosario (porcentaje)

Tipo de contrato	III Trim. '15	III Trim. '14
Duración Indeterminada	95,1	93,3
Duración Determinada	4,1	5,3
Personal de Agencia	0,8	1,4

Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo. Encuesta de Indicadores Laborales

Por tamaño de empresas, las grandes y pequeñas empresas son las que ha motorizado el crecimiento laboral. Las primeras experimentaron un crecimiento después de un año de bajas interanuales. Esto puede explicar en parte el crecimiento de los contratos por duración indeterminada.

### Empleo por tamaño de la empresa

Var. % III Trim '15/14

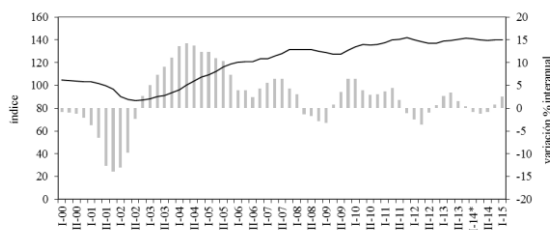
Tamaño de la empresa	Gran Rosario
10 a 49 ocupados	5,8%
50 a 199 ocupados	0,2%
200 y más ocupados	3,3%

Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo. Encuesta de Indicadores Laborales

### Gran Córdoba

Según la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) en el **tercer trimestre de 2015** el empleo formal en Gran Córdoba en empresas de 10 y más personas ocupadas, creció 2,5% respecto del mismo período del año anterior.

Evolución Trimestral del empleo  
Aglomerado Gran Córdoba. Base ago-01



Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo. Encuesta de Indicadores Laborales

Finalmente, la al igual que en el Gran Rosario, la construcción arrojó un dato positivo luego de una larga seguidilla de variaciones negativas en el empleo; así lo hizo también el rubro de transporte y almacenaje

#### Empleo por rama de actividad

Var. % III Trim '15/14

Rama de Actividad	Gran Córdoba
Industria manufacturera	1,8%
Electricidad, gas y agua	s/d
Construcción	16,2%
Comercio, restaurantes y hoteles	0,8%
Transporte, almacenaje y com.	5,5%
Ss financieros y a las empresas	-0,5%
Ss comunales, sociales y personale	0,6%
<b>Total</b>	<b>2,5%</b>

Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo. Encuesta de Indicadores Laborales

La suba del empleo formal trajo aparejado un crecimiento proporcional en los contratos de duración determinada y del personal de agencia.

#### Empleo por modalidad contractual

Aglomerado Gran Córdoba (porcentaje)

Tipo de contrato	III Trim. '15	III Trim. '14
Duración Indeterminada	92,0	92,8
Duración Determinada	7,2	6,8
Personal de Agencia	0,8	0,4

Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo. Encuesta de Indicadores Laborales

Y en materia de tamaño –contrariamente a lo que sucede en Gran Rosario-, el crecimiento es generalizado en todos los estratos.

#### Empleo por tamaño de la empresa

Var. % III Trim '15/14

Tamaño de la empresa	Gran Córdoba
10 a 49 ocupados	3,2%
50 a 199 ocupados	2,1%
200 y más ocupados	2,2%

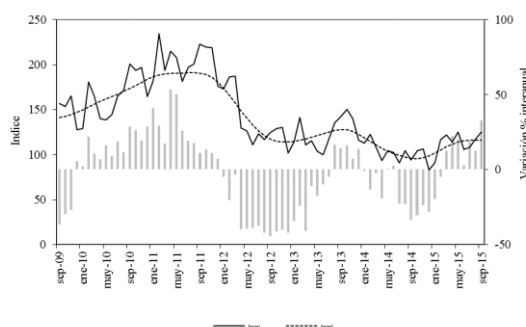
Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo. Encuesta de Indicadores Laborales

*Nota metodológica 6: La información sobre los principales indicadores del mercado de trabajo del total país se obtiene de los datos recolectados por la Encuesta Permanente de Hogares para 31 aglomerados urbanos*

#### Gran Córdoba

La demanda de trabajadores en Córdoba en **septiembre** mostró una **variación coyuntural positiva (1,9%)**, con **tendencia estable**. Interanualmente la demanda se sitúa 32,6% por encima del nivel registrado un año atrás.

Índice de Demanda Laboral  
Córdoba

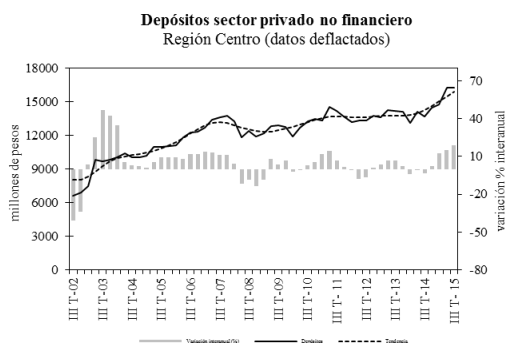


Fuente: IDIED, sobre datos del Consejo profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.

## Sistema Financiero

Últimos datos disponibles: tercer trimestre 2015

A fines del **tercer trimestre de 2015**, el saldo nominal de los depósitos captados por el sistema financiero de la **Región** ascendió a \$120.465 millones. Los depósitos registraron una suba de 18,7% en términos reales respecto del mismo período del año anterior. **La tendencia es creciente con una variación de 2,5%.**



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

El crecimiento interanual de los depósitos en la **Región** resulta similar al del agregado nacional pero mayor al de Ciudad de Buenos Aires.

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

Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trim '13	14.206	53.086	107.128
III Trim '14	13.709	50.261	103.340
III Trim '15	16.277	57.406	122.822
<b>Var.% III Trim '15/14</b>	<b>18,7</b>	<b>14,2</b>	<b>18,9</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA y del INDEC

La expansión es bastante homogénea entre provincias, destacándose el crecimiento en Santa Fe; provincia que continúa liderando los depósitos y que capta 45,2% del total regional.

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

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
III Trim '13	6.473	6.179	1.555
III Trim '14	6.117	6.003	1.589
III Trim '15	7.354	7.031	1.893
<b>Var.% III Trim '15/14</b>	<b>20,2</b>	<b>17,1</b>	<b>19,1</b>

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

Los bancos localizados en Rosario captaron 41,3% de los fondos depositados por el sector privado en el sistema financiero provincial. En conjunto los departamentos Rosario, La Capital, General López, Castellanos y San Lorenzo concentraron 80% del total de los depósitos de la provincia. Destaca en

crecimiento interanual el departamento San Lorenzo.

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

Departamento	III Trim '15	III Trim '14	Var % interanual
Rosario	3.255	2.718	19,8
Capital	1.424	1.197	19,0
General López	438	412	6,2
Castellanos	421	345	22,1
San Lorenzo	392	254	53,9
Caseros	179	153	16,6
Las Colonias	163	158	3,7
Otros Departamentos	1.082	880	22,9
<b>Total provincial</b>	<b>7.354</b>	<b>6.117</b>	<b>20,2</b>

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

### Préstamos al sector privado no financiero

Últimos datos disponibles: tercer trimestre de 2015

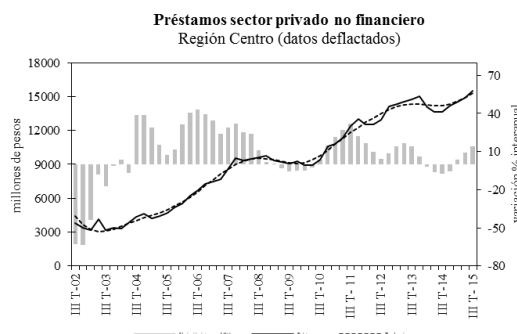
El total de créditos otorgados a los residentes de la **Región Centro** ascendió nominalmente a \$155.164 millones, mostrando una expansión de 14% a.a. en términos reales. Estas cifras revelan que los depósitos excedieron a los préstamos en 4% respecto al total de depósitos, y que se destinaron a fondar actividades fuera de la **Región**. La expansión interanual relativa del crédito local fue mayor a la observada a nivel nacional y de esta manera, las sucursales de los bancos locales otorgaron 15,8% de los créditos tomados por el sector privado de todo el país.

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

Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trim '13	14.735	47.370	97.141
III Trim '14	13.611	41.185	87.339
III Trim '15	15.516	44.149	97.663
<b>Var.% III Trim '15/14</b>	<b>14,0</b>	<b>7,2</b>	<b>11,8</b>

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

Los créditos otorgados a los residentes de la **Región Centro** en el **tercer trimestre** del año presentan **tendencia positiva (2,4%)** y comportamiento interanual positivo de 14%.



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

Las instituciones financieras de Santa Fe otorgaron 49,3% de los créditos tomados por el sector privado en la **Región**, mostrando el financiamiento una suba real de 14,8% en relación al mismo período del año anterior. La relación préstamos a depósitos en Santa Fe es de 1,04 seguida por Córdoba 0,89 y finalmente Entre Ríos 0,82.

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

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
III Trim '13	7.321	5.962	1.452
III Trim '14	6.661	5.633	1.317
III Trim '15	7.650	6.306	1.561
<b>Var.% III Trim '15/14</b>	<b>14,8</b>	<b>11,9</b>	<b>18,5</b>

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

En Santa Fe las casas matrices y las sucursales de los bancos de los departamentos Rosario, La Capital, General López, Castellanos y San Lorenzo, colocaron 74,2% de los saldos de los préstamos correspondientes a la provincia en el **tercer trimestre del año**.

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

Departamento	III Trim '15	III Trim '14	Var % interanual
Rosario	3.315	2.667	24,3
Capital	974	804	21,2
General López	535	485	10,4
Castellanos	589	503	17,1
San Lorenzo	265	247	7,3
Caseros	157	139	13,1
Las Colonias	215	207	3,6
Otros Departamentos	1.600	1.609	-0,6
<b>Total provincial</b>	<b>7.650</b>	<b>6.661</b>	<b>14,8</b>

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

*Nota metodológica 7:*

Para deflactar los datos del primer trimestre se utiliza el promedio del índice combinado de precios correspondientes a los meses de marzo y abril, como deflactor del segundo trimestre se utiliza el promedio del índice combinado de precios de junio y julio, y así sucesivamente.

## Finanzas Públicas

### Resultados Fiscales de la Provincia de Santa Fe

Últimos datos disponibles: agosto 2015

**En los primeros ocho meses de 2015**, los recursos provinciales totales registraron un aumento nominal interanual de 32,6%. Medidos a agosto, los ingresos tributarios obtenidos localmente (35,9% de los recursos tributarios totales de la provincia), se

expandieron a.a. 32,6% y los provenientes del gobierno nacional 35,8%. Los recursos de capital aumentaron 15,4%. Las erogaciones totales se expandieron a.a. 39,3%, y los gastos de capital, 86,4%. A diferencia de lo registrado hasta marzo pasado, el resultado financiero es nuevamente negativo al mes de agosto.

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

Concepto	Ene-Ago '15	Ene-Ago '14	Diferencia
Recursos corrientes	51.697,8	38.842,7	12.855,1
Erogaciones corrientes	50.194,7	36.779,3	13.415,3
<b>Resultado económico</b>	<b>1.503,2</b>	<b>2.063,4</b>	<b>-560,2</b>
Recursos de capital	1.349,9	1.169,4	180,5
Erogaciones de capital	4.223,7	2.265,5	1.958,2
Total recursos	53.047,7	40.012,1	13.035,6
Total erogaciones	54.418,4	39.044,8	15.373,5
<b>Rdo. fciero antes contrib.</b>	<b>-1.370,7</b>	<b>967,3</b>	<b>-2.338,0</b>
Contribuciones figurativas	2.620,5	2.035,9	584,6
Gastos figurativos	3.047,8	2.222,7	825,0
<b>Resultado financiero</b>	<b>-1.797,9</b>	<b>780,5</b>	<b>-2.578,4</b>
Fuentes financieras	9.057,2	5.951,1	3.106,1
Aplicaciones financieras	6.112,7	5.777,7	335,0
<b>Financiamiento neto</b>	<b>2.944,6</b>	<b>173,5</b>	<b>2.771,1</b>

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

Nota: Dentro de los recursos corrientes, en Patente Automotor solamente se incorpora como Recaudación Tributaria Provincial el 10% que le corresponde a la Provincia luego de haber efectuado la coparticipación del 90% del Impuesto a los Municipios y Comunas. Por su parte, y con relación a los ingresos correspondientes a patentes atrasadas, el mismo se coparticipa totalmente a los Municipios y Comunas.

### Recaudación Tributaria de la Provincia de Santa Fe

Últimos datos disponibles: septiembre 2015\*

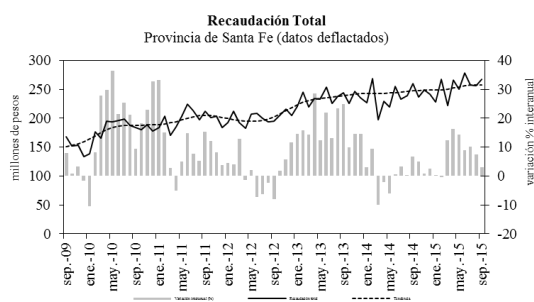
Teniendo en cuenta la información oficial actualizada a agosto, los ingresos fiscales propios de la provincia, medidos en pesos corrientes mejoraron 31,8% **en los primeros ocho meses de 2015** y -en valores constantes- crecieron 8,4%. Este aumento es generalizado. Ingresos brutos continúa teniendo un peso decisivo en los ingresos fiscales propios (72,9%).

**Recaudación tributaria**  
Provincia de Santa Fe- Millones de pesos corrientes

Tributo	Ene-Ago '15	Ene-Ago '14	Var.% Ene-Ago '15/'14	Var % Ene-Ago '15/'14 en términos reales
Ingresos brutos	10.355,3	7.859,7	31,8	8,4
Inmobiliario	1.268,5	973,1	30,4	7,5
Actos Jurídicos	1.442,9	1.026,2	40,6	15,4
Propiedad Automotor	1.020,3	828,1	23,2	1,4
<b>Recaudación total</b>	<b>14.119,9</b>	<b>10.712,7</b>	<b>31,8</b>	<b>8,4</b>

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

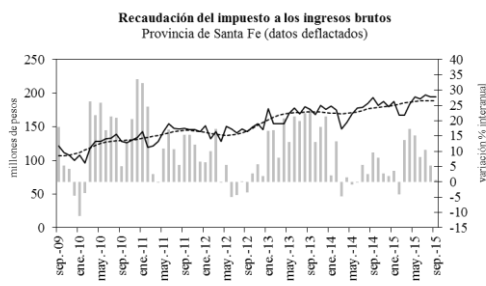
Coyunturalmente, en **septiembre** la recaudación estimada-pesos constantes- presenta tendencia estable y variación mensual positiva (0,1%). La variación interanual habría sido de 2,9% favorable.



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

### Ingresos Brutos

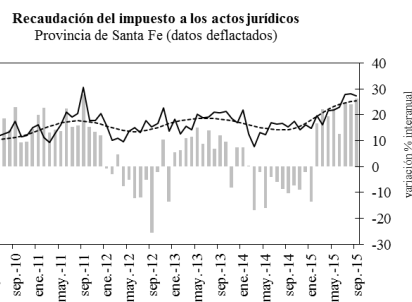
En pesos constantes y libres de efecto estacional, el monto estimado en **septiembre** es 1,1% superior al obtenido en agosto y la tendencia es estable. La recaudación en pesos constantes para **septiembre** muestra niveles 0,6% superiores a los registrados en el mismo mes del año 2014.



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

### Actos Jurídicos

En términos mensuales, este tributo registró en **septiembre** una variación libre de estacionalidad positiva de 0,9% y muestra una tendencia creciente (0,6%). La recaudación en términos constantes arrojó valores positivos situándose 26,2% por encima de lo obtenido en el mismo mes del año 2014.



Fuente: IDIED, sobre datos de API y del INDEC

### Resultados Fiscales de la Provincia de Córdoba

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

Los recursos totales registraron en **los primeros nueve meses de 2015** un aumento nominal interanual de 34% y las erogaciones lo hicieron a una tasa de 40,1%. Las erogaciones de capital crecieron fuertemente: 79,1%. Es la única provincia que –siguiendo el criterio de lo devengado– mantiene un superávit en las cuentas públicas.

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

Concepto	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Diferencia
Recursos corrientes	61.618,6	45.622,3	15.996,3
Erogaciones corrientes	56.816,2	41.407,5	15.408,7
<b>Resultado económico</b>	<b>4.802,4</b>	<b>4.214,8</b>	<b>587,6</b>
Recursos de capital	1.256,7	1.289,4	-32,7
Erogaciones de capital	5.526,0	3.084,7	2.441,4
Total recursos	62.875,3	46.911,7	15.963,6
Total erogaciones	62.342,2	44.492,1	17.850,1
<b>Resultado financiero final</b>	<b>533,2</b>	<b>2.419,6</b>	<b>-1.886,4</b>
Fuentes financieras	1.189,2	561,1	628,1
Aplicaciones financieras	880,1	1.009,9	-129,9
<b>Fuentes financieras netas</b>	<b>309,2</b>	<b>-448,8</b>	<b>758,0</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de Ministerio de Producción y Finanzas de Córdoba

### Recaudación Tributaria de la Provincia de Córdoba

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

En **los primeros nueve meses de 2015** los ingresos fiscales propios de la provincia, medidos en pesos corrientes mejoraron a.a. 33,4% y en valores constantes 10%.

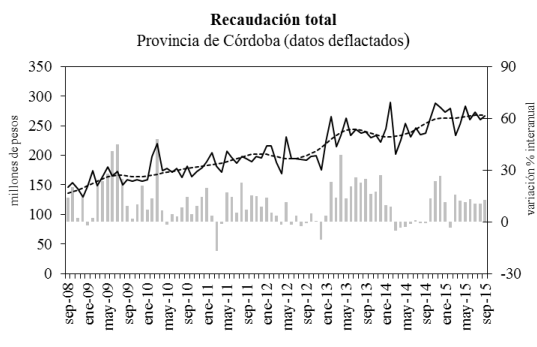
Recaudación tributaria  
Provincia de Córdoba- Millones de pesos corrientes

Tributo	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Var.% Ene-Sep '15/'14	Var % Ene-Sep '15/'14 en términos reales
Ingresos brutos	13.125,8	9.970,9	31,6	8,6
Inmobiliario	1.259,1	948,9	32,7	8,5
Actos Jurídicos	1.678,3	1.116,9	50,3	23,9
Propiedad Automotor	667,0	502,6	32,7	9,8
<b>Recaudación total</b>	<b>16.730,2</b>	<b>12.539,3</b>	<b>33,4</b>	<b>10,0</b>



**Fuente:** IDIED, sobre datos de Ministerio de Producción y Finanzas de Córdoba

La recaudación nominal ascendió en **septiembre** a \$1.993 millones, con crecimiento a.a de 33,7%. **Coyunturalmente, la recaudación en pesos constantes (\$267 millones) muestra una suba de 1,7% respecto al mes anterior con tendencia estable.** La brecha interanual, fue positiva (12,4%).



**Fuente:** IDIED, sobre datos de Ministerio de Producción y Finanzas Córdoba y del INDEC

### Ingresos Brutos

La recaudación de este gravamen asciende en **septiembre** a \$1.591 millones. **En pesos constantes, tiene tendencia estable y variación coyuntural negativa (0,5%).** La recaudación a valores constantes para **septiembre** muestra niveles 7,8% superiores a los registrados en el mismo mes del año 2014.

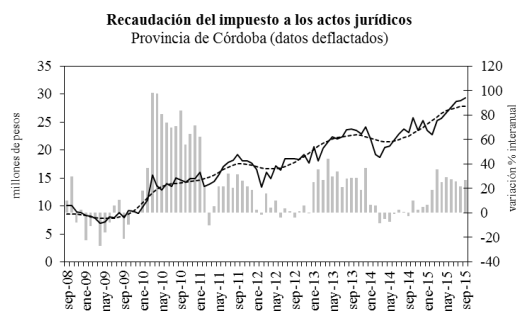


**Fuente:** IDIED, sobre datos de Ministerio de Producción y Finanzas de Córdoba y del INDEC

### Actos Jurídicos

Este tributo ingresó al fisco \$218 millones en **septiembre**, con tendencia estable. La recaudación

a valores constantes se situó 27% por encima de lo obtenido en el mismo mes del año 2014.



**Fuente:** IDIED, sobre datos de Ministerio de Producción y Finanzas y del INDEC

## Resultados Fiscales de la Provincia de Entre Ríos

(Últimos datos disponibles: septiembre 2015)

Los recursos totales registraron en **los primeros nueve meses de 2015** un aumento nominal interanual de 42,5% y las erogaciones lo hicieron a una tasa de 42,7%. Las erogaciones de capital crecieron a penas 3,9%, un número bajo en comparación con sus vecinos de la **Región**.

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento  
Provincia de Entre Ríos - Millones de pesos

Concepto	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Diferencia
Recursos corrientes	30.606,6	21.062,3	9.544,3
Erogaciones corrientes	29.922,1	20.189,0	9.733,1
<b>Resultado económico</b>	<b>684,5</b>	<b>873,3</b>	<b>-188,8</b>
Recursos de capital	1.766,1	1.649,5	116,7
Erogaciones de capital	2.935,2	2.825,5	109,7
Total recursos	32.372,8	22.711,8	9.661,0
Total erogaciones	32.857,3	23.014,5	9.842,8
<b>Rdo. fciero antes contrib.</b>	<b>-484,5</b>	<b>-302,7</b>	<b>-181,8</b>
Contribuciones figurativas	8.341,8	6.247,9	2.093,9
Gastos figurativos	8.341,8	6.247,9	2.093,9
<b>Resultado financiero</b>	<b>-484,5</b>	<b>-302,7</b>	<b>-181,8</b>
Fuentes financieras	4.680,3	2.928,1	1.752,2
Aplicaciones financieras	7.605,1	4.836,8	2.768,3
<b>Financiamiento neto</b>	<b>-2.924,8</b>	<b>-1.908,7</b>	<b>-1.016,0</b>

## Recaudación Tributaria de la Provincia de Entre Ríos

Últimos datos disponibles: septiembre 2015

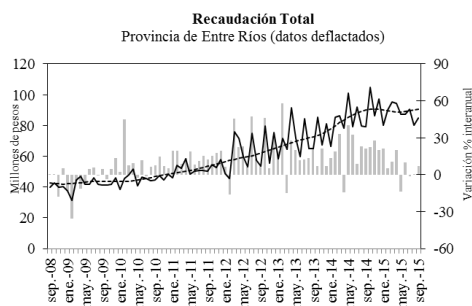
En esta provincia, el crecimiento real de los ingresos tributarios totales en **los primeros nueve meses de 2015** (5,8%) fue liderado por la importante expansión interanual de la recaudación de ingresos brutos y el impuesto a la propiedad automotor. En términos nominales, la recaudación alcanzó un total de \$ 5.544 millones, 27,9% más que el año anterior.

**Recaudación tributaria**  
Provincia de Entre Ríos - Millones de pesos corrientes

Tributo	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Var.% Ene-Sep '15/'14	Var % Ene-Sep '15/'14 en términos reales
Ingresos brutos	3.210,8	2.453,3	30,9	8,2
Inmobiliario	974,6	870,4	12,0	-7,3
Actos Jurídicos	334,6	252,0	32,8	9,2
Propiedad Automotor	550,1	391,9	40,4	16,5
<b>Recaudación total</b>	<b>5.544,3</b>	<b>4.336,1</b>	<b>27,9</b>	<b>5,8</b>

**Fuente:** IDIED, sobre datos de Dirección General de Rentas, Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas Entre Ríos.

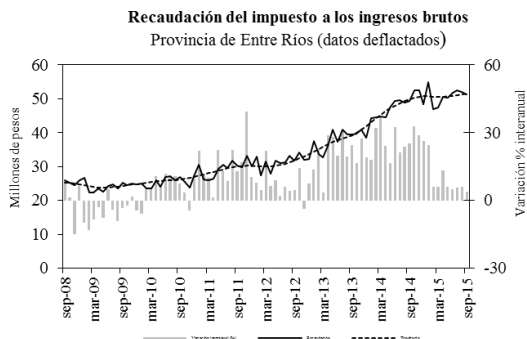
La recaudación del mes de **septiembre** (\$633 millones) observó una suba interanual de 27,6% en pesos corrientes y una suba 7,3% en términos reales. **Coyunturalmente, en valores reales presentó una tendencia creciente (0,7%) y una variación mensual positiva (4,8%).**



**Fuente:** IDIED, sobre datos de Dirección General de Rentas, Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas Entre Ríos.

### Ingresos Brutos

La recaudación nominal de este tributo en **septiembre** totalizó \$382 millones, registrando una caída en términos reales de 0,1% respecto del mes anterior, con **tendencia estable**. La recaudación real supera en 3,6% a la obtenida en el mismo mes del año 2014.

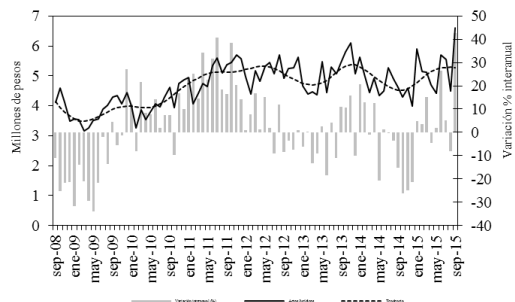


**Fuente:** IDIED, sobre datos de Dirección General de Rentas, Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas Entre Ríos.

### Actos Jurídicos

Los **\$49 millones recaudados en septiembre, indican una tendencia estable**. Los niveles de recaudación mostraron una brecha interanual positiva en términos reales de 42,6%.

**Recaudación del impuesto a los actos jurídicos**  
Provincia de Entre Ríos (datos deflactados)



**Fuente:** IDIED, sobre datos de Dirección General de Rentas, Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas Entre Ríos.

## Evolución de los principales indicadores regionales

Indicador	Último período disponible	Santa Fe			Córdoba			Entre Ríos			Fuente
		mensual		anual	Variación porcentual		anual	mensual		anual	
		serie desestacionalizada	tendencia	serie original	serie desestacionalizada	tendencia	serie original	serie desestacionalizada	tendencia	serie original	
<b>Producción Agroindustrial</b>											
<b>Sector lácteo</b>											
Producción Primaria <sup>(1)</sup>	jul-15	-0,5	0,4	2,3	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	MAGC/MAGyA/Sec. de la Producción
Precio al productor	jul-15	-3,0	-1,3	-3,8	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	USDA
Precio Internacional <sup>(1)</sup>	sep-15	18,1	2,3	-24,2							
<b>Sector carnes</b>											
Precios en el Mercado de Liniers	sep-15	0,5	1,4	12,2							SAGPyA
Producción Industrial/Faena	sep-15	5,1	-0,8	-4,7	3,1	-0,3	2,8	10,8	1,8	27,6	SENASA
Faena avícola	sep-15	-2,6	-0,6	-17,9	2,4	0,2	-2,2	-1,0	0,1	2,0	
<b>Sector oleaginosas</b>											
Producción Aceite	sep-15	-17,1	0,0	18,7	-9,3	-2,1	12,8	3,0	5,4	-3,5	DMA
Precio FOB Ptos Argentinos Soja <sup>(1)</sup>	sep-15	-1,9	-0,9	-20,0							SAGPyA
<b>Producción Industrial</b>											
<b>Industria automotriz</b>											
Patentamientos	sep-15	1,7	1,0	4,5	4,9	1,6	7,5	-0,1	1,1	13,4	DNRPA
Producción de automotores (Región Centro) <sup>(2)</sup>	jul-15	-2,0	-1,0	-21,0							ADEFA
<b>Comercio y Servicios</b>											
<b>Supermercados</b>											
Ventas (deflact.) <sup>(3)</sup>	sep-15	0,6	0,0	7,1	0,2	0,0	4,0	0,1	-0,1	4,5	INDEC
Monto promedio por operación (deflact.) <sup>(3)</sup>	sep-15	0,3	0,3	14,5	-1,0	0,2	9,4	-1,1	0,0	4,7	INDEC
<b>Cines (Región Centro)</b>											
Entradas vendidas en cines	sep-15	-13,6	-1,4	-13,0							INCAA
<b>Índices de Precios</b>											
Índice de Precios al Consumidor Urbano (INDEC)	sep-15	1,2		14,4							
<b>Fuentes de Energía</b>											
<b>Energía eléctrica</b>											
Demanda de Energía Eléctrica GUMAS <sup>(4)</sup>	sep-15	2,9	0,4	0,5	2,5	-0,2	11,3	-3,9	-0,5	-4,1	CAMMESA
Demanda de Energía Eléctrica Distribuidoras <sup>(4)</sup>	sep-15	-0,7	-0,2	5,4	-0,3	0,1	5,5	0,6	0,2	7,9	CAMMESA
<b>Gas</b>											
Consumo de Gas Industrial	sep-15	-18,6	1,0	0,6	-1,1	0,4	2,0	7,3	1,0	0,3	ENARGAS
Consumo de Gas Residencial	sep-15	23,5	1,8	28,2	11,3	1,4	37,9	11,7	1,7	26,6	ENARGAS
<b>Combustibles</b>											
Consumo de Gas oil	sep-15	12,2	0,0	-7,4	6,6	-0,2	-2,7	19,9	0,1	-4,1	rgía de la Nación
Consumo de Nafta	sep-15	-0,3	-0,3	4,4	-0,8	-0,1	5,1	7,4	0,3	7,0	rgía de la Nación
Consumo de GNC	sep-15	2,7	-0,1	2,1	1,1	0,1	4,3	6,2	0,2	7,6	ENARGAS
<b>Construcción</b>											
Superficie cubierta autorizada <sup>(5)</sup>	sep-15	-8,9	-0,8	-1,1	-9,3	1,9	-54,7	10,6	-0,2	-41,1	Rosario/INDEC
Despacho de Cemento	sep-15	5,2	-0,9	-2,5	1,4	-0,2	6,4	17,8	0,0	8,5	IERIC
<b>Mercado Laboral y Empleo</b>											
Índice de empleo	sep-15	s/d	s/d	s/d	1,9	-0,1	32,6	s/d	s/d	s/d	CPCEC
<b>Sistema Financiero (Región Centro)</b>											
Depósitos (deflact.)	III Trim	2,0	2,5	18,7							BCRA
Préstamos (deflact.)	III Trim	3,5	2,4	14,0							BCRA
<b>Finanzas Públicas (Región Centro)</b>											
Recaudación total (deflact.)	sep-15	0,1	0,0	2,9	1,7	0,1	12,4	4,8	0,7	7,3	APU
Ingresos Brutos (deflact.)	sep-15	1,1	-0,1	0,6	-0,5	-0,2	7,8	-0,1	0,4	3,6	Min. Finanzas Córdoba/MEHyF
Actos Jurídicos (deflact.)	sep-15	0,9	0,6	26,2	2,2	0,3	27,0	41,8	-0,4	42,6	

\* 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. En este caso la variación mensual es con respecto a la serie original.

<sup>(1)</sup> Valores estimados para julio en Santa Fe.

<sup>(2)</sup> Valores estimados para los meses de junio y julio.

<sup>(3)</sup> Valores estimados para septiembre.

<sup>(4)</sup> Datos estimados para el mes de agosto en las tres provincias.

<sup>(5)</sup> El dato para la provincia de Córdoba no incluye la ciudad de Córdoba. El dato de la provincia de Santa Fe no incluye la ciudad de Rosario.

### **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.

#### **Índice Local del Ciclo Económico (ILCE)**

La metodología aplicada en el cálculo del ILCE busca detectar el “estado de la economía” es decir un ciclo común a los indicadores parciales de actividad económica. En la metodología del ILCE, los pesos o ponderaciones de las series no son fijos, cambian con el tiempo y dependen de los cambios de las series a lo largo de todo el período en el que se calcula el ciclo económico; para esto se usa el filtro de Kalman. De este modo el ILCE se ajusta mejor a los cambios coyunturales (del ciclo económico) y es más suave, porque no sólo promedia el cambio mensual en las diferentes series que lo componen sino que también promedia a lo largo del tiempo. Cada vez que el ILCE es calculado, la metodología estima cada uno de los valores del índice nuevamente, teniendo en cuenta toda la información de todo el período en estudio; la metodología está basada en Stock and Watson (1989, 1991) y Clayton-Matthews y Stock (1998/1999). Las series que forman parte del modelo son: Recaudación de Ingresos Brutos, Suministro de Energía Eléctrica, Patentamientos, Índice de Demanda Laboral y Venta de carnes en Supermercados. El año 2005 es el año base del ILCE. Las series se deflactan mediante la combinación de índices de precios subnacionales.