

### Síntesis productiva

- ↕ Sector lácteo
- ↗ Sector carnes
- ↕ Sector oleaginoso
- ↗ Consumo GUMAS
- ↗ Supermercados
- ↕ Cines
- ↕ Distribución eléctrica
- ↕ Gas
- ↕ Combustibles
- ↕ Construcción
- ↗ Despacho de cemento
- ↗ Empleo
- ↗ Depósitos y préstamos
- ↗ Recaudación tributaria

#### Referencias:

- ↗ = ↘ Variación Mensual
- ↗ = ↘ Variación Interanual

#### Staff Indicadores Regionales

informe.economico@austral.edu.ar

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

Matías Pizarro  
Facundo Sigal  
Federico Accursi

#### Sponsors del IDIED

Berkley International Cia de Seguros  
Bolsa de Comercio de Rosario  
Vicentin SAIC  
Weiner Laboratorios SAIC

# 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.

La inestabilidad económica financiera desatada con la corrida cambiaria iniciada en abril pasado y la subsecuente pérdida de valor del peso, comienzan a mostrar sus efectos sobre la economía real, vapuleada además, por una sequía que golpeó con fuerza la producción agropecuaria. Las más recientes mediciones del EMAE muestran en **mayo** una caída interanual de 5,8%, con derrumbes de 35,2% en la actividad agropecuaria y caída de 4,9% del transporte, asociado a la misma. La industria, luego de doce meses de expansión, muestra una caída interanual promedio de 1,4%, siendo más aguda en el sector textil, químico, refinación de petróleo y alimenticio. El Banco Central estima que el PIB en el segundo trimestre del año habría caído 3,1% en el escenario base, pero que, en el tercer trimestre, con el sector agropecuario sumando al PIB, tal como se viera en sequías anteriores (2009 y 2012), la economía dejaría de caer. Claro está que estas proyecciones dependen en buena medida del consolidar una mayor estabilidad en el mercado cambiario y que la inflación comience a moderarse en julio. Para ello la política monetaria contractiva es un factor ineludible y con ella, por ahora, las altas tasa de interés.

En **Región Centro**, la producción en **mayo** se contrajo respecto del año pasado en todo lo que se deriva del complejo sojero, incluyendo al biodiesel y al gasoil para transporte y laboreo agrícola; sin embargo, se registra mejoras en la producción primaria de lácteos (abril) y en la faena bovina, porcina y aviar. Pero, la industria local está consumiendo menos insumos energéticos, tanto la química, como la alimenticia y la de la madera. Sin embargo, el consumo en supermercados mejoró interanualmente en la mayoría de los rubros, tanto de bienes durables como no durables, pero hay que descontar el efecto del “mundial de futbol” un claro factor transitorio que disparó la demanda de televisores. Más allá que la caída en el consumo de gas residencial obedece a un retraso en la llegada del frío, la contracción en la venta de lácteos y de productos de rotisería –ambos en supermercados- muestra que los consumidores están recibiendo el impacto de la depreciación y el aumento de los precios. La inversión no escapa a la contracción de general de la actividad, contrayéndose el despacho de cemento luego de quince meses de expansión y, en los pocos municipios para los que hay información, cae la construcción privada y el empleo registrado de la misma. La venta de maquinaria agrícola continúa cayendo desde principios de año.



La actividad económica de la provincia de Santa Fe, medida con el Indicador Local de Ciclo Económico (ILCE) de la Universidad Austral, muestra una variación mensual negativa en **mayo** de 0,02% y nula para el acumulado en los **cinco primeros meses del año**.

A pesar de la caída en la actividad económica y de la turbulencia financiera, la creación de empleo formal en las provincias de la **Región Centro** continuó mostrando –tanto en abril como en mayo- mayor dinamismo que en el resto del país y del interior; recién en **junio** hay pérdida de empleo registrado en Gran Córdoba y Gran Paraná, mientras que los aglomerados santafesinos, muestran un menor dinamismo pero aún con altos valores de aumento interanual.

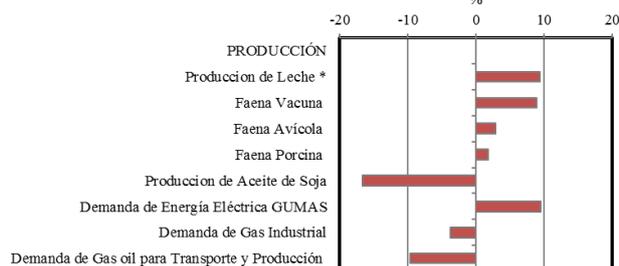
Ana Inés Navarro

## Síntesis ejecutiva

### Producción

En **mayo** los indicadores de la producción tuvieron alzas en el sector cárnico, y un crecimiento en la producción láctea que es más bien una recuperación del bajo nivel de 2017. La caída de la cosecha de soja (casi 40% interanual) llevó a la caída en la producción de aceite, y la demanda de gasoil y gas industrial.

Región Centro  
Variación interanual de las series (Mayo)

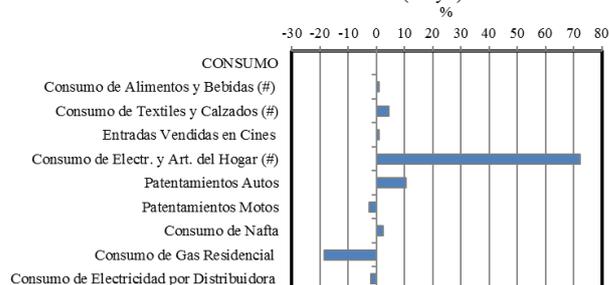


\* En base a datos estimados de la provincia de Santa Fe.

### Consumo

Se estabiliza y generaliza el aumento del consumo en **mayo** en la mayoría de los rubros, tanto de bienes durables como no durables. El aumento del consumo de electrodomésticos y artículos del hogar corresponde a una mayor venta de televisores. La caída en el consumo de gas residencia obedece a un fenómeno climático en mayor medida, unido al nuevo incremento de la tarifa.

Región Centro  
Variación interanual de las series (Mayo)

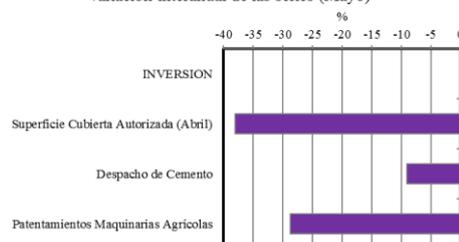


(1) Datos deflactados

### Inversión

En el mes de **mayo**, la inversión en construcción presenta valores negativos en el despacho de cemento y en la volátil y parcial serie de superficie construida. La venta de maquinaria agrícola cae en la Región, un resultado esperado tras la sequía más importante de los últimos 50 años.

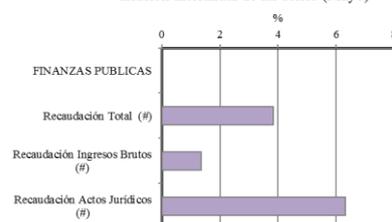
Región Centro  
Variación interanual de las series (Mayo)



### Finanzas públicas

El mes de **mayo** registró resultados reales positivos en la recaudación tributaria total de la **Región**. Los dos impuestos que mejor reflejan el nivel de actividad económica (ingresos brutos y sellos) presentan aumentos, destacándose los impuestos a los actos jurídicos.

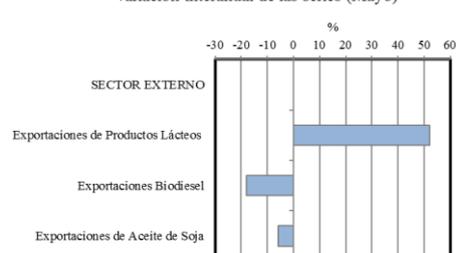
Región Centro  
Variación interanual de las series (Mayo)



### Sector externo

En volumen, **mayo** registró una suba a.a. notoria en las exportaciones de productos lácteos, las que aún continúan siendo 15% más bajas que 2016. Las exportaciones de biodiesel cayeron por segundo mes consecutivo.

Región Centro  
Variación interanual de las series (Mayo)



**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

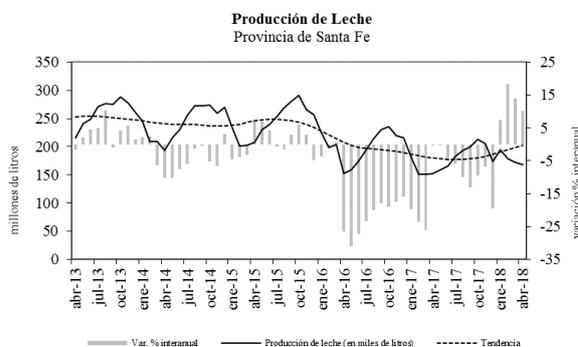
### Sector Lácteo

#### Producción Primaria

Últimos datos disponibles: abril 2018\*

Basados en información parcialmente actualizada, y estimaciones propias en base a datos del Ministerio de Agroindustria, la producción de leche en Santa Fe habría aumentado 12,2% en el **primer cuatrimestre del año**. Un dato positivo si bien hay que tener en cuenta que se compara respecto a los magros niveles de comienzos de 2017. En el agregado nacional, la producción creció 9,3% en el mismo período. No obstante, la crisis productiva del sector, agravada por la extensa sequía del verano, la debilidad de los precios y el aumento de los costos, definen un año difícil para el sector.

Con datos estimados para el mes de **abril**, la producción primaria de leche en Santa Fe registra una suba de 0,7% respecto al mes anterior con tendencia creciente (1,6%). Interanualmente, el volumen producido en los tambos santafesinos se ubicó 10,2% por encima de los bajos registros de 2017.



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

Nota: los valores de febrero, marzo y abril han sido estimados y están sujetos a revisión posterior.

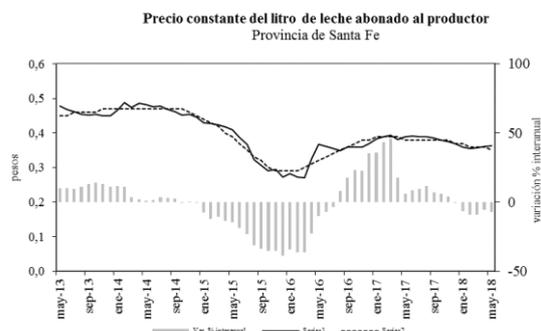
#### Precio abonado al productor<sup>1</sup>

Últimos datos disponibles: mayo 2018

El precio por litro de leche pagado en Santa Fe en **mayo** (\$6,3) registra una brecha positiva de 16,7%. En términos reales, sin embargo, la caída es de 7,1%. La tendencia de la serie a precios constantes es

decreciente (2,8%) y la variación mensual es negativa (2,8%).

Con estos valores, el precio en dólares cobrado por el productor santafesino se ubica en 0,27 u\$/litro, cayendo 22,6% por debajo del precio cobrado en marzo del año anterior.



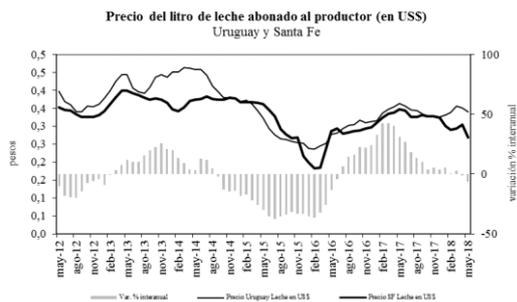
Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería del MAGIC.

La depreciación y el consecuente aumento del precio de los granos están elevando los costos de producción. El ratio precio leche-maíz empeoró 35% a.a. en **mayo**. Tomando como referencia el precio FOB del maíz en puertos argentinos –expresado en pesos- este ratio se ubicó en 1,5 kilos de maíz por litro de leche en la provincia de Santa Fe, siendo que al mismo mes el año pasado estaba en 2,3.

La disminución del precio en dólares cobrado por los productores locales contrasta con el valor recibido por sus pares uruguayos. De acuerdo a datos estimados por el Instituto Nacional de la Leche de Uruguay, los productores charrúas cobraron en **mayo** 0,34 u\$/litro<sup>2</sup>, aproximadamente 21% más que los productores locales. Así, la diferencia entre el precio cobrado por los productores locales y sus vecinos rioplatenses se vuelve a ampliar de forma similar a lo que lo hacía dos años atrás.

<sup>1</sup> En esta sección y en todas las subsiguientes los precios están deflactados siguiendo la Nota Metodológica 2.

<sup>2</sup> Según la fuente oficial: “Es un promedio lineal en base a los precios promedios ponderados mensuales sin consideración de las reliquidaciones.”



Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería del MAGIC y del INALE

## Sector carnes

### Bovinas

#### Precios de la Producción Primaria

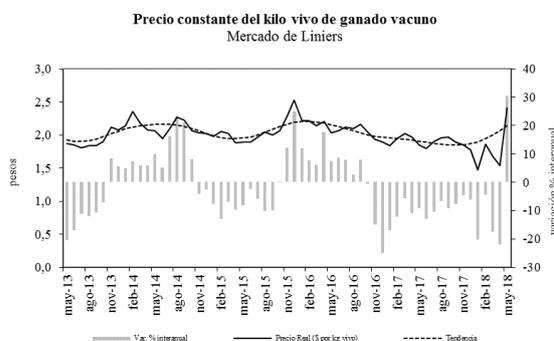
Últimos datos disponibles: mayo 2018

El precio promedio del kilo vivo de ganado vacuno (\$42,2) en mayo muestra una abrupta suba coyuntural de 38,6%, y tendencia creciente (4,9%). La brecha a.a es positiva (63,8%).



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

Como ya había ocurrido en diciembre de 2015, la depreciación del tipo de cambio a mayo (50% interanual) generó otro pico alcista de precios. La variación mensual del precio constante es positiva (37,6%) y la tendencia creciente (3,2%). La variación interanual (30,4%) se ubica en rango positivo después de 19 meses.



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

La depreciación del peso también afectó los costos de suplementación alimentaria de la producción vacuna

—aproximados mediante el ratio del precio de la carne y el precio del maíz— los que comenzaron a ser más desfavorables cayendo en mayo 9,2% respecto al año anterior. Mientras que en mayo de 2017 este ratio estaba en 10,8 kilos de maíz por kilo de carne, ahora se ubica en 9,8.

## Producción Industrial

Últimos datos disponibles: mayo 2018

En los primeros cinco meses de 2018 el nivel faenado en la **Región Centro** creció 12,4%. El dinamismo del sector resulta superior al del agregado nacional (11,4%); descontando el aporte de la **Región Centro**, la faena del resto del país registra una suba de 11%. La recuperación de la actividad es evidente desde comienzos de 2016 cuando se revierte la tendencia a la baja de los años anteriores. La participación de la faena de hembras sigue por encima de 44%, un nivel superior al de los dos últimos años y que es consecuencia directa de los efectos de la sequía y la necesidad de liquidar hembras ante la escasez de pasturas.

#### Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Miles de cabezas

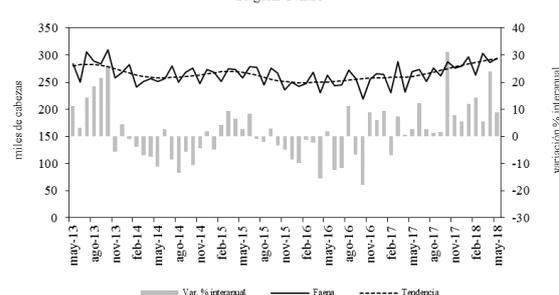
Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	788,5	322,4	140,4	1.251,3
Ene-May '17	801,9	341,9	140,5	1.284,3
Ene-May '18	920,2	363,7	160,0	1.443,9
<b>Var.% Ene-May '18/'17</b>	<b>14,7</b>	<b>6,4</b>	<b>13,9</b>	<b>12,4</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

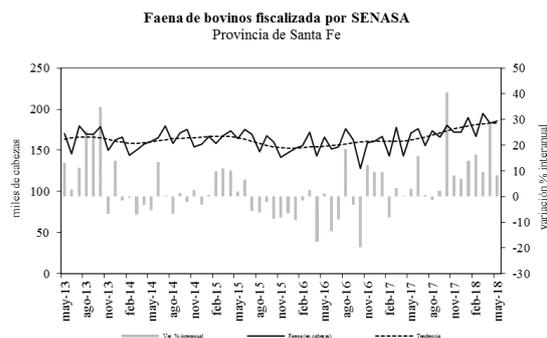
En mayo la producción de carne vacuna en la **Región** presenta variación una mensual negativa (5%) y tendencia estable. En niveles la brecha interanual continúa siendo positiva (8,9%).

#### Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Región Centro

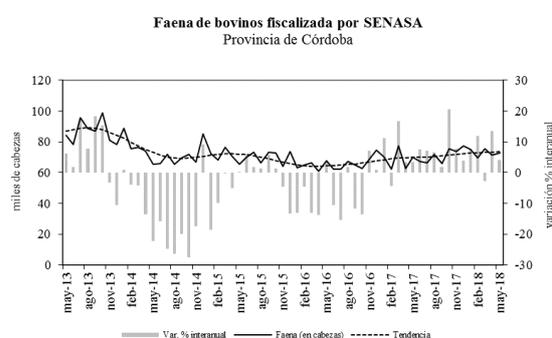


En mayo la producción de carne vacuna en Santa Fe presenta variación mensual negativa (5,1%) y tendencia estable. La brecha (8,2%) es positiva respecto a mayo del año anterior.



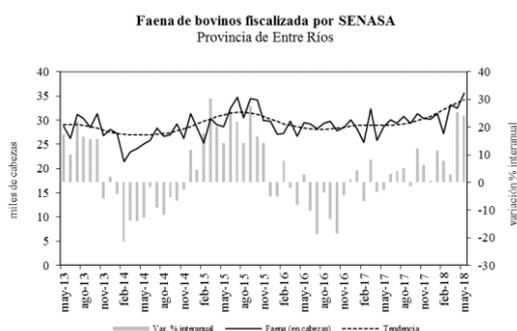
Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Córdoba la faena muestra una variación mensual positiva (0,3%) y tendencia estable. La comparación a.a muestra que el volumen faenado también se ubica por encima del año anterior (4,1%).



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Entre Ríos, en mayo la variación mensual de la tendencia resultó creciente (1,8%). Interanualmente, el valor mostró una variación positiva de 24,2%.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

## Avícolas

### Producción Industrial

Últimos datos disponibles: mayo 2018

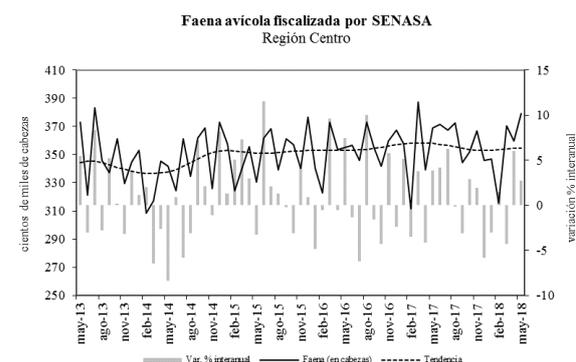
La faena de aves en la **Región Centro** se expandió levemente 0,4% a.a en los primeros cinco meses de 2018, alcanzando los 177 millones de cabezas. En mayo, la variación mensual fue positiva (0,2%) con tendencia estable desde comienzos del año y variación a.a. positiva (2,8%). La producción de la **Región Centro** –que representa aproximadamente 62% de la faena total nacional– también se vio

afectada por la extensa sequía. Sin embargo, la fortaleza de la industria local es evidente ya que en el resto del país, sin la **Región Centro**, la faena experimentó una fuerte caída (12,2%).

**Faena avícola fiscalizada por SENASA**  
Millones de cabezas

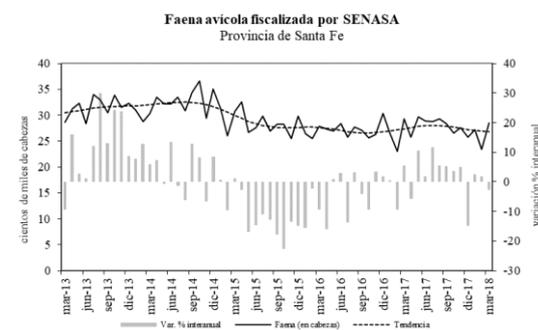
Periodo	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	13,4	13,3	147,8	174,5
Ene-May '17	13,4	13,4	149,6	176,4
Ene-May '18	13,4	11,1	152,6	177,2
<b>Var.% Ene-May '18/'17</b>	<b>-0,1</b>	<b>-16,9</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.



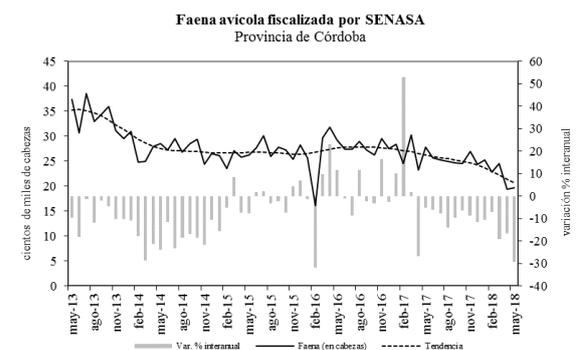
Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En mayo, la producción de carne aviar en Santa Fe muestra una variación coyuntural positiva de 1% con tendencia estable. La brecha interanual se ubicó 2,6% por debajo de mayo del año anterior.



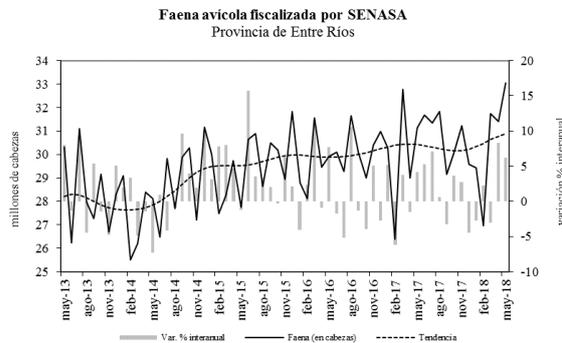
Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Córdoba la faena muestra tendencia decreciente (3,3%); la comparación anual mostró una variación negativa de 29,4%.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Entre Ríos, la faena mostró cambios positivos respecto a abril (0,7%), y la tendencia continúa siendo estable. La brecha interanual fue positiva e igual a 6,2%.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

Según la Cámara Argentina de Productores Avícolas (CAPIA), la volátil relación mensual entre el precio por kilo de pollo vivo en granja y el precio por kilo de alimento balanceado “parrillero terminador” en el mes de **mayo** alcanzaba a 2,2 kilos de alimento por kilo de pollo, mejorando interanualmente 2,1%.

## Porcinas

### Producción Industrial

Últimos datos disponibles: mayo 2018

La faena de porcinos en la **Región Centro** - aproximadamente 40% de la faena total del país- se expandió 5,4% a.a en **los primeros cinco meses de 2018**, alcanzando las 953 mil cabezas. El crecimiento local quedó levemente por encima del registrado en el resto del país (5,2%).

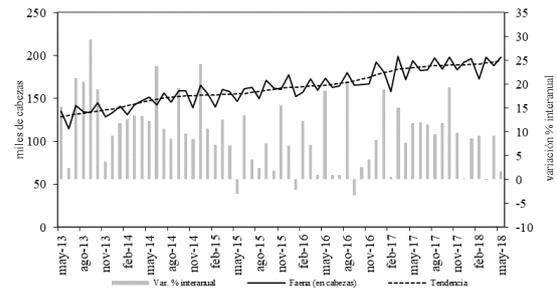
Faena porcina fiscalizada por SENASA  
Miles de cabezas

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	452,8	289,5	73,6	815,9
Ene-May '17	479,0	342,0	83,2	904,3
Ene-May '18	501,6	359,1	92,8	953,5
<b>Var.% Ene-May '18/'17</b>	<b>4,7</b>	<b>5,0</b>	<b>11,5</b>	<b>5,4</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

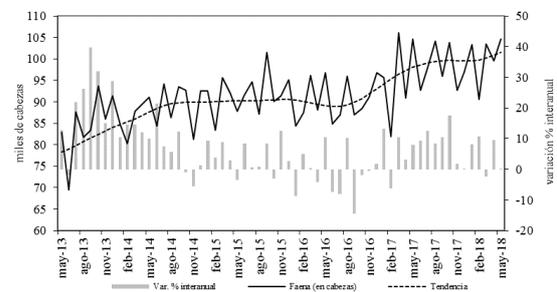
En **mayo**, la producción de carne porcina muestra **tendencia creciente (0,9%)**. La brecha interanual se ubicó 1,7% por encima de mayo del año anterior.

Faena porcina fiscalizada por SENASA  
Región Centro



En **mayo**, la producción de carne porcina en Santa Fe muestra **tendencia creciente (0,7%)** y **variación mensual negativa (0,8%)**. La brecha interanual no mostró cambios.

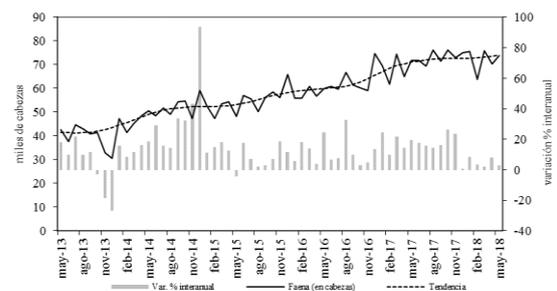
Faena porcina fiscalizada por SENASA  
Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

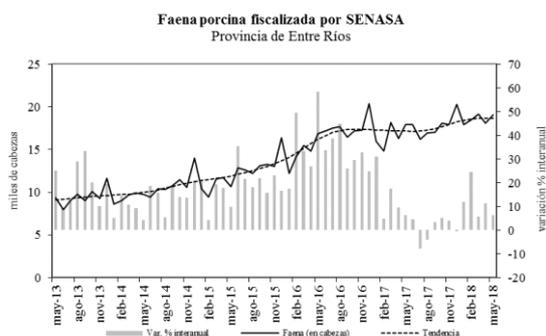
En **Córdoba** la faena muestra **variación mensual positiva (2%)** y **tendencia creciente (0,9%)**; la comparación anual mostró una **variación positiva de 3%**.

Faena porcina fiscalizada por SENASA  
Provincia de Córdoba



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En **Entre Ríos**, la faena tuvo **variación mensual negativa (0,4%)** y **tendencia estable**. La brecha interanual fue positiva e igual a 6,4%.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

## Sector Oleaginoso

### Producción Industrial

Última información disponible: mayo 2018

En los **primeros cinco meses de 2018** la **Región** registró una contracción de la actividad del complejo industrial sojero de exportación ubicado en los puertos del Gran Rosario. Las altas temperaturas del verano y la prolongada sequía seguida por un final de campaña cálido y húmedo, afectó severamente el rinde y la calidad del grano obtenido. Los datos finales de la cosecha muestran que ésta cerró en 35 millones de toneladas, 22 millones menos que la campaña anterior.

La producción de aceites en **mayo** (677 mil toneladas) tuvo **variación mensual positiva (3,3%)** y **tendencia estable**, y una caída interanual de 16,7%. Además, la elaboración de pellets (2,5 millones de toneladas) experimentó **variación negativa (1,6%)** y **tendencia decreciente (0,8%)**. En comparación al mismo mes del año anterior, la producción cayó 20,5%.

Producción de aceites y subproductos de soja  
Miles de toneladas

Período	Santa Fe		Córdoba		Región Centro	
	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets
Ene-May '16	3.175	12.274	193	746	3.368	13.020
Ene-May '17	2.980	11.651	210	829	3.190	12.479
Ene-May '18	2.633	9.903	158	598	2.791	10.501
<b>Var.% Ene-May '18/'17</b>	<b>-11,6</b>	<b>-15,0</b>	<b>-24,8</b>	<b>-27,9</b>	<b>-12,5</b>	<b>-15,9</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

En **mayo**, subió la producción de aceite en Santa Fe (2,4%) con tendencia estable y asimismo, la de pellets, se expandió respecto a abril (2,1%) con tendencia también estable. Interanualmente la extracción de aceites -642 mil toneladas- se contrajo 16,3% y la producción de pellets de soja -2,4 millones de toneladas- registró una caída de 20,3% respecto a marzo de 2017.

Al mismo tiempo, en Córdoba, la producción de aceite y pellets mostraron **tendencia creciente 2% y 1,1% respectivamente**. La extracción de aceites -30 mil toneladas- se contrajo a.a. 29% al igual que la producción de pellets de soja -114 mil toneladas- la

cual registró una baja de 32,7% respecto a mayo de 2017.

La producción local de biodiesel marcó un nuevo récord al alcanzar 836 mil toneladas en **los primeros cinco meses del año**, impulsada tanto por el mercado interno como el externo, representando 76% de la producción nacional.

### Producción Biodiesel

En miles de toneladas

Período	Santa Fe	Entre Ríos	Región Centro
Ene-May '16	623,5	21,1	644,6
Ene-May '17	806,6	27,9	834,5
Ene-May '18	807,6	28,4	836,0
<b>Var.% Ene-May '18/'17</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de INDEC.

## Insumos energéticos

### Grandes Usuarios Mayoristas

En los **primeros cinco meses de 2018** los grandes usuarios (GUMAS) de la **Región** consumieron en promedio 11,4% más de energía eléctrica que en el mismo período de 2017.

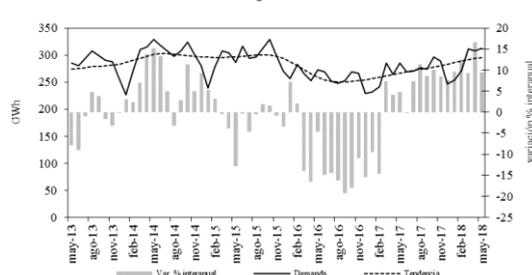
Demanda de energía eléctrica  
Gumas - Gwh

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	995,2	248,1	86,8	1.330,1
Ene-May '17	977,5	248,6	81,3	1.307,4
Ene-May '18	1.125,8	242,8	88,1	1.456,8
<b>Var.% Ene-May '18/'17</b>	<b>15,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>8,4</b>	<b>11,4</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En **mayo** el suministro de energía eléctrica a los GUMAS de la **Región** asciende a 312 Gwh, con una **variación mensual negativa de 2,7%** y **tendencia estable**. En la comparación interanual, la brecha fue positiva (9,5%).

Demanda de energía Gumas  
Región Centro



El suministro de energía eléctrica a los GUMAS santafesinos asciende a 244,5 Gwh en el mes de mayo, con una **variación mensual negativa de 2,6%** y **tendencia creciente (0,7%)**. En la comparación interanual, la brecha fue positiva (12,5%). Se destaca la demanda de Acindar - Villa Constitución, que representa casi la totalidad de la demanda del sector siderúrgico, la que tuvo un crecimiento de 30%. La caída en la demanda de energía del sector aceitero es

consistente con la baja de la producción industrial comentada más arriba.

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

Sector	Ene-May '18	Ene-May '17	Var. % Ene-May '18/'17
Metalurgia y siderurgia	618,3	437,4	41,4
Aceites y molinos	294,8	328,3	-10,2
Químicos y petroquímicos	74,9	74,4	0,7
Todos los sectores	1.125,8	977,5	15,2

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Coyunturalmente en **mayo**, la demanda de los GUMAS de Córdoba presenta variación negativa respecto al mes anterior (2,5%) y tendencia estable. Por sectores, la construcción y el sector de alimentos muestran niveles de consumo superiores a los del año anterior.

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

Sector	Ene-May '18	Ene-May '17	Var. % Ene-May '18/'17
Químicos y petroquímicos	107,0	117,1	-8,6
Materiales para la construcción	71,2	66,6	6,9
Alimentos	44,0	43,1	2,2
Todos los sectores	242,8	248,6	-2,3

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En tanto, los GUMAS de Entre Ríos consumieron 18,4 Gwh, en **mayo**, 0,9% menos respecto al mes anterior, siendo estable la tendencia. Interanualmente, se registró una suba de 7,1%. Hay un crecimiento generalizado en todos los rubros.

**Demanda de energía eléctrica GUMAS por sector**  
Provincia de Entre Ríos - Gwh

Sector	Ene-May '18	Ene-May '17	Var. % Ene-May '18/'17
Maderas y aglomerados	62,3	57,0	9,4
Frigoríficos	12,1	11,8	2,7
Químicos y petroquímicos	5,5	4,6	20,8
Todos los sectores	88,1	81,3	8,4

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

### Consumo de gas Industrial

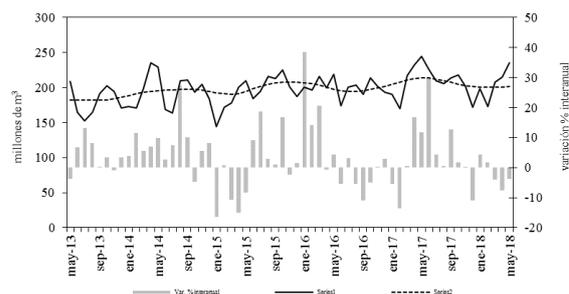
El consumo industrial en la **Región** registró una caída a.a. de 2,3% en los **primeros cinco meses de 2018**. Esta contracción se debe a la caída en Santa Fe. En el resto del país, el crecimiento fue acentuado (14,3%).

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

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	771,6	206,4	52,8	1.030,8
Ene-May '17	809,8	199,6	44,5	1.053,9
Ene-May '18	768,4	212,3	49,0	1.029,7
Var. % Ene-May '18/'17	-5,1	6,4	10,2	-2,3

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

**Gas entregado, servicio industrial**  
Region Centro - Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal

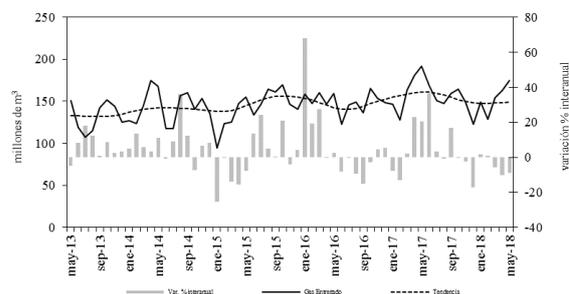


Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En mayo, el consumo de gas para uso industrial en la **Región** muestra variación mensual positiva (3,8%) con tendencia estable y variación a.a. negativa (3,8%).

Coyunturalmente, en Santa Fe el consumo industrial muestra una variación positiva (2,6%) en **mayo** con tendencia estable. Interanualmente, el consumo se ubicó 9,1% por debajo del nivel registrado en mayo de 2017.

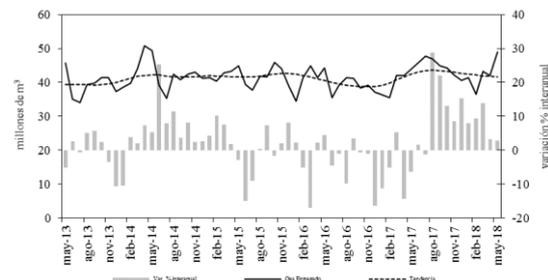
**Gas entregado, servicio industrial**  
Provincia de Santa Fe - Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Córdoba el consumo de las industrias muestra una **variación coyuntural positiva (5,1%)** acompañado de una **tendencia estable**. Los niveles de consumo interanualmente se ubicaron 11,9% por encima del registro del mismo mes del año anterior.

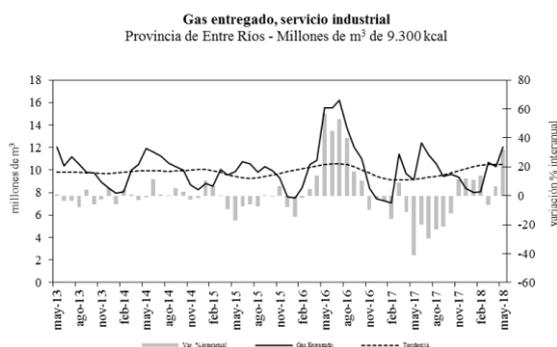
**Gas entregado, servicio industrial**  
Provincia de Córdoba - Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Entre Ríos, la **variación coyuntural es positiva (8,9%)** y la **tendencia estable**. Interanualmente, la

demanda decreció 31,7% respecto de mayo del año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Con datos desagregados por sector hasta el mes de abril, la principal expansión interanual del consumo energético en Santa Fe corresponde a la industria siderúrgica, mientras que la notoria contracción en la principal rama demandante (aceitera) llevó a una contracción en el total de la provincia.

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

Rama de actividad	Ene-Abr '18	Ene-Abr '17	Var.% Ene-Abr '18/'17
Aceitera	256,8	291,2	-11,8
Siderúrgica	135,1	117,6	14,8
Petroquímica	48,5	47,8	1,3
Química	30,2	29,3	3,1
Todas las ramas	555,5	575,5	-3,5

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.

En Córdoba, el crecimiento en la demanda de gas para la producción ha sido generalizado.

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

Rama de actividad	Ene-Abr '18	Ene-Abr '17	Var.% Ene-Abr '18/'17
Alimenticia	45,6	39,4	15,8
Aceitera	34,5	33,2	3,8
Cementera	4,3	3,9	9,7
Petroquímica	11,0	10,6	3,7
Todas las ramas	118,0	108,6	8,6

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.

En Entre Ríos, hubo una expansión generalizada del consumo en todos los sectores, salvo el maderero que representa una baja proporción dentro del consumo total, por lo que aquí también se registra una expansión del consumo de energía de la industria.

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

Rama de actividad	Ene-Abr '18	Ene-Abr '17	Var.% Ene-Abr '18/'17
Frigorífica	6,5	6,1	5,7
Alimenticia	4,67	4,30	8,6
Química	2,83	2,10	34,4
Maderera	0,5	0,7	-28,8
Todas las ramas	14,5	13,6	6,6

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.

**Gas oil grado 2**

Las ventas totales de gasoil grado 2 -demandado en su mayor parte para el transporte y el laboreo agrícola- en la **Región** cayeron 1,9% en los **primeros cinco meses de 2018**. Mientras tanto, el resto del país experimentó una caída de 2%. Sin embargo, en esta aparente similitud, se esconde una profunda heterogeneidad en los meses de abril y mayo entre ambas zonas. Las venas totales en la Región venían creciendo a una tasa de 3% hasta el primer trimestre, y el resto del país caía 2%. En éstos dos meses —época fuerte de la cosecha gruesa- dejó una fuerte contracción ya que hubo muy poco que transportar: la cosecha fue casi 40% más baja que el año pasado.

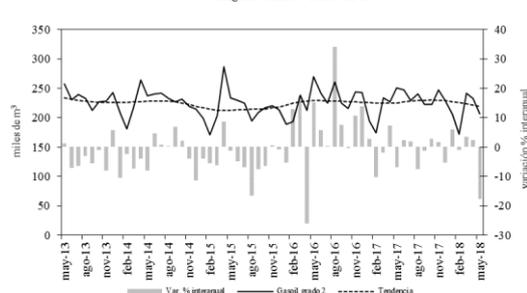
**Consumo aparente de gas oil grado 2**  
Miles de m<sup>3</sup>

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May 2016	528,2	444,1	129,4	1.101,7
Ene-May 2017	471,6	471,5	136,4	1.079,5
Ene-May 2018	475,6	453,1	129,9	1.058,6
Var. % Ene-May '18/'17	0,8	-3,9	-4,8	-1,9

Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

En mayo, el consumo en la **Región Centro**, cayó respecto del mes anterior (14,1%) con tendencia decreciente (0,9%). La variación interanual fue negativa (17,6%).

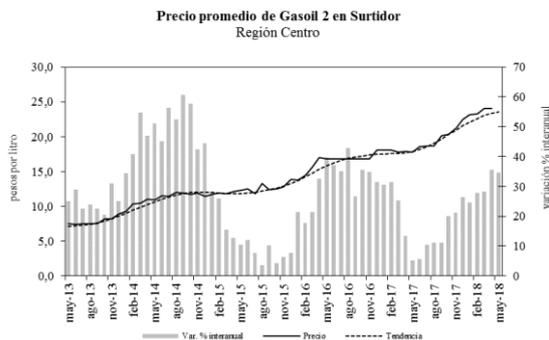
**Consumo aparente de gas oil Grado 2**  
Región Centro - Miles de m<sup>3</sup>



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

El precio promedio (ponderado según volumen) del gasoil grado 2 en la **Región Centro** se ubicó en \$24,

con tendencia creciente (1%). Con estos precios la brecha interanual ascendió 34,6% por encima del valor de mayo de 2017. En términos reales, creció 7,5%.



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

## Consumo

### Supermercados

Últimos datos disponibles: mayo 2018

Las ventas de los supermercados en la **Región Centro** totalizaron \$19.162 millones en **los primeros cinco meses de 2018**. Corregidas por precios (ver Nota Metodológica 2) y considerando un valor promedio de aumento de precios interanual de 25,3% en este período, el alza en el volumen de ventas asciende a 0,4% respecto al año anterior. En el resto del país, las ventas exhiben una caída de 2%.

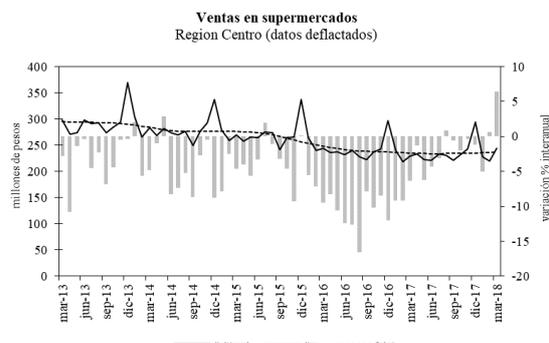
#### Ventas en Supermercados

Región Centro (millones de pesos constantes)

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-May '16	520,9	508,3	194,5	1.223,6
Ene-May '17	473,7	489,1	181,1	1.143,9
Ene-May '18	477,8	494,1	176,6	1.148,6
<b>Var. % Ene-May '18/'17</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,4</b>

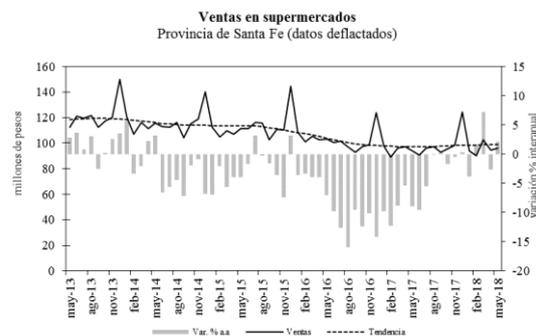
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

En **mayo**, la facturación del sector en la **Región -en términos reales-** creció 1,2% respecto de abril y la tendencia continúa siendo estable, sin que se observe todavía una real recuperación de las ventas del sector, el que parecería haber alcanzado un nuevo piso. La brecha interanual fue positiva (4%).



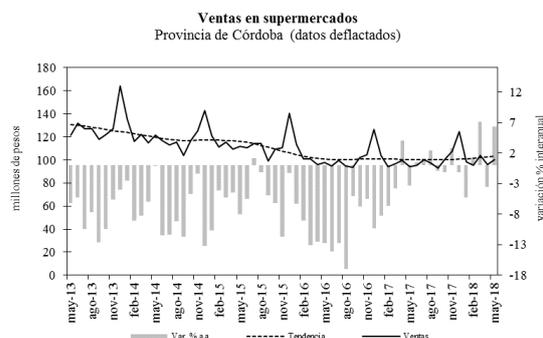
En Santa Fe, las ventas constantes mostraron variación negativa (0,4%) en **mayo** respecto del mes

anterior, con una tendencia estable. La brecha interanual de las ventas reales mostró variación positiva (2,1%). Tanto la tendencia como la reducción de la brecha interanual sugieren que la caída en las ventas de los supermercados habría llegado a un piso.



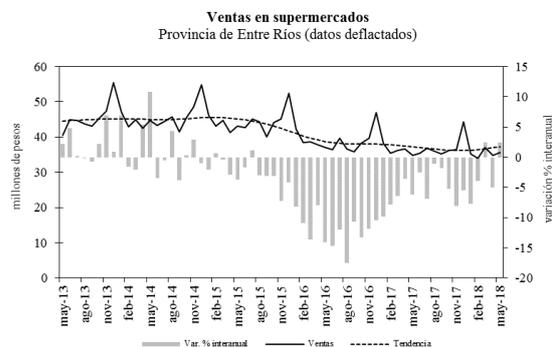
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

En **Córdoba**, el volumen de ventas registra una suba de 3,5% en **mayo**, y tendencia estable. Los niveles de ventas en esta provincia se ubicaron 6,4% por encima del valor de mayo de 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

En **Entre Ríos**, las ventas en pesos constantes evidencian una variación mensual positiva (2%) y **tendencia creciente (0,7%)**. La comparación interanual de las ventas arrojó resultados positivos (2,5%).



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

La expansión interanual del número de locales se da en la provincia de Entre Ríos y Santa Fe, pero no tiene correlato en la cantidad de m<sup>2</sup> del sector lo que sugiere un recambio de locales existentes de mayor tamaño hacia nuevos locales con menor superficie. Las ventas por m<sup>2</sup> crecieron 4% a.a.

Concepto	Var.% May '18/'17			
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Número de locales	1,5	-2,5	20,0	3,4
Superficie ventas (m <sup>2</sup> )	0,1	-1,0	3,8	0,0
Ventas totales (miles \$ constantes)	2,1	6,4	2,5	4,0
Ventas por local (miles \$ constantes)	0,6	9,1	-14,6	0,6
Ventas por m <sup>2</sup> (\$ constantes)	2,0	7,5	-1,3	4,0

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

De los once rubros de ventas en supermercados, ocho muestran variaciones interanuales positivas en la **Región**. En el agregado nacional, sólo cuatro muestran aumento interanual. El efecto del mundial se notó en la compra de televisores, donde el rubro electrónica creció en el país y la Región. Sin embargo, los rubros que caen, cómo lácteos y sobre todo los de rotisería, sensibles a los aumentos de precio y a los ingresos de las familias, son un indicador de la disminución del consumo de los hogares de la **Región**.

Grupos de artículos	Variación porcentual (datos deflactados) Ene-May '18 / Ene-May '17				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	Nación
Bebidas	7,5	13,6	14,0	11,6	6,9
Almacén	5,0	-1,1	-5,7	0,8	-0,2
Panadería	-0,8	2,6	-0,5	0,3	1,1
Lácteos	-13,6	-4,9	-1,4	-8,1	-13,5
Carnes	4,7	-3,6	8,2	1,4	-0,7
Verdulería y frutería	-0,6	1,1	-0,8	0,1	-4,1
Alimentos preparados y rotisería	-12,8	-21,2	-22,7	-17,2	-19,6
Artículos de limpieza y perfumería	-2,0	-1,6	-4,9	-2,4	-3,9
Indumentaria calzados y textiles	1,6	4,1	-3,2	2,0	0,9
Electrónica y artículos para el hogar	17,8	34,3	10,2	24,2	21,0
Otros	-4,9	-15,4	-16,8	-11,7	-10,0
<b>Total</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,8</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC

En los primeros cinco meses de 2018, el consumo de productos lácteos se contrajo respecto al año anterior. Medidas en pesos constantes, las ventas cayeron 8,1% a.a en los supermercados de la **Región Centro**. En **mayo** el consumo tuvo una variación mensual negativa (1,2%) y tendencia estable. La contracción interanual fue negativa (10,1%).

En Santa Fe el consumo de lácteos medido a precios constantes presenta variación mensual negativa (0,9%) y tendencia estable. La comparación interanual muestra una brecha desfavorable de 14,4%. Al mismo tiempo, en Córdoba las ventas cayeron (2%) y la tendencia fue decreciente (0,6%); experimentando cambios interanuales negativos (8,4%). En Entre Ríos, los datos muestran un consumo en caída (2,2%) y tendencia estable. En esta provincia, la comparación interanual muestra una brecha negativa de 3,1%.

Por el contrario, la venta de carnes en los supermercados, incluyendo tanto la carne vacuna como a la aviar, la porcina y otras, muestra en **mayo** una suba de 0,8% en la **Región**, con tendencia creciente (0,6%). La variación interanual también fue positiva (2,5%). Este incremento en las ventas de carne responde a la recuperación del consumo per cápita de este alimento.

A nivel nacional, según el Ministerio de Agricultura, el consumo aparente de carne vacuna per cápita se ubicó en **mayo** en 59,6 kg/año, 1% más que en mayo

de 2017. El consumo per cápita de carne porcina mostró una variación positiva de 1,7% con respecto a mayo de 2017 y asciende actualmente 15,3 kg/año. Por otro lado, el consumo per cápita de aves alcanzó los 43 kg/año cayendo 1,6% con respecto a abril del año anterior.

*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. Actualmente se usa una combinación de los índices de precios de San Luis y Capital Federal.*

*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: mayo 2018

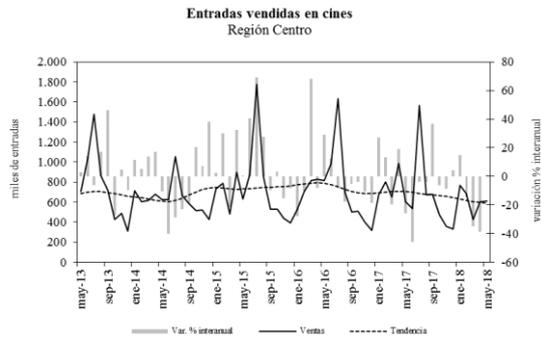
En los primeros cinco meses de 2018 se redujo la asistencia a las salas de cine de la **Región Centro**. En promedio, se vendieron alrededor de 620 mil entradas menos que el año anterior, registrándose una caída de 16,7%. Aquí, la disminución del consumo se da a pesar que los precios de las entradas han permanecido estables en valores reales. En la **Región** el precio promedio por entrada se ubicó en **mayo** \$104 (15% más que en mayo de 2017).

Entradas vendidas en cines  
En miles de entradas

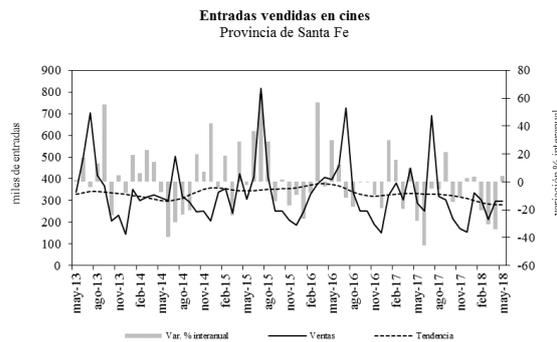
Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	1.759,8	1.727,9	201,0	3.688,7
Ene-May '17	1.740,8	1.791,2	179,6	3.711,6
Ene-May '18	1.441,4	1.526,7	123,6	3.091,7
<b>Var. % Ene-May '18/'17</b>	<b>-17,2</b>	<b>-14,8</b>	<b>-31,2</b>	<b>-16,7</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.

La venta de entradas de cine en las salas de la **Región** registra una variación mensual positiva (10,1%) en **mayo** con tendencia decreciente (0,6%). Interanualmente, la expansión fue leve (1%).

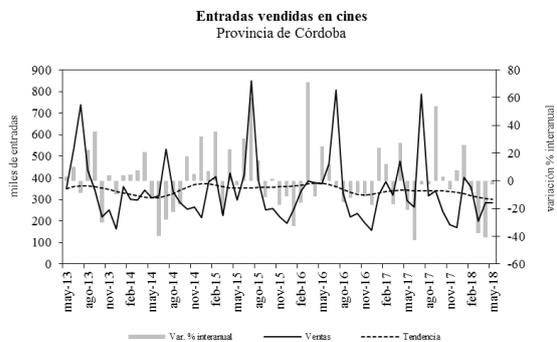


La venta de entradas de cine en las salas santafesinas registra una variación mensual positiva (9,6%) en mayo con tendencia estable. Interanualmente, la expansión fue moderada (4%).

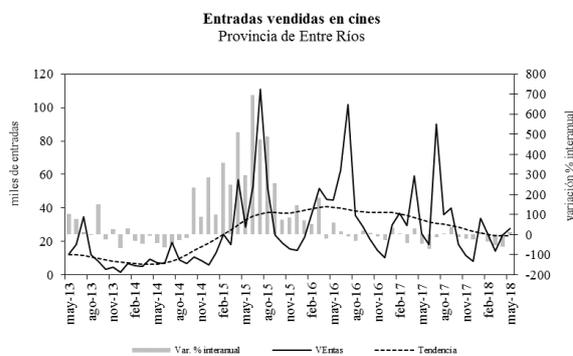


Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.

De manera similar, en las salas de la provincia de Córdoba la venta de entradas de cine experimenta una suba coyuntural (7,5%) con tendencia decreciente (1%). La brecha interanual es negativa (2,8%).



Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.



## Consumo de durables

### Ventas de automóviles 0km

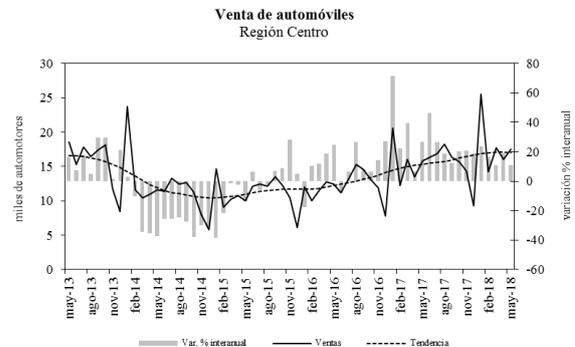
Últimos datos disponibles: mayo 2018

La venta de automóviles en la **Región** (90.998 unidades nacionales e importadas) en **los primeros cinco meses de 2018**, registró una suba interanual de 16,5%. La expansión local es similar al registro positivo en el resto del país, el que aumentó 16,2%.

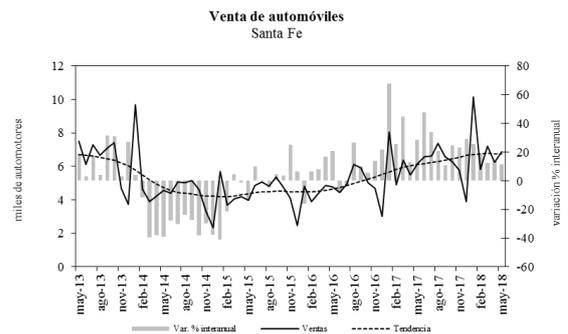
Período	Unidades patentadas Automóviles			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	22.807	27.976	7.869	58.652
Ene-May '17	31.034	37.089	9.995	78.118
Ene-May '18	36.294	43.359	11.345	90.998
<b>Var.% Ene-May 18/17</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>13,5</b>	<b>16,5</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En mayo la venta de automotores de la **Región** creció 0,8% con tendencia estable. La brecha interanual fue positiva (10,7%).

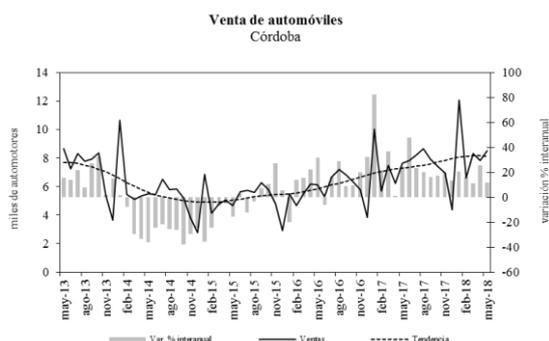


En Santa Fe, el volumen de ventas registró una suba mensual en mayo de 2,2% con tendencia estable. Los niveles de ventas en esta provincia se ubicaron 11,6% por encima del valor de mayo de 2017.



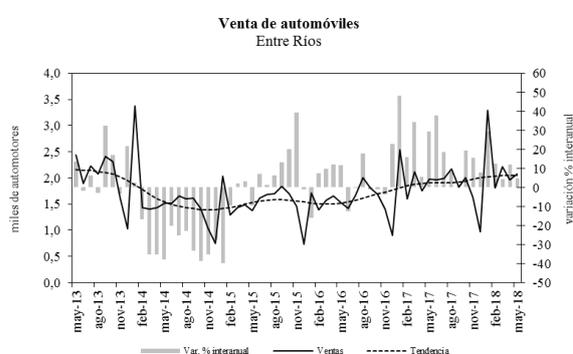
Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Córdoba, el volumen de ventas registró una baja mensual en mayo de 1% con tendencia estable. Los niveles de ventas en esta provincia se ubicaron 11,4% por encima del valor de mayo de 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Entre Ríos, las ventas mostraron variación mensual positiva (2,6%) y tendencia estable. La comparación interanual de las ventas mostró resultados positivos (4,9%).



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

### Ventas de motos 0km

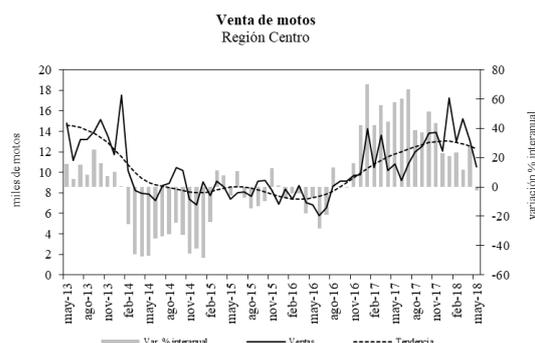
Últimos datos disponibles: mayo 2018

La venta de motos en la **Región** (69.002 unidades nacionales e importadas), registró en **los primeros cinco meses de 2018** una suba interanual de 16,3%; mientras que el resto del país creció 14%.

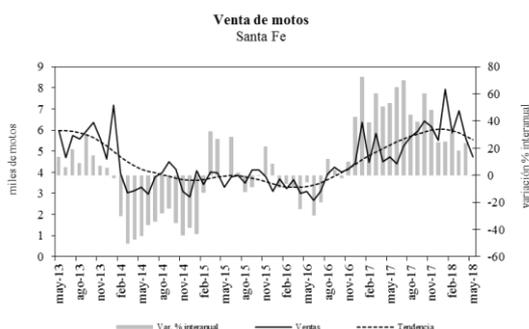
Período	Unidades patentadas			
	Motos			
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-May '16	16.654	15.945	5.795	38.394
Ene-May '17	25.940	25.013	8.358	59.311
Ene-May '18	31.058	28.415	9.529	69.002
Var.% Ene-May 18/17	19,7	13,6	14,0	16,3

Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En la **Región Centro** la caída fue de 12,4% en **mayo** y la tendencia se presenta decreciente (2,1%). La brecha interanual de las ventas fue negativa (2,5%).

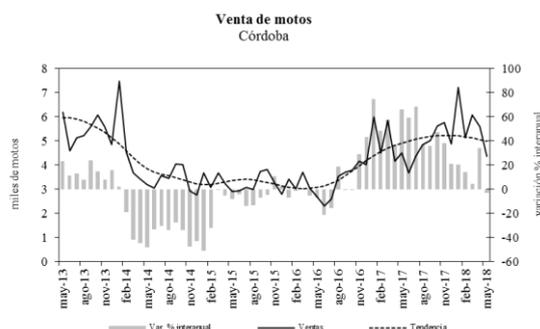


En Santa Fe la caída fue de 9,9% en **mayo** y la tendencia se presenta decreciente (3%). La brecha interanual de las ventas fue negativa (0,1%).



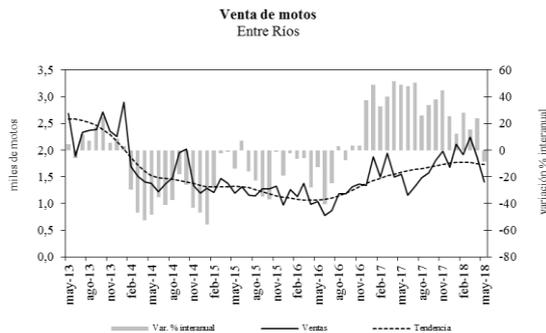
Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Córdoba la caída fue de 15,1% en **mayo** y la tendencia se presenta decreciente (1,4%). La brecha interanual de las ventas fue negativa (2,9%).



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Entre Ríos la baja fue de 18,9% en **mayo** y la tendencia se presenta decreciente (1,2%). La brecha interanual de las ventas fue negativa (8,8%).



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

## Consumo de energía

### Energía eléctrica: distribuidoras

Últimos datos disponibles: mayo 2018

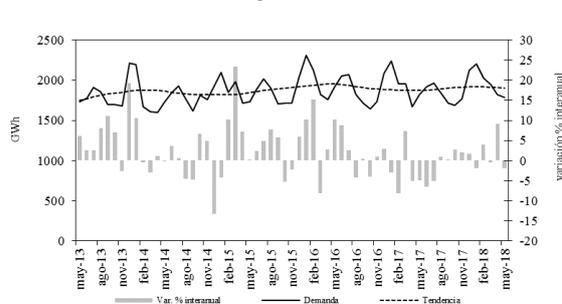
Las familias y las empresas medianas y pequeñas de la **Región Centro** aumentaron 1,5% a.a. el uso de energía eléctrica durante **los primeros cinco meses de 2018**.

Demanda de energía eléctrica  
Distribuidores - Gwh

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	4.446,8	3.903,4	1.574,2	9.924,4
Ene-May '17	4.272,2	3.843,2	1.515,9	9.631,3
Ene-May '18	4.382,8	3.803,0	1.589,1	9.774,9
Var.% Ene-May '18/'17	2,6	-1,0	4,8	1,5

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Demanda de energía Distribuidores  
Región Centro



Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En **mayo** la demanda residencial, comercial e industrial de porte mediano y pequeño de la **Región Centro**, tuvo variación mensual negativa (7%) y tendencia estable, con caída interanual (1,9%). La distribuidora santafesina (EPESF) entregó 776 Gwh cayendo el suministro en 8,9% respecto al mes anterior, con tendencia estable. En Córdoba el suministro alcanzó 740,8 Gwh no presentando cambios en la tendencia y cayendo 3,7% en forma mensual. En Entre Ríos, las tres distribuidoras que proveen electricidad, entregaron 267 Gwh, cayendo tanto en lo coyuntural (10,1%) y tendencia estable. En **mayo**, las variaciones interanuales fueron negativas para todas: Córdoba (1,1%), Entre Ríos (1%) y Santa Fe (2,9%).

### Gas residencial

En los primeros cinco meses de 2018 las familias de la **Región Centro** redujeron su consumo de gas a.a. 14,1%, alcanzando la cifra de 277 millones de m<sup>3</sup>. En el resto del país, la contracción del consumo fue más leve (6,7%). Las temperaturas frías tardaron en llegar y explican la mayor parte de la caída del consumo: la mitad de la caída acumulada del año obedece al mes de mayo. En este mes, el número de usuarios residenciales creció 1,4% en la **Región**, siendo Entre Ríos el que experimentó el mayor crecimiento (3,6%). A pesar de esto el consumo promedio mensual por usuario residencial en mayo alcanzó 82 m<sup>3</sup>, cayendo 19,5% en la **Región Centro**.

Gas entregado, servicio residencial

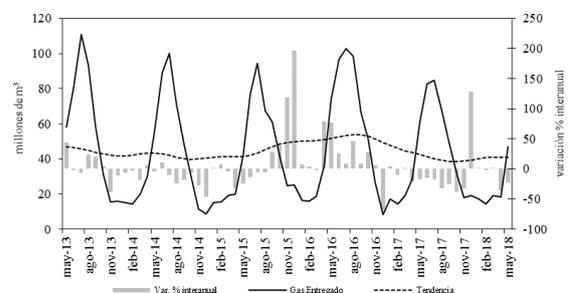
Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	161,4	224,1	25,8	411,3
Ene-May '17	139,9	162,1	20,6	322,7
Ene-May '18	115,5	142,1	19,5	277,1
Var. % Ene-May '18/'17	-17,5	-12,4	-5,5	-14,1

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

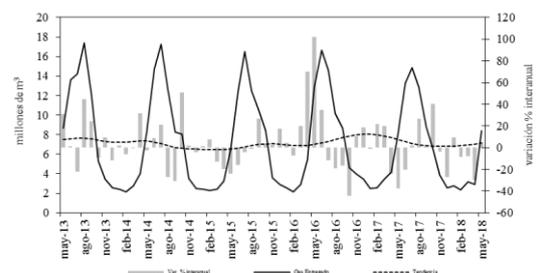
En la **Región Centro**, las familias consumieron 111 millones de m<sup>3</sup> de gas en el mes de **mayo**, registrándose una suba mensual libre de efecto estacional de 18,6% con tendencia decreciente (1,6%). Interanualmente, la brecha fue negativa (18,4%)

Gas entregado, servicio residencial  
Región Centro - Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal



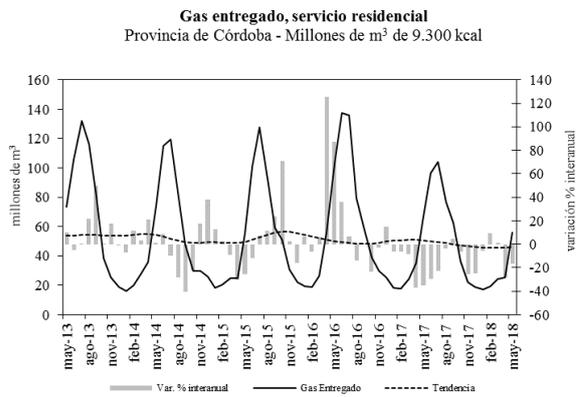
En Santa Fe, las familias consumieron 46 millones de m<sup>3</sup> de gas en el mes de **mayo**, registrándose una suba mensual libre de efecto estacional de 23,6% con tendencia estable. Interanualmente, la brecha fue negativa (23,5%).

Gas entregado, servicio residencial  
Provincia de Entre Ríos - Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal



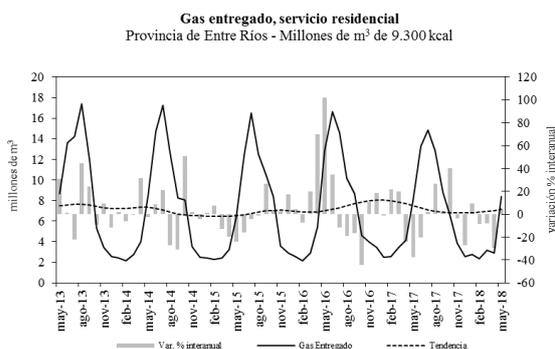
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Córdoba, el consumo de los hogares durante el mes de **mayo** registra una caída de 0,1% con **tendencia estable**. Interanualmente la brecha fue negativa en 16,4%.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

El consumo domiciliario en la provincia de Entre Ríos crece 24,8% en **mayo** con **tendencia creciente** (1,4%). La demanda de los hogares creció a niveles 4,5% 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 CIU.*

*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: mayo 2018

### Gas oil

Las ventas totales de gasoil en la **Región** crecieron 2,4% en **los primeros cinco meses de 2018**. Desglosada por tipo de gasoil, el *premium* (grado 3), que representa 21,6% de las ventas y es el mayoritariamente empleado por los autos no nafteros, registró una suba interanual de 27,6%.

En mayo, el consumo de gasoil en la **Región Centro**, cayó respecto del mes anterior (11,8%) con **tendencia**

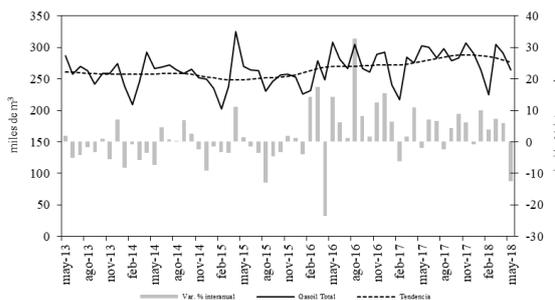
**decreciente** (1%). La variación interanual es 12,4%, negativa.

**Consumo aparente de gas oil**  
Miles de m<sup>3</sup>

Periodo	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	613,3	517,7	162,2	1.293,2
Ene-May '17	575,5	568,8	174,6	1.319,0
Ene-May '18	598,9	580,9	170,9	1.350,7
<b>Var. % Ene-May '18/17</b>	<b>4,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>2,4</b>

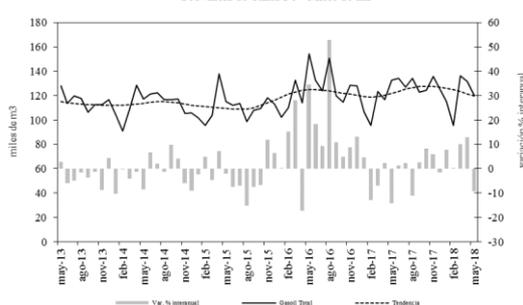
Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

**Consumo aparente de gas oil**  
Región Centro - Miles de m<sup>3</sup>



En Santa Fe la venta de gasoil presenta un comportamiento coyuntural desfavorable (10,4%) en **mayo** con **tendencia decreciente** (1,3%). La brecha a.a se ubicó 9,3% por debajo del valor de mayo de 2017.

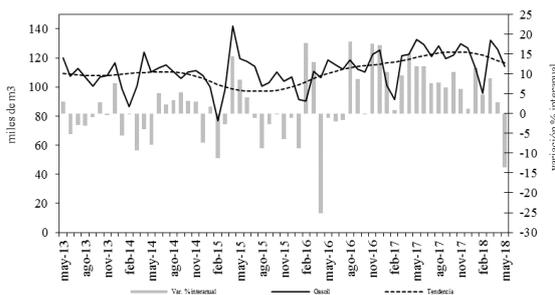
**Consumo aparente de gas oil**  
Provincia de Santa Fe - Miles de m<sup>3</sup>



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

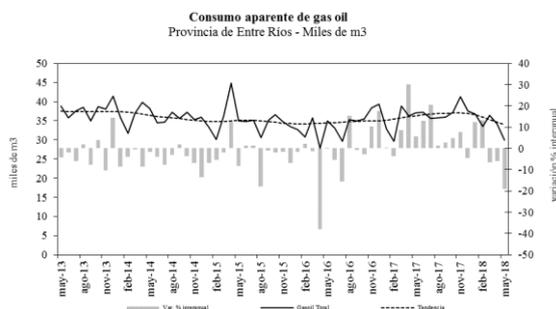
De manera similar, la evolución coyuntural del consumo de gasoil resulta desfavorable en Córdoba donde **decreció** en **mayo** 8,2% con **tendencia decreciente** (1,5%). La brecha interanual fue negativa (13,6%).

**Consumo aparente de gas oil**  
Provincia de Córdoba- Miles de m<sup>3</sup>



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

En la provincia de Entre Ríos, el consumo de gasoil en **mayo** presenta variación mensual negativa (10,6%) con tendencia decreciente (1,8%). La brecha a.a fue negativa e igual a 19,1% respecto al valor de mayo de 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

### Naftas

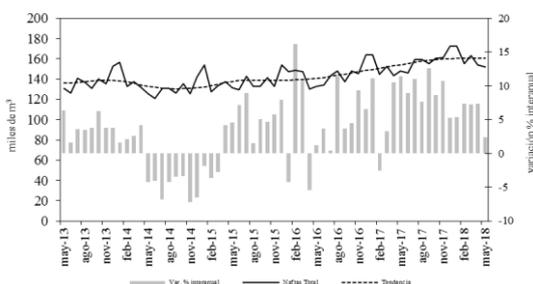
Con 797 miles de m<sup>3</sup>, el expendio del combustible creció 5,9% en la **Región Centro** en **los primeros cinco meses de 2018**. En el resto del país, neto de la Región Centro, el consumo creció 6,1% a.a. Por tipo de nafta, las naftas *premium* (grado 3) aumentaron en la **Región** (21,8%), mientras que la nafta súper (grado 2) lo hizo 2,5%. **En mayo**, las ventas fueron **2,5% inferiores al mes anterior**, con **tendencia estable**. La variación a.a. fue positiva (2,4%).

Consumo aparente de naftas  
Miles de m<sup>3</sup>

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	302,4	299,4	104,6	706,4
Ene-May '17	311,7	326,2	114,8	752,7
Ene-May '18	331,3	349,5	116,4	797,2
<b>Var. % Ene-May '18/'17</b>	<b>6,3</b>	<b>7,2</b>	<b>1,4</b>	<b>5,9</b>

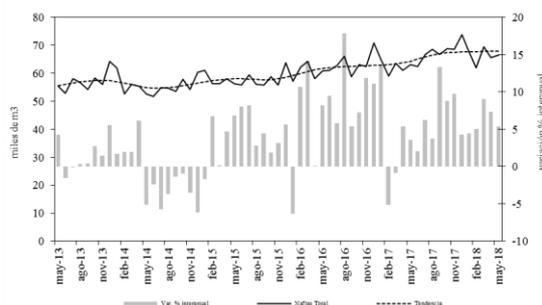
Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

Consumo aparente de naftas  
Región Centro - Miles de m<sup>3</sup>



En **mayo** las ventas del combustible en la provincia de Santa Fe registran una baja coyuntural de 0,2% en valores libres de efecto estacional con **tendencia estable**. La brecha interanual fue positiva (5,4%).

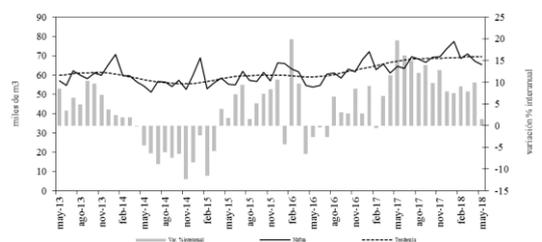
Consumo aparente naftas  
Provincia de Santa Fe - Miles de m<sup>3</sup>



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

En Córdoba el desempeño coyuntural es negativo (2,4%) en **mayo** con **tendencia estable**. Los niveles de ventas se ubicaron 1,5% por encima de los valores registrados un año atrás.

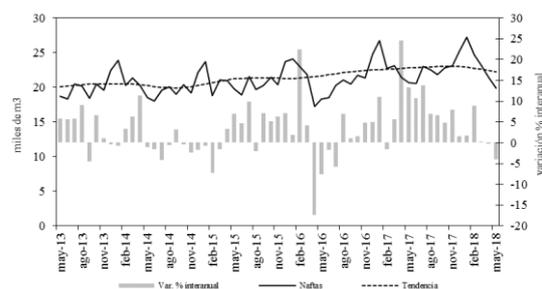
Consumo aparente de naftas  
Provincia de Córdoba- Miles de m<sup>3</sup>



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

En la provincia de Entre Ríos la demanda mensual registra una caída coyuntural de 5% con **tendencia decreciente (0,8%)**. La comparación interanual resultó desfavorable en 4%.

Consumo aparente de naftas  
Provincia de Entre Ríos - Miles de m<sup>3</sup>

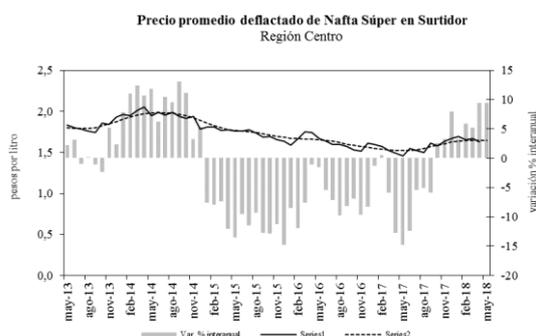


Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

### Precio naftas

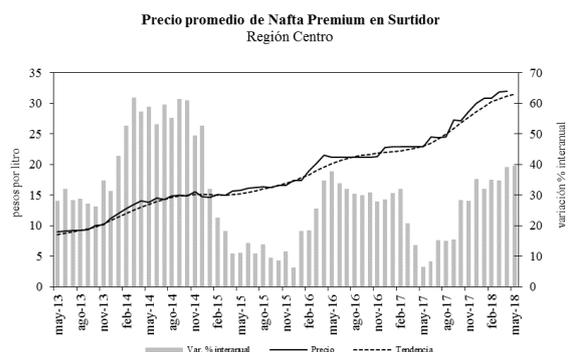
Últimos datos disponibles: mayo 2018

En **mayo** el precio de la nafta Súper (\$28,5) presentó una **tendencia creciente (0,9%)**. La variación interanual positiva en valores nominales alcanzó 37,5%, y en términos reales se ubicó 9,4% por encima de los valores de mayo de 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

La nafta Premium (\$31,9) en mayo registra precios con tendencia creciente (0,9%). La variación a.a. fue positiva tanto en términos nominales (39,6%) como reales (11,1%)



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

## GNC

Últimos datos disponibles: mayo 2018

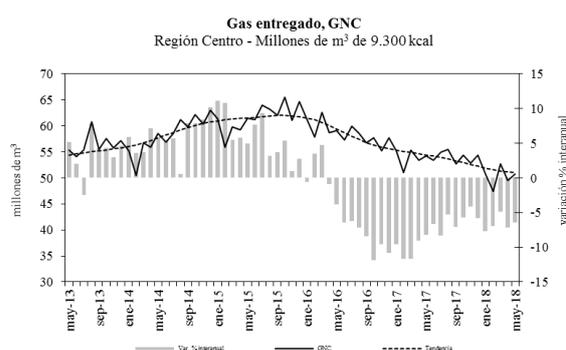
Se acentúa la caída en el consumo de GNC entre las provincias de la **Región** (6,6%) en los **primeros cinco meses de 2018**. La caída en el resto del país es prácticamente idéntica (6,3%).

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

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-May '16	99,0	178,1	22,1	299,2
Ene-May '17	88,8	160,5	19,9	269,2
Ene-May '18	81,3	152,0	18,1	251,4
<b>Var. % Ene-May '18/17</b>	<b>-8,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-9,2</b>	<b>-6,6</b>

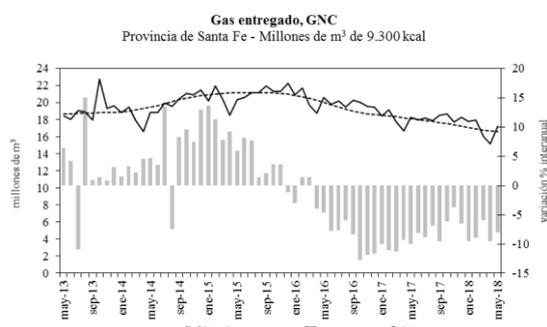
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

En la **Región**, los datos filtrados muestran variación negativa en el consumo en **mayo** respecto de abril (0,1%), y tendencia estable. El nivel de ventas de 50,7 millones de m<sup>3</sup> se ubicó 6,4% por debajo de los registrados en mayo de 2017, alcanzando dos años de bajas consecutivas.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

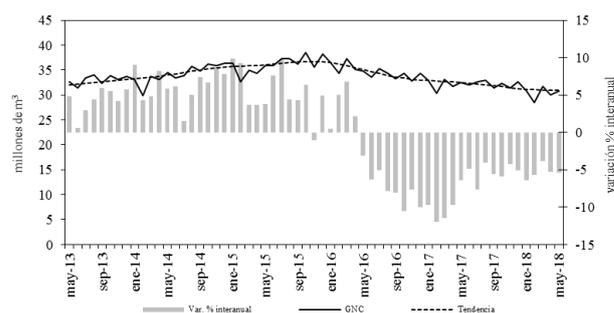
En Santa Fe, los datos muestran variación positiva en el consumo en **mayo** (0,1%), y tendencia estable. El nivel de ventas de 16,7 millones de m<sup>3</sup> se ubicó 8% por debajo de los registrados en mayo de 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

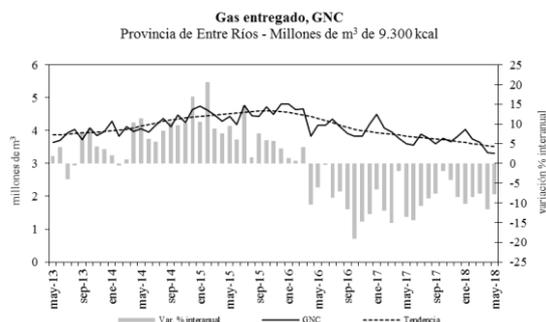
En Córdoba se consumieron 30,7 millones de m<sup>3</sup>, sin variación mensual y presentando tendencia estable. Interanualmente, cayó 5,4%.

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



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

En Entre Ríos, los 3,3 millones de m<sup>3</sup> consumidos en el mes de **mayo** significaron una caída de las ventas filtradas de 0,1%. La tendencia es decreciente (0,6%), en el marco de una caída interanual (7,9%).



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

### Precio GNC

Últimos datos disponibles: mayo 2018

El precio promedio ponderado del GNC en surtidor para la **Región Centro** se ubicó en **mayo** en \$14,5. **La tendencia es estable**, mientras que la comparación interanual es positiva (28,6%). El ratio entre el precio del GNC y la nafta súper se ubica en aproximadamente 52%.



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

## Exportaciones

### Sector lácteo

Últimos datos disponibles: mayo 2018\*

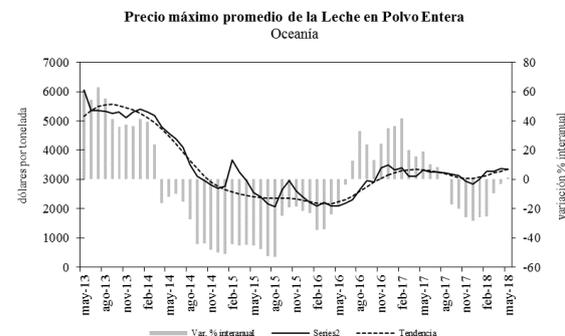
Las ventas externas de lácteos, según el Ministerio de Agroindustria, crecieron 30% en volumen y 23% en valor en **los primeros cinco meses de 2018**. De esta manera se alcanzaron 105.857 toneladas e ingresos por US\$321 millones de dólares. **En mayo, el volumen exportado presenta tendencia creciente (1,1%), con un resultado a.a. positivo (52,2%).**



\* Las estadísticas que publica el Ministerio de Agricultura están elaboradas en base a Información de Elevadores de Terminales

Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria

**En mayo el precio máximo promedio de la leche en polvo entera en el mercado internacional (Oceanía) cotizó a US\$3.350 la tonelada, con tendencia creciente (1,7%). La cotización del mes de mayo se ubicó 0,8% por encima del año anterior.**



Fuente: IDIED en base a USDA.

### Sector oleaginosas

#### Volumen

Últimos datos disponibles<sup>3</sup>: abril/mayo 2018

En el **primer cuatrimestre de 2018** las exportaciones argentinas de aceite de soja alcanzaron 1,1 millones de toneladas, mientras que las de pellets 6,6 millones, cayendo 11,3% la primera, y 18,7% la segunda. Las de granos alcanzaron a penas 196 mil toneladas.

Exportaciones argentinas totales de soja  
Miles de toneladas

Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Abr '16	770,1	1.292,3	6.499,2
Ene-Abr '17	1.115,0	1.237,2	8.236,1
Ene-Abr '18	196,1	1.097,8	6.694,0
<b>Var.% Ene-Abr '18/'17</b>	<b>-82,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-18,7</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

De manera similar, la actividad portuaria santafesina durante el **primer cuatrimestre de 2018** marcó una caída a.a en el volumen exportado de pellets y aceite.

Exportaciones de granos, aceites y subproductos de soja  
Puertos de embarque Prov. de Santa Fe - Miles de toneladas

Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Abr '16	782,5	1.403,0	6.633,6
Ene-Abr '17	637,2	1.393,7	8.314,2
Ene-Abr '18	448,1	1.284,0	5.370,9
<b>Var.% Ene-Abr '18/'17</b>	<b>-29,7</b>	<b>-7,9</b>	<b>-35,4</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

Nota: Se incluyen granos, aceites y pellets provenientes de Paraguay y Bolivia.

Las exportaciones de biodiesel de **los primeros cinco meses de 2018** registraron una suba en volumen (7,9%). Los ingresos en divisas para el país

Portuarias (incluye solamente embarque por elevador a transporte marítimo).

alcanzaron US\$433 millones de dólares, 0,24% en valor. **En mayo las exportaciones tuvieron tendencia decreciente (2,8%)** y la brecha interanual fue negativa (18%).

Las condiciones del mercado externo resultan claves para la industria santafesina que concentra 75% de la producción nacional, cuyo principal destino es la exportación. El aumento de las retenciones a las exportaciones del combustible al 15% a partir del 1° de julio son una mala noticia para el sector.

### Exportación Biodiesel

En miles de toneladas

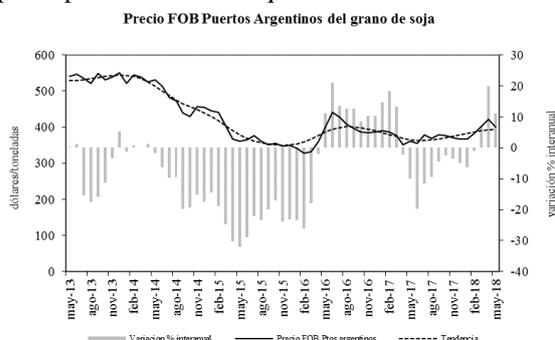
Período	Total País
Ene-May '16	415,4
Ene-May '17	572,3
Ene-May '18	617,8
<b>Var.% Ene-May '18/'17</b>	<b>7,9</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de INDEC

### Precios

Últimos datos disponibles: mayo 2018

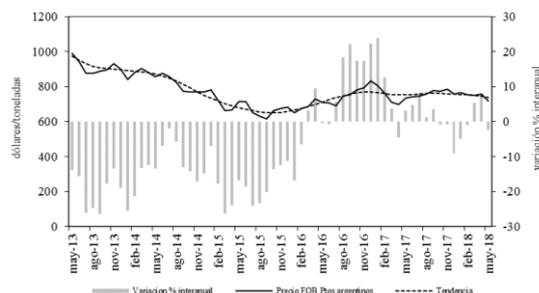
**La cotización FOB Puertos Argentinos del poroto de soja alcanzó en mayo un valor promedio de US\$401 la tonelada y tendencia estable.** En niveles, el precio se ubicó 11,1% por encima de los valores registrados un año atrás. El ratio precio FOB Golfo/precio Puertos Argentinos se ubicó en torno a 1,01, 1 punto porcentual menos que el año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria

**El aceite de soja cotizó -en Rotterdam para mayo- a un valor promedio de US\$790 la tonelada con tendencia decreciente (1,1%)** y brecha a.a negativa (4,2%). La brecha entre el precio FOB Rotterdam y Puertos Argentinos se ubicó en 10,2% en mayo, 2,2 p.p. menos que en mayo de 2017. El valor del aceite de soja FOB Puertos Argentinos -US\$717- es 2,3% inferior al de mayo del año pasado.

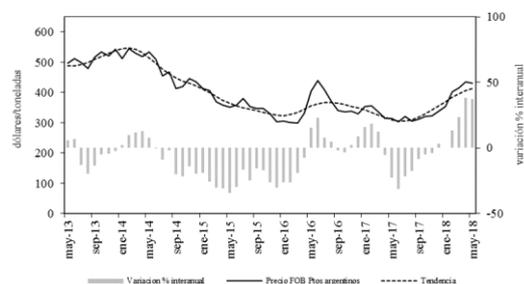
Precio FOB Puertos Argentinos del aceite de soja



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

**Los pellets de soja en Puertos Argentinos se comercializaron a US\$431 la tonelada, con tendencia creciente (1,9%).** El valor alcanzado fue 37,3% superior al de mayo del año pasado.

Precio FOB Puertos Argentinos de los pellets de soja



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

## Inversión

### Construcción

Últimos datos disponibles: abril 2018

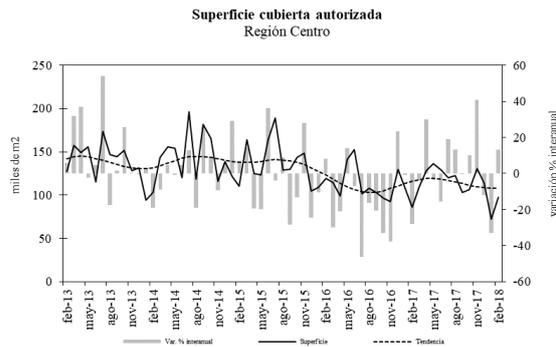
**Sin datos actualizados para los dos principales centros urbanos de la Región (Córdoba y Rosario), la superficie cubierta autorizada -construcción en el sector privado- registró una caída en el primer cuatrimestre de 2018 con disparidades entre las provincias.** La baja en la actividad registrada en la provincia de Santa Fe, se explica principalmente por la caída en la ciudad de Santa Fe (57%). En Córdoba, el comportamiento es dispar: Villa Carlos Paz crece 3%, pero Villa María y Río Cuarto caen 37% y 30% respectivamente. En Entre Ríos, Concordia crece 67%, pero Paraná cae 16%.

Superficie cubierta autorizada

Período	Región Centro - miles de m <sup>2</sup>			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Abr '16	221,2	145,1	75,5	441,8
Ene-Abr '17	219,7	144,0	68,8	432,5
Ene-Abr '18	174,5	102,2	72,8	349,5
<b>Var.% Ene-Abr '18/'17</b>	<b>-20,6</b>	<b>-29,0</b>	<b>5,8</b>	<b>-19,2</b>

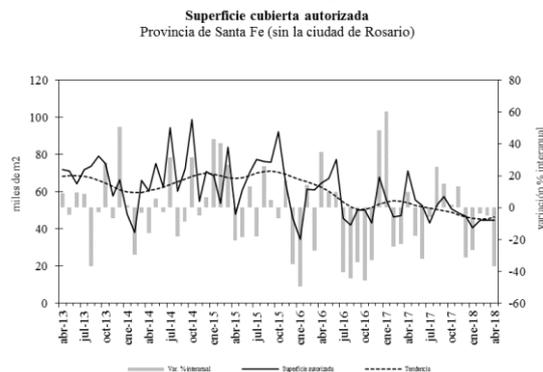
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC Informa

Nota: No se incluyen los aglomerados Rosario y Córdoba.



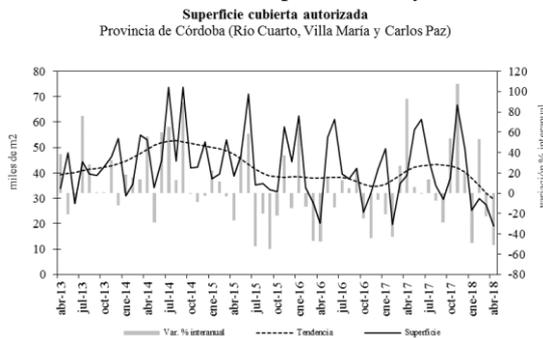
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC Informa

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 mayo es 7,6% inferior a los meses anteriores y la tendencia se muestra creciente (1,8%). La variación interanual fue negativa (37%).



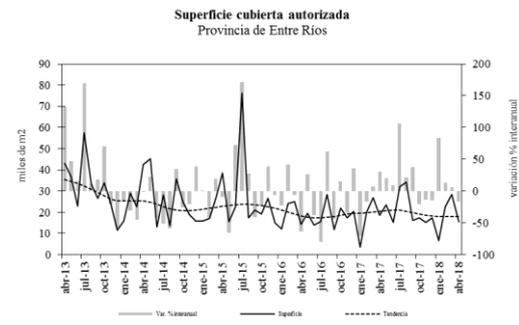
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC Informa

En la provincia de Córdoba, con los datos disponibles de las ciudades que figuran en el gráfico, los permisos de construcción de mayo registraron tendencia decreciente (7,7%) y una brecha a.a. negativa de 50,8%. 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 abril registra tendencia estable y una brecha a.a. negativa de 16,5%.



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, Santo Tomé, Sunchales, Venado Tuerto y Villa Constitución. En la provincia de Córdoba se poseen datos de los municipios: Río Cuarto, Villa Carlos Paz y Villa María. En la provincia de Entre Ríos se poseen datos de los municipios: Paraná y Concordia.*

### Despacho de Cemento

Últimos datos disponibles: mayo 2018

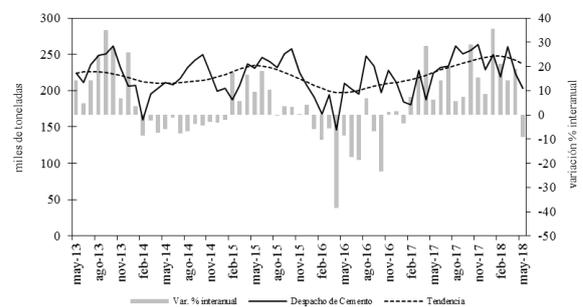
En los primeros cinco meses de 2018 el despacho de cemento en la Región Centro registró una suba interanual de 15,1%; notoriamente superior al resto del país (8,9%), pero con una marcada desaceleración en mayo. En este mes, la variación mensual fue negativa (10,7%) y la tendencia decreciente (2%). La variación interanual también experimentó signo negativo (9,1%).

Despacho de Cemento Portland  
Región Centro - miles de toneladas

Periodo	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-May '16	322,1	446,8	141,6	910,6
Ene-May '17	377,6	479,3	146,6	1.003,5
Ene-May '18	425,4	570,9	158,2	1.154,6
Var.% Ene-May '18/'17	12,7	19,1	7,9	15,1

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

Despacho de Cemento  
Región Centro



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

El crecimiento del consumo, según el modo de comercialización continúa siendo mayor a granel (31%) que en bolsa (4,6%). La venta a granel es la más utilizada por la obra pública y para las obras privadas de gran magnitud, por lo que el incremento registrado evidencia la reactivación de la obra

pública. Sin embargo, el aumento de los despachos en bolsa, también denota una mayor actividad en las obras de carácter privado. Las ventas en bolsa representaron en lo que va del año el 55% del total comercializado.

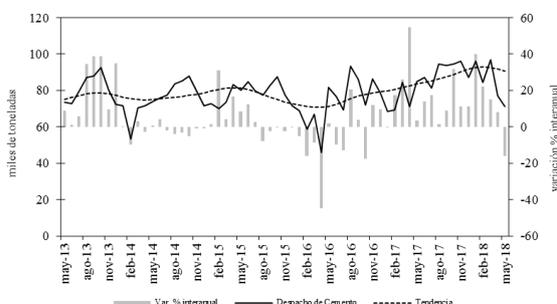
**Despacho de Cemento Portland**  
Región Centro - miles de toneladas

Período	Bolsa	Granel	Total
Ene-May '16	586,0	324,6	910,6
Ene-May '17	608,0	395,5	1.003,5
Ene-May '18	636,2	518,3	1.154,6
<b>Var.% Ene-May '18/17</b>	<b>4,6</b>	<b>31,1</b>	<b>15,1</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 **mayo** son 16% inferiores al mes anterior, con tendencia decreciente (1,4%). El despacho de cemento quedó 15,9% por debajo del valor observado en mayo de 2017.

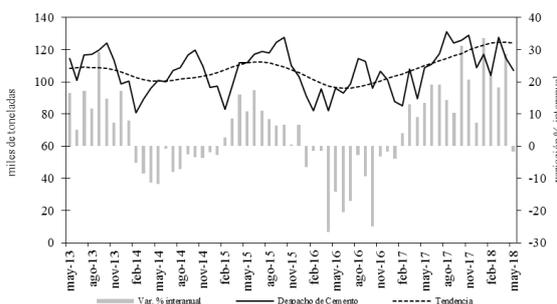
**Despacho de Cemento**  
Provincia de Santa Fe



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

En Córdoba, el consumo de cemento registra en **mayo** una caída coyuntural de 11,1% y tendencia estable. Aquí la variación interanual en el consumo de cemento también fue negativa (1,8%).

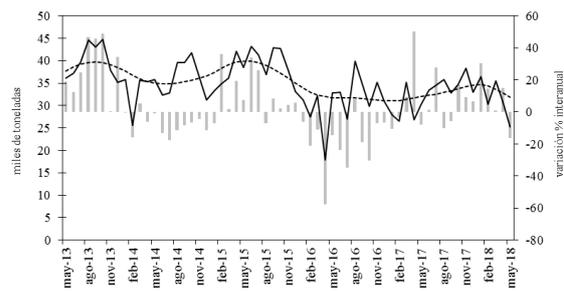
**Despacho de Cemento**  
Provincia de Córdoba



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

En Entre Ríos el despacho de cemento en **mayo** registra una variación mensual negativa (20%) y tendencia decreciente (2,7%). En la comparación anual las ventas de cemento se ubicaron 16,3% por debajo de mayo de 2017.

**Despacho de Cemento**  
Provincia de Entre Ríos



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

### Ventas de maquinarias agrícolas 0 km

Últimos datos disponibles: mayo 2018

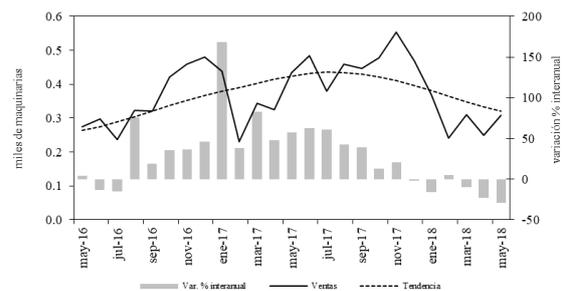
**Unidades patentadas**  
Maquinarias Agrícolas

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-May '16	460	454	98	1.012
Ene-May '17	717	904	150	1.771
Ene-May '18	657	676	147	1.480
<b>Var.% Ene-May 18/17</b>	<b>-8,4</b>	<b>-25,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-16,4</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

La venta de maquinaria agrícola en la **Región** (1.480 unidades) en los **primeros cinco meses de 2018**, registró un retroceso (16,4%). En cambio, a nivel nacional sin la **Región Centro**, hubo crecimiento (7,8%). En mayo las ventas registraron una **variación mensual positiva (2,2%)** y **tendencia decreciente (3,7%)**, con **variación interanual 28,8% negativa**.

**Venta de maquinarias agrícolas**  
Región Centro



### Mercado laboral y empleo

Últimos datos disponibles: mayo/junio 2018

Utilizando los datos del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) que provee información de la totalidad de los empleados asalariados del sector privado del país, **los primeros cinco meses de 2018** dan cuenta de un crecimiento en el empleo (1,9%) para la **Región Centro**, mientras que el resto del país lo hace al 1%. En particular, el crecimiento interanual del mes de mayo fue 1,3% en la Región.

**Cantidad promedio de trabajadores registrados en el sector privado**  
(en miles)

Período	Provincia			Región Centro	Total Nación
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '16	500,3	505,4	133,2	1.138,9	6.213,5
Ene-May '17	504,1	506,5	134,3	1.144,9	6.215,4
Ene-May '18	510,1	521,3	134,9	1.166,2	6.286,0
<b>Var.% Ene-May '18/'17</b>	<b>1,2</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>

Fuente: IDIED, sobre datos del SIPA.

El empleo formal privado -en empresas de 10 y más empleados relevados por la EIL- en **los primeros seis meses de 2018** crece interanualmente en los cuatro aglomerados medidos en la **Región**. El dinamismo local sigue siendo mayor al del agregado nacional. Sin embargo, en lo coyuntural del mes de junio, tanto Córdoba como Paraná experimentan variaciones interanuales negativas en el empleo formal.

**Índice de Empleo Formal**  
Variación % a.a '18/'17

Aglomerado	Ene-Jun	Jun
Gran Rosario	2,7	2,5
Gran Santa Fe	3,6	2,6
Gran Córdoba	2,0	-0,4
Gran Paraná	0,6	-0,4
Total Interior	1,6	0,4
Total Nacional	0,9	0,3

Nota: Total Interior incluye los aglomerados: Gran Córdoba, Gran Rosario, Gran Mendoza, Gran Tucumán, Gran Santa Fe, Gran Resistencia, Gran Paraná, Gran Bahía Blanca, Gran Jujuy, Mar del Plata y La Plata.

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

Nota: Total Interior incluye los aglomerados: Gran Córdoba, Gran Rosario, Gran Mendoza, Gran Tucumán, Gran Santa Fe, Gran Resistencia, Gran Paraná, Gran Bahía Blanca, Gran Jujuy, Mar del Plata y La Plata.

Uno de los sectores que más ha crecido es el de la construcción, y se nota en la evolución del empleo formal. En la **Región** en el **primer cuatrimestre** se crearon aproximadamente 9.500 puestos de trabajo, significando así un crecimiento 12,6% a.a. Excluyendo a ésta, el resto del país creció 8,2%.

**Puestos de trabajo promedio registrados en la construcción**

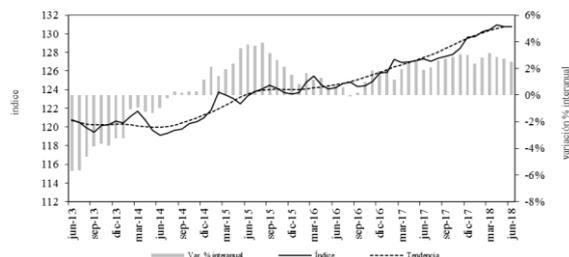
Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Abr '16	32.740	27.213	8.134	68.086
Ene-Abr '17	36.559	28.358	8.894	73.810
Ene-Abr '18	38.908	35.190	9.013	83.110
<b>Var. % Ene-Abr '18/'17</b>	<b>6,4</b>	<b>24,1</b>	<b>1,3</b>	<b>12,6</b>

Fuente: IDIED, sobre la base de IERIC

**Gran Rosario**

La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) muestra que en **junio** el empleo formal en Gran Rosario en empresas de 10 y más personas ocupadas, creció 2,5% respecto del mismo mes del año anterior. **La tendencia tiene un comportamiento estable.**

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



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

Hay un mayor dinamismo en el mercado laboral por el incremento tanto de las tasas de entrada como de salida respecto al mismo mes del año anterior.

**Tasa de entrada por modalidad contractual**  
Gran Rosario (en %)

Tipo de contrato	Jun '18	Jun '17
Duración Indeterminada	1,7	1,7
Duración Determinada	15,1	11,4
Personal de Agencia	5,5	2,2
<b>Total</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>

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

**Tasa de salida por modalidad contractual**  
Gran Rosario (en %)

Tipo de contrato	Jun '18	Jun '17
Duración Indeterminada	2,1	1,4
Duración Determinada	16,0	10,7
Personal de Agencia	4,9	4,3
<b>Total</b>	<b>2,8</b>	<b>1,9</b>

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

Por ramas, la recuperación del empleo formal en el Gran Rosario es generalizada, destacándose el crecimiento en la industria manufacturera que volvió a crecer después de bastante tiempo. La caída en el empleo registrado en la construcción al tiempo que aumentó el despacho de cemento en Santa Fe con caída en las obras particulares fuera de Rosario, indica que hay un corrimiento del empleo registrado hacia el empleo informal en los últimos meses.

**Empleo por rama de actividad**

Var. % II Trim. '18/'17

Rama de Actividad	Gran Rosario
Industria manufacturera	3,0
Electricidad, gas y agua	s/d
Construcción	-0,7
Comercio, restaurantes y hoteles	3,9
Transporte, almacenaje y com.	3,7
Ss financieros y a las empresas	4,7
Ss comunales, sociales y personales	1,4
<b>Total</b>	<b>2,7</b>

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

La expansión del empleo formal involucra a empresas de diferente tamaño; las más grandes y las más pequeñas muestran los mejores indicadores de aumento de empleo.

### Empleo por tamaño de la empresa

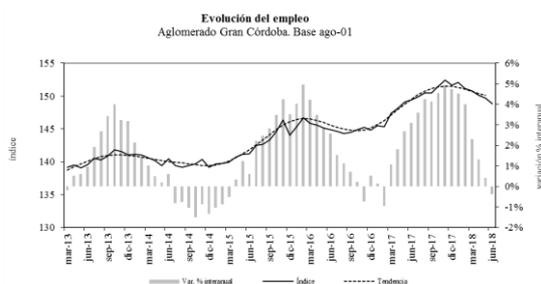
Var. % II Trim. '18/'17

Tamaño de la empresa	Gran Rosario
10 a 49 ocupados	4,0
50 a 199 ocupados	0,2
200 y más ocupados	4,5

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 **junio** el empleo formal en Gran Córdoba en empresas de 10 y más personas ocupadas, cayó 0,4% respecto del mismo período del año anterior. **La tendencia mostró un comportamiento estable.**



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

La caída en el empleo obedece a una fuerte caída en la tasa de entrada con estancamiento en la tasa de salida.

### Tasa de entrada por modalidad contractual

Gran Córdoba (en %)

Tipo de contrato	Jun '18	Jun '17
Duración Indeterminada	1,4	1,8
Duración Determinada	7,4	12,5
Personal de Agencia	5,3	0,6
<b>Total</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>

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

### Tasa de salida por modalidad contractual

Gran Córdoba (en %)

Tipo de contrato	Jun '18	Jun '17
Duración Indeterminada	2,0	1,8
Duración Determinada	7,8	9,3
Personal de Agencia	7,8	3,7
<b>Total</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>

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

Aquí, a diferencia de lo observado en Rosario, el crecimiento del empleo formal en el segundo

trimestre en su conjunto, obedece principalmente al crecimiento en la construcción.

### Empleo por rama de actividad

Var. % II Trim. '18/'17

Rama de Actividad	Gran Córdoba
Industria manufacturera	-1,5
Electricidad, gas y agua	s/d
Construcción	6,1
Comercio, restaurantes y hoteles	-1,3
Transporte, almacenaje y com.	2,3
Ss financieros y a las empresas	0,7
Ss comunales, sociales y personales	1,7
<b>Total</b>	<b>0,5</b>

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

Aquí también existe diferencia a lo observado en Gran Rosario, el aumento del empleo formal en Gran Córdoba no se replica en los tamaños de empresas más chicos.

### Empleo por tamaño de la empresa

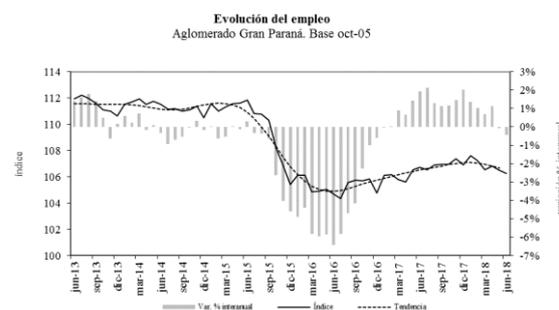
Var. % II Trim. '18/'17

Tamaño de la empresa	Gran Córdoba
10 a 49 ocupados	-1,7
50 a 199 ocupados	2,0
200 y más ocupados	1,0

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

### Gran Paraná

Finalmente, en **junio** el empleo formal en Gran Paraná en empresas de 5 y más personas ocupadas, cayó 0,4% respecto de junio de 2017. **La tendencia mostró también en este aglomerado un comportamiento estable.**



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

En este aglomerado la caída del empleo se debe a la caída en la tasa de salida..

### Tasa de entrada por modalidad contractual

Gran Paraná (en %)

Tipo de contrato	Jun '18	Jun '17
Duración Indeterminada	0,8	1,2
Duración Determinada	3,4	2,3
Personal de Agencia	0,0	2,4
<b>Total</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>

Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo. Encuesta de Indicadores Laborales. Representan a empresas de 5 o más trabajadores.

Nota: Las tasas están calculadas teniendo en cuenta empresas de 5 trabajadores y más.

### Tasa de salida por modalidad contractual

Gran Paraná (en %)

Tipo de contrato	Jun '18	Jun '17
Duración Indeterminada	1,1	1,3
Duración Determinada	1,8	2,5
Personal de Agencia	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>

Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo.

Encuesta de Indicadores Laborales

Nota: Las tasas están calculadas teniendo en cuenta empresas de 5 trabajadores y más.

Por rama de actividad, se destaca en Gran Paraná el crecimiento del empleo industrial.

### Empleo por rama de actividad

Var. % II Trim. '18/'17

Rama de Actividad	Gran Paraná
Industria manufacturera	3,6
Electricidad, gas y agua	s/d
Construcción	-5,2
Comercio, restaurantes y hoteles	0,8
Transporte, almacenaje y com.	-4,3
Ss financieros y a las empresas	2,1
Ss comunales, sociales y personales	-0,7
<b>Total</b>	<b>0,2</b>

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

Por tamaño de empresa, aquí el dinamismo se sitúa en una posición intermedia entre lo que se registra para los otros dos grandes aglomerados de la **Región**. Crece el empleo en los tamaños de empresas con más de 200 empleados.

### Empleo por tamaño de la empresa

Var. % II Trim. '18/'17

Tamaño de la empresa	Gran Paraná
10 a 49 ocupados	-2,6
50 a 199 ocupados	-0,3
200 y más ocupados	4,8

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

## Sistema Financiero

(Esta sección no se actualiza por no disponer de información oficial del segundo trimestre del año)

Nota metodológica 7:

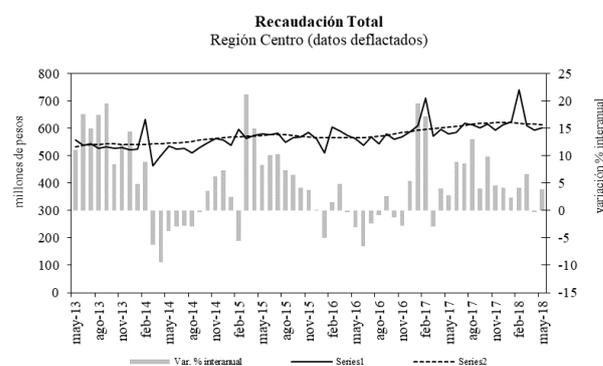
Para deflactar los datos de cada trimestre se utiliza el promedio trimestral del índice combinado de precios correspondientes a los respectivos trimestres.

## Finanzas Públicas

### Resultados Fiscales de la Región

Últimos datos disponibles: mayo 2018

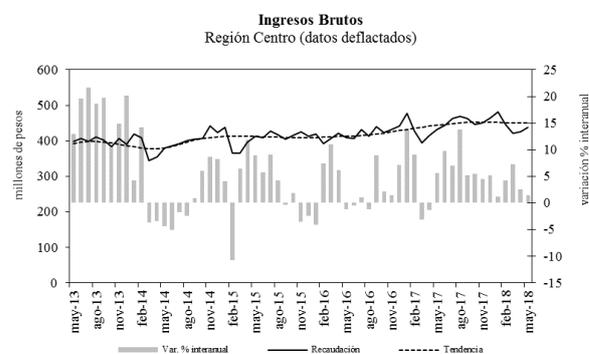
Los ingresos fiscales en la **Región**, medidos en pesos constantes y libres de efecto estacional, tuvieron un leve crecimiento (1,2%) en **mayo** con tendencia es estable. La recaudación en pesos constantes para **mayo** muestra niveles 3,8 % superiores a los registrados en el mismo mes del año 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos de las tres provincias.

### Ingresos Brutos

En pesos constantes y libres de efecto estacional, el monto en **mayo** es 0,1% inferior al obtenido en abril y la tendencia es estable. La recaudación en pesos constantes para **mayo** muestra niveles 1,4 % superiores a los registrados en el mismo mes del año 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos de las tres provincias.

## Actos Jurídicos

En términos mensuales, este tributo registró en **mayo** una variación libre de estacionalidad positiva de 5,3% y muestra una tendencia estable. La recaudación en términos constantes estimada arrojó valores positivos situándose 6,3% por encima de lo obtenido en el mismo mes del año 2017.

Tributo	Ene-May '18	Ene-May '17	Var.% Ene-May '18/'17	Var % Ene-May '18/17 en términos reales
Ingresos brutos	14.623,9	11.520,0	26,9	1,2
Inmobiliario	1.454,0	1.469,8	-1,1	-22,1
Actos Jurídicos	2.385,8	1.722,4	38,5	10,6
Propiedad Automotor	126,8	107,7	17,8	-5,9
<b>Recaudación total</b>	<b>18.633,3</b>	<b>14.885,5</b>	<b>25,2</b>	<b>-0,2</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de las tres provincias.

## Resultados Fiscales de la Provincia de Santa Fe

Últimos datos disponibles: mayo 2018

Los recursos totales a **mayo de 2018** registraron un aumento nominal interanual de 31,5% y las erogaciones lo hicieron a una tasa de 26,5%, alcanzando este año un resultado financiero superavitario antes de contribuciones.

Las erogaciones de capital crecieron 42,1%, y se sitúan en una proporción de 10,5% sobre el total.

Concepto	Ene-May '18	Ene-May '17	Diferencia
Recursos corrientes	73.506,2	56.122,1	17.384,0
Erogaciones corrientes	66.595,6	53.318,4	13.277,3
<b>Resultado económico</b>	<b>6.910,5</b>	<b>2.803,8</b>	<b>4.106,8</b>
Recursos de capital	1.713,2	1.076,7	636,5
Erogaciones de capital	7.801,9	5.489,9	2.312,0
Total recursos	75.219,4	57.198,8	18.020,6
Total erogaciones	74.397,5	58.808,3	15.589,2
<b>Rdo. fciero antes contrib.</b>	<b>821,9</b>	<b>-1.609,5</b>	<b>2.431,3</b>
Contribuciones figurativas	5.336,3	3.970,2	1.366,1
Gastos figurativos	6.019,1	4.409,3	1.609,8
<b>Resultado financiero</b>	<b>139,1</b>	<b>-2.048,6</b>	<b>2.187,7</b>
Fuentes financieras	20.175,4	21.849,3	-1.673,9
Aplicaciones financieras	20.314,5	19.800,7	513,8
<b>Financiamiento neto</b>	<b>-139,1</b>	<b>2.048,6</b>	<b>-2.187,7</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: mayo 2018

Los ingresos fiscales propios de la provincia, medidos en pesos corrientes mejoraron 25,2% en los **primeros cinco meses de 2018** y -en valores

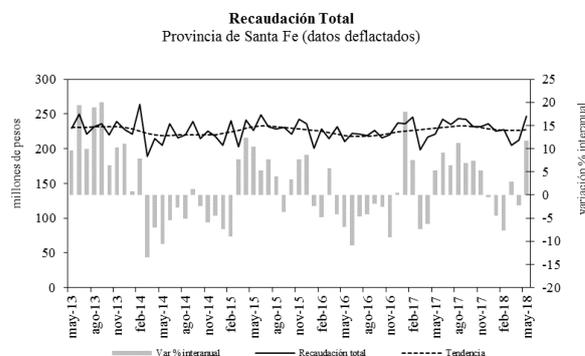
constantes- cayeron 0,2%. Destaca el crecimiento en la recaudación del impuesto a los actos jurídicos.

En cuanto a los recursos tributarios provenientes de la Nación, éstos crecieron 36,3%.

Tributo	Ene-Mar '18	Ene-Mar '17	Var.% Ene-Mar '18/'17	Var % Ene-Mar '18/'17 en términos reales
Ingresos brutos	8.481,8	6.812,4	24,5	-0,6
Inmobiliario	696,3	932,9	-25,4	-40,2
Actos Jurídicos	1.411,7	1.007,0	40,2	12,1
Propiedad Automotor	72,7	62,0	17,3	-6,2
<b>Recaudación total</b>	<b>10.687,9</b>	<b>8.847,6</b>	<b>20,8</b>	<b>-3,5</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de API.

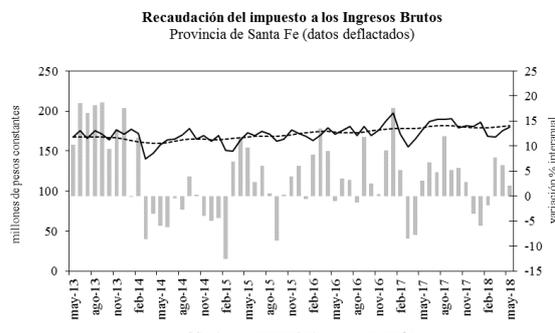
Coyunturalmente, en **mayo** la recaudación -pesos constantes- presenta tendencia estable y variación mensual positiva (17,1%). La variación interanual fue 11,7%, favorable.



Fuente: IDIED, sobre datos de API.

## Ingresos Brutos

En pesos constantes y libres de efecto estacional, el monto en **mayo** cae 1,1 con tendencia estable. La recaudación en pesos constantes para **mayo** muestra niveles 2 % superiores a los registrados en el mismo mes del año 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos de API.

## Actos Jurídicos

Registran en **mayo** una variación -libre de estacionalidad- positiva de 4,6% con tendencia estable. La recaudación se situó 10,1% por encima de lo obtenido en el mismo mes del año 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos de API.

## Resultados Fiscales de la Provincia de Córdoba

Últimos datos disponibles: abril 2018

Los recursos totales registraron en los primeros cinco meses de 2018 un aumento nominal interanual de 35,6% y las erogaciones lo hicieron a una tasa de 40,5%. A pesar de esto, el resultado continúa siendo superavitario. Las erogaciones de capital crecieron 150%, representando 16% de las erogaciones totales.

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

Concepto	Ene-Abr '18	Ene-Abr '17	Diferencia
Recursos corrientes	62.459,6	47.125,3	15.334,3
Erogaciones corrientes	51.231,5	39.506,3	11.725,3
<b>Resultado económico</b>	<b>11.228,1</b>	<b>7.619,0</b>	<b>3.609,1</b>
Recursos de capital	2.298,4	622,6	1.675,8
Erogaciones de capital	9.771,6	3.901,3	5.870,3
Total recursos	64.758,0	47.747,9	17.010,1
Total erogaciones	61.003,1	43.407,6	17.595,6
<b>Resultado financiero final</b>	<b>3.754,9</b>	<b>4.340,3</b>	<b>-585,4</b>
Contribuciones figurativas	5.850,8	3.080,6	2.770,2
Gastos figurativos	5.850,8	3.080,6	2.770,2
<b>Resultado financiero</b>	<b>3.754,9</b>	<b>4.340,3</b>	<b>-585,4</b>
Fuentes financieras	15.195,5	20.919,0	-5.723,5
Aplicaciones financieras	717,8	1.874,8	-1.156,9
<b>Fuentes financieras netas</b>	<b>14.477,6</b>	<b>19.044,3</b>	<b>-4.566,6</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de Ministerio de Producción y Finanzas de Córdoba. Base devengado. Administración Pública no Financiera.

## Recaudación Tributaria de la Provincia de Córdoba

Últimos datos disponibles: mayo 2018

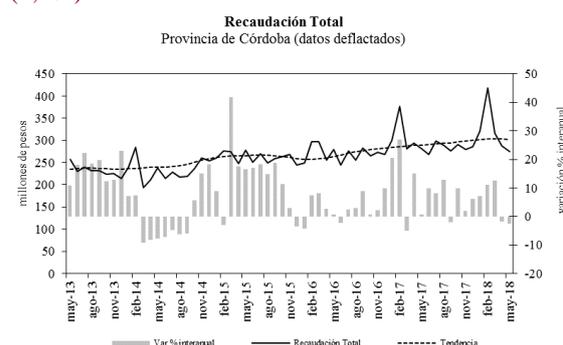
Los recursos tributarios provinciales crecieron 32% durante los primeros cinco meses de 2018, alcanzando la cifra de 26.896 millones de pesos, creciendo en términos reales en todos los rubros impositivos, creciendo 5,6% en pesos constantes. Mientras tanto, los recursos tributarios provenientes de la Nación crecieron 39,1% en el mismo período en términos nominales.

**Recaudación tributaria**  
Provincia de Córdoba- Millones de pesos corrientes

Tributo	Ene-May '18	Ene-May '17	Var.% Ene-May '18/17	Var % Ene-May '18/17 en términos reales
Ingresos brutos	17.901,3	13.855,7	29,2	3,3
Inmobiliario	5.090,5	3.557,0	43,1	14,6
Actos Jurídicos	2.639,4	1.983,3	33,1	6,3
Propiedad Automotor	1.265,6	976,4	29,6	3,6
<b>Recaudación total</b>	<b>26.896,8</b>	<b>20.372,4</b>	<b>32,0</b>	<b>5,6</b>

Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Ingresos Públicos de Córdoba.

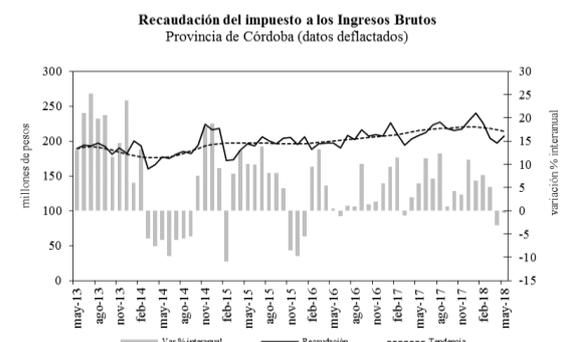
La recaudación del mes de mayo (\$4.803 millones) observó una suba interanual de 22,6% en pesos corrientes y una caída de 2,4 % en términos reales. Coyunturalmente, en valores reales presentó una tendencia estable y una variación mensual negativa (7,7%).



Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Ingresos Públicos de Córdoba.

### Ingresos brutos

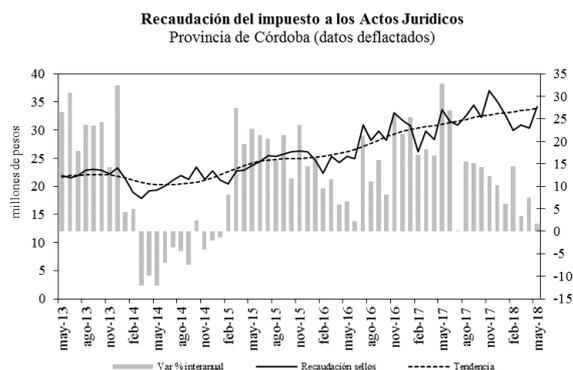
Este tributo ingresó al fisco \$3.637 millones en mayo con tendencia decreciente (0,9%) y variación coyuntural positiva 3,2%. La recaudación a valores constantes se situó 0,4% por debajo de lo obtenido en el mismo mes del año 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Ingresos Públicos de Córdoba.

### Actos Jurídicos

Este tributo ingresó al fisco \$598 millones en mayo, con tendencia creciente (0,6%) en la serie a pesos constantes. La recaudación a valores constantes se situó 1,7% por encima de lo obtenido en el mismo mes del año 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Ingresos Públicos de Córdoba.

## Resultados Fiscales de la Provincia de Entre Ríos

Últimos datos disponibles: marzo 2018

Los recursos totales registraron en el **primer trimestre de 2018** un aumento nominal interanual de 33% y las erogaciones lo hicieron a una tasa de 27,5%, alcanzando un superávit. Las erogaciones de capital cayeron 10%, alcanzando una participación sobre el total de gastos (4,1%) por debajo de Santa Fe y Córdoba.

Los recursos tributarios provinciales crecieron durante el año 29,2%, mientras que los recursos tributarios de origen nacional lo hicieron 40,7%.

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

Concepto	Ene-Mar '18	Ene-Mar '17	Diferencia
Recursos corrientes	18.487,0	13.628,1	4.858,9
Erogaciones corrientes	17.323,3	13.343,1	3.980,2
<b>Resultado económico</b>	<b>1.163,7</b>	<b>284,9</b>	<b>878,7</b>
Recursos de capital	482,3	634,7	-152,4
Erogaciones de capital	740,9	822,9	-82,0
Total recursos	18.969,3	14.262,8	4.706,5
Total erogaciones	18.064,2	14.166,0	3.898,2
<b>Rdo. fciro antes contrib.</b>	<b>905,1</b>	<b>96,8</b>	<b>808,4</b>
Contribuciones figurativas	4.100,1	3.160,6	939,5
Gastos figurativos	3.984,7	3.069,4	915,4
<b>Resultado financiero</b>	<b>1.020,5</b>	<b>188,0</b>	<b>832,5</b>
Fuentes financieras	11.694,2	12.614,7	-920,5
Aplicaciones financieras	13.717,9	12.733,2	984,7
<b>Financiamiento neto</b>	<b>-2.023,7</b>	<b>-118,5</b>	<b>-1.905,2</b>

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

Nota: Se siguen los datos de la Administración Pública no financiera y el criterio de lo devengado.

## Recaudación Tributaria de la Provincia de Entre Ríos

Últimos datos disponibles: mayo 2018

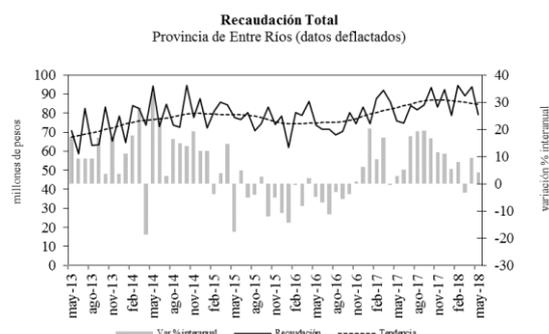
En esta provincia, la expansión real de los ingresos tributarios totales en los **primeros cinco meses de 2018** (4,6%) fue impulsada por el impuesto a los ingresos brutos, el de mayor peso relativo en la recaudación. En términos nominales, la recaudación alcanzó un total de \$ 7.254 millones, 31,1% más que el año anterior.

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

Tributo	Ene-May '18	Ene-May '17	Var.% Ene-May '18/'17	Var % Ene-May '18/'17 en términos reales
Ingresos brutos	4.333,5	3.134,6	38,2	10,3
Inmobiliario	1.301,2	1.114,8	16,7	-6,7
Actos Jurídicos	565,5	428,9	31,9	5,1
Propiedad Automotor	635,3	478,2	32,9	5,8
<b>Recaudación total</b>	<b>7.254,9</b>	<b>5.533,7</b>	<b>31,1</b>	<b>4,6</b>

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

La recaudación del mes de **mayo** (\$1.386 millones) observó una suba interanual de 30,8% en pesos corrientes y una suba 4,1% en términos reales. **Coyunturalmente, en valores reales presentó una tendencia estable y variación mensual negativa (2,5%).**



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 **mayo** totalizó \$867 millones, registrando una caída en términos reales de 6,6% respecto del mes anterior, con **tendencia estable**. La recaudación real está por encima en 6,4% a la obtenida en el mismo mes del año 2017.

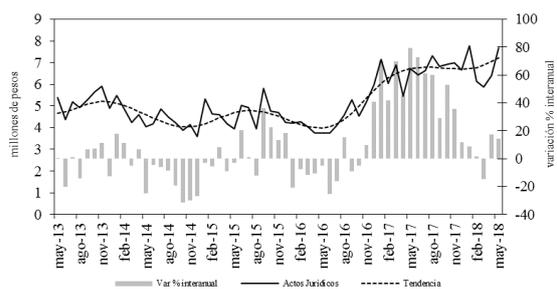


Fuente: IDIED, sobre datos de Dirección General de Rentas, Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas Entre Ríos.

## Actos Jurídicos

Los \$134 millones recaudados en **mayo**, indican una **tendencia creciente (2,4%)**. Los niveles de recaudación mostraron una brecha interanual positiva de 14,5%.

**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	tendencia		serie	tendencia		serie	tendencia		
		desestacionalizada	tendencia	serie original	desestacionalizada	tendencia	serie original	desestacionalizada	tendencia	serie original	
<b>Producción Agroindustrial</b>											
<b>Sector lácteo</b>											
Producción Primaria <sup>(2)</sup>	abr-18	0,7	1,6	10,2	s/d	s/d	s/d	3,2	-0,4	4,0	MAGICMACyA/Sec. de la Producción
Precio constante al Productor	may-18	-2,8	-2,8	-7,1	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	MAGICMACyA/Sec. de la Producción
Precio Internacional <sup>(*)</sup>	may-18	-0,4 <sup>(*)</sup>	1,7	0,8							USDA
<b>Sector carnes</b>											
Precio en el Mercado de Liniers <sup>(defact.)</sup>	may-18	37,6	3,2	30,4							SAGPYA
Faena Bovina	may-18	-5,1	0,0	8,2	0,3	0,5	4,1	9,9 <sup>(*)</sup>	1,8	24,2	SENASA
Faena Avícola	may-18	1,0	0,1	-2,6	1,5 <sup>(*)</sup>	-3,3	-29,4	0,7	0,4	6,2	SENASA
Faena Porcina	may-18	-0,8	0,7	0,0	2,0	0,9	3,0	-0,4	0,0	6,4	SENASA
<b>Sector oleaginosas</b>											
Producción Aceite	may-18	2,4	-0,2	-16,3	-15,5	2,0	-29,0	-1,9	-1,2	112,6	SAGPYA
Precio FOB Ptos Argentinos Aceite Soja <sup>(*)</sup>	may-18	-5,2 <sup>(*)</sup>	-0,9	-2,3							SAGPYA
<b>Producción Industrial</b>											
<b>Industria automotriz</b>											
Patentamientos Automóviles	may-18	2,2	-0,3	11,6	-1,0	-0,3	11,4	2,6	0,0	4,9	DNRPA
Patentamientos Motos	may-18	-9,9	-3,0	-0,1	-15,1	-1,4	-2,9	-18,9	-1,2	-8,8	DNRPA
Patentamientos Maquinarias Agrícolas	may-18	33,0 <sup>(*)</sup>	-1,8	-6,1	29,1 <sup>(*)</sup>	-4,9	-41,7	-35,2	-3,7	-46,5	DNRPA
<b>Comercio y Servicios</b>											
<b>Supermercados</b>											
Ventas <sup>(defact.)</sup>	may-18	-0,4	0,1	2,1	3,5	0,5	6,4	2,0	0,7	2,5	INDEC
<b>Cines (Región Centro)</b>											
Entradas Vendidas en Cines	may-18	10,3	-0,6	1,0							INCAA
<b>Índices de Precios</b>											
Índice de Precios al Consumidor Urbano (MIX) <sup>(3)</sup>	may-18	2,5		26,6							
<b>Fuentes de Energía</b>											
<b>Energía eléctrica</b>											
Demanda de Energía Eléctrica GUMAS	may-18	-2,6	0,7	12,5	-2,5	-0,2	-2,5	-0,9	-0,3	7,1	CAMMESA
Demanda de Energía Eléctrica Distribuidoras	may-18	-8,9	0,0	-2,9	-3,7	0,1	-1,1	-10,1	0,2	-1,0	CAMMESA
<b>Gas</b>											
Consumo de Gas Industrial	may-18	2,6	0,5	-9,1	5,1	-0,3	11,9	8,9	0,1	31,7	ENARGAS
Consumo de Gas Residencial	may-18	23,6	-0,1	-23,5	-0,1	0,5	-16,4	24,8	1,4	4,5	ENARGAS
<b>Combustibles</b>											
Consumo de Gas Oil	may-18	-10,4	-1,3	-9,3	-8,2	-1,5	-13,6	-10,5	-1,8	-19,1	Min. de Energía de la Nación
Consumo de Nafta	may-18	-0,2	0,1	5,4	-2,4	0,1	1,5	-5,0	-0,8	-4,0	Min. de Energía de la Nación
Consumo de GNC	may-18	0,1	-0,4	-8,0	0,0	-0,1	-5,4	-0,1	-0,6	-7,9	ENARGAS
<b>Construcción</b>											
Superficie Cubierta Autorizada <sup>(4)</sup>	abr-18	-7,6	1,8	-37,0	-30,4 <sup>(*)</sup>	-7,7	-50,8	-45,5 <sup>(*)</sup>	-0,4	-16,5	INDEC
Despacho de Cemento	may-18	-16,0	-1,4	-15,9	-11,1	-0,3	-1,8	-20,0	-2,7	-16,3	IERIC
<b>Mercado Laboral y Empleo<sup>(5)</sup></b>											
Índice de Empleo	may-18	0,1	0,1	2,7	-0,3 <sup>(*)</sup>	-0,2	0,4	-0,3 <sup>(*)</sup>	-0,1	-0,1	Ministerio de Trabajo de la Nación
<b>Sistema Financiero (Región Centro)<sup>(6)</sup></b>											
Depósitos <sup>(defact.)</sup>	I Trim 18	1,8	1,6	9,4							BCRA
Préstamos <sup>(defact.)</sup>	I Trim 18	7,6	5,0	29,5							BCRA
<b>Finanzas Públicas<sup>(1)</sup></b>											
Recaudación Total <sup>(defact.)</sup>	may-18	17,1	0,1	11,7	-7,7	-0,4	-2,4	-2,5	-0,5	4,1	API/Min.Finanzas Córdoba/MEHyF
Ingresos Brutos <sup>(defact.)</sup>	may-18	-1,1	0,3	2,0	3,2	-0,9	-0,4	-6,6	0,3	6,4	API/Min.Finanzas Córdoba/MEHyF
Actos Jurídicos <sup>(defact.)</sup>	mar-18	4,6	0,2	10,1	12,3 <sup>(*)</sup>	0,6	1,7	6,8	2,4	14,5	API/Min.Finanzas Córdoba/MEHyF

(\*) Estacionalidad no identificable, y a 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.

(1) Los datos de Santa Fe fueron estimados y están sujetos a revisión.

(2) Los datos fueron estimados y están sujetos a revisión.

(3) Se calculó una combinación entre los índices de San Luis y Capital Federal.

(4) El dato de la provincia de Santa Fe no incluye la ciudad de Rosario ni Villa Constitución. El dato de la provincia de Córdoba no incluye la ciudad de Córdoba.

(5) Datos para Gran Rosario, Gran Córdoba y Gran Paraná, respectivamente, de la Encuesta de Indicadores Laborales.

(6) Las variaciones son trimestrales.

## **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.