

INDICADORES REGIONALES

Panorama Regional Región Centro

Año 21, Número 3

Datos a mayo

DEPARTAMENTO
DE ECONOMÍA
IDIED



UNIVERSIDAD
AUSTRAL



JULIO

2019

JULIO 2019

Año 21, Número 3

Indicadores Económicos Regionales es una publicación del Departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Austral, que se edita de manera bimestral de manera ininterrumpida hace más de 20 años. Tiene como objetivo producir información económica analizada que permite comprender el entorno económico regional, nacional e internacional en el que se desenvuelve la actividad empresarial privada.

STAFF INDICADORES REGIONALES

DIRECCIÓN

Dra. Ana Inés Navarro anavarro@austral.edu.ar

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Mg. Federico Accursi

Lic. Alejandra de los Santos

Lic. Facundo Sigal

Esteban Romero

Puede acceder a todas las publicaciones de Indicadores Regionales:

<http://www.austral.edu.ar/cienciasempresariales/conocimiento-e-impacto/publicaciones/indicadores-regionales/>

Contacto:

informe.economico@austral.edu.ar

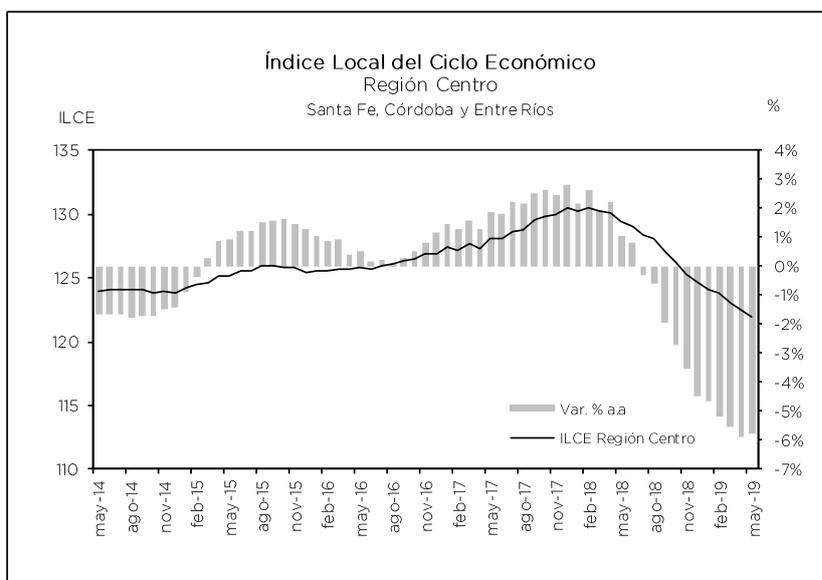
Seguinos en nuestras redes:

[@FCE_UnivAustral](https://twitter.com/FCE_UnivAustral)[@anainesnavarro](https://twitter.com/anainesnavarro)

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

Luego de cuatro trimestres en que la economía argentina se deslizó pendiente abajo, varios indicadores muestran de forma consistente que la salida de la recesión es un hecho y que el vigor de ésta no es para entusiasmarse, por ahora. La actividad económica (EMAE-INDEC) muestra en abril y mayo dos meses de variaciones mensuales positivas y el Índice General de Actividad (IGA-OJF) registra a partir de junio niveles más altos que los de 2018. Parte de la explicación se debe al fenomenal aporte del campo con una cosecha record que se ubica prácticamente 30% por encima de la del año pasado. Pero también la producción industrial, medida por el Índice de producción industrial (INDEC) muestra -con la excepción del mes de marzo- variaciones mensuales positivas desde enero. También se registra una leve reactivación del consumo, sobre todo de aquellos que teniendo poder adquisitivo habían frenado sus compras por la incertidumbre creada por la inestabilidad cambiaria habida en febrero-abril pasado. Por otra parte, aunque los salarios aún corren detrás de la inflación, la reactivación de los planes de consumo en cuotas sin intereses se suma a la mejoría en el ánimo de los consumidores, el cual sube abruptamente en julio, situándose 21,9% por arriba del año pasado (ICC-UTDT). Obviamente que la estabilidad del tipo de cambio a partir de fines de abril viene impactando la inflación a la baja desde el pico del mes de marzo y las estimaciones del mes de julio (REM-BCRA) la ubican en 2,5%, todavía alta, pero bajando más de 2 pp. desde el pico de 4,7% en marzo. En agosto, con todas las paritarias ya concluidas, los salarios reales volverían a crecer dando mayor impulso al consumo.

Localmente, de las nueve series de producción analizadas para la Región Centro en éste informe cinco presentan variaciones mensuales -libres de estacionalidad- positivas en mayo, y lo mismo se observa para el consumo, tanto de bienes durables como artículos de electrónica y del hogar como de los no durables, por ejemplo, naftas, alimentos y bebidas y textiles. En el mismo sentido, en Rosario, la facturación desestacionalizada de las empresas registradas (DREI-CIE), un indicador aproximado de la actividad económica de la ciudad, aumentó en mayo 2,2% respecto a abril pasado y se mantiene con altas y bajas en niveles estables desde diciembre.



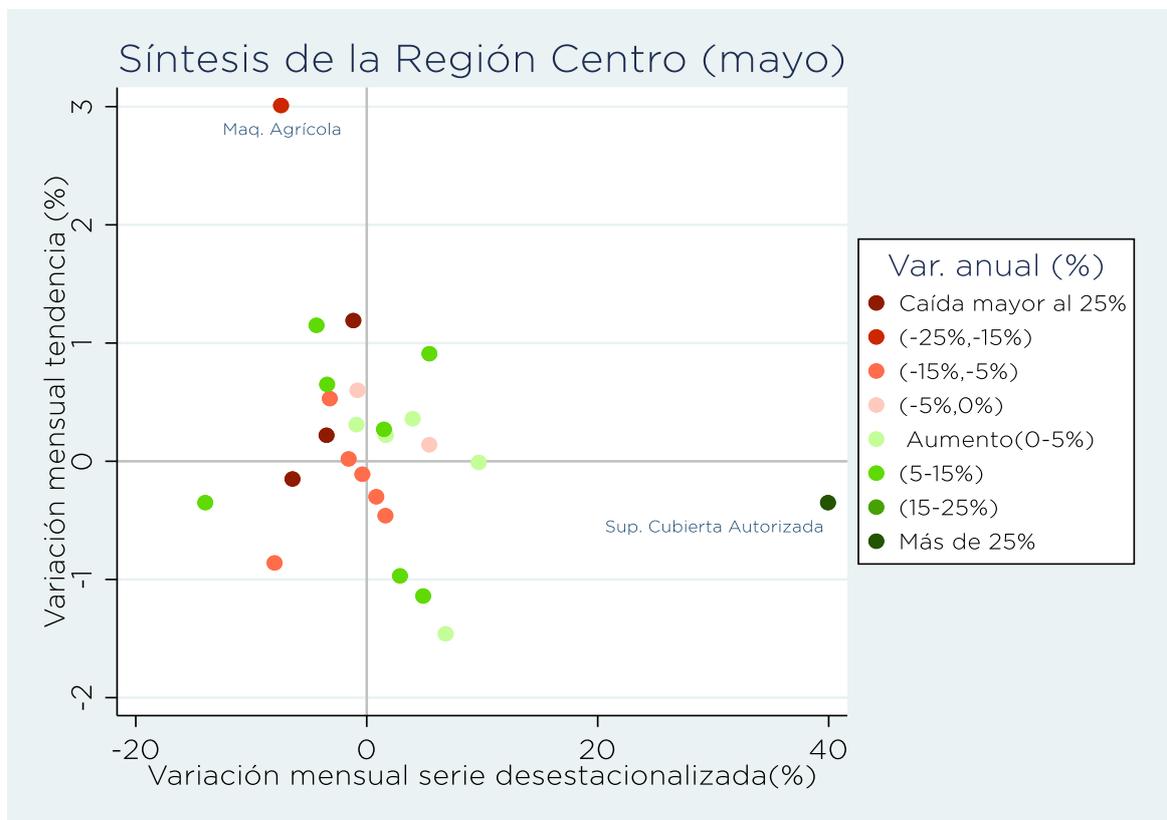
En la Región Centro el Indicador Local del Ciclo Económico (ILCE Región Centro), registró en mayo una caída mensual de 0,4% y en los primeros cinco meses del año, acumula una contracción de 2,1%. Si bien en niveles sigue estando muy por debajo de los máximos alcanzados en 2018, la brecha negativa del ILCE deja de profundizarse en mayo, con lo que la caída en la actividad económica de la Región habría encontrado un piso. En el mercado laboral, la

profundidad de la recesión desplegó en el primer trimestre del año todo su poder destructivo, ya que según los datos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH-INDEC) interanualmente se destruyeron 10.000 puestos de trabajo en la Región Centro los que sumados al ingreso de 15.000 nuevos oferentes dejó un saldo de 25.000 nuevos desempleados. Va a ser necesario un crecimiento más vigoroso para que esta situación se revierta.

Ana Inés Navarro

SÍNTESIS EJECUTIVA

PANORAMA GLOBAL

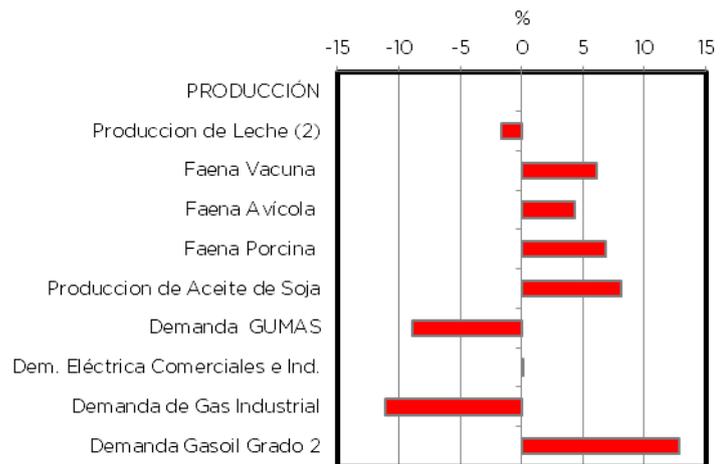


Notas: se representan 3 variables, dos graficadas en los ejes, y la tercera - la variación interanual - es representada por la gama de colores. Esta variable es independiente de las otras dos. El dato de superficie autorizada a construir es a abril.

PRODUCCIÓN

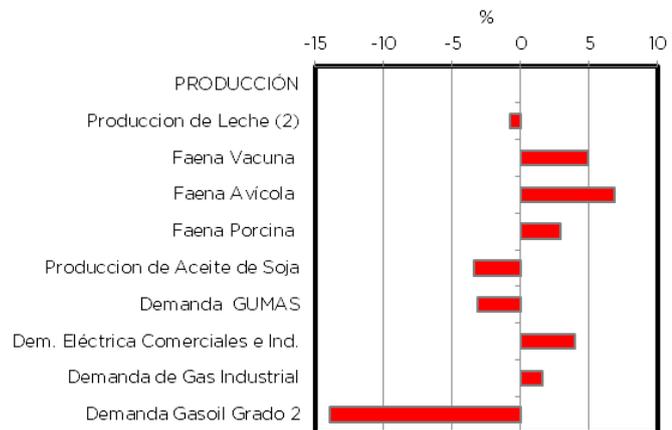
En mayo, cinco de los indicadores de la producción de la Región Centro, ligados directa o indirectamente a la producción agroindustrial, presentaron variaciones interanuales positivas; la performance interanual de aquellos indicadores vinculados con el sector manufacturero, sigue mostrando niveles interanuales por debajo de 2018, salvo uno que quedó estable.

Región Centro
Variación interanual de la serie (Mayo)



Por su lado, las variaciones mensuales del mes de mayo, muestran a tres de los indicadores de la producción de la Región Centro, ligados directa o indirectamente a la producción agroindustrial y dos relacionado directamente con la producción industrial, con variaciones positivas, lo que hace un total de cinco sobre nueve indicadores que muestran crecimiento mensual; el resto todavía muestra variaciones mensuales negativas.

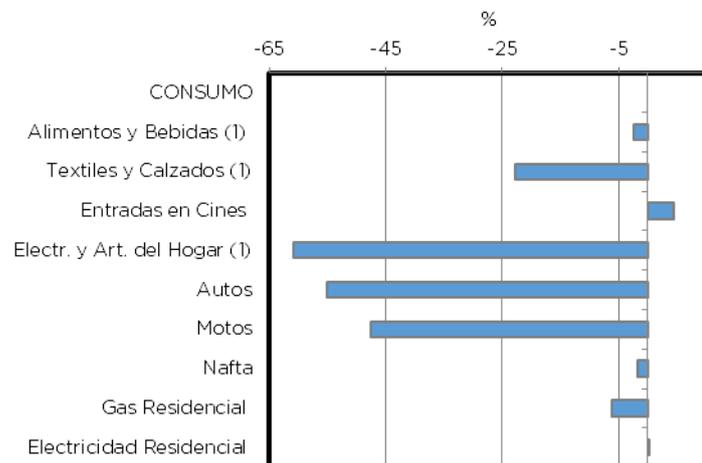
Región Centro
Variación mensual de la serie desestacionalizada (Mayo)



CONSUMO

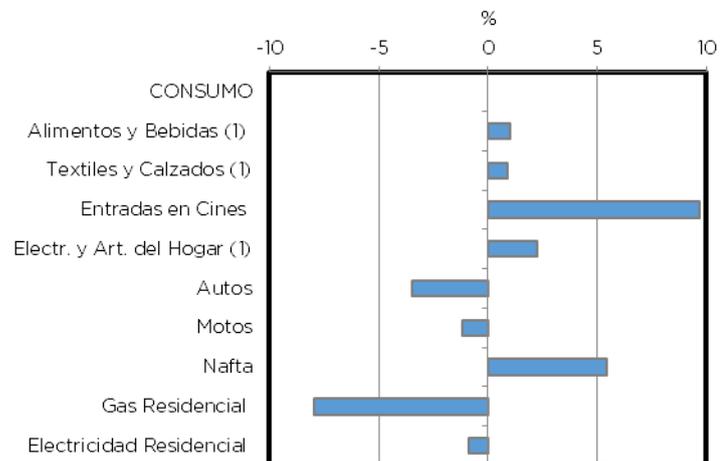
Marcada caída interanual en las compras de bienes durables en un marco general de reducción del consumo en el mes de mayo.

Región Centro
Variación interanual de la serie (Mayo)



Sin embargo, las variaciones mensuales del mes de mayo, muestran una recuperación del consumo, tanto en durables como en no durables, con la excepción de autos y motos.

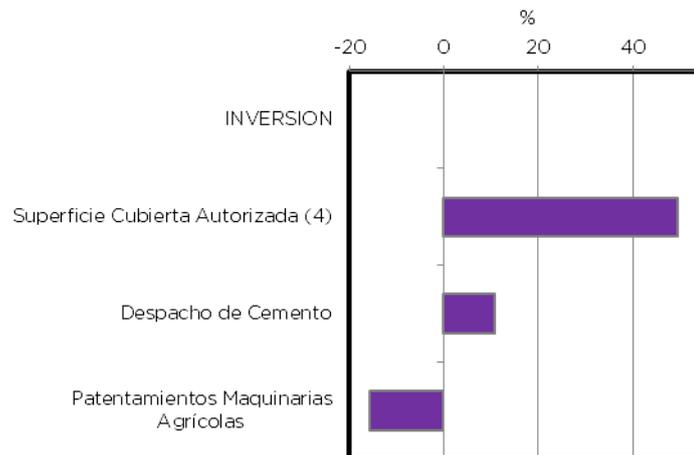
Región Centro
Variación mensual de la serie desestacionalizada (Mayo)



INVERSIÓN

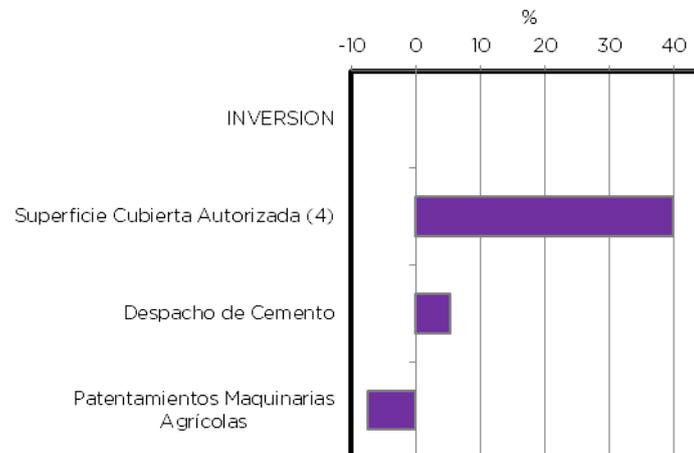
Notorio aumento interanual de la inversión en construcción, tanto pública como privada, en el mes de mayo. La venta de maquinaria continúa contrayéndose.

Región Centro
Variación interanual de la serie (Mayo)



Un comportamiento similar al interanual se registra en cuanto a las variaciones mensuales de las inversiones.

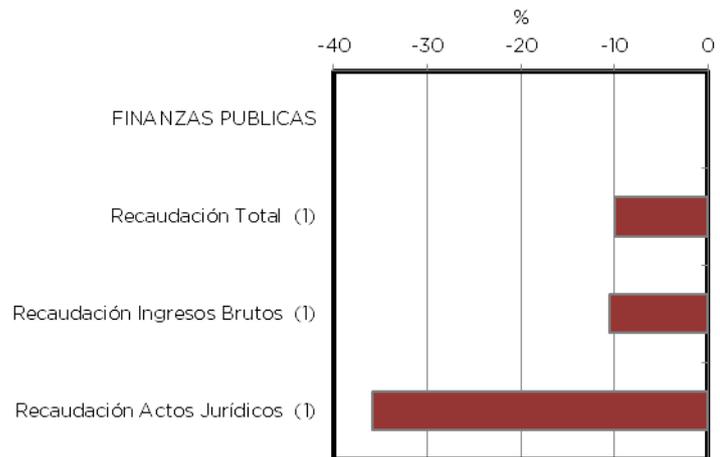
Región Centro
Variación mensual de la serie
desestacionalizada (Mayo)



FINANZAS PÚBLICAS

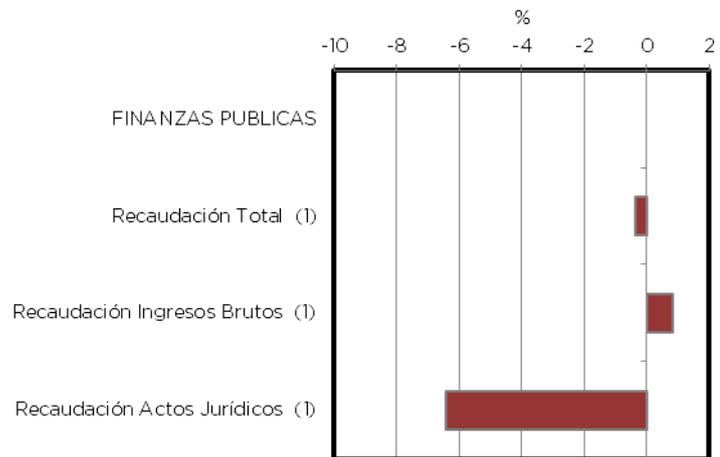
En **mayo**, la recaudación a valores contantes en la **Región Centro** se movió en sintonía con la caída del consumo y la producción industrial.

Región Centro
Variación interanual de la serie (Mayo)



La performance mensual de la recaudación tributaria muestra que los ingresos brutos de **mayo** aumentaron respecto al mes anterior.

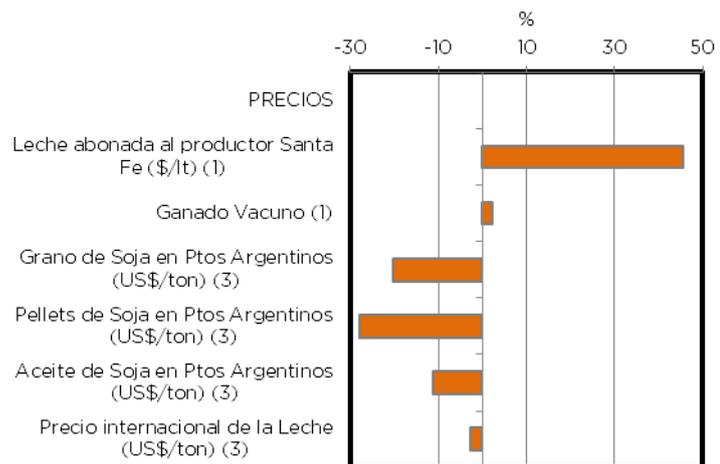
Región Centro
Variación mensual de la serie
desestacionalizada (Mayo)



PRECIOS

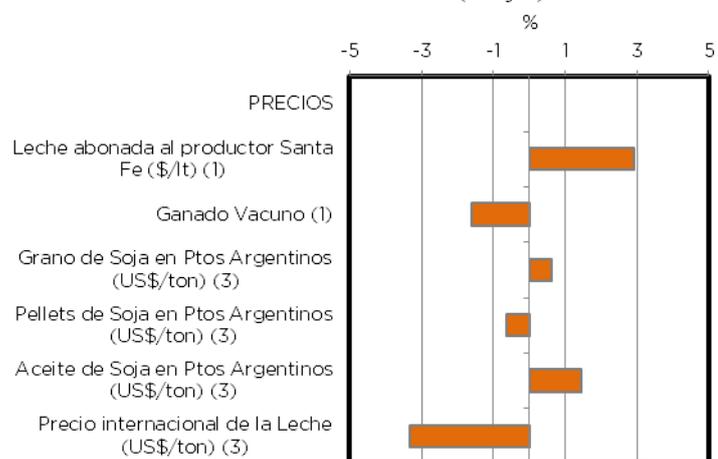
En materia de precios a la producción primaria y agroindustrial, y con la gran excepción de los precios al productor lácteo, mayo mostró una caída interanual generalizada en los precios en los principales productos de exportación.

Región Centro
Variación interanual de la serie (Mayo)



Tomando la variación mensual, mayo mostró un aumento en tres de los precios internos y externos a la producción primaria y agroindustrial.

Región Centro
Variación mensual de la serie desestacionalizada (Mayo)



⁽¹⁾ Datos deflactados.

⁽²⁾ El último valor de la serie fue estimado.

⁽³⁾ Estacionalidad no identificable. En este caso la variación mensual es con respecto a la serie original.

⁽⁴⁾ Dato a Abril

⁽⁵⁾ Datos del primer trimestre.

TABLA DE CONTENIDO

Síntesis Ejecutiva.....	4
Producción Agroindustrial.....	11
Sector Lácteo.....	11
Sector Carnes.....	13
Sector Oleaginoso.....	18
Insumos Energéticos.....	21
Electricidad - Grandes Usuarios Mayoristas (GUMAS).....	21
Electricidad- Usuarios Comerciales e Industriales de menor porte.....	22
Gas Industrial.....	23
Gasoil para Transporte y Laboreo Agrícola.....	24
Consumo de Bienes y Servicios.....	26
Supermercados.....	26
Cines.....	28
Consumo de Energía Eléctrica Residencial.....	29
Consumo de Gas Residencial.....	30
Consumo de Combustibles.....	31
Autos.....	35
Motos.....	36
Exportaciones.....	38
Sector Lácteos.....	38
Sector Carnes.....	39
Sector Oleaginoso.....	40
Inversión.....	43
Construcción.....	43
Despacho de Cemento.....	45
Maquinaria Agrícola.....	46
Mercado Laboral y Empleo.....	47
Sistema Financiero.....	53
Finanzas Públicas.....	55

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 filtrada, es decir libre del efecto estacional, lo que valida el análisis mensual y de la tendencia-ciclo de la serie.

PRODUCCIÓN AGROINDUSTRIAL



SECTOR LÁCTEO

Precios abonados al productor

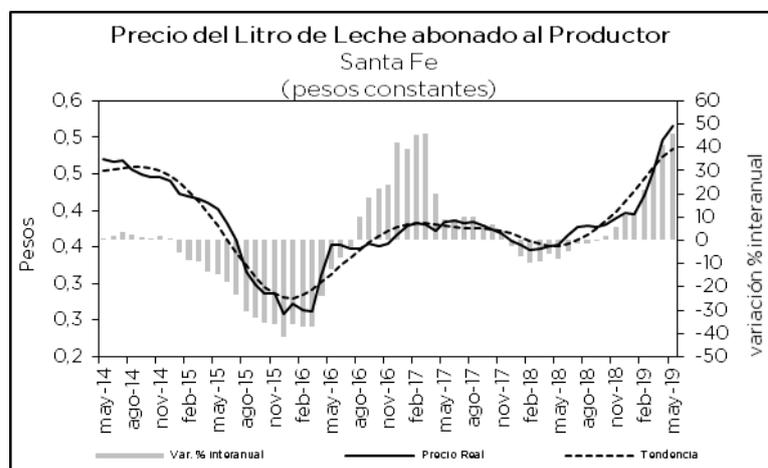
Basados en los precios pagados al productor santafesino, únicos datos actualizados de la Región, se observa que los mismos, con un valor de \$14,7 el litro de leche en mayo, nominalmente se ubican 132,1% por encima de los del año pasado, lo cual, en términos reales, implica una suba de 45,7%. La tendencia de la serie a precios constantes es creciente (2,2%).

Sumada a la depreciación del peso, el precio en dólares cobrado por el productor santafesino -0,33 u\$s/litro- también registró aumentos ubicándose 22,3% por encima del precio cobrado en mayo del año anterior.

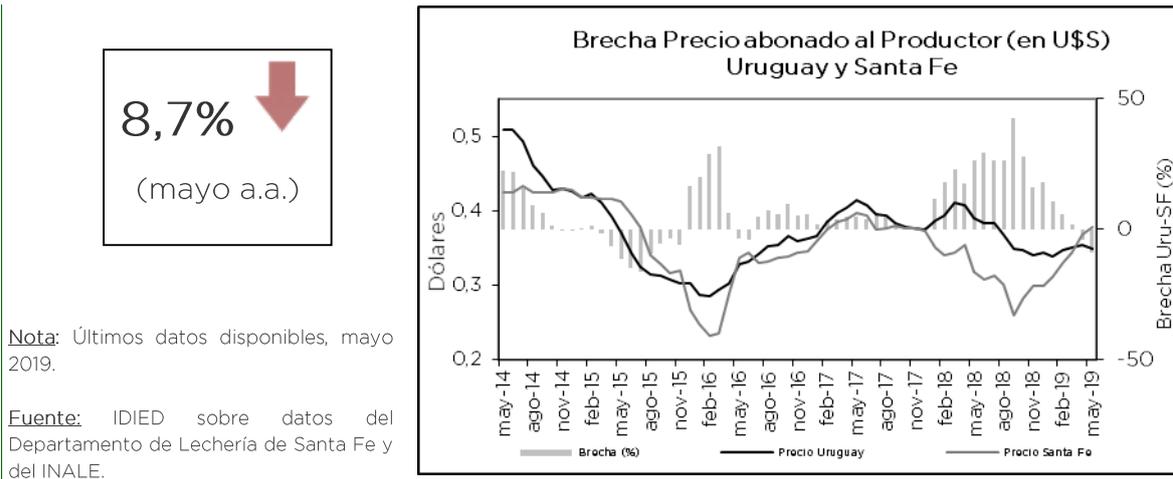
45,7% ↑
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre datos del Ministerio de Producción de la Provincia de Santa Fe.



Poniendo estas cifras en un contexto más amplio, se observa que el aumento del precio en dólares cobrado por los productores locales los coloca en ventaja respecto al valor recibido por sus pares en países vecinos. De acuerdo con datos estimados por el Instituto Nacional de la Leche de Uruguay, los productores charrúas cobraron en **mayo** 0,30 u\$s/litro¹, aproximadamente 8,7 % menos que los productores locales, revirtiéndose la brecha existente desde fines de 2017.



La mejora de la ecuación económica financiera de los tamberos locales se hizo evidente al mes de **mayo**. Tomando como referencia el precio FOB del maíz en puertos argentinos, el ratio precio leche/maíz -en pesos- se ubicó en 1,9 kilos de maíz por litro de leche en la provincia de Santa Fe, mientras que al mismo mes el año pasado, éste estaba en 1,4 kilos de maíz por litro, lo que indica una notable mejoría a.a de 41,5%.

Producción primaria

Basados en información parcialmente actualizada y estimaciones propias en base a datos del Ministerio de Agroindustria para la información faltante, la producción primaria de leche en la **Región** habría disminuido interanualmente 3% en los **primeros cinco meses de 2019**. En el agregado nacional, la producción disminuyó 6,3% en el mismo período. Dada la falta de datos desagregados de la provincia de Córdoba, se toma con cautela esta diferencia.

Producción de leche Millones de litros			
Período	Santa Fe	Región Centro	País
Ene-May '17	793,7	2.114,2	3.718,2
Ene-May '18	850,2	2.200,2	4.009,7
Ene-May '19	802,0	2.133,9	3.755,5
Var.% Ene-May '19/'18	-5,7	-3,0	-6,3

¹ Según la fuente oficial: "Es un promedio lineal en base a los precios promedios ponderados mensuales sin consideración de las reliquidaciones."

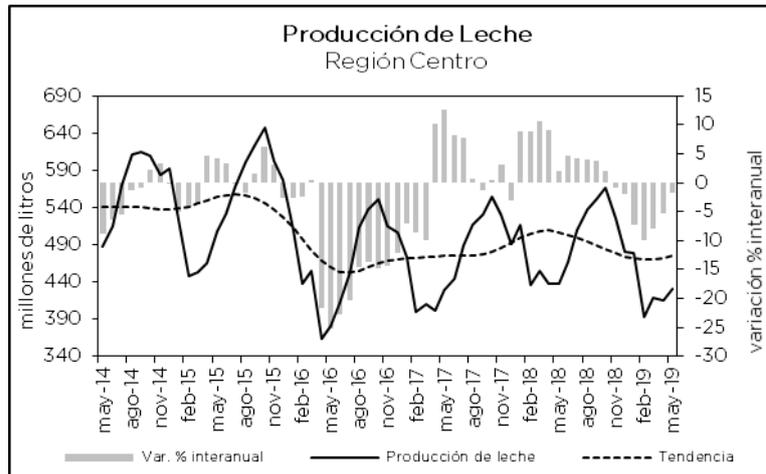


Con datos estimados para el mes de **mayo**, la producción primaria registraría una caída de 0,8% respecto al mes anterior con tendencia levemente creciente (0,6%). Interanualmente, el volumen producido se habría ubicado 1,7% por debajo de mayo de 2018.



Nota: Los datos de 2018 y 2019 son estimados tomando como referencia la producción de Santa Fe y los datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación. Los mismos están sujetos a revisión.

Fuente: IDIED en base a datos del Departamento de Lechería de Santa Fe., Entre Ríos y Ministerio de Agroindustria de la Nación.



SECTOR CARNES

BOVINAS

Precios abonados al productor

El precio promedio del kilo vivo de ganado vacuno en **mayo** (\$49) muestra un aumento coyuntural de 1,6%, con tendencia creciente (1,1%) y brecha a.a positiva (63%), que se reduce respecto a comienzos del año. En pesos constantes, el precio abonado a los productores presenta en **mayo** una caída (1,6%) respecto al mes anterior con tendencia estable. En la comparación interanual, el precio abonado en **mayo** es superior en 2,3% al del año anterior. Desde diciembre pasado se registran variaciones positivas, aunque en términos reales los precios aún se sitúan muy por debajo de los máximos alcanzados a fines de 2015.



2,3% 
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

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



El aumento del precio al productor de carne vacuna sigue mejorando la ecuación económico-financiera del sector. Los costos de suplementación alimentaria, aproximados mediante el ratio del precio de la carne y el precio del maíz, evolucionan favorablemente. Con un poder de compra de 7,74 kilos de maíz se registra un aumento en mayo de 9% respecto a mayo del año anterior cuando un productor compraba sólo 7,10 kilos del cereal por cada kilo de carne que producía.

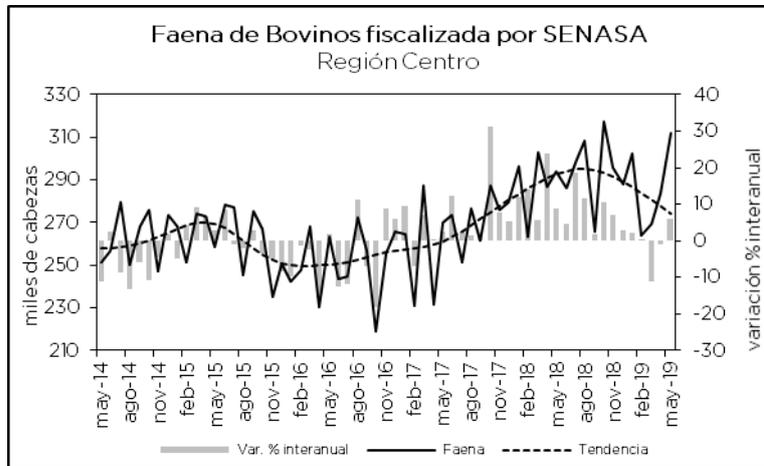
Producción Industrial

En los primeros cinco meses de 2019 el nivel faenado en la Región Centro disminuyó 0,9% en forma interanual. La merma del sector resulta inferior al del agregado nacional (1,4%) por lo que, si se descuenta el aporte de la Región Centro, la faena del resto del país registra una caída de 1,7%.

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	801,9	341,9	140,5	1.284,3	4.109,6
Ene-May '18	920,2	363,7	160,0	1.443,9	4.578,9
Ene-May '19	948,2	316,5	166,8	1.431,5	4.512,9
Var.% Ene-May '19/'18	3,0	-13,0	4,2	-0,9	-1,4

En mayo la producción industrial de carne vacuna en la Región presenta variación mensual positiva (4,9%) con tendencia decreciente (1,1%) y una brecha interanual positiva de 6,1%.





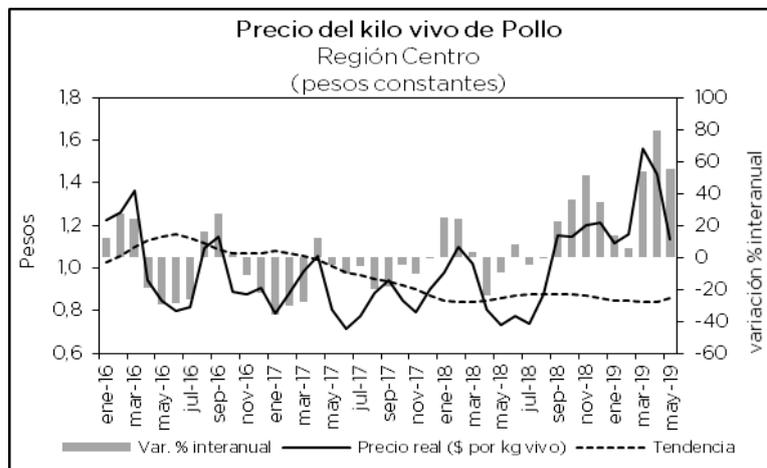
Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED, sobre datos de SENASA.

AVÍCOLAS

Precios abonados al productor

El precio promedio del kilo vivo de pollo para la Región Centro en mayo (\$32,5) muestra una caída coyuntural de 8,7%, con tendencia estable, pero una brecha a.a positiva de 147%. . En valores constantes, los precios registran un aumento coyuntural de 7,2% con tendencia decreciente (0,8%) y un aumento de 55% respecto al año anterior.



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Nota: Los datos corresponden a los precios registrados en las provincias de Entre Ríos y Santa Fe.

Fuente: IDIED, sobre datos de Ministerio de Agricultura de la Nación.

La volátil relación mensual entre el precio por kilo de pollo vivo en granja y el precio por kilo de alimento balanceado "parrillero terminador" alcanzó en mayo a 3,2 kilos de alimento por kilo de pollo mejorando interanualmente 45%, fundamentalmente por que el precio promedio del kilo de pollo vivo en granja sin IVA más que se duplicó respecto al año pasado alcanzando a \$33,3 según la Cámara Argentina de Productores Avícolas (CAPIA).



Producción Industrial

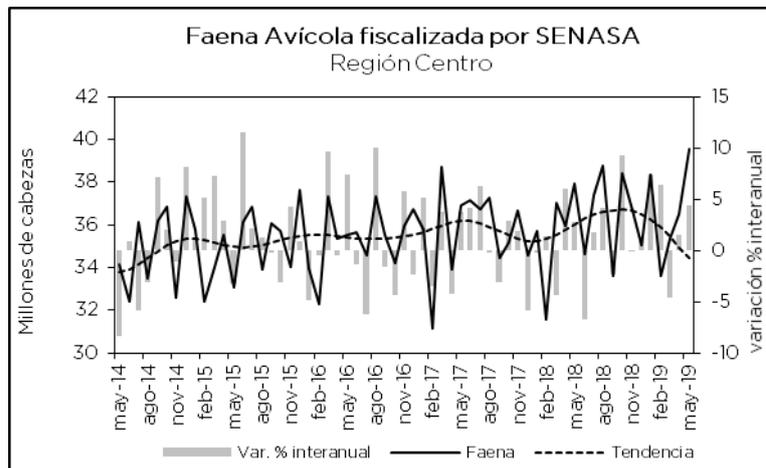
La faena de aves en la Región se expandió 2,9% a.a en los primeros cinco meses de 2019, alcanzando los 183 millones de cabezas. En mayo la variación mensual fue positiva (6,8%) con tendencia decreciente (1,5%) y variación a.a de 4,4%. Liderada por la producción entrerriana, la faena avícola de la Región Centro, que representa aproximadamente 60% de la producción total nacional, se expandió por debajo del resto del país donde se registra un aumento de 12,7%.

Faena avícola fiscalizada por SENASA					
Millones de cabezas					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	13,4	13,4	149,6	176,4	300,3
Ene-May '18	13,4	11,1	153,6	178,2	289,2
Ene-May '19	15,0	9,9	158,5	183,4	308,5
Var.% Ene-May '19/'18	11,5	-10,9	3,2	2,9	6,7



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED, sobre datos de SENASA.



PORCINAS

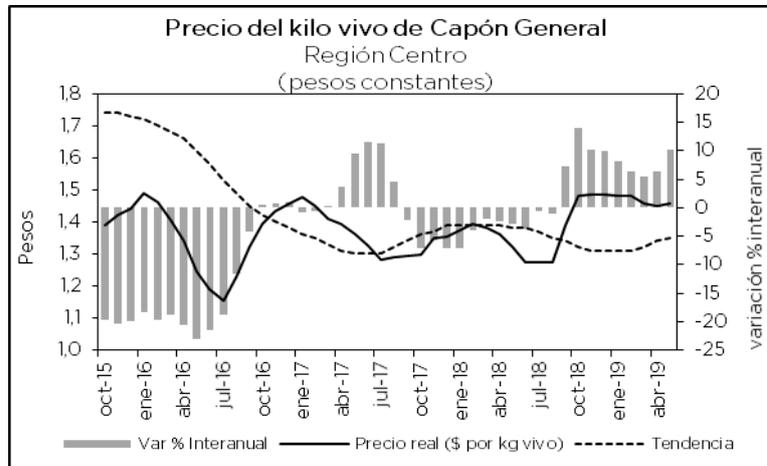
Precios abonados al productor

El precio promedio del kilo vivo de Capón para la Región Centro en mayo (\$41,7) muestra un aumento coyuntural de 6,9%, con tendencia creciente (3,4%) y una brecha a.a positiva de 75,7%. En pesos constantes, la variación coyuntural fue positiva en 2,1%, con tendencia creciente (0,7%) y brecha a.a positiva de 10,3%.

10,3% 
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED, sobre datos de Ministerio de Agricultura de la Nación.



Luego de un año en que los costos de suplementación (maíz) crecieron en mayor medida que el precio del porcino (kilo vivo del capón en Santa Fe), desde marzo se observa una relación más favorable al productor, presentando en **mayo** una variación interanual positiva de 17%, alcanzando el ratio precio del kilo vivo de capón/precio del maíz un valor de 6,5, es decir que por kilo de cerdo, el productor en **mayo** pudo comprar casi siete kilos de maíz.

Producción Industrial

La faena de porcinos en la **Región Centro** se expandió 5,2% a.a en los primeros cinco meses de 2019. El crecimiento local quedó por encima del registrado en el resto del país neto de la **Región Centro** (3,6%). En el marco de un mayor consumo de carne porcina, la producción local continúa ganando terreno en el contexto nacional.

Faena porcina fiscalizada por SENASA					
Miles de cabezas					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	479,8	343,1	83,2	906,1	2.206,3
Ene-May '18	503,0	360,1	92,8	955,9	2.327,3
Ene-May '19	514,3	383,9	106,9	1.005,2	2.425,9
Var.% Ene-May '19/'18	2,3	6,6	15,2	5,2	4,2

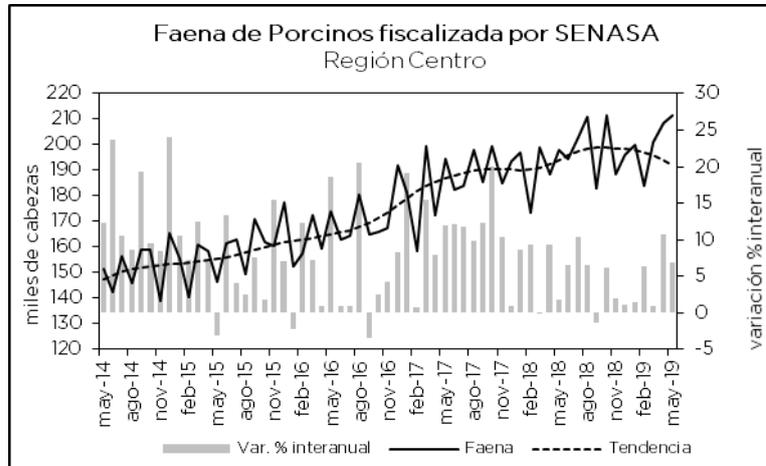
En **mayo**, la producción de carne porcina muestra una leve mejoría mensual (2,9%) con tendencia creciente y brecha interanual de 6,8% por encima de mayo de 2018.



6,8% ↑
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre datos de SENASA.



SECTOR OLEAGINOSO

Producción Industrial

En los primeros cinco meses de 2019 la Región registró una expansión interanual de la actividad del complejo industrial sojero de exportación ubicado en los puertos del Gran Rosario.

Producción de aceites y subproductos de soja						
Miles de toneladas						
Período	Santa Fe		Córdoba		Región Centro	
	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets
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
Ene-May '19	2.711	10.241	208	776	2.919	11.017
Var.% Ene-May '19/'18	2,9	3,4	32,0	29,9	4,6	4,9

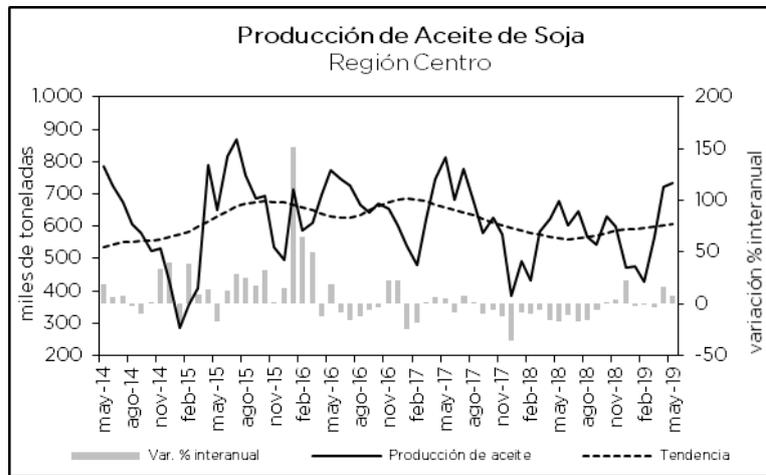
La elaboración de aceites vegetales alcanzó en mayo las 732 mil toneladas mostrando una variación mensual -libre de efecto estacional- negativa de 3,4%, con tendencia creciente y una brecha interanual positiva de 8%. Por su parte, la producción de subproductos sólidos -harinas de soja y pellets- ascendió a 2,8 millones de toneladas, experimentando una variación coyuntural negativa (4,4%) con tendencia creciente (1,1%). La comparación de la producción del mes de mayo con el mismo mes del año anterior, muestra una brecha positiva de 11% en el total obtenido de éstos subproductos de la soja en los que Argentina se posiciona como el principal exportador a nivel mundial.



8,1% ↑
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

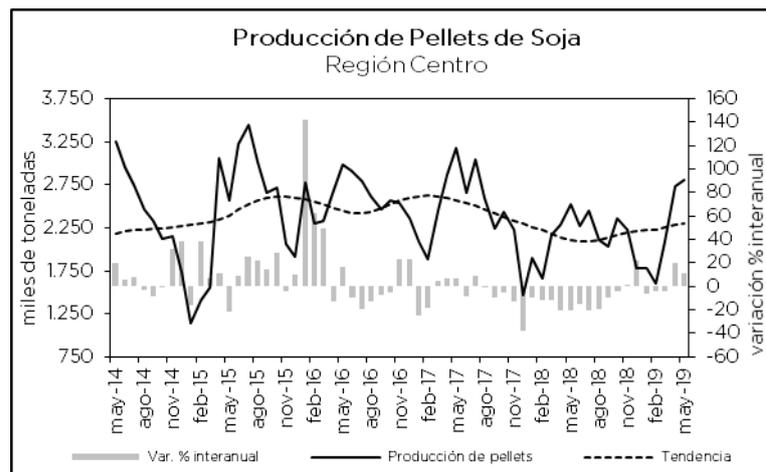
Fuente: IDIED, sobre datos de MINAGRI.



11,1% ↑
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED, sobre datos de MINAGRI.



La producción local de biodiesel, que concentra el grueso de la producción nacional, sobre todo en Santa Fe, registró en los primeros cinco meses de 2019 una caída interanual de 19,3% por efecto de la baja en las exportaciones del biocombustible a los Estados Unidos y que en el primer bimestre del año se suspendieron las importaciones desde la Unión Europea por una denuncia de dumping contra la Argentina.

Producción Biodiesel				
En miles de toneladas				
Período	Santa Fe	Entre Ríos	Región Centro	Total País
Ene-May '17	806,6	27,9	834,5	1.070,4
Ene-May '18	807,6	28,4	836,0	1.095,9
Ene-May '19	649,6	25,1	674,6	923,6
Var.% Ene-May '19/'18	-19,6	-11,6	-19,3	-15,7





Adicionalmente, la producción local de bioetanol - 47% del total nacional y liderada por Córdoba - experimentó en los primeros cinco meses del año una caída (9%) que supera al del resto del país.

Producción Bioetanol				
En miles de toneladas				
Período	Santa Fe	Córdoba	Región Centro	Total País
Ene-May '17	26,8	155,1	181,9	412,1
Ene-May '18	27,9	179,8	207,7	395,1
Ene-May '19	32,3	156,7	188,9	368,0
Var.% Ene-May '19/'18	15,9	-12,9	-9,0	-6,9



INSUMOS ENERGÉTICOS



ELECTRICIDAD - GRANDES USUARIOS MAYORISTAS (GUMAS)

En los primeros cinco meses de 2019 los grandes usuarios de energía eléctrica (GUMAS) localizados en la Región Centro consumieron en promedio 11% menos del insumo energético,

Período	Demanda de Energía Eléctrica Gumas - Gwh			Región Centro	País
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	977,5	248,6	81,3	1.307,4	7.944,7
Ene-May '18	1.128,9	242,8	88,1	1.459,8	8.333,7
Ene-May '19	1.004,8	215,7	79,8	1.300,3	7.512,4
Var.% Ene-May '19/'18	-11,0	-11,2	-9,4	-10,9	-9,9

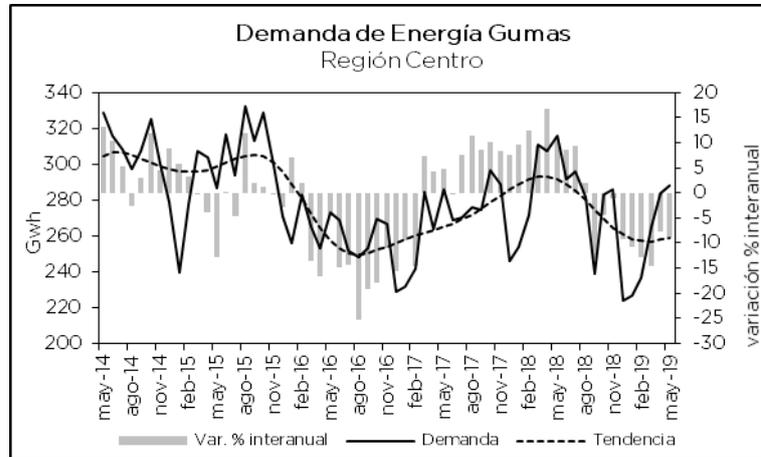
respecto a igual período de 2018. La caída interanual de la demanda local de energía eléctrica para la producción supera a la registrada para el promedio nacional neto de la Región (9,6%), reflejando la magnitud de la contracción productiva de la industria local.

Puntualmente en **mayo**, el suministro de energía eléctrica a los GUMAS de la Región (287 Gwh) registra una caída mensual (3,2%) con tendencia estable. En la comparación interanual, la brecha fue negativa (8,9%), pero bastante menor a la registrada en marzo pasado, en parte porque los gobiernos de las tres provincias están absorbiendo los aumentos del costo mayorista de la energía y manteniendo sin cambios los correspondientes a la distribución de la misma.

8,9% 
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre datos de CAMMESA.



Por sectores de mayor incidencia en el consumo agregado de los GUMMAS, sólo el de químicos y petroquímicos sostuvo a mayo una demanda creciente respecto al año anterior.

Sector	Ene-May '19	Ene-May '18	Var. % Ene-May '19/'18
Metalurgia y siderurgia	515,9	618,3	-16,6
Aceites y molinos	288,7	311,1	-7,2
Químicos y petroquímicos	200,6	187,4	7,0
Todos los sectores	1.296,1	1.456,8	-11,0

ELECTRICIDAD- USUARIOS COMERCIALES E INDUSTRIALES DE MENOR PORTE

En los primeros cinco meses de 2019 los usuarios comerciales e industriales de menor porte localizados en la **Región Centro** consumieron en promedio 6,7% menos del insumo energético,

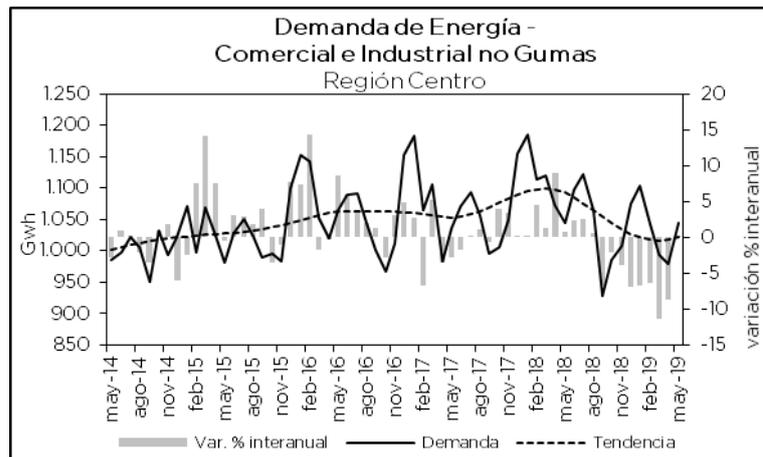
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	2.340,9	2.213,2	822,2	5.376,3	24.042,0
Ene-May '18	2.390,9	2.270,8	875,6	5.537,3	24.250,6
Ene-May '19	2.235,1	2.131,1	799,1	5.165,4	22.845,3
Var.% Ene-May '19/'18	-6,5	-6,1	-8,7	-6,7	-5,8

respecto a 2018. La caída interanual de la demanda local de energía eléctrica de estos establecimientos comerciales e industriales supera en 1,2 pp. a la del resto del país. Parte de la explicación sería el cierre de empresas. Según la Federación Industrial de Santa Fe, a diciembre de 2018, se registraron 280 empresas medianas y pequeñas menos en Santa Fe, en comparación con 2017, representando una pérdida interanual de 4,7%.

En mayo el suministro de energía eléctrica a los usuarios comerciales e industriales de menor porte de la **Región** (1045,3 Gwh) registra una variación mensual positiva de 4% con tendencia

estable. En la comparación interanual, la brecha fue nula (0%), probablemente por efecto del subsidio provincial a los aumentos de precios de la energía nivel mayorista y congelamiento de los costos de distribución local.

0,0% =
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre datos de CAMMESA.

GAS INDUSTRIAL

El consumo de gas en las industrias localizadas en la Región registró una caída a.a. de 13,6% en los primeros cinco meses de 2019, incidiendo por la contracción de la demanda en la industria siderúrgica localizada en Santa Fe (la cual cayó en el acumulado a mayo 18,9% en la Región y en Santa Fe). En el resto del país, neto de la Región, hubo un crecimiento de 0,5%.

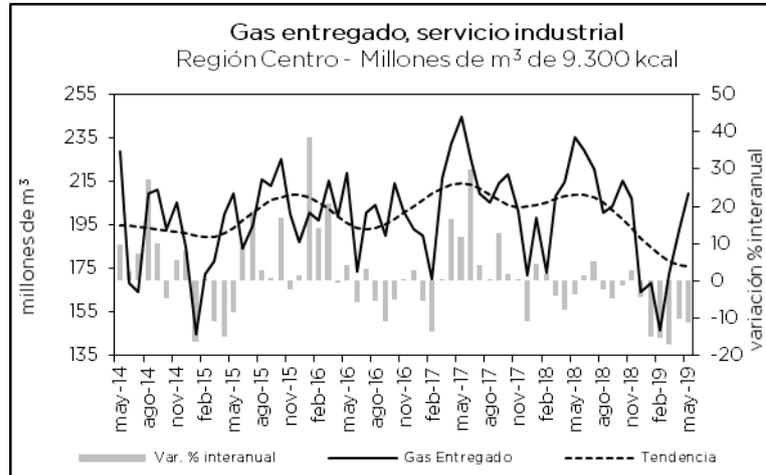
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
	Ene-May '17	809.8	199.6		
Ene-May '18	768.4	212.3	49.0	1,029.8	4,126.3
Ene-May '19	666.5	177.1	46.0	889.7	4,002.5
Var. % Ene-May '19/'18	-13.3	-16.5	-6.1	-13.6	-3.0

En el mes de mayo, el consumo de gas en las industrias locales mostró una variación mensual positiva (1,6%) con tendencia estable. La variación interanual fue negativa (11%)

Tomando el subconjunto de grandes usuarios (los cuales representan el 85% del consumo total), su consumo disminuyó 9,7% en los primeros cinco meses de 2019.

Consumo de gas de grandes usuarios industriales Región Centro - Millones de m ³ de 9.300 kcal			
Rama de actividad	Ene-May '19	Ene-May '18	Var.% Ene-May '19/'18
Aceitera	355,8	383,0	-7,1
Frigorífica	14,7	17,9	-18,0
Siderurgia	136,8	168,7	-18,9
Metalúrgica Ferrosa	6,3	7,4	-13,8
Química	44,2	48,6	-9,1
Todos los sectores	800,7	886,5	-9,7

11,0% ↓
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

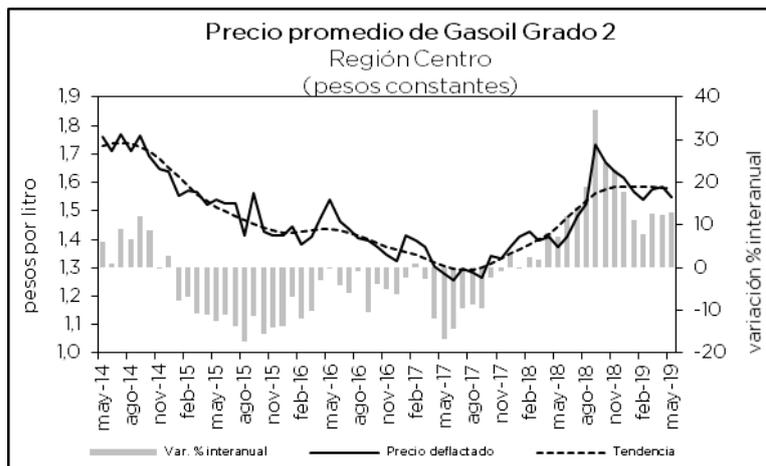
Fuente: IDIED sobre datos de ENARGAS.

GASOIL PARA TRANSPORTE Y LABOREO AGRICOLA

Precio

El precio promedio (ponderado según volumen) del gasoil grado 2 en la Región Centro se ubicó en \$42,9 en el mes de mayo creciendo interanualmente 78,5%. En términos reales creció 13%.

13,0% ↑
(mayo a.a.)



Nota 1: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Nota 2: Precio promedio ponderado por volumen vendido.

Fuente: IDIED sobre datos de la Secretaría de Energía.

Ventas

Las ventas totales de gasoil grado 2, demandado en su mayor parte para el transporte y el laboreo agrícola de la Región, cayeron 1,8% en los primeros cinco meses de 2019

respecto a igual período del año anterior. Dicha disminución es inferior a la registrada en el resto del país sin la Región Centro (3%).

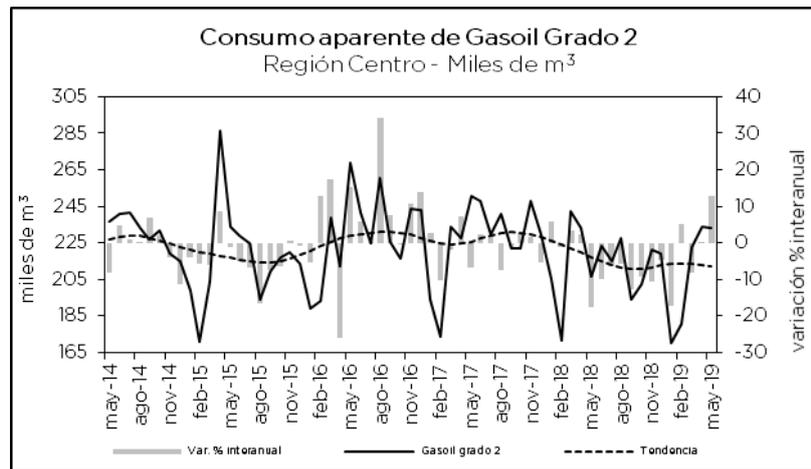
En mayo, el consumo en la Región Centro disminuyó respecto del mes anterior (14%) con tendencia estable; no obstante, la variación interanual fue positiva (12,8%).

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
	Ene-May '17	471,6	471,5		
Ene-May '18	475,6	453,1	129,9	1.058,6	4.201,8
Ene-May '19	452,6	464,2	122,6	1.039,4	4.088,9
Var. % Ene-May '19/'18	-4,8	2,5	-5,6	-1,8	-2,7

12,8% 
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre datos a Secretaría de Energía.



CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS



SUPERMERCADOS

Las ventas de los supermercados en la Región Centro sumaron en valores corrientes \$39.080 millones en los primeros cinco meses de 2019. Corregidas por precios y considerando un valor promedio de

Ventas en Supermercados Región Centro (millones de pesos constantes)					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-May '17	481,9	924,1	213,0	1.618,9	10.214,4
Ene-May '18	482,2	904,1	204,2	1.590,5	9.958,2
Ene-May '19	438,8	837,8	191,9	1.468,4	9.073,4
Var. % Ene-May '19/'18	-9,0	-7,3	-6,0	-7,7	-8,9

aumento interanual de 55,9% en este período (ver Nota Metodológica 1), el volumen de ventas se redujo 7,7% respecto al año anterior. Estimadas de igual forma, en el agregado nacional -neto de la Región Centro- las ventas exhibieron una caída de 9,1%.

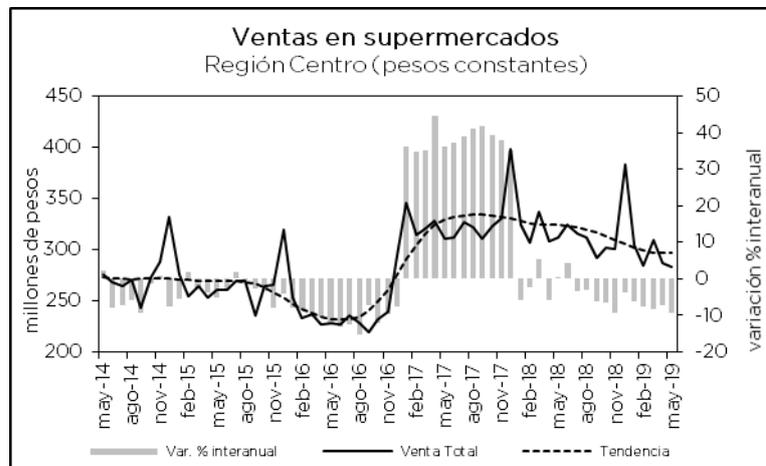
En mayo, la facturación del sector en la Región disminuyó en términos reales 1,6% respecto de abril con tendencia estable. A pesar que la alta inflación de los meses anteriores comenzó a ceder, los consumidores no registran aún una mejora en sus ingresos reales, por lo que sus compras se contraen presentando una brecha interanual fue negativa de 9,3%, similar a la de los meses anteriores.

9,3% 
(mayo a.a.)

Nota 1: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Nota 2: El salto en las ventas en enero de 2017 obedece al cambio metodológico introducido por el INDEC, que incluye un mayor número de bocas censadas. Por este motivo, las variaciones interanuales de 2017 no deben ser tomadas en cuenta.

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.



Con datos de los primeros cinco meses del año, se observa que, de los once rubros de ventas en supermercados, diez presentan variaciones a.a negativas en la **Región**, lo mismo se replica en el agregado nacional.

Sin embargo, en el mes de **mayo** se registran mejoras en algunos rubros. Medidas en pesos constantes, las ventas de productos lácteos en los supermercados de la **Región** presentaron en **mayo** una variación coyuntural positiva (2,5%) con tendencia creciente (1,1%), y un aumento a.a 2,9%. De modo similar, la venta de carnes en los supermercados de la **Región**, incluyendo tanto la carne vacuna como a la aviar, porcina y otras, mostraron en **mayo** una disminución m.m de 1,4%, con tendencia creciente (0,7%). A su vez, la variación interanual fue positiva (8,2%).

Grupos de artículos	Variación porcentual (pesos constantes) Ene-May '19 / Ene-May '18				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Bebidas	-10,9	-15,1	-10,2	-13,6	-13,5
Almacén	-8,4	0,2	2,9	-2,1	-3,4
Panadería	-4,9	-5,0	1,3	-4,3	-7,7
Lácteos	-6,2	-2,6	-4,0	-3,9	-5,4
Carnes	11,3	3,6	13,2	7,2	3,6
Verdulería y frutería	-15,6	-22,1	-12,5	-18,7	-17,1
Alimentos preparados y rotisería	-12,2	-14,5	-20,1	-14,0	-16,5
Art. de limpieza y perfumería	-4,6	-2,1	-2,6	-2,9	-5,0
Indumentaria calzados y textiles	-16,3	-26,6	-8,1	-19,9	-17,4
Electrónica y art. para el hogar	-41,3	-45,6	-37,0	-42,8	-37,2
Otros	-15,2	-12,9	-17,0	-14,3	-14,8
Total	-9,0	-7,3	-6,0	-7,7	-8,9

En el rubro carnes continúa creciendo la participación de las carnes blancas sobre el total consumido. Según el Ministerio de Agroindustria, el consumo aparente de carne vacuna per cápita se ubicó en **mayo** en 51 kg/año, 12,8% menos que en el mismo mes del año anterior. Al mismo tiempo, el consumo per cápita de porcinos -actualizado a **mayo**- se ubicó en 15,8 kg/año



aumentando 4,9% interanualmente. Por su parte, el consumo per cápita de carne aviar alcanzó al mes de febrero los 43,4 kg/año.

Nota metodológica 1: 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 2: la encuesta de supermercados es representativa de una nómina de empresas de supermercados que cuentan con al menos una boca de expendio, con una superficie de ventas mayor a los 200 m², o cuya suma de la superficie del salón de ventas de todas sus bocas de expendio sea igual o superior a los 200m². 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. A partir de enero de 2017, el panel de relevamiento incluye a 101 empresas de supermercados que cuentan para octubre de 2018 con 2.922 bocas de expendio. Según la Metodología empleada por el INDEC, el panel de empresas “han sido seleccionadas a partir de información proporcionada por la Cámara Argentina de Supermercados (CAS), registros administrativos e información provista por las direcciones provinciales de estadística (DPE)”.

CINES

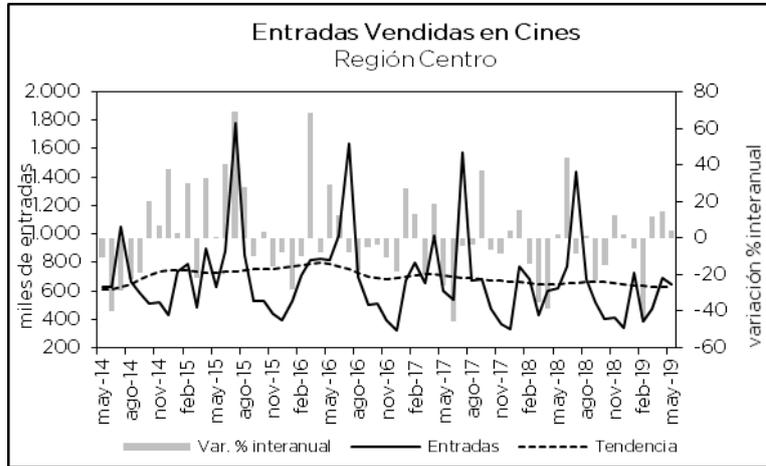
En los primeros cinco meses de 2019 se redujo la asistencia a las salas de cine de la Región Centro. En promedio, se vendieron unas 177 mil entradas menos comparado con igual período del año anterior,

Período	Entradas vendidas en cines			Región Centro	País
	En miles de entradas				
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	1.740,8	1.791,2	179,6	3.711,6	22.039,4
Ene-May '18	1.441,4	1.534,1	127,2	3.102,7	18.781,7
Ene-May '19	1.268,0	1.536,4	120,6	2.925,0	18.217,0
Var. % Ene-May '19/'18	-12,0	0,2	-5,2	-5,7	-3,0

registrándose una caída de 5,7%. El precio promedio por entrada se ubicó en mayo en \$154 (47,7% más que en mayo de 2018), un porcentaje menor al del promedio de la inflación por lo que la disminución del consumo ocurre a la par de la caída del valor real de las entradas. Localmente, la baja en la venta de entradas es superior a la del resto del país, donde, neto de la participación de las provincias de la Región, la caída registrada fue del 2,5%.

En este contexto contractivo, en mayo la asistencia a las salas de cine de la Región presenta una variación mensual positiva (9,7%) con tendencia estable, a su vez, interanualmente hubo una mejora (4,4%)

4,4% 
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.

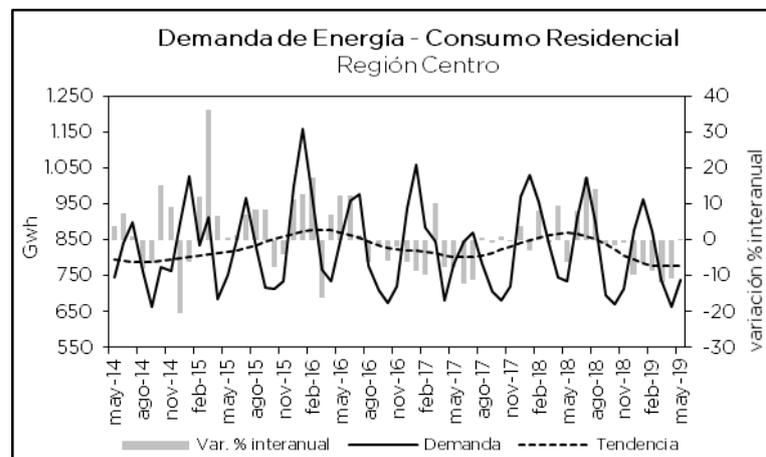
CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA RESIDENCIAL

Las familias de la Región disminuyeron 7,6% a.a. el consumo de energía eléctrica durante los primeros cinco meses de 2019. En el resto del país hubo una caída algo menor (5,8%).

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	1.931,3	1.630,0	695,4	4.256,6	47.091,1
Ene-May '18	1.988,8	1.609,0	713,5	4.311,4	47.542,6
Ene-May '19	1.803,7	1.568,2	610,7	3.982,6	44.719,9
Var.% Ene-May '19/'18	-9,3	-2,5	-14,4	-7,6	-5,9

En mayo la demanda local de los hogares (737 Gwh) fue 0,9% menor respecto al mes de abril con tendencia estable (0,3%). En comparación con 2018 la demanda de mayo de energía eléctrica aumentó 0,2%.

0,2% 
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre datos de CAMMESA.



Nota metodológica 3: Los usuarios industriales son aquellos que tienen como actividad el proceso de elaboración de productos, transformación de materias primas, reparación de máquinas y equipos, fabricaciones varias. La clasificación de los usuarios industriales, por rama de actividad, utiliza el código CIIU. Los usuarios residenciales son aquellos que utilizan gas para usos típicos de vivienda única, para cubrir necesidades tales como servicios centrales con calderas y/o calefacción de edificios, necesidades domésticas tales como la cocción de alimentos, calefacción y agua caliente, etc.

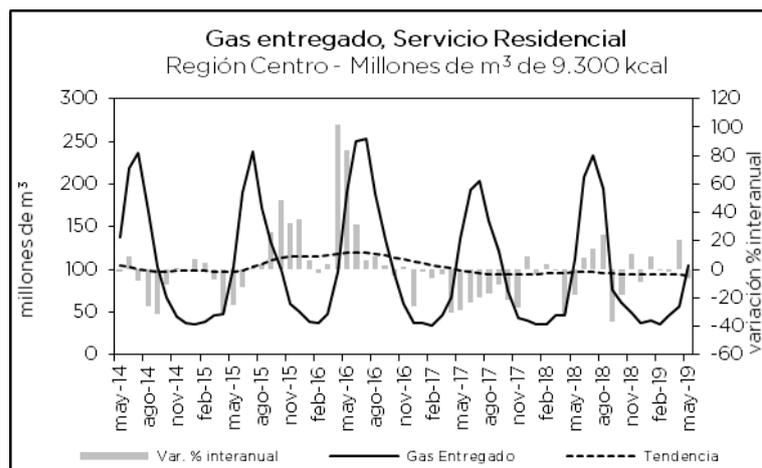
CONSUMO DE GAS RESIDENCIAL

En los primeros cinco meses de 2019 las familias de la Región Centro aumentaron su consumo de gas a.a. 1,7%, alcanzando la cifra de 281 millones de m³. En el resto del país, es decir sin considerar la Región Centro, hubo un aumento

Gas entregado, servicio residencial					
Millones de m ³ de 9.300 kcal					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	139,9	162,1	20,6	322,7	2.668,0
Ene-May '18	115,1	142,1	19,1	276,3	2.446,7
Ene-May '19	119,7	147,5	13,8	281,0	2.507,1
Var. % Ene-May '19/'18	4,0	3,8	-28,0	1,7	2,5

del consumo de 2,6%. En mayo, el consumo estimado se ubicó en 104 millones de m³, disminuyendo 0,8% respecto al mes de abril, con tendencia decreciente (0,9%). La brecha interanual fue 6,3% negativa. A su vez, con datos oficiales a mayo, se observa que la provincia de Entre Ríos sigue sumando clientes a una tasa promedio anual (2,7%), mayor a la del resto de las provincias: Córdoba (1,7%), Santa Fe (1,5%)

6,3% ↓
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a ENARGAS.

Nota metodológica 4: Los usuarios industriales son aquellos que tienen como actividad el proceso de elaboración de productos, transformación de materias primas, reparación de máquinas y equipos, fabricaciones varias. La clasificación de los usuarios industriales, por rama de actividad, utiliza el código CIIU.

Los usuarios residenciales son aquellos que utilizan gas para usos típicos de vivienda única, para cubrir necesidades tales como servicios centrales con calderas y/o calefacción de edificios, necesidades domésticas tales como la cocción de alimentos, calefacción y agua caliente, etc.

CONSUMO DE COMBUSTIBLES

NAFTAS

Precio

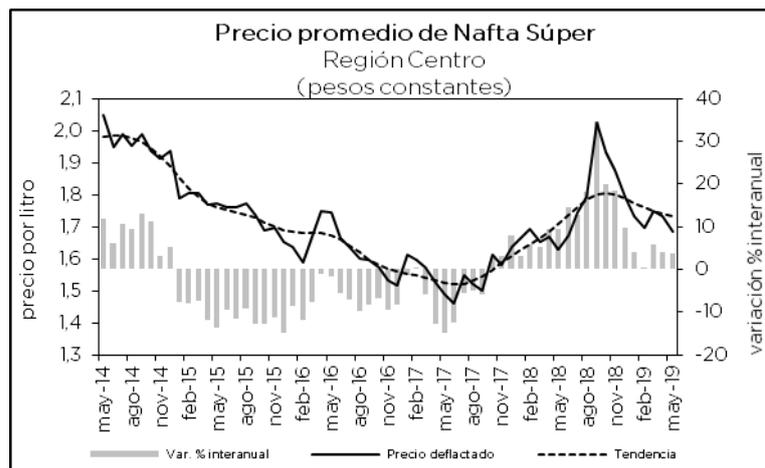
En mayo el precio de las naftas aumentó en repetidas ocasiones llevando el precio promedio de la nafta súper a \$46,6, y la brecha interanual a 63,6%, superando la inflación del período. De este modo, el precio real presenta tendencia estable y se ubicó 3,6% por encima de los valores de mayo de 2018, una brecha que se reduce respecto de los meses previos.



Nota 1: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Nota 2: Precio promedio ponderado por volumen expedido.

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



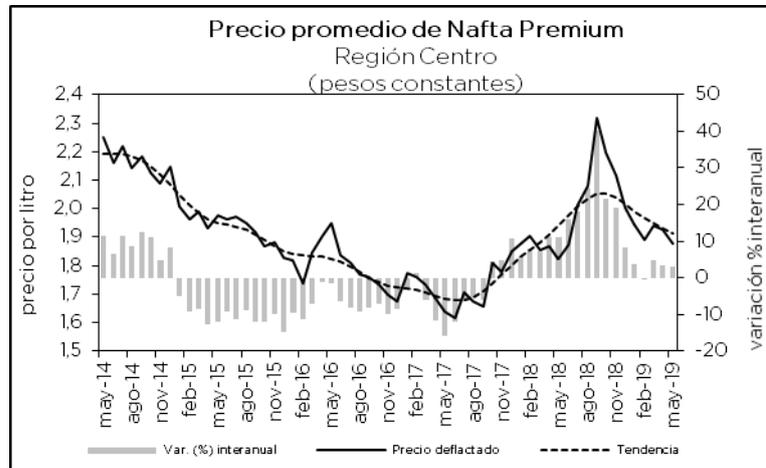
Las naftas tipo Premium, cuyo precio en promedio se ubicó en \$52 en mayo, aumentaron 62,6% respecto al año anterior. En términos reales, la suba para el período analizado es de 3%, con tendencia estable.

3,0% ↑
(mayo a.a.)

Nota 1: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Nota 2: Precio promedio ponderado por volumen expedido.

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



Volumen

El expendio del combustible disminuyó 6,9% en la **Región Centro** en los primeros cinco meses de 2019, respecto a igual período del año anterior; un porcentaje que se encuentra por encima al del resto del país (4,7%). Por tipo de nafta, la venta de naftas *premium*

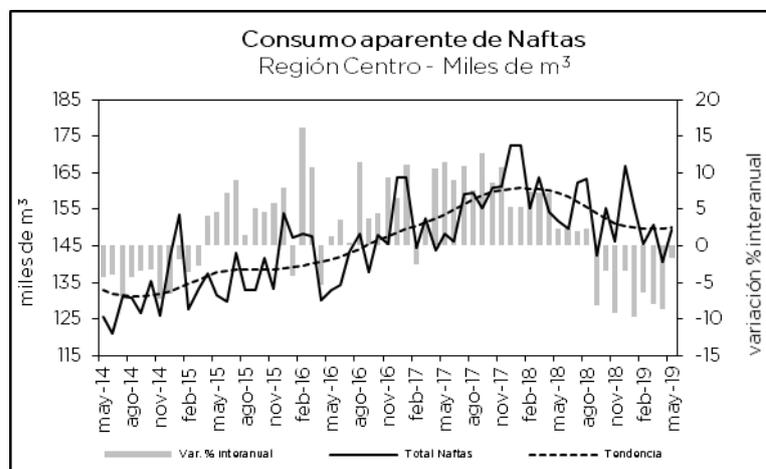
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	311,7	326,2	114,8	752,7	3.761,9
Ene-May '18	331,3	349,5	116,4	797,2	3.990,6
Ene-May '19	304,3	333,4	104,2	741,8	3.784,1
Var. % Ene-May '19/'18	-8,1	-4,6	-10,5	-6,9	-5,2

(grado 3) disminuyó 25,6% en la **Región**, mientras que la nafta súper (grado 2) creció 1,6%, lo cual sugiere un corrimiento del consumo hacia combustibles de menor calidad. En el mes de **mayo**, las ventas fueron 5,4% superior a las del mes anterior, con tendencia estable. La variación a.a. fue negativa (1,6%).

1,6% ↓
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a ENARGAS.



GASOIL

Precio

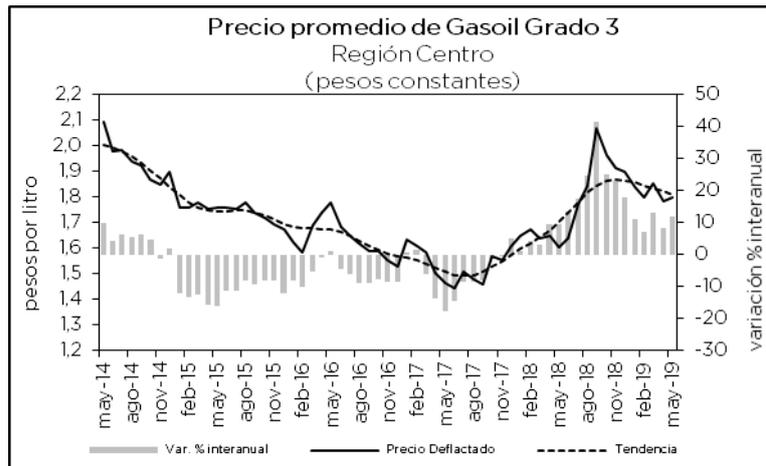
El precio del gasoil Premium alcanzó en mayo un valor promedio de \$49,7, teniendo un crecimiento interanual aún mayor al del resto de los combustibles líquidos (77%). A valores constantes, el precio tuvo en este mes tendencia decreciente. La brecha interanual se ubicó en 12,1%.



Nota 1: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Nota 2: Precio promedio ponderado por volumen expedido.

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



Volumen

Las ventas totales de gasoil *premium* (grado 3) - empleado por los autos de gama media y alta- representan 20,5% de las ventas totales del combustible vendido en la Región y registraron una caída interanual de 8,3% en los primeros cinco meses de 2019.

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	103,8	97,3	38,3	239,4	1.122,6
Ene-May '18	123,3	127,8	41,0	292,1	1.408,5
Ene-May '19	111,4	119,6	36,8	267,7	1.359,6
Var. % Ene-May '19/'18	-9,6	-6,4	-10,5	-8,3	-3,5

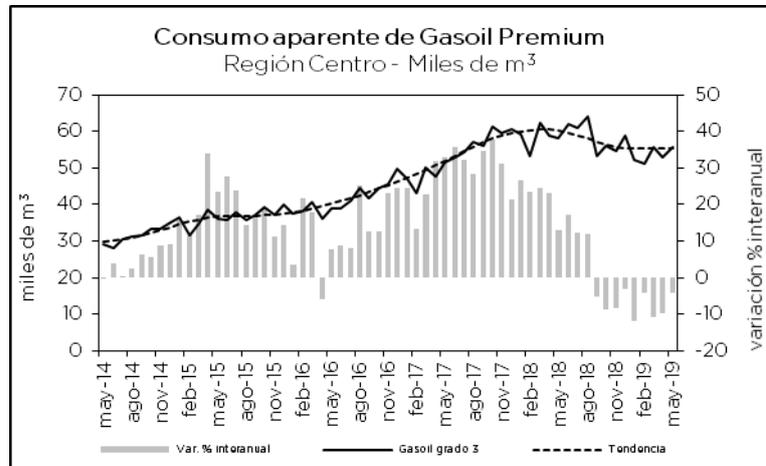
En mayo, el consumo de gasoil en la Región Centro aumentó respecto del mes anterior (3,9%) con tendencia estable y una variación interanual negativa de 4,3%.



4,3% 
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a datos del Ministerio de Energía de la Nación.



GNC

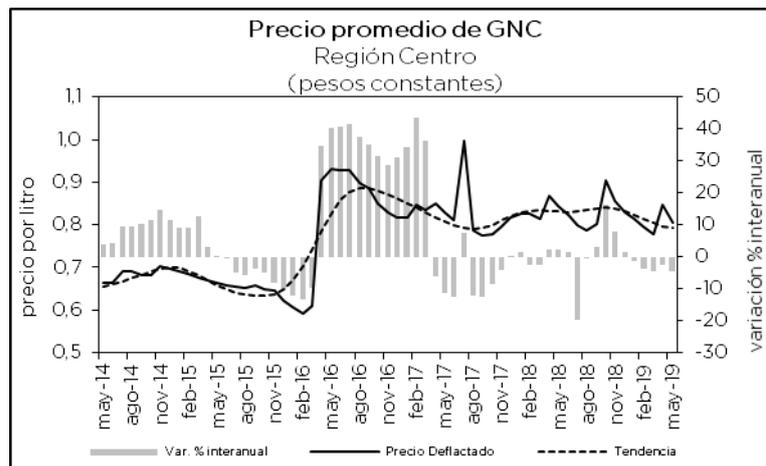
Precio

El precio promedio ponderado del GNC en surtidor para la Región Centro se ubicó en mayo en \$22,3 experimentando un crecimiento de 50,4% interanual, muy por debajo de lo que aumentaron los combustibles líquidos. A valores constantes, el precio en mayo disminuyó 3,3% respecto al mes anterior con tendencia estable, mientras que sufrió una caída de 4,7% a.a. A estos precios, el ratio precio del GNC precio de la nafta súper, se ubica en aproximadamente 47%.

4,7% 
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a datos del Ministerio de Energía de la Nación.



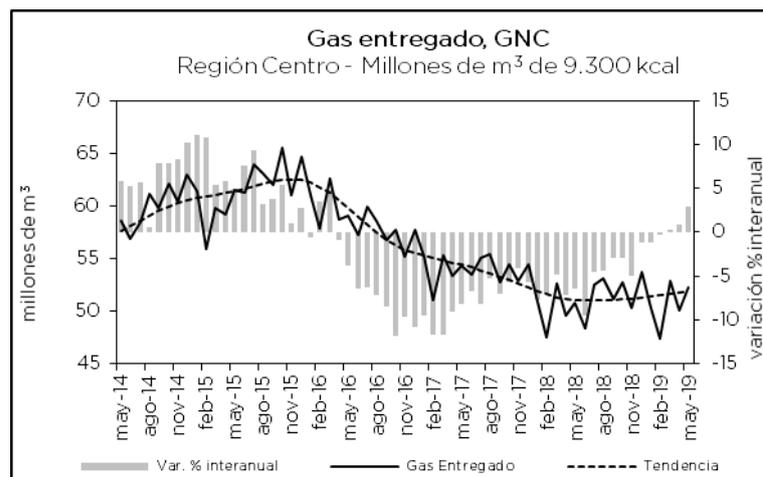
Volumen

La diferencia en la variación de precios del GNC y los combustibles líquidos suaviza la caída en el consumo de GNC a medida que crecen las conversiones de autos a este combustible. En los primeros cinco meses de 2019 se registra un aumento en la Región (0,5%) es idéntico al experimentado en el resto del país.

Gas entregado, GNC					
Millones de m ³ de 9.300 kcal					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	88,8	160,5	19,9	269,2	1.057,2
Ene-May '18	81,3	152,0	18,1	251,4	983,6
Ene-May '19	80,8	153,4	18,6	252,8	988,6
Var. % Ene-May '19/'18	-0,6	0,9	2,7	0,5	0,5

En la Región, los datos filtrados muestran una variación positiva en el consumo en mayo respecto de abril (1,7%), y tendencia estable. Luego de dos años de bajas consecutivas, el nivel de ventas en mayo (52,2 millones de m³) se ubica 2,9% por encima del registrado en el mismo mes de 2018.

2,9% ↑
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a ENARGAS.

AUTOS

La venta de automóviles en la Región (44.720 unidades nacionales e importadas) durante los primeros cinco meses de 2019, registró una caída interanual de 50,9%. La contracción local se asemeja a la del resto del país. La decisión de compra, es más pensada y

Unidades patentadas Automóviles					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-May '17	31.036	37.102	9.997	78.135	376.033
Ene-May '18	36.301	43.368	11.345	91.014	437.518
Ene-May '19	18.194	21.314	5.212	44.720	214.384
Var.% Ene-May 19/18	-49,9	-50,9	-54,1	-50,9	-51,0

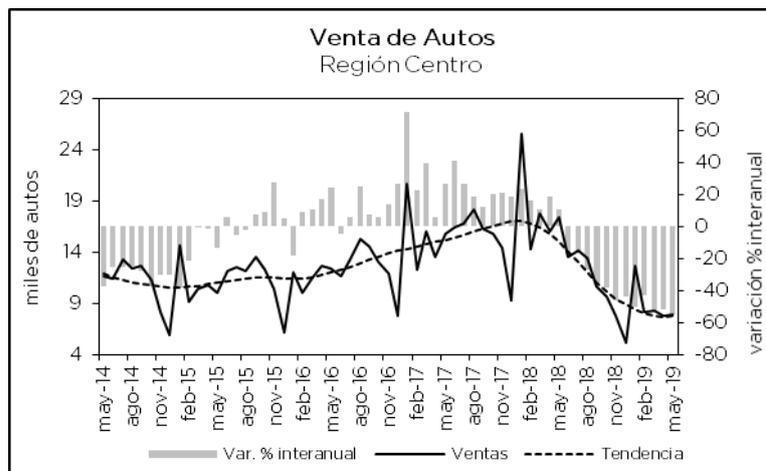
normalmente requiere de financiamiento cuando se trata de bienes de consumo durable, algo prácticamente imposible a las tasas vigentes al mes de mayo. Por otra parte, y especialmente en el caso de los autos, el peso del precio de los mismos en el ingreso del consumidor es considerable y



al estar valuados en dólares, la volatilidad cambiaria, como la que se registró en marzo con la divisa aumentando 12% a lo largo del mes, se vuelve un freno natural a la decisión de compra, salvo que las concesionarias ofrezcan grandes descuentos que movilicen a quién tiene la plata a aprovechar la oportunidad.

En **mayo**, con la confianza de los consumidores en baja según el índice que releva la universidad Torcuato Di Tella, la venta de automotores cayó 3,5% respecto al mes anterior con tendencia estable. La brecha interanual negativa (55,1%) supera los niveles de la caída de 2014.

55,1% ↓
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre datos de DNRPA.

MOTOS

El comportamiento en la compra de motos fue similar al de los automóviles. Las ventas durante los **primeros cinco meses del año 2019** registraron una caída interanual de 46,4%; inferior al resto del país neto de la Región, las que se contrajeron 50,3%.

Período	Unidades patentadas Motos				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-May '17	26.066	25.203	8.372	59.641	284.444
Ene-May '18	32.460	28.785	9.625	70.870	329.270
Ene-May '19	18.242	14.887	4.878	38.007	166.398
Var.% Ene-May 19/18	-43,8	-48,3	-49,3	-46,4	-49,5

En el caso de las motos, este es un gasto sensible al cambio en el ingreso de los hogares, sobre todo cuando la inflación cobra fuerza. Y, como éstas rinden al usuario un flujo de servicios durante varios años, por ahora quienes ya habían comprado en los últimos años un vehículo, ahora esperarán a que mejore la economía para comprar uno nuevo.

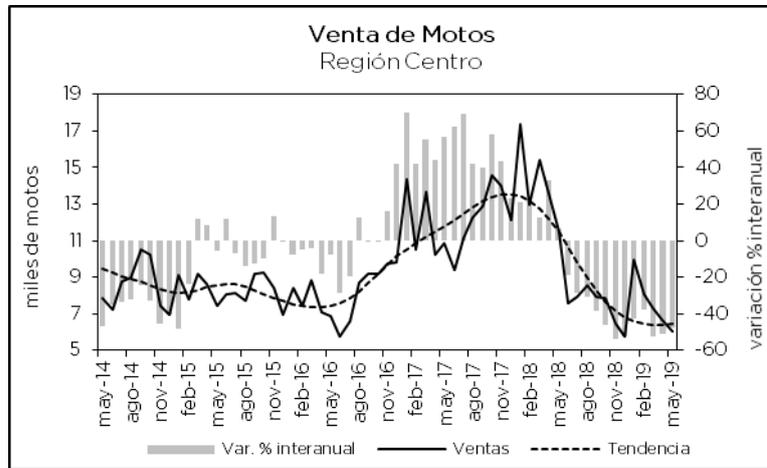
En la **Región Centro** la venta de motos disminuyó mensualmente 1,2% en **mayo** con tendencia creciente (1,2%) y una brecha interanual marcadamente negativa (47,6%) que no cede.



47,6% ↓
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre datos de DNRPA.



EXPORTACIONES

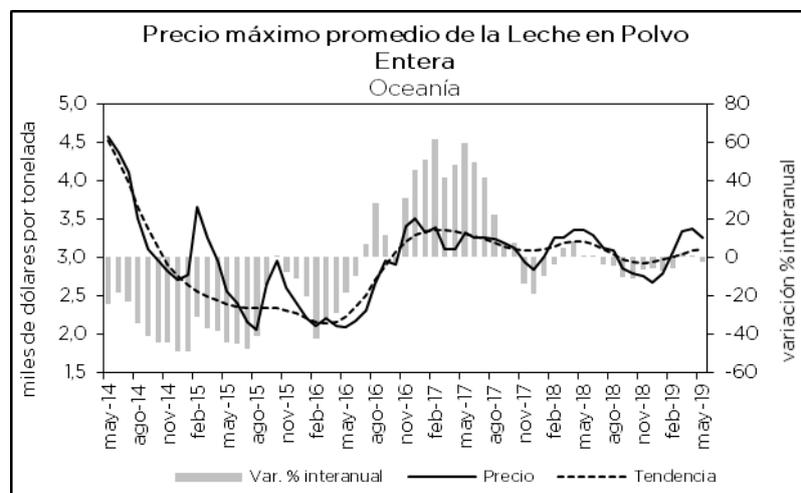


SECTOR LÁCTEOS

Precios

El precio máximo promedio de la leche en polvo entera en el mercado internacional (Oceania) cotizó a US\$ 3.263 la tonelada en **mayo**; se observa que la tendencia se comporta en forma creciente (1%) y la cotización cae ubicándose por debajo de la del año anterior (2,6%).

2,6% ↓
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre los datos del Ministerio de Agroindustria.

Volumen

Sin información desagregada para la **Región Centro**, analizamos aquí las exportaciones nacionales, teniendo en cuenta que la industria láctea local representa más de 85% de éstas. Las ventas externas de lácteos, según el Ministerio de Agroindustria, cayeron 6,4% en volumen, y 10,9% en valor en los primeros cinco meses de 2019 respecto a igual período de 2018. De esta manera se alcanzaron 105 mil toneladas e ingresos por US\$309 millones de dólares. En **mayo**, el volumen exportado presenta tendencia decreciente (5,9%), y la brecha interanual negativa (32,5%).

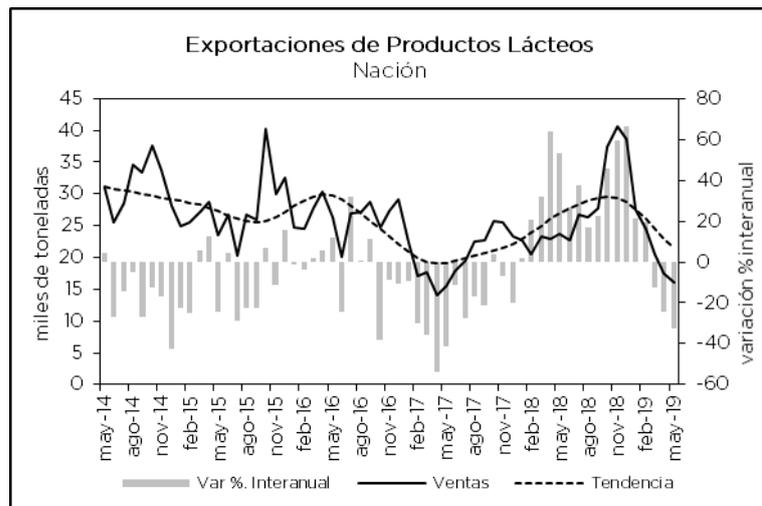
Período	Leches	Quesos	Otros lácteos	Total
Ene-May '17	125,4	77,8	73,5	276,7
Ene-May '18	176,1	88,5	82,2	346,9
Ene-May '19	119,6	98,7	90,7	309,1
Var.% Ene-May '19/'18	-32,0	11,5	10,3	-10,9

Por tipo de producto exportado para los primeros cinco meses de 2019, se destaca el crecimiento en volumen de los quesos (23,3%); por su parte, el volumen de las leches tuvo una pronunciada caída (27,4%).



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre los datos del Ministerio de Agroindustria.



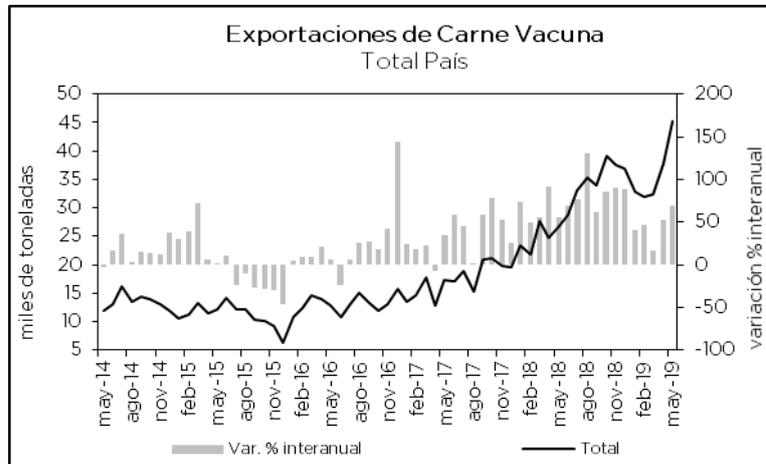
SECTOR CARNES

Las exportaciones de carne vacuna tuvieron un buen desempeño en los **primeros cinco meses de 2019**. Basados en datos del Instituto de la Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA) a **mayo** de 2019, los embarques de cortes enfiados, congelados y carne procesada crecieron 44,7% en volumen y 30,9% en valor. China concentra la mitad del volumen de nuestras exportaciones (56%), siguiéndole de lejos Rusia con 11,5%. Según el Ministerio

Período	Miles de tn	Miles de u\$s
Ene - May '17	75,9	467.556
Ene - May '18	124,4	710.437
Ene - May '19	180,1	930.274
Var.% Ene-May '19/'18	44,7	30,9

de Agroindustria, la cantidad de toneladas de res con hueso ascendió en los primeros cinco meses de 2019 a 275 mil toneladas, representando la misma variación interanual (47%).

69,0% ↑
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

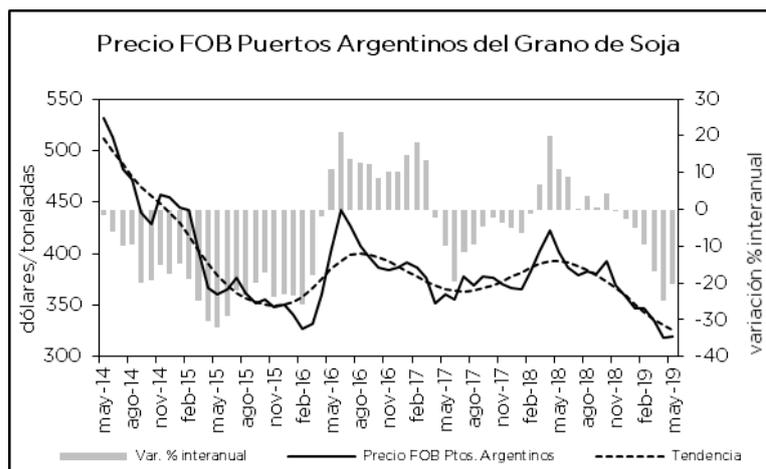
Fuente: IDIED en base a datos de IPCVA.

SECTOR OLEAGINOSO

Precios

Con los precios internacionales vapuleados por la continuidad del conflicto comercial entre los Estados Unidos y China, la cotización FOB Puertos Argentinos del poroto de soja alcanzó en **mayo** un valor promedio de US\$320 la tonelada con tendencia decreciente (1,3%). En niveles, el precio se ubicó 20,2% por debajo de los valores registrados un año atrás. El ratio precio FOB Golfo/precio Puertos Argentinos se ubicó en torno a 1,03, un punto porcentual por encima del año anterior.

20,2% ↓
(mayo a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

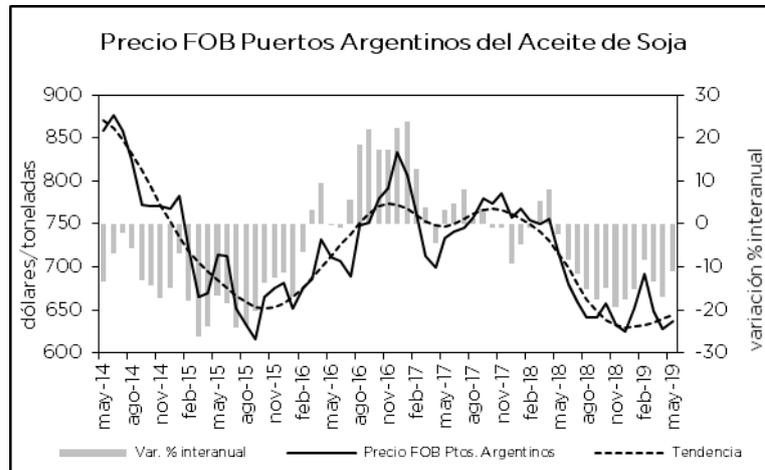
Fuente: IDIED en base a datos del Ministerio de Agroindustria.

El aceite de soja cotizó -en Rotterdam para mayo- a un valor promedio de US\$743 la tonelada con tendencia creciente (0,6%) y brecha a.a negativa (5,9%). La brecha entre el precio FOB Rotterdam y Puertos Argentinos se ubicó en 14,3% en **mayo**, 5 p.p. más que en el mismo mes del año anterior. El valor del aceite de soja FOB Puertos Argentinos -US\$637- es 11,2% inferior al de mayo del año pasado.

11,2% ↓
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a datos del Ministerio de Agroindustria.

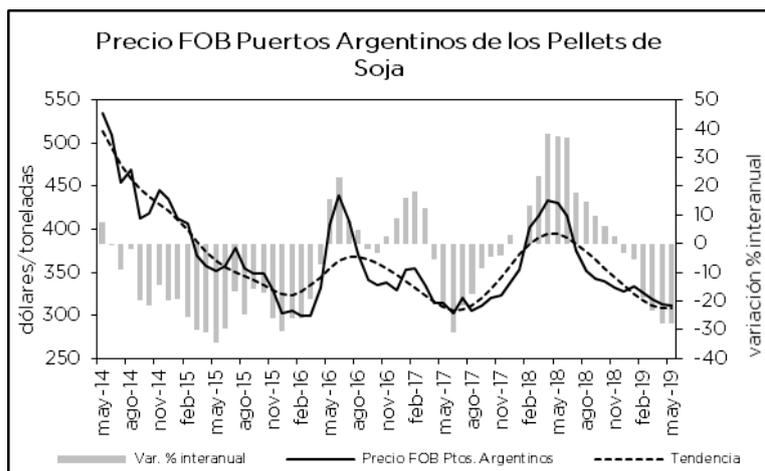


Los pellets de soja en Puertos Argentinos se comercializaron a US\$311 la tonelada, con tendencia estable. El valor alcanzado fue 27,8% inferior al de mayo del año pasado.

27,8% ↓
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a datos del Ministerio de Agroindustria.



Volumen

En los primeros cinco meses de 2019 las exportaciones argentinas de porotos de soja alcanzaron las 449,6 mil toneladas, mientras que las de aceite de soja se posicionaron en 1,2 millones de toneladas y las de harinas más pellets se ubicaron en 7,4 millones, disminuyendo 36,2% las de aceite, 10,4% las de aceites y 17,8% la de pellets y harina.

Exportaciones de granos, aceites y subproductos de soja			
Total país - Miles de toneladas			
Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-May '17	2.562,1	1,7	10.765,0
Ene-May '18	704,5	1,3	9.069,4
Ene-May '19	449,6	1,2	7.450,6
Var.% Ene-May '19/'18	-36,2	-10,4	-17,8



En el mes de **mayo**, las ventas estimadas de aceite alcanzaron las 323 mil toneladas, aumentando 10,2% respecto al mes anterior con tendencia creciente (2,4%). La brecha interanual fue positiva de 28,9%.

De manera similar, la actividad portuaria santafesina durante los primeros cinco meses del año marcó una caída a.a notoria en volumen exportado de granos como de aceite de soja, mientras que se registró

Exportaciones de granos, aceites y subproductos de soja Puertos de embarque Prov. de Santa Fe - Miles de toneladas			
Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-May '17	1.252,5	1.923,9	10.913,8
Ene-May '18	628,7	1.600,1	7.875,9
Ene-May '19	371,0	1.367,1	7.986,3
Var.% Ene-May '19/'18	-41,0	-14,6	1,4

un pequeño aumento en las exportaciones de pellets. Parte de la caída en las exportaciones del aceite de soja se vincula con una mayor utilización de éste como insumo en la producción de biodiesel.

Por la misma senda decreciente, la exportación de biodiesel en los primeros cinco meses de 2019 registró una caída en volumen de 33,1%. En el mes de **mayo**, el volumen de las exportaciones presenta una disminución de 20,8% respecto al mes anterior con tendencia creciente (11,2), y una brecha interanual positiva (5,2%).

Exportación Biodiesel En miles de toneladas	
Período	Total País
Ene-May '17	572,3
Ene-May '18	622,8
Ene-May '19	416,5
Var.% Ene-May '19/'18	-33,1

INVERSIÓN



CONSTRUCCIÓN

La superficie cubierta autorizada en construcciones del sector privado para la Región, registra una caída (2,1%) en los primeros cuatro meses de 2019 respecto a igual período de 2018, con disparidades entre las provincias.

Período	Superficie cubierta autorizada Región Centro - miles de m ²			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
	9 municipios	3 municipios	2 municipios	
Ene - Abr '17	219,7	144,0	68,8	432,5
Ene - Abr '18	174,5	102,2	72,8	349,5
Ene - Abr '19	167,2	90,7	84,3	342,2
Var.% Ene - Abr '19/'18	-4,1	-11,3	15,7	-2,1

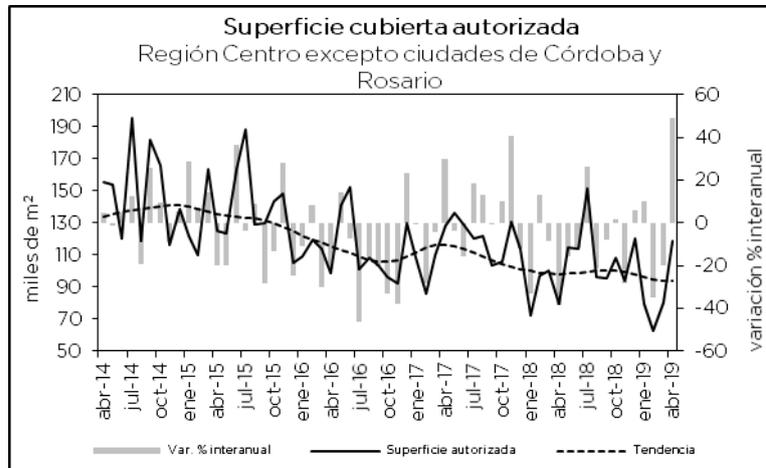
En este conjunto de aglomerados de la Región, en el mes de abril, la superficie cubierta autorizada ascendió a 118 mil de m², presentando tendencia estable. La variación interanual es positiva (49,4%), pero dada la heterogeneidad del volumen de construcción entre aglomerados y que no se tiene información para todos ellos, la brecha interanual continúa siendo bastante cambiante.

49,4% 
(abril a.a.)

Nota 1: Últimos datos disponibles, abril 2019..

Nota 2: Incluye las ciudades de Casilda, Santa Fe, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Santo Tomé, Sunchales, Venado Tuerto, Villa Constitución, Río Cuarto, Villa Carlos Paz, Villa María, Paraná y Concordia.

Fuente: IDIED en base a INDEC.



Locales de Supermercados

En los primeros cinco meses de 2019, aunque con una leve ventaja respecto al promedio nacional, no se registra prácticamente expansión en el número de locales aunque si una leve expansión en la superficie de ventas de los supermercados de la Región, comparado con igual período del año anterior.

Concepto	Var.% May '19/May '18				País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	
Número de locales	3,1	-1,3	0,9	0,2	0,0
Superficie ventas (m ²)	1,1	0,7	0,1	0,7	0,2
Ventas totales (miles \$ constantes)	-10,3	-8,6	-10,4	-9,3	-9,2
Ventas por local (miles \$ constantes)	-12,9	-7,4	-11,2	-9,5	-9,2
Ventas por m ² (\$ constantes)	-11,3	-9,2	-10,5	-10,0	-9,4

DESPACHO DE CEMENTO

En los primeros cinco meses de 2019 se registró una caída interanual del despacho de cemento de 7,7%, bastante menor a la registrada en el resto del país que, sin la Región, cayó (21,4%) y al del agregado

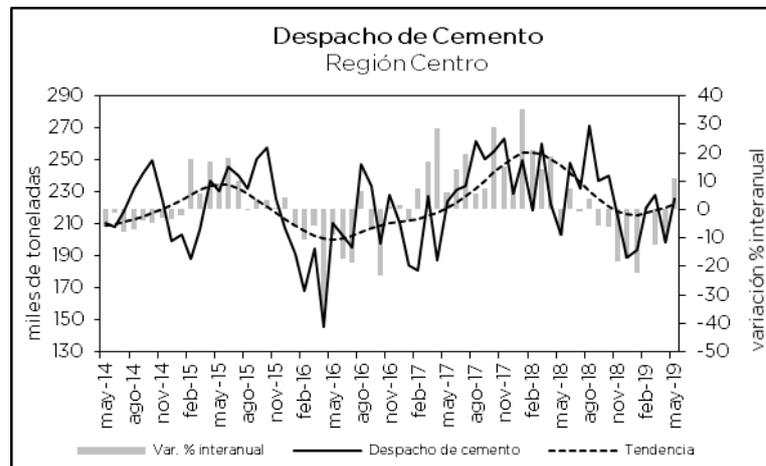
nacional (18,2%). En mayo, la variación mensual fue positiva (5,4%) y la tendencia creciente (0,9%). La variación interanual también experimentó signo positivo (10,9%).

Despacho de Cemento Portland Región Centro - miles de toneladas					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-May '17	377,6	707,8	214,5	1.299,8	4.512,3
Ene-May '18	425,4	570,9	158,2	1.154,6	4.941,9
Ene-May '19	363,8	550,4	152,0	1.066,1	4.044,5
Var.% Ene-May '19/'18	-14,5	-3,6	-3,9	-7,7	-18,2

10,9% ↑
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a datos del Instituto de Estadística y Registro de la Construcción, IERIC.



La disminución en la utilización de cemento, según el modo de comercialización, se explica tanto por una disminución de los despachos en bolsa como a granel. La notoria caída de los despachos en bolsa, denota una menor actividad del sector privado de la construcción consistente con los datos de permisos para construcción comentados más arriba.

Despacho de Cemento Portland Región Centro - miles de toneladas			
Período	Bolsa	Granel	Total
Ene-May '17	608,0	395,5	1.003,5
Ene-May '18	636,2	518,3	1.154,6
Ene-May '19	571,7	494,4	1.066,1
Var.% Ene-May '19/'18	-10,1	-4,6	-7,7

MAQUINARIA AGRÍCOLA

La venta de maquinaria agrícola en la **Región** (1.003 unidades) registró un visible retroceso (32,3%) durante los primeros cinco meses de 2019. Tal disminución local en la venta de maquinaria agrícola es apenas superior a la registrada en el resto del país (42,7%).

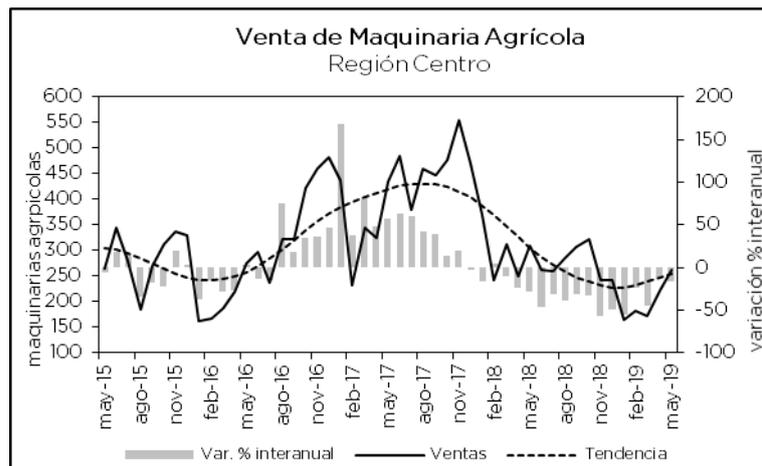
Unidades patentadas Maquinarias Agrícolas					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-May '17	717	904	150	1.771	5.434
Ene-May '18	657	676	148	1.481	5.428
Ene-May '19	476	444	83	1.003	3.266
Var.% Ene-May 19/18	-27,5	-34,3	-43,9	-32,3	-39,8

En **mayo**, las ventas registraron una caída del 7,4% respecto al mes anterior, con tendencia creciente (3%). La brecha interanual fue negativa (15,5%), aunque la brecha parece acortarse respecto a los meses anteriores.



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED sobre datos DNRPA.



MERCADO LABORAL Y EMPLEO



En el primer trimestre del año, el mercado laboral de la Región Centro muestra un visible empeoramiento. En el contexto nacional el mercado local representó aproximadamente 14% del empleo de los principales centros urbanos del país, así como 8,7% del desempleo y cerca del 13,2% del subempleo.

Población de referencia de la Región Centro Total 6 aglomerados urbanos. 1º Trimestre 2019 - en miles de personas-					
Aglomerado	Total	Activa	Empleada	Desempleada	Subocupada
Gran Rosario	1.310	620	547	73	73
Gran Santa Fe	528	217	205	12	13
Gran Córdoba	1.550	745	660	84	94
Río Cuarto	176	84	78	6	5
Gran Paraná	278	117	110	7	12
Concordia	160	64	57	7	10
Región Centro	4.002	1.847	1.657	189	207
Villa Const-San Nicolás	193	83	74	9	8
Total 31 aglomerados	28.261	13.285	11.947	1.338	1.562

Según la Encuesta Permanente de Hogares (EPH-INDEC) en los doce meses comprendidos entre el primer trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2019 se destruyeron 10.000 puestos de trabajo en la Región Centro los que sumados al ingreso de 15.000 nuevos oferentes de trabajo dejó un saldo de 25.000 nuevos desempleados que representan 17% del aumento en el desempleo para el total de los 31 aglomerados. La caída local en el empleo (0,6%) contrasta con la del conjunto de

los aglomerados donde se crearon 198.000 empleos, poniendo de relevancia el impacto de la recesión sobre el empleo local.

En la **Región Centro**, los aglomerados que aumentaron la población ocupada fueron Concordia (16.000), Gran Paraná (15.000) y Río Cuarto (3.000). Por el contrario, en Rosario se perdieron 29.000 puestos de trabajo, 7.000 en Gran Santa Fe y 8.000 en Gran Córdoba. En términos de tasas, los valores anteriores muestran que la tasa de empleo se ubicó en 41,4% cayendo 1,7 p.p respecto al primer trimestre de 2018. La situación que se presenta es bastante homogénea, ya que todos los aglomerados de la **Región** (excepto Río Cuarto) presentan una caída de la tasa de empleo, siendo ésta notoria en el caso de los aglomerados del Gran Rosario (2,5 p.p.) y Gran Paraná (3,8 p.p.), para el cual, a pesar de haber aumentado la población ocupada, también aumentó la población total haciendo que la tasa de empleo disminuya. Por su lado, las tasas para los aglomerados de Gran Santa Fe y Gran Córdoba cayeron 1,6 y 0,8 p.p. respectivamente contra igual trimestre de 2018.

Nota: Las variaciones absolutas son calculadas en base a las cifras de población redondeadas, que presentan los Informes de la EPH. Por este motivo, no siempre la suma de las variaciones de la población empleada más desempleada dan como resultado la variación de la población activa.

Fuente: IDIED en base a EPH.

Población de referencia de la Región Centro					
Total 6 aglomerados urbanos. Var. absoluta 1º Trimestre '19/'18					
-en miles de personas-					
Aglomerado	Total	Activa	Empleada	Desempleada	Subocupada
Gran Rosario	8,0	-14,0	-29,0	15,0	16,0
Gran Santa Fe	4,0	-10,0	-7,0	-3,0	-6,0
Gran Córdoba	10,0	0,0	-8,0	7,0	2,0
Río Cuarto	2,0	3,0	3,0	1,0	0,0
Gran Paraná	58,0	17,0	15,0	3,0	9,0
Concordia	51,0	19,0	16,0	3,0	7,0
Región Centro	133,0	15,0	-10,0	26,0	28,0
Villa Const-San Nicolás	6,0	3,0	-1,0	4,0	2,0
Total 31 aglomerados	561,0	353,0	198,0	155,0	296,0

La oferta laboral, medida por medio de la tasa de actividad, disminuyó 1,2 p.p. respecto al primer trimestre de 2018, contribuyendo a que el desempleo no fuera mayor. Existen diferencias entre los aglomerados: en Gran Paraná la tasa disminuyó 3,3 p.p, en Gran Rosario 1,4 p.p., Gran Santa Fe 2,3 p.p y sólo 0,3 p.p para el Gran Córdoba, en tanto que en Río Cuarto la tasa aumentó 1,3 p.p. En el agregado nacional, por el contrario, hubo expansión de la oferta (0,3 p.p).

La tasa de desocupación agregada para el conjunto de los seis aglomerados relevados en la **Región Centro** se ubicó en 10,2%, creciendo 1,3 p.p aproximadamente en un año por la combinación de ambos efectos: mayor oferta laboral y menor demanda de trabajo. La tasa de desempleo promedio de la **Región** es superior en 1,5 p.p. al promedio de los aglomerados del interior del país.

Finalmente, el fenómeno del subempleo fue generalizado, creciendo 2 p.p a nivel nacional y 1,4 p.p. a nivel regional. En Rosario, creció 2,8 p.p. alcanzando 11,8% y en Gran Córdoba se ubicó en 12,6%. El crecimiento más alto se dio para los aglomerados de la provincia de Entre Ríos, donde la tasa de subocupación aumentó 9,2 p.p en el caso de Concordia (15,1%) y 7,3 p.p en el caso del Gran Paraná (10,4%). La única excepción se dio en la capital santafesina, donde la tasa de subempleo cayó 2,6 p.p.

Tasas de actividad, empleo, desempleo y subocupación
1º Trimestre 2019 - en porcentaje -

Tasas	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación
Gran Rosario	47,3	41,7	11,7	11,8
Gran Santa Fe	41,0	38,8	5,5	5,7
Gran Córdoba	48,0	42,6	11,3	12,6
Río Cuarto	47,6	44,2	7,1	6,4
Gran Paraná	42,0	39,6	5,6	10,4
Concordia	39,9	35,7	10,5	15,1
Región Centro	46,2	41,4	10,2	11,2
Villa Const.- San Nicolás	43,3	38,6	10,7	10,2
Total 31 aglomerados	47,0	42,3	10,1	11,8

Nota: Dadas las cifras de población redondeadas, los cálculos a mano pueden no dar el mismo resultado a las cifras presentadas en el cuadro. Las mismas son copia de las presentadas en el Informe de Prensa de la EPH, con excepción de la Región Centro.

Fuente: IDIED en base a EPH.

El empleo asalariado formal en el sector privado, en los primeros cinco meses de 2019, muestra una disminución de 31.700 trabajadores (2,7%) para la Región Centro (datos SIPA) la que representa 18,5% del total nacional. Por su parte, el resto del país -neto de la Región- muestra un comportamiento similar, registrando una caída de 2%.

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

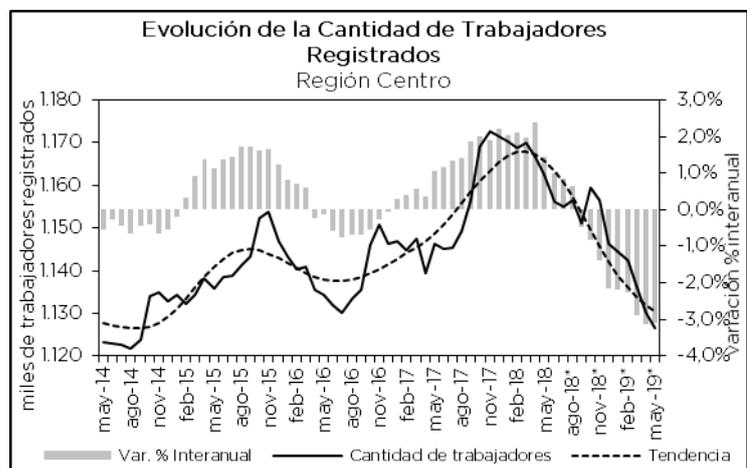
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-May '17	504,1	506,5	134,3	1.144,9	6.215,4
Ene-May '18	510,5	522,2	134,9	1.167,6	6.293,2
Ene-May '19	500,6	504,0	131,3	1.135,9	6.156,6
Var.% Ene-May '19/'18	-1,9	-3,5	-2,7	-2,7	-2,2

En mayo se registró una caída mensual (0,2%) del empleo asalariado privado en blanco con tendencia prácticamente estable. La brecha interanual fue negativa en 3,1% en el conjunto de la Región.

3,1% ↓
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, abril 2019. El dato de mayo de 2019 ha sido estimado y se encuentra sujeto a posterior revisión.

Fuente: IDIED en base a SIPA.



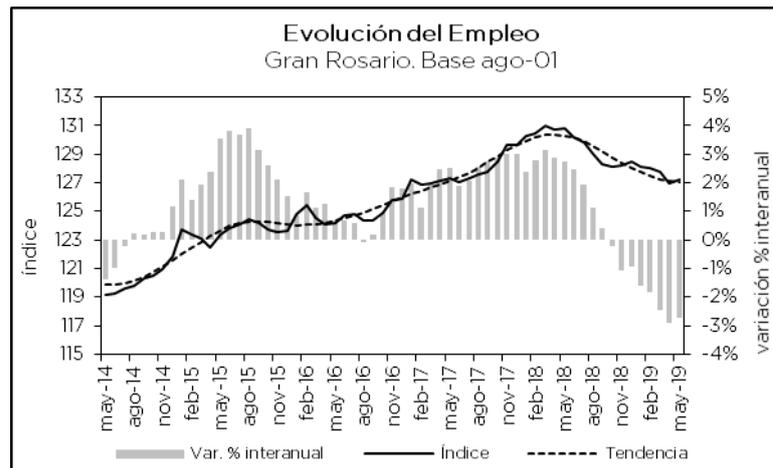
Gran Rosario

La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) muestra que en **mayo** el empleo formal en Gran Rosario en empresas de 10 y más personas ocupadas, cayó 2,7% respecto del mismo mes del año anterior. Con respecto a abril el empleo aumentó 0,1%, con tendencia estable.



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

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



La tasa de entrada al mercado laboral aumentó levemente en **mayo de 2019** y, según modalidad contractual, continúa observándose un mayor dinamismo en los contratos de duración determinada y a través de agencias, es decir, modalidades más flexibles de empleo.

Tasa de Entrada por Modalidad Contractual Gran Rosario (en %)		
Tipo de contrato	May '19	May '18
Duración Indeterminada	1,4	1,6
Duración Determinada	19,4	12,8
Personal de Agencia	6,7	11,0
Total	2,3	2,2

En **mayo** se observa también una menor tasa promedio de salida del mercado laboral respecto a igual mes de 2018, fundamentalmente por el descenso de ésta en los empleos de duración indeterminada.

Tasa de Salida por Modalidad Contractual Gran Rosario (en %)		
Tipo de contrato	May '19	May '18
Duración Indeterminada	1,4	1,6
Duración Determinada	15,9	13,4
Personal de Agencia	5,4	3,2
Total	2,0	2,2

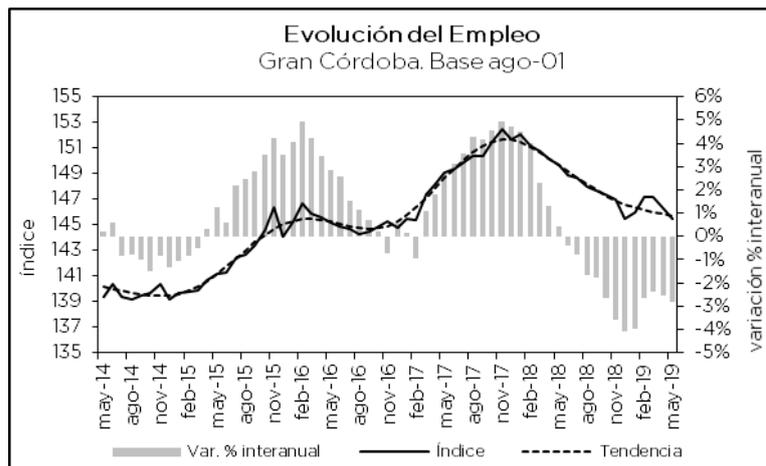
Gran Córdoba

Según la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) en el mes de **mayo** el empleo formal en Gran Córdoba en empresas de 10 y más personas ocupadas, mostró un comportamiento estable en su tendencia. En términos interanuales, la variación fue negativa (2,8%).



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

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



La tasa de entrada en el mercado laboral en el Gran Córdoba disminuyó en **mayo de 2019** y, al igual que en el Gran Rosario, se observa un mayor dinamismo en los contratos de duración determinada y a través de agencias, es decir, modalidades más flexibles de empleo. Sin embargo aquí se registra un aumento en la tasa de entrada de los contratos de largo plazo.

Tasa de Entrada por Modalidad Contractual Gran Córdoba (en %)		
Tipo de contrato	May '19	May '18
Duración Indeterminada	1,6	1,4
Duración Determinada	4,2	8,1
Personal de Agencia	10,0	2,4
Total	1,8	1,9

A su vez, la tasa de salida del mercado laboral aumentó respecto a mayo del año anterior, siendo más acentuada en las modalidades menos flexibles como son los contratos de duración indeterminada.

Tasa de Salida por Modalidad Contractual Gran Córdoba (en %)		
Tipo de contrato	May '19	May '18
Duración Indeterminada	2,3	1,8
Duración Determinada	3,1	7,0
Personal de Agencia	4,5	1,5
Total	2,3	2,2

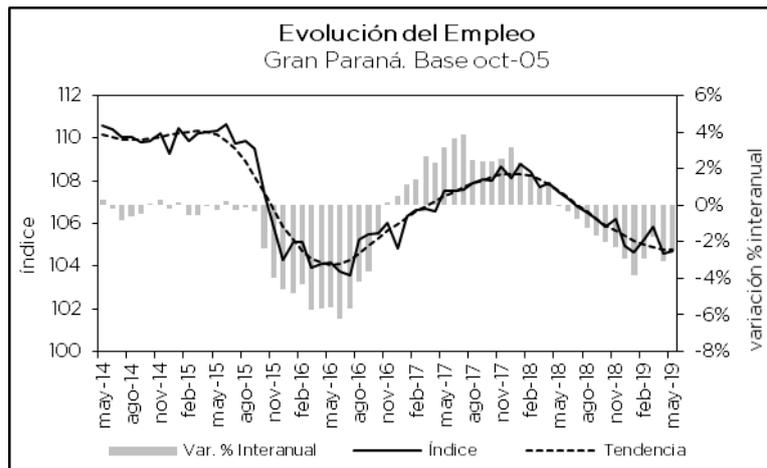
Gran Paraná

Finalmente, en **mayo** el empleo formal en el Gran Paraná en empresas de 5 y más personas ocupadas, cayó 2,5% respecto de mayo de 2018. La tendencia mostró también en este aglomerado un comportamiento estable.



Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

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



En este aglomerado para **mayo de 2019** se presenta una idéntica tasa de entrada respecto al año anterior, donde se destacan los contratos de duración determinada.

Tasa de Entrada por Modalidad Contractual Gran Paraná (en %)		
Tipo de contrato	May '19	May '18
Duración Indeterminada	1,0	1,4
Duración Determinada	8,7	3,0
Personal de Agencia	0,0	0,0
Total	1,5	1,5

A su vez, si bien la tasa de salida cae, se mantiene alta para este tipo de contratos de carácter más flexible.

Tasa de Salida por Modalidad Contractual Gran Paraná (en %)		
Tipo de contrato	May '19	May '18
Duración Indeterminada	1,1	1,8
Duración Determinada	6,3	1,4
Personal de Agencia	0,0	0,0
Total	1,5	1,8

SISTEMA FINANCIERO



Debido a que no se dispone de información del sector financiero actualizada del segundo trimestre de 2019, se exponen nuevamente los resultados del sector para el primer trimestre del año.

PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

El total de créditos otorgados localmente en el primer trimestre del año ascendió nominalmente a \$356.038 millones, mostrando una expansión interanual de 25,3% en términos nominales y una contracción de 18,7% en términos reales. La contracción en los créditos es levemente superior en la Región Centro respecto al resto del país.

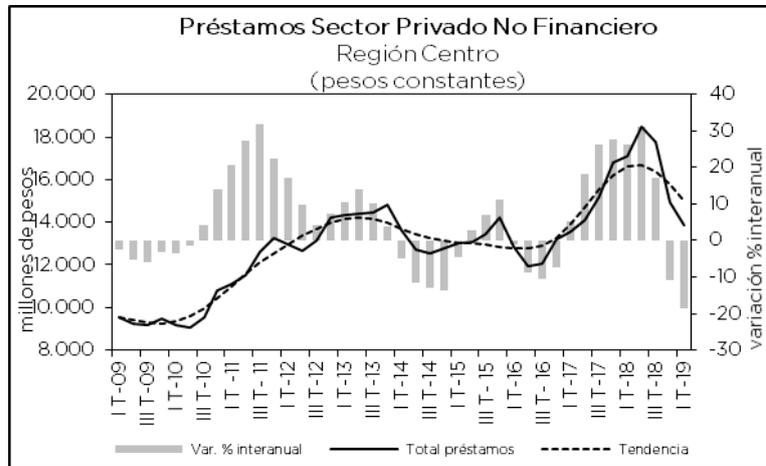
Préstamos sector privado no financiero En millones de pesos (datos deflactados)			
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
I Trim '17	13.536	36.998	84.390
I Trim '18	17.081	45.859	105.367
I Trim '19	13.882	40.785	86.108
Var.% I Trim '19/'18	-18,7	-11,1	-18,3

Los créditos otorgados a los residentes de la Región Centro presentan tendencia decreciente (4,7%) y en la comparación trimestral en valores libres del efecto estacional, disminuye 4,5% respecto al trimestre anterior.

18,7% ↓
(I Trim a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles marzo de 2019.

Fuente: IDIED en base a BCRA.



DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

En el primer trimestre de 2019, el saldo nominal de los depósitos captados por el sistema financiero de la Región ascendió a \$491.642 millones. Los depósitos registraron una suba de 5,2% en términos reales respecto del mismo período del año anterior. La tendencia es creciente (0,7%).

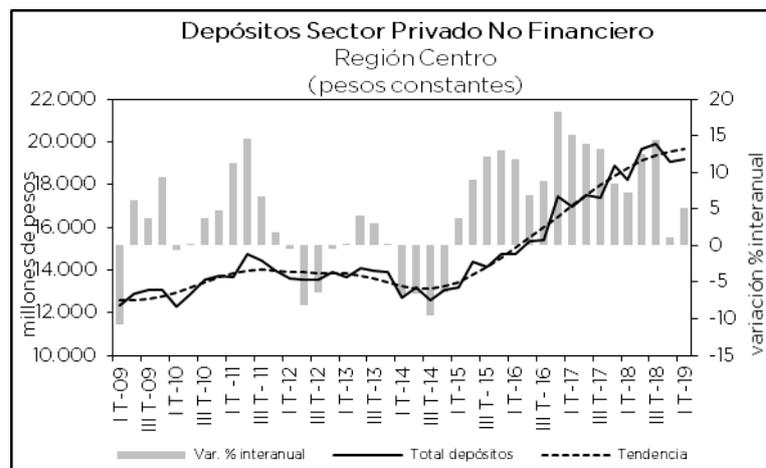
Depósitos sector privado no financiero En millones de pesos (datos deflactados)			
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
I Trim '17	16.989	48.350	115.387
I Trim '18	18.228	49.541	120.929
I Trim '19	19.169	61.960	136.318
Var.% I Trim '19/'18	5,2	25,1	12,7

El crecimiento interanual de los depósitos en la Región está por debajo del registrado en CABA y del total país. La relación depósito sobre préstamos se ubica en 1,8, aumentando 0,31 respecto al primer trimestre de 2018.

5,2% ↑
(I Trim a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles marzo de 2019.

Fuente: IDIED en base a BCRA.



Nota metodológica 5: Para deflactar los datos se utiliza el promedio trimestral del índice combinado de precios correspondientes a los respectivos trimestres.

FINANZAS PÚBLICAS



RESULTADOS FISCALES DE LA REGIÓN

Debido que no se registraron nuevos datos al mes de **mayo**, se exhiben los resultados fiscales de ahorro e inversión actualizados al mes **marzo de 2019**.

El resultado fiscal agregado de la **Región** presentó un déficit de \$1.302 millones en el **primer trimestre de 2019**, empeorando en 119% la situación fiscal respecto a igual período de 2018. Hay que destacar que el déficit fiscal no fue generalizado en las tres provincias ya que en Córdoba se registró un superávit de \$1.900 millones.

Los recursos corrientes de la Región crecieron 37,4% a.a. mientras que las erogaciones lo hicieron 46,5%. En lo que respecta a las erogaciones de capital, Santa Fe fue la que más apostó por la inversión pública creciendo 59% a.a. y supera a Entre Ríos (39,1%) y Córdoba (25,2%). No obstante, las erogaciones de

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento Region Centro - Millones de pesos			
Concepto	Ene-Mar '19	Ene-Mar '18	Diferencia
Recursos corrientes	148.243,3	107.898,6	40.344,7
Erogaciones corrientes	135.905,9	92.766,0	43.139,9
Resultado económico	12.337,4	15.132,6	-2.795,2
Recursos de capital	1.639,2	2.889,0	-1.249,8
Erogaciones de capital	15.279,2	11.014,2	4.265,0
Total recursos	149.882,5	110.787,6	39.095,0
Total erogaciones	151.185,0	103.780,2	47.404,9
Resultado financiero final	-1.302,5	7.007,4	-8.309,9
Contribuciones figurativas	16.989,8	11.188,1	5.801,6
Gastos figurativos	17.894,2	12.138,6	5.755,6
Resultado financiero	-2.207,0	6.056,9	-8.263,9
Fuentes financieras	59.986,9	45.600,3	14.386,6
Aplicaciones financieras	57.780,0	32.468,2	25.311,8
Financiamiento neto	2.207,0	13.132,1	-10.925,2

capital representaron 12,5% del presupuesto en la provincia de Córdoba, mientras que para Santa Fe representaron 10,2% y sólo 4% en la provincia de Entre Ríos.

La recaudación agregada de la **Región** en los primeros cinco meses de 2019 no logró superar el acelerado ritmo inflacionario del trimestre. A pesar de haber crecido en términos nominales

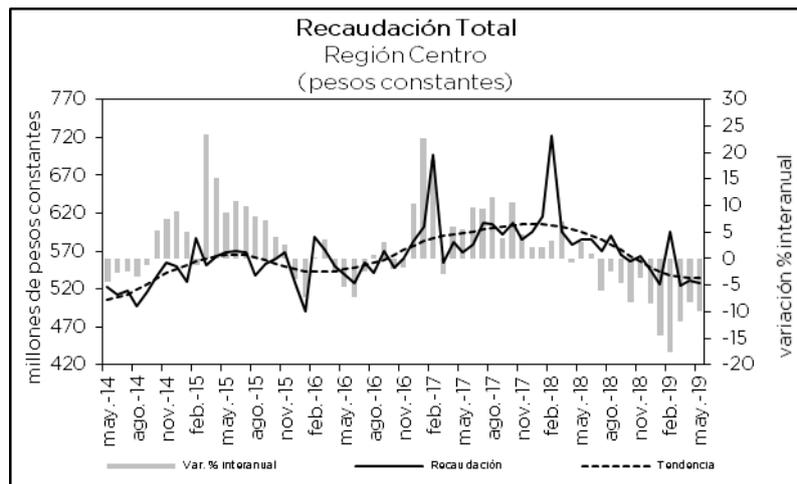
Recaudación tributaria Región Centro - Millones de pesos corrientes				
Tributo	Ene-May '19	Ene-May '18	Var.% Ene-May '19/'18	Var % Ene-May '19/'18 en términos reales
Ingresos brutos	50.344,0	36.858,7	36,6	-12,4
Inmobiliario	12.158,3	7.845,7	55,0	-1,3
Actos Jurídicos	5.974,6	5.590,7	6,9	-31,4
Propiedad Automotor	2.954,0	2.027,7	45,7	-6,6
Recaudación total	71.992,3	52.793,7	36,4	-12,7

36,4%, la recaudación en pesos constantes cayó 12,7%. Coyunturalmente, en el mes de **mayo** y en valores reales, la recaudación agregada de las tres provincias presenta una caída mensual (0,4%) con tendencia estable, y una brecha interanual negativa (9,9%).

9,9% ↓
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019. Los valores de recaudación total son fruto de la suma de los cuatro principales tributos provinciales más otros impuestos menores que no figuran en el cuadro.

Fuente: IDIED en base a datos de los Ministerios de Hacienda de las provincias.



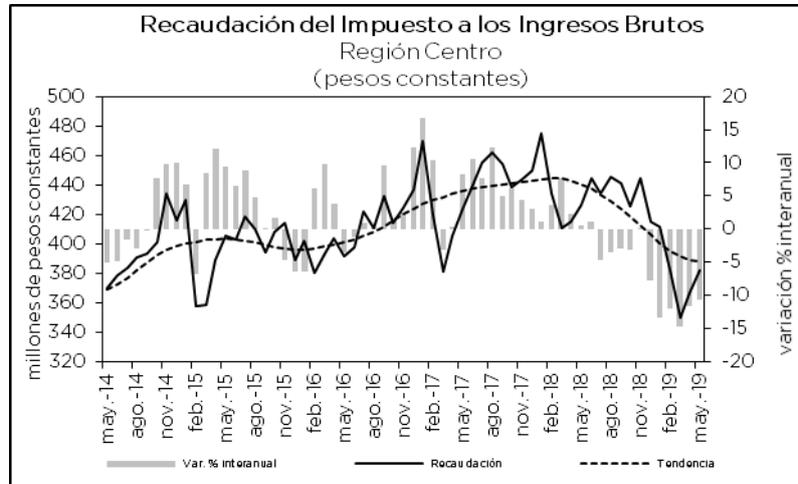
Ingresos Brutos

Este tributo ingresó al fisco de la **Región** \$10.916 millones en **mayo**. La serie a precios constantes mostró una variación mensual positiva (0,8%) con tendencia estable; en términos interanuales la caída fue de 10,5%. La disminución a.a. de lo recaudado por ingresos brutos, está precedida por una marcada desaceleración a partir del mes de mayo de 2018.

10,5% 
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a datos de los Ministerios de Hacienda de las provincias.



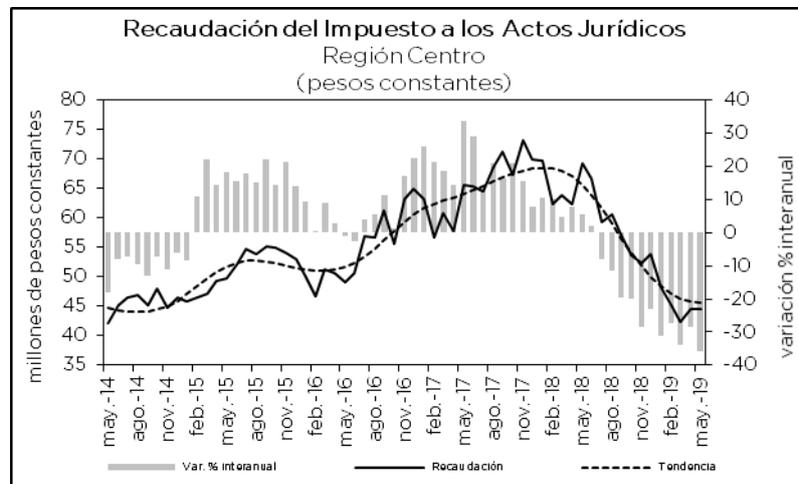
Actos Jurídicos

Este tributo ingresó al fisco \$1.270 millones en mayo, variación mensual negativa (6,4%) en pesos constantes y tendencia estable. La recaudación a valores constantes se situó 35,8% por debajo de lo obtenido en el mismo mes del año 2018. Aquí también se observa la desaceleración en la recaudación a partir del segundo trimestre de 2018.

35,8% 
(mayo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles, mayo 2019.

Fuente: IDIED en base a datos de los Ministerios de Hacienda de las provincias.



Evolución de los principales indicadores de la Región Centro

may-19

Variable	Mes Actual	Mes Pasado	Año Pasado	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)	
					Desest.	Tendencia
Producción Agroindustrial						
Producción leche (Miles de Lts) ^e	429.915	415.106	437.357	-1,70	-0,80	0,60
Faena Bovina (Cabezas)	311.746	284.033	293.765	6,12	4,89	-1,14
Faena Avícola (miles de cabezas)	39.579	36.509	37.917	4,38	6,84	-1,46
Faena Porcina (Cabezas)	211.713	208.474	198.186	6,83	2,88	-0,97
Producción Aceite (Tn)	732.564	722.156	677.523	8,12	-3,43	0,65
Producción Pellets (Tn)	2.812.161	2.735.902	2.530.361	11,14	-4,35	1,15
Insumos energéticos						
GUMAS (Gwh)	287,67	283,58	315,89	-8,93	-3,20	0,53
Comerciales e Industriales no GUMAS (Gwh)	1.045,34	979,36	1.044,83	0,05	3,98	0,36
Gas Industrial (Miles de m ³ de 9300 kcal)	209.310	192.962	235.376	-11,07	1,62	-0,46
Gas Oil Grado 2 (m ³)	232.953	233.589	206.514	12,80	-13,98	-0,35
Consumo de bienes y servicios						
Ventas Supermercados (Miles de \$ constantes)	283.340	286.673	312.519	-9,34	-1,57	0,02
Entradas Vendidas en Cines	644.368	692.267	617.349	4,38	9,70	-0,01
Residenciales (Gwh)	737,63	665,87	736,12	0,20	-0,89	0,31
Gas Residencial (Miles de m ³ de 9300 kcal)	104.386	55.953	111.367	-6,27	-7,98	-0,86
Patentamiento Automóviles	7.852	7.794	17.476	-55,07	-3,48	0,22
Patentamiento Motos	6.025	6.633	11.490	-47,56	-1,16	1,19
Gas Oil Total (m ³)	288.620	286.638	264.705	9,03	1,49	0,27
Nafta (m ³)	149.308	140.747	151.803	-1,64	5,42	0,14
GNC (Miles de m ³ de 9300 kcal)	52.285	49.989	50.787	2,95	1,65	0,22
Inversión						
Superficie cubierta autorizada (m ²)*	118.573	80.571	79.355	49,42	39,94	-0,35
Despacho de cemento (Tn)	225.586	198.590	203.405	10,90	5,43	0,91
Patentamiento Maquinaria Agrícolas	261	221	309	-15,53	-7,42	3,01
Sistema financiero (I Trimestre 2019)						
Depósitos (Miles de \$ constantes)	19.169.041	19.093.144	18.228.443	5,16	2,84	0,66
Préstamos (Miles de \$ constantes)	13.881.882	14.966.652	17.081.480	-18,73	-4,48	-4,66
Finanzas públicas						
Recaudación total (Millones de \$ constantes)	527,95	530,94	585,96	-9,90	-0,38	-0,11
Recaudación Ingresos Brutos (Millones de \$ constantes)	381,74	366,74	426,66	-10,53	0,83	-0,30
Recaudación Actos Jurídicos (Millones de \$ constantes)	44,43	44,61	69,27	-35,87	-6,43	-0,15
Índices de precios						
Índice de Precios al Consumidor Urbano (MIX)	2.860	2.766	1.795	59,32	-	-

^e Dato estimado

* Dato a Abril

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.



SPONSORS DEL IDIED



BCR



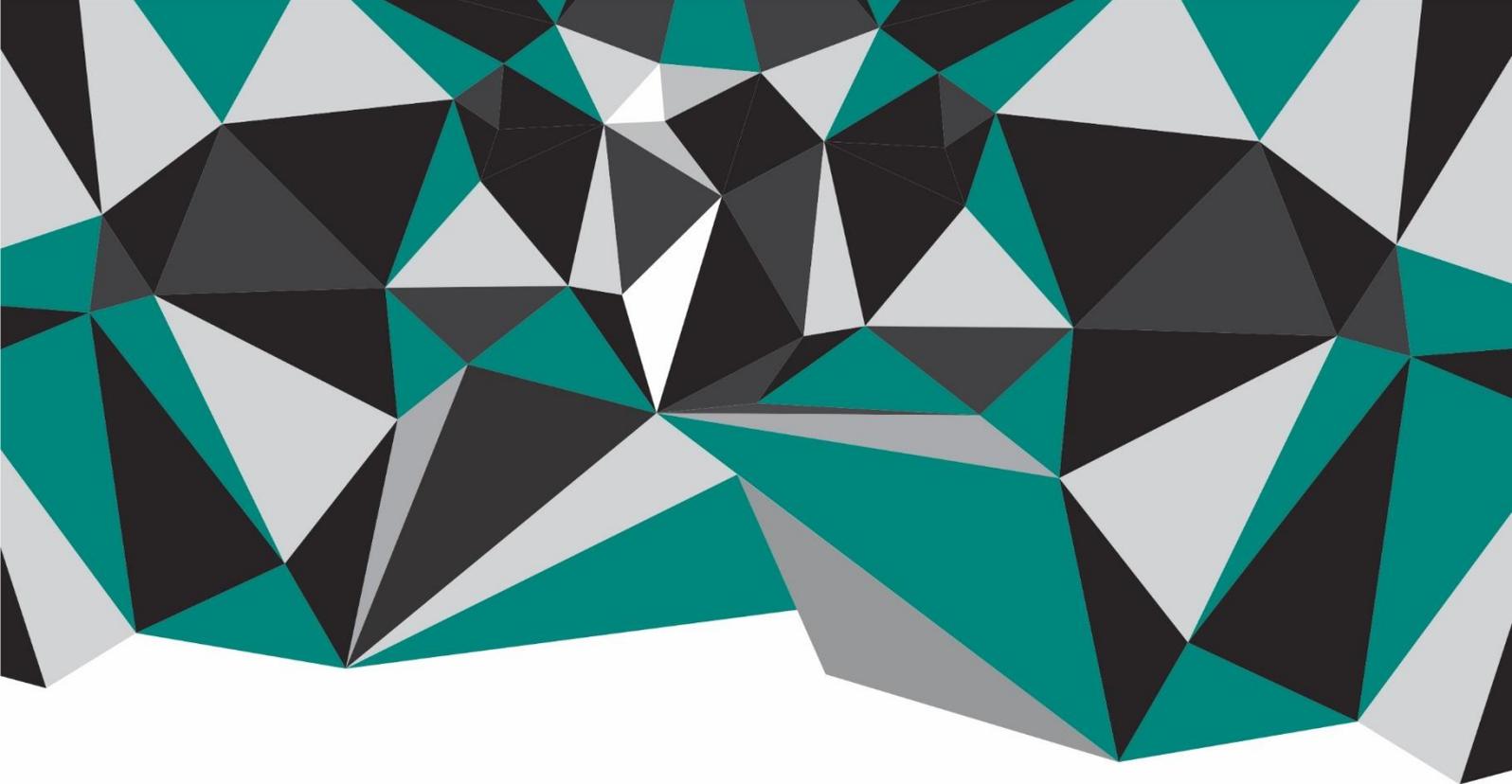
**Berkley
International**



Wiener lab
G R O U P

Vicentin
S.A.I.C.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL | CIENCIAS
EMPRESARIALES

