

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
Vicentín SAIC
Weiner Laboratorios SAIC

INDICADORES REGIONALES

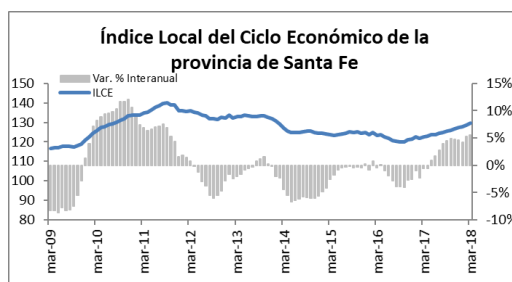
Economía Región Centro

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 actividad económica de la **Región Centro** despegó con fuerza en el primer trimestre del año, motorizada por el aumento en la producción industrial y el consumo, tanto de bienes durables como de no durables. La inversión en construcción es otro de los factores impulsores del crecimiento de la actividad económica, aunque hay que destacar que el grueso de la misma está centrado en la obra pública y en bastante menor medida en las inversiones del sector privado, al menos en lo que se puede inferir de las cifras del despacho de cemento ya que las estadísticas de construcción privada continúan estando atrasadas en toda la **Región**. Las exportaciones de automóviles, con eje en Brasil y las de biodiesel y lácteos son otro de los *drivers* de la expansión de la economía local.

Sin embargo, la asfixiante sequía que azotó la producción primaria durante el verano y el exceso de humedad al momento de la cosecha produjo una monumental merma en la cosecha gruesa. Según las estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, las pérdidas ascienden a 30 millones de toneladas –entre maíz y soja- y los productores dejan de percibir ingresos por 7.500 millones de dólares. Las contingencias climáticas también afectaron directamente a la producción aviar contrayendo la oferta e indirectamente a la inversión en maquinaria agrícola que, por primera vez en muchos meses se contrajo interanualmente.



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 interanual de 5,0% para el **primer trimestre del año**.

La creación de empleo formal en las provincias de la **Región Centro** sigue teniendo mayor dinamismo que el promedio del agregado nacional y que el promedio de los aglomerados del interior del país. El aumento del empleo se verifica en todos los tamaños de empresas, siendo relativamente más alta la tasa de crecimiento de los contratos más flexibles. En los mercados laborales urbanos más grandes, en el **primer trimestre del año**, el empleo formal creció interanualmente en Gran Córdoba (3,6%), en Gran Rosario (2,8%), en Paraná (1,0%) y en Santa Fe (3,9%), mientras que en el agregado nacional el promedio para este período es de (1,3%). Asimismo, en el marco de la expansión de la actividad económica y habiendo firmado el Consenso Fiscal con el poder ejecutivo nacional, los ingresos fiscales de las provincias crecieron por encima de la inflación siendo el aumento porcentual en el monto de ingresos coparticipables superior al aumento de la recaudación propia de cada una de ellas.

Ana Inés Navarro

Síntesis ejecutiva

Producción

En **marzo** los indicadores de la producción tuvieron igual cuantía de alzas y bajas a.a, siendo la sequía el principal factor de contracción en la producción primaria.

Consumo

Se consolida y generaliza el aumento del consumo en **marzo** 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 la venta de entrada de cines repite lo observado el año pasado, pareciendo mas un fenómeno de la calidad de la cartelera disponible en marzo.

Inversión

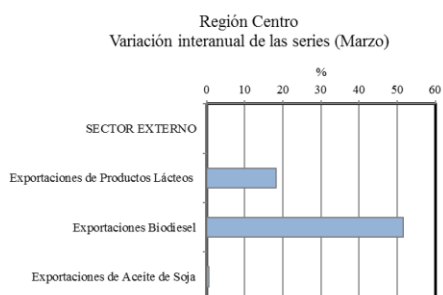
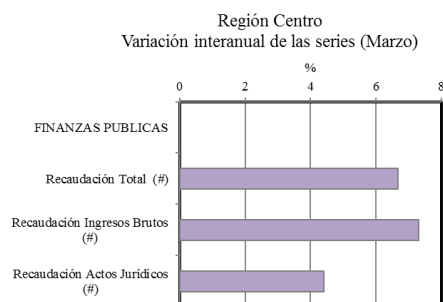
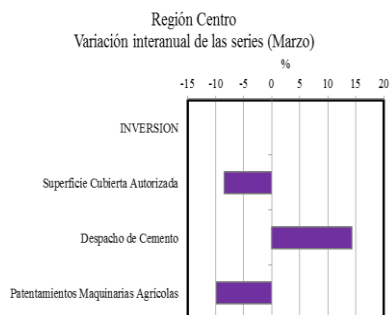
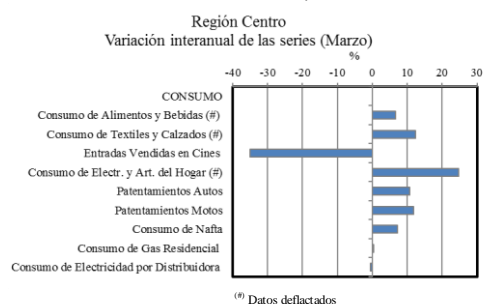
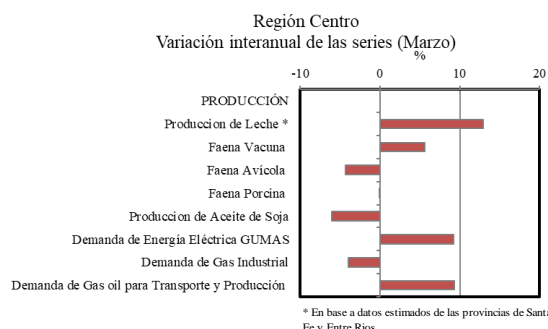
En el mes de **marzo**, la inversión en construcción presenta valores positivos en el despacho de cemento y negativos en la volátil y parcial serie de superficie construida. La venta de maquinaria agrícola cae en la Región, un resultado esperado tras la sequía más importante de los últimos 50 años.

Finanzas públicas

El mes de **marzo** 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 ingresos brutos.

Sector externo

En volumen, **marzo** registró una suba a.a notoria en las exportaciones de productos lácteos, las que aún continúan siendo 16% más bajas que 2016 y 36% menos que 2013. Es visible la mejora en las exportaciones de biodiesel, en un contexto incierto donde habrá que ver el efecto que tendrá a partir de julio el incremento de las retenciones de éstas al 15%.



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: marzo 2018^e

Basados en información parcialmente actualizada, la producción de leche habría aumentado 12% en el **primer trimestre del año** respecto a los magros niveles de comienzos de 2017. La crisis productiva del sector, agravada por la extensa sequía del verano, marcan un año difícil para el sector.

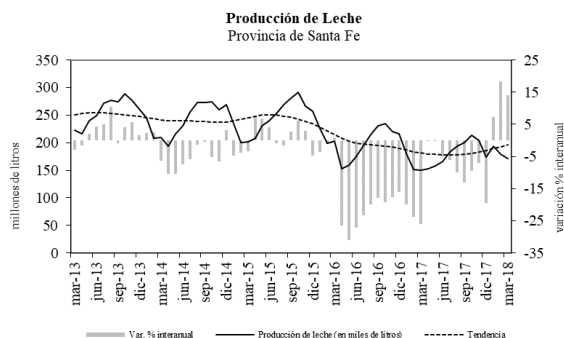
Producción de leche
Millones de litros

Período	Provincia		Región Centro
	Santa Fe	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	627,6	88,5	716,1
Ene-Mar '17	482,9	74,0	556,8
Ene-Mar '18	545,1	78,7	623,8
Var.% Ene-Mar '18/'17	12,9	6,4	12,0

Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería de las provincias.

Nota: Los datos del primer trimestre han sido estimados para Entre Ríos, al igual que los de febrero y marzo para Santa Fe

Con datos estimados para el mes de **marzo**, la producción primaria de leche en Santa Fe registra una caída de 5,6% respecto al mes anterior con **tendencia creciente (1,6%)**. Interanualmente, el volumen producido en los tambos santafesinos se ubicó 14% por encima de los bajos registros de 2017.

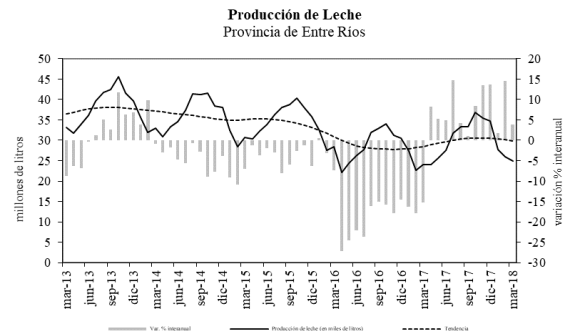


Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería del MAGIC.

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

Los datos estimados de **marzo**, indican que la producción primaria de leche en Entre Ríos registra una caída de 5,1% respecto al mes anterior con

tendencia decreciente (0,9%). Interanualmente, el volumen producido en los tambos entrerrianos se habría ubicado 3,9% por encima de los registrados un año atrás.



Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería de Entre Ríos.

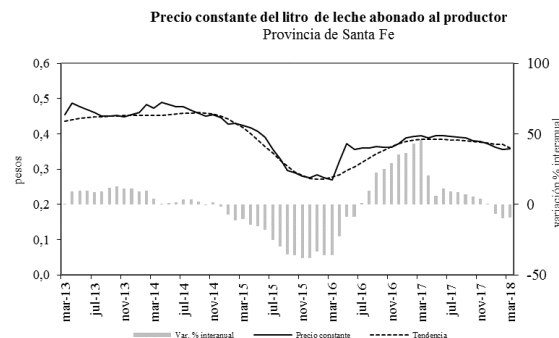
Nota: los valores del primer trimestre han sido estimados y están sujetos a revisión posterior.

Precio abonado al productor¹

Últimos datos disponibles: marzo 2018

El precio por litro de leche pagado en Santa Fe en **marzo (\$5,9)** muestra una brecha nominal positiva de 14,2%. En términos reales, sin embargo, la caída es de 9,2%. **La tendencia de la serie a precios constantes es decreciente (2,7%)**.

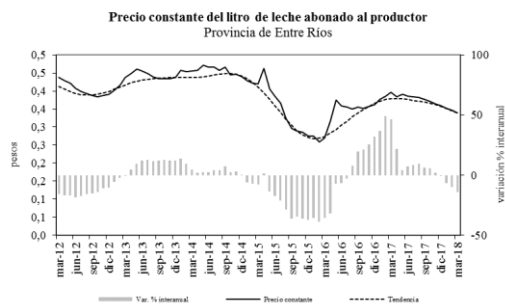
Con estos precios el productor santafesino habría cobrado 0,29 u\$/litro, aproximadamente 12,4% menos que en marzo del año anterior.



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

En materia de costos, el ratio precio leche-maíz empeoró 23% a.a. en **marzo**. Tomando como referencia el precio FOB del maíz en puertos argentinos –expresado en pesos- este ratio se ubicó en 1,7 kilos de maíz por litro de leche en la provincia de Santa Fe, siendo que al mismo mes el año pasado estaba en 2,2.

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

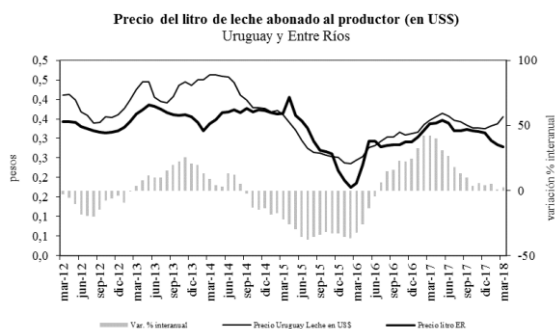


Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería de Entre Ríos.

Nota: los valores del primer trimestre han sido estimados y están sujetos a revisión posterior.

El precio estimado por litro de leche pagado en Entre Ríos en **marzo** (\$5,64) presenta variación mensual negativa (2%) con tendencia decreciente (0,7%); la comparación interanual muestra una brecha nominal positiva de 8% pero en términos reales, la variación a.a. es negativa (12,7%). En precios constantes, la variación de la tendencia es decreciente (1,4%).

Con estos precios el productor entrerriano habría cobrado 0,28 u\$/litro, aproximadamente 17% menos que en marzo del año anterior. Esto obedece a que el incremento de precios locales (14,2%) fue menor a la depreciación de la moneda (30%).



Fuente: IDIED, sobre datos del Departamento de Lechería de Entre Ríos e Instituto Nacional de la Leche (INALE) de Uruguay.

De acuerdo a datos estimados por el Instituto Nacional de la Leche de Uruguay, los productores charrúas cobraron en **marzo** 0,36 u\$/litro², aproximadamente 28% más que los productores locales. Así, la diferencia entre el precio cobrado por los productores locales –de Santa Fe y Entre Ríos- y sus vecinos rioplatenses se vuelve a ampliar.

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

Sector carnes

Bovinas

Precios de la Producción Primaria

Últimos datos disponibles: marzo 2018

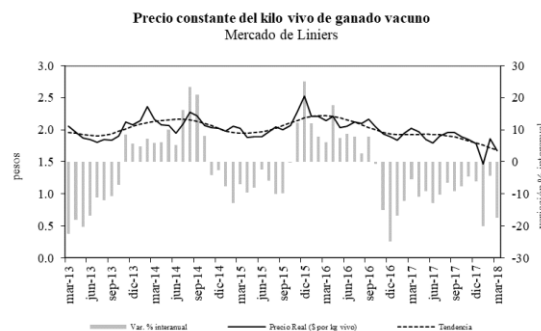
El precio promedio del kilo vivo de ganado vacuno (\$27,8) en **marzo** muestra una caída coyuntural de 9,1%, y tendencia decreciente (1,1%). La brecha a.a. es positiva (3,9%).



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

A precios constantes la variación mensual es negativa (9,6%) y la tendencia decreciente (1,9%). La variación interanual (17,3%) se ubica en rango negativo tal como lo viene haciendo desde fines de 2016.

Por otra parte, los costos de suplementación alimentaria de la producción vacuna –aproximados mediante el ratio del precio de la carne y el precio del maíz- comenzaron a ser más desfavorables cayendo en **marzo** 30% respecto al año anterior. Mientras que en marzo de 2017 este ratio estaba en 11,5 kilos de maíz por kilo de carne, ahora se ubica en 8.



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

Producción Industrial

Últimos datos disponibles: marzo 2018

En el primer trimestre de 2018 el nivel faenado en la **Región Centro** creció 10,3%. El dinamismo del sector resulta superior al del agregado nacional (9,4%); descontando el aporte de la **Región Centro**,

la faena del resto del país registra una suba de 9%. La contracara del aumento en la faena es que a causa de la extraordinaria sequía parte de los animales que venden los productores, están sin terminar y también se observa un aumento de hembras.

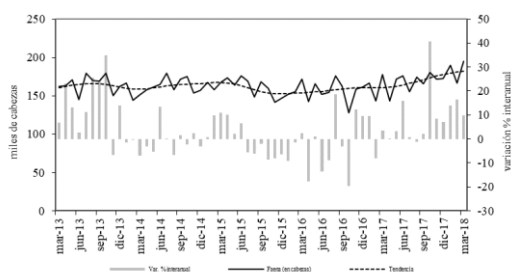
Faena de bovinos fiscalizada por SENASA
Miles de cabezas

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	479,6	194,2	84,2	758,0
Ene-Mar '17	487,5	209,5	85,9	782,9
Ene-Mar '18	551,4	219,9	91,9	863,3
Var.% I Trim '18/17	13,1	5,0	7,0	10,3

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En **marzo** la producción de carne vacuna en Santa Fe no presenta variación mensual pero sí tendencia creciente (0,6%). La brecha es positiva (9,7%) respecto a marzo del año anterior.

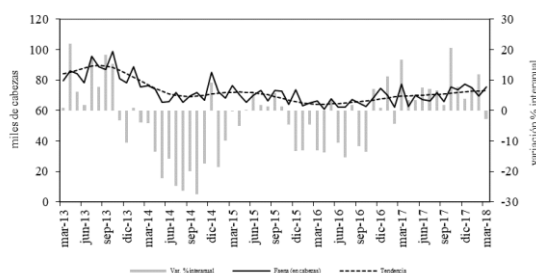
Faena de bovinos fiscalizada por SENASA
Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Córdoba la faena muestra una variación mensual positiva (2,7%) y tendencia estable. La comparación a.a muestra que el volumen faenado aún se ubica por debajo del año anterior (2,7%).

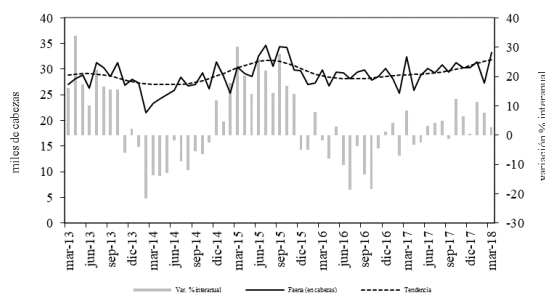
Faena de bovinos fiscalizada por SENASA
Provincia de Córdoba



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Entre Ríos, en **marzo** la variación mensual de la faena resultó positiva (6,5%), mientras que la tendencia resultó creciente (1,2%). Interanualmente, el valor mostró una variación positiva de 2,7%.

Faena de bovinos fiscalizada por SENASA
Provincia de Entre Ríos



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

Avícolas

Producción Industrial

Últimos datos disponibles: marzo 2018

La faena de aves en la **Región Centro** se contrajo 2,2% a.a en el **primer trimestre de 2018**, alcanzando los 103 millones de cabezas. En **marzo**, la **variación mensual fue positiva (2,8%) con tendencia estable** y variación a.a. negativa (4,3%). La faena avícola de la **Región Centro** –que representa aproximadamente 62% de la faena total nacional– se vio afectada por la extensa sequía. Sin embargo, en el resto del país, sin la **Región Centro**, la caída de la faena de aves fue muy superior (14,8%).

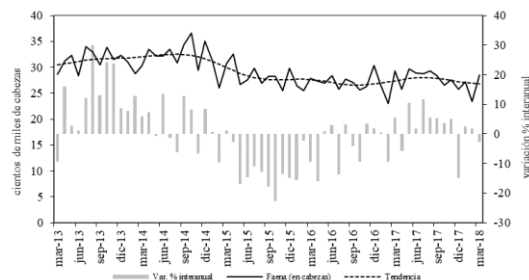
Faena avícola fiscalizada por SENASA
Millones de cabezas

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	8,0	7,1	88,5	103,6
Ene-Mar '17	7,9	8,3	89,4	105,6
Ene-Mar '18	7,9	7,3	88,1	103,3
Var.% Ene-Mar '18/17	0,4	-12,7	-1,4	-2,2

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

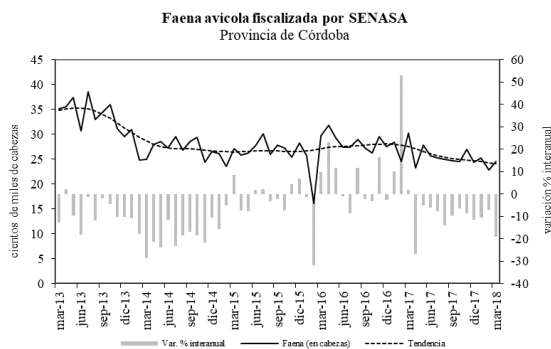
En **marzo**, la producción de carne aviar en Santa Fe muestra una **variación coyuntural positiva de 0,7% con tendencia estable**. La brecha interanual se ubicó 2,7% por debajo de marzo del año anterior.

Faena avícola fiscalizada por SENASA
Provincia de Santa Fe



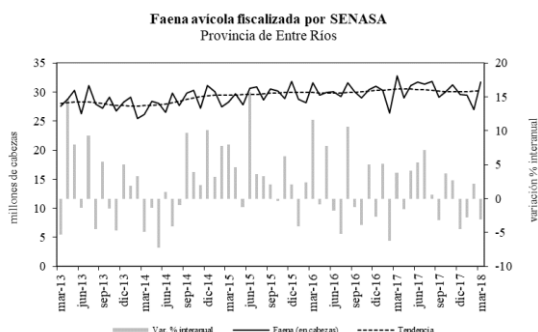
Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Córdoba la faena muestra **tendencia decreciente (0,9%)**; la comparación anual mostró una **variación negativa de 19,1%**.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Entre Ríos, la faena mostró cambios positivos respecto a febrero (4,3%), y la tendencia continúa siendo estable. La brecha interanual fue negativa e igual a 3,1%.



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 **marzo** alcanzaba a 3,1 kilos de alimento por kilo de pollo, creciendo interanualmente 1,7%. De este modo, se concreta la octava suba consecutiva después de casi año y medio de variaciones negativas.

Porcinas

Producción Industrial

Últimos datos disponibles: marzo 2018

La faena de porcinos en la **Región Centro** - aproximadamente 40% de la faena total del país- se expandió 5,6% a.a en el **primer trimestre de 2018**, alcanzando los 568 mil cabezas. El crecimiento local quedó detrás del registrado en el resto del país (7,4%).

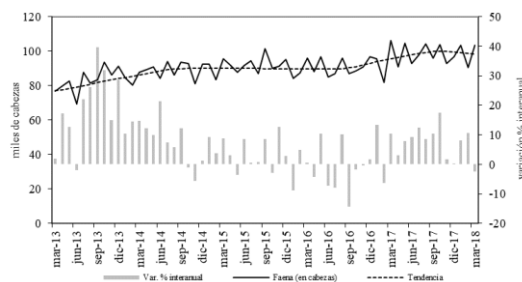
Faena porcina fiscalizada por SENASA
Miles de cabezas

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	267,9	172,7	41,8	482,3
Ene-Mar '17	283,6	205,4	49,0	537,9
Ene-Mar '18	297,4	215,1	55,6	568,0
Var.% Ene-Mar '18/'17	4,9	4,7	13,5	5,6

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En **marzo**, la producción estimada de carne porcina en Santa Fe muestra una variación coyuntural negativa (0,2%) con tendencia estable. La brecha interanual se ubicó 2,4% por debajo de marzo del año anterior.

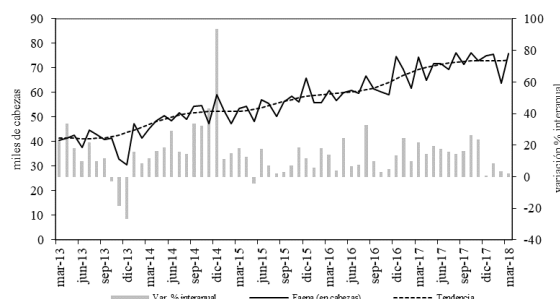
Faena porcina fiscalizada por SENASA
Provincia de Santa Fe



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

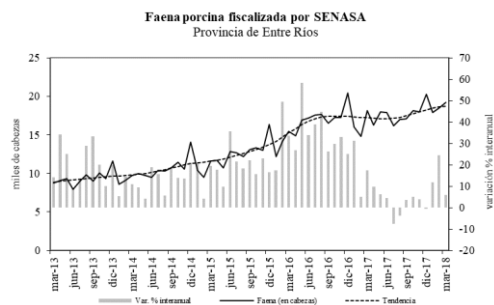
En Córdoba la faena muestra variación mensual positiva (2,8%) y tendencia estable; la comparación anual mostró una variación positiva de 2%.

Faena porcina fiscalizada por SENASA
Provincia de Córdoba

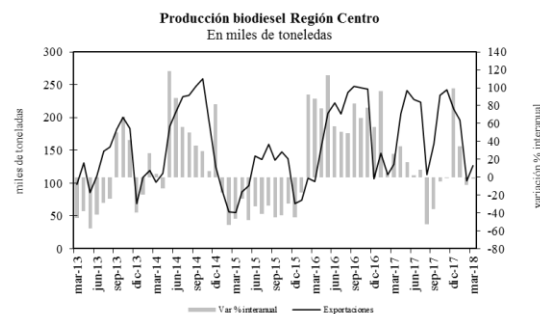


Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.

En Entre Ríos, la faena tuvo variación mensual negativa (9,9%) y tendencia estable. La brecha interanual fue positiva e igual a 5,8%.



Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA.



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía

Sector Oleaginoso

Producción Industrial

Última información disponible: marzo 2018

El **primer trimestre de 2018** registró una contracción de la actividad aceitera (8,3%) de la **Región**, motorizada por la caída de la misma en la provincia de Santa Fe. 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 cosechado. La misma cerró en 37 millones de toneladas, 20 millones menos que la campaña anterior.

Producción de aceites y subproductos de soja
Miles de toneladas

Período	Santa Fe		Córdoba		Región Centro	
	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets
Ene-Mar '16	1.789	6.938	115	443	1.905	7.381
Ene-Mar '17	1.514	5.948	120	479	1.635	6.427
Ene-Mar '18	1.413	5.385	86	328	1.499	5.712
Var.% Ene-Mar '18/'17	-6,7	-9,5	-28,9	-31,6	-8,3	-11,1

Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

En **marzo**, subió la producción de aceite en Santa Fe (2,2%) con tendencia creciente (2,2%) y asimismo, la de pellets, se expandió respecto a febrero (0,6%) con tendencia creciente (2,3%). Interanualmente la extracción de aceites -537 mil toneladas- se contrajo 6,8% y la producción de pellets de soja -1,9 millones de toneladas- registró una caída de 12,5% respecto a marzo de 2017.

Al mismo tiempo, en Córdoba, la producción de aceite y pellets mostraron tendencia creciente 3,7% y 3,3% respectivamente. La extracción de aceites -41 mil toneladas- se contrajo a.a. 4% al igual que la producción de pellets de soja -162 mil toneladas- la cual registró una baja de 2,6% respecto a marzo de 2017.

La producción nacional de biodiésel marcó un nuevo récord al alcanzar 579 mil toneladas en el **primer trimestre del año**, impulsada tanto por el mercado interno como el externo, siendo el 74% aportado por la Región Centro.

Insumos energéticos

Grandes Usuarios Mayoristas

En el **primer trimestre de 2018** los grandes usuarios (GUMAS) de la **Región** consumieron en promedio –con marcadas diferencias entre provincias- 10,4% 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-Mar '16	603,3	149,3	51,5	804,1
Ene-Mar '17	559,0	151,3	47,8	758,2
Ene-Mar '18	642,5	142,1	52,1	836,7
Var.% Ene-Mar '18/'17	14,9	-6,1	8,9	10,4

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En **marzo** el suministro de energía eléctrica a los GUMAS santafesinos asciende a 239 Gwh, con una variación mensual negativa de 2,8% y tendencia creciente (1,3%). En la comparación interanual, la brecha fue positiva (11,5%). En el primer trimestre, 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 31%. 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-Mar '18	Ene-Mar '17	Var. % Ene-Mar '18/'17
Metalurgia y siderurgia	346,4	243,4	42,3
Aceites y molinos	166,0	186,9	-11,2
Químicos y petroquímicos	45,1	44,8	0,8
Todos los sectores	642,5	559,0	14,9

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Coyunturalmente en **marzo**, la demanda de los GUMAS de Córdoba presenta variación positiva respecto al mes anterior (32,9%) y tendencia estable. Por sectores, la construcción es el único que muestra niveles de consumo superiores a los del año anterior.

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

Sector	Ene-Mar '18	Ene-Mar '17	Var. % Ene-Mar '18/'17
Químicos y petroquímicos	60.6	70.3	-13.8
Materiales para la construcción	42.9	40.4	6.2
Alimentos	26.0	27.3	-4.8
Todos los sectores	142.1	151.3	-6.1

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En tanto, los GUMAS de Entre Ríos consumieron 18 Gwh, en marzo, 0,6% 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-Mar '18	Ene-Mar '17	Var. % Ene-Mar '18/'17
Maderas y aglomerados	37.1	33.4	11.2
Frigoríficos	7.2	7.2	0.3
Químicos y petroquímicos	3.3	2.7	20.2
Todos los sectores	52.1	47.8	8.9

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

Consumo de gas Industrial

El consumo industrial en la **Región** registró una suba a.a. de 0,5% en el **primer trimestre de 2018**. Esta expansión se debe al crecimiento del consumo en Córdoba y Entre Ríos. En el resto del país, el crecimiento fue acentuado (15,5%). En marzo, el consumo no muestra variación mensual y la tendencia fue estable, con variación a.a. negativa (4%)

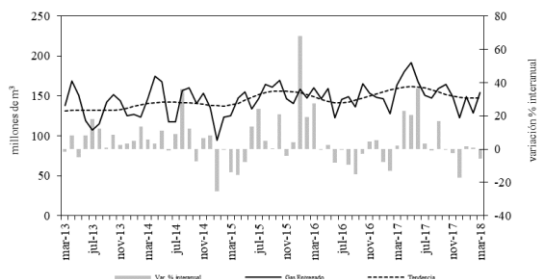
Gas entregado, servicio industrial
Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	465,8	120,7	26,4	612,9
Ene-Mar '17	437,3	113,8	25,7	576,8
Ene-Mar '18	431,7	121,1	26,9	579,6
Var. % Ene-Mar '18/'17	-1,3	6,4	4,6	0,5

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Coyunturalmente, en Santa Fe el consumo industrial muestra una variación positiva (1,7%) en marzo con tendencia estable. Interanualmente, el consumo se ubicó 5,6% por debajo del nivel registrado en marzo de 2017.

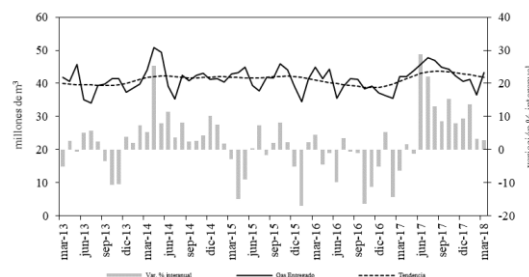
Gas entregado, servicio industrial
Provincia de Santa Fe - Millones de m³ de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Córdoba el consumo de las industrias muestra una variación coyuntural positiva (1%) acompañado de una tendencia decreciente (1%). Los niveles de consumo interanualmente se ubicaron 2,9% por encima del registro del mismo mes del año anterior.

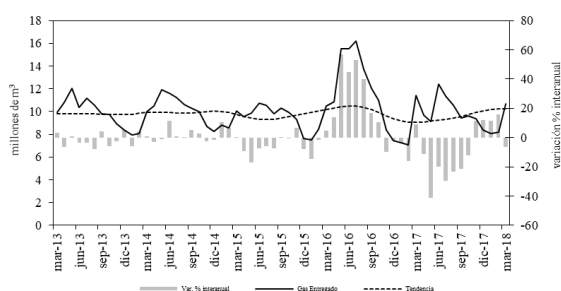
Gas entregado, servicio industrial
Provincia de Córdoba - Millones de m³ de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Entre Ríos, la variación coyuntural es positiva (0,5%) y la tendencia estable. Interanualmente, la demanda decreció 6,5% respecto de marzo del año anterior.

Gas entregado, servicio industrial
Provincia de Entre Ríos - Millones de m³ de 9.300 kcal



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

Analizando los grandes consumidores industriales por sectores, en Santa Fe la principal expansión interanual corresponde a la industria siderúrgica, proveedora de insumos para la construcción y la fabricación de maquinaria agrícola entre otras, ambas en expansión. En segundo lugar, la industria química se expandió impulsada por la rama de agroquímicos y elastómeros utilizados por la industria de vehículos y de maquinarias agrícolas.

Consumo de gas de grandes usuarios industriales
Provincia de Santa Fe - Millones de m³ de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Mar '18	Ene-Mar '17	Var.% Ene-Mar '18/'17
Aceitera	184.6	198.5	-7.0
Siderúrgica	96.5	84.2	14.6
Petroquímica	36.1	35.7	1.2
Química	22.4	21.8	2.7
Todas las ramas	405.5	406.8	-0.3

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 m3 de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Mar '18	Ene-Mar '17	Var.% Ene-Mar '18/'17
Alimenticia	34.6	28.8	20.4
Aceitera	25.5	24.4	4.6
Cementera	3.5	2.7	26.2
Petroquímica	8.0	7.8	1.7
Todas las ramas	88.0	79.5	10.7

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.

Consumo de gas de grandes usuarios industriales Provincia de Entre Ríos - Millones de m3 de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Mar '18	Ene-Mar '17	Var.% Ene-Mar '18/'17
Frigorífica	4.8	4.6	4.3
Alimenticia	3.35	3.04	10.3
Química	2.02	1.39	44.7
Maderera	0.4	0.5	-15.5
Todas las ramas	10.6	9.8	8.4

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** crecieron 3% en **primer trimestre de 2018**. Mientras tanto, el resto del país experimentó una caída de 2%.

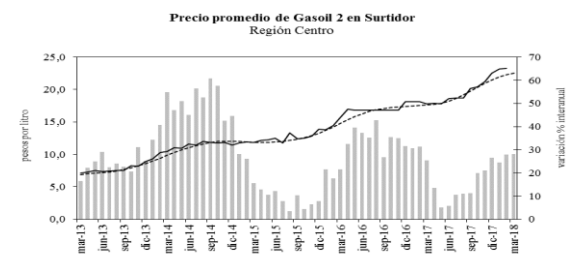
Consumo aparente de gas oil grado 2 Miles de m3

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar 2016	294,6	247,6	78,4	620,6
Ene-Mar 2017	265,9	257,4	78,1	601,4
Ene-Mar 2018	274,1	263,9	81,2	619,2
Var. % Ene-Mar '18/'17	3,1	2,5	3,9	3,0

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

En marzo, el consumo en la **Región Centro**, creció respecto del mes anterior (5,5%) con tendencia estable. La variación interanual es 3,5%, positiva.

En la **Región Centro** el precio promedio (ponderado según volumen) del gasoil grado 2 se ubicó en \$23,2, con tendencia creciente (1,1%). Con estos precios la brecha se ubicó 28,2% por encima del valor de marzo de 2017. En términos reales, creció 1,9%.



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

Comercio y Servicios

Supermercados

Últimos datos disponibles: marzo 2018

Las ventas de los supermercados en la **Región Centro** totalizaron \$11.253 millones en el **primer trimestre de 2018**. Corregidas por precios (ver Nota Metodológica 2) y considerando un valor promedio de aumento de precios interanual de 27,9%, en el primer trimestre de 2018, el alza en el volumen de ventas asciende a 0,6% respecto al año anterior. En el resto del país, las ventas exhiben una caída de 1,1%.

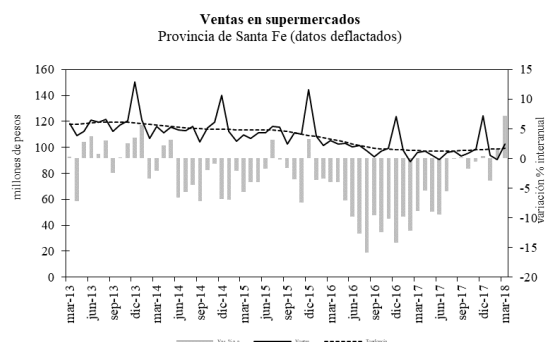
Región Centro (millones de pesos constantes)

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-Mar '16	314,9	314,9	119,5	749,3
Ene-Mar '17	282,5	295,1	109,8	687,4
Ene-Mar '18	287,2	297,7	106,3	691,2
Var. % Ene-Mar '18/'17	1,7	0,9	-3,2	0,6

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

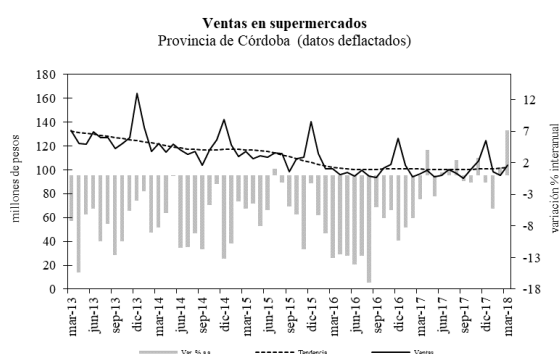
En **marzo**, la facturación del sector en términos reales en la **Región** creció 1,2% respecto de febrero y la tendencia se mostró estable. La brecha interanual fue positiva (6,4%).

En Santa Fe, las ventas constantes mostraron variación positiva (1,8%) en **marzo** respecto del mes anterior, con una tendencia estable. La brecha interanual de las ventas reales mostró variación positiva (7,2%). 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.



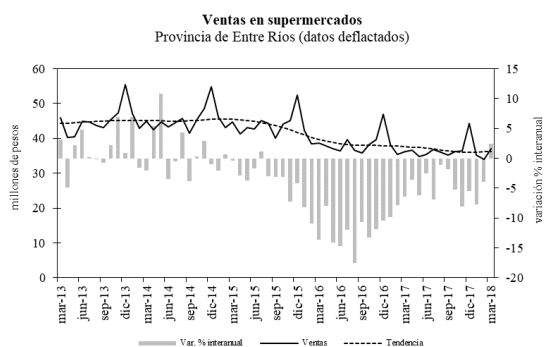
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

En Córdoba, el volumen de ventas registra una caída de 1,8% en marzo, y tendencia estable. Los niveles de ventas en esta provincia se ubicaron 7,1% por encima del valor de marzo de 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

En Entre Ríos, las ventas en pesos constantes evidencian una variación mensual positiva (1,5%) y tendencia estable. La comparación interanual de las ventas arrojó resultados positivos (2,4%).



Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

La expansión del número de locales se da únicamente en la provincia de Entre Ríos. La caída de éstos en Santa Fe y Córdoba, unido a un leve crecimiento en las ventas en pesos constantes, hacen que crezcan las ventas por m² en la Región.

Concepto	Var.% Mar '18/'17			
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Número de locales	-1,4	-0,8	25,0	4,3
Superficie ventas (m ²)	0,0	-0,9	4,5	0,1
Ventas totales (miles \$ constantes)	7,2	7,1	2,4	6,4
Ventas por local (miles \$ constantes)	8,8	8,0	-18,1	2,1
Ventas por m ² (\$ constantes)	7,3	8,1	-2,0	6,3

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 seis muestran aumento interanual. La suba en la venta de carnes y verduras y frutas, localmente y a nivel nacional indica que de a poco los consumidores están volviendo al canal supermercadista para adquirir estos productos frescos, luego que en 2017 cayera la facturación en estos rubros.

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

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.

Sin embargo, en el primer trimestre de 2018, el consumo de productos lácteos se contrajo respecto al año anterior. Medidas en pesos constantes, las ventas cayeron 7,2% a.a en los supermercados de la Región Centro. En marzo el consumo tuvo una variación mensual positiva (2,2%) y tendencia estable. La contracción interanual fue 5,3%.

Coyunturalmente, en el mes de marzo en Santa Fe el consumo de lácteos medido a precios constantes presenta variación mensual positiva (1,9%) y tendencia estable. La comparación interanual muestra una brecha desfavorable de 11,3%. Al mismo tiempo, en Córdoba las ventas crecieron (2,3%) y la tendencia fue estable; experimentando cambios interanuales negativos (2%). En Entre Ríos, los datos muestran un consumo en crecimiento (5,5%) y tendencia estable. En esta provincia, la comparación interanual muestra una brecha negativa de 2,8%.

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 marzo una suba de 4,3% en la Región, con tendencia estable. La variación interanual también fue positiva (6,5%).

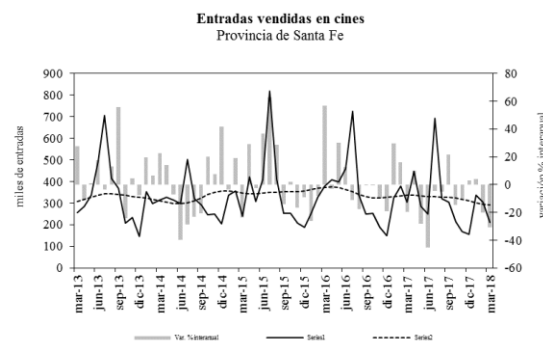
A nivel nacional, según el Ministerio de Agricultura, el consumo aparente de carne vacuna per cápita se ubicó en marzo en 58,3 kg/año, 6,9%

menos que en marzo de 2017. El consumo per cápita de carne porcina mostró una variación positiva de 7,1% con respecto a febrero de 2017 y asciende actualmente 13,4 kg/año. Por otro lado, el consumo per cápita de aves alcanzó los 39,6kg/año cayendo 5% con respecto al febrero 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.

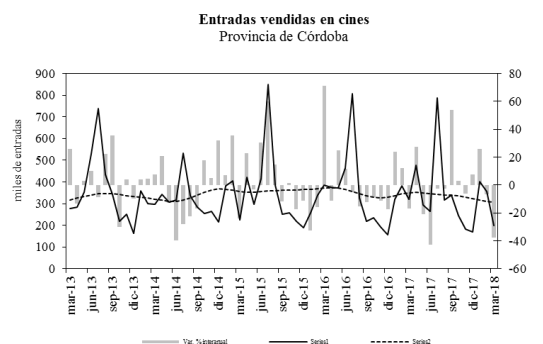
Nota metodológica 3: la encuesta de supermercados es representativa de una nómina de empresas de supermercados que cuentan con al menos una boca de expendio, con una superficie de ventas mayor a los 300 m². Las ventas mensuales de los supermercados, reflejan una alta sensibilidad según el número de fines de semana que abarca cada mes, que es cuando se registra el mayor nivel de ventas. En cuanto al nivel de cobertura de la encuesta, esto es, la representatividad de las empresas que conforman la encuesta en términos de superficie de los salones de venta de las empresas informantes sobre el total de superficie existente en la provincia, fue en Santa Fe, en agosto de 2001 del 56,5%. En las provincias de Córdoba y Entre Ríos fue 59,0% y 51,7%, respectivamente y a nivel nacional el 76,2%.

(1,8%). Interanualmente, la contracción fue notoria (30,6%).



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 caída coyuntural (40,3%) con tendencia decreciente (1,7%). La brecha interanual es negativa (37,5%).



Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.

Cines

Últimos datos disponibles: marzo 2018

En el primer trimestre de 2018 se redujo la asistencia a las salas de cine de la **Región Centro**. En promedio, se vendieron 244 mil entradas menos que el año anterior, registrándose una caída de 11,5%.

En la **Región** el precio promedio por entrada se ubicó en **marzo** \$108 (11,8% más que en marzo de 2).

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar'16	954,2	981,9	110,8	2.047,0
Ene-Mar'17	1.007,0	1.019,6	96,0	2.122,7
Ene-Mar'18	849,1	957,3	72,2	1.878,6
Var. % Ene-Mar '18/'17	-15,7	-6,1	-24,8	-11,5

Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.

La venta de entradas de cine en las salas santafesinas registra una variación mensual negativa (27,8%) en **marzo** con tendencia decreciente

Consumo de durables

Ventas de automóviles 0km

Últimos datos disponibles: marzo 2018

La venta de automóviles en la **Región** (57.465 unidades nacionales e importadas) en el **primer trimestre de 2018**, registró una suba interanual de 17,7%. La expansión local es similar al registro positivo en el resto del país, el que aumentó 18,9%.

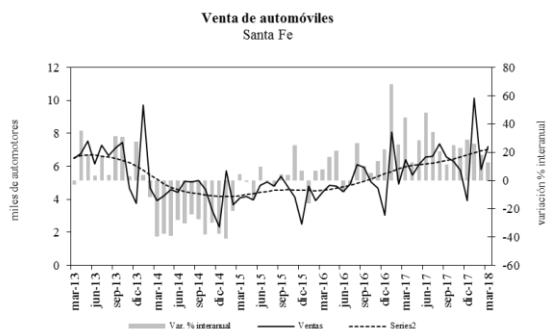
Período	Unidades patentadas			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	13.141	15.668	4.672	33.481
Ene-Mar '17	19.376	23.199	6.260	48.835
Ene-Mar '18	23.161	27.003	7.301	57.465
Var.% Ene-Mar 18/17	19,5	16,4	16,6	17,7

Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En **marzo** la venta de automotores de la **Región** creció 5,8% con tendencia creciente (1,4%). La brecha interanual fue positiva (10,8%).

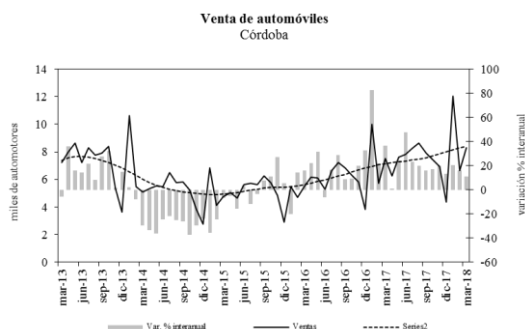
En Santa Fe, el volumen de ventas registró una suba mensual en **marzo** de 5,4% con tendencia creciente

(1,3%). Los niveles de ventas en esta provincia se ubicaron 12,7% por encima del valor de marzo de 2017.



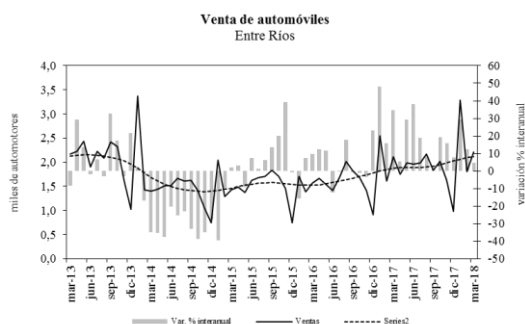
Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Córdoba, el volumen de ventas registró una suba mensual en marzo de 3,9% con tendencia creciente (1%). Los niveles de ventas en esta provincia se ubicaron 10,9% por encima del valor de marzo de 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Entre Ríos, las ventas mostraron variación mensual positiva (3,9%) y tendencia creciente (1,1%). La comparación interanual de las ventas mostró resultados positivos (4,6%).



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

Ventas de motos 0km

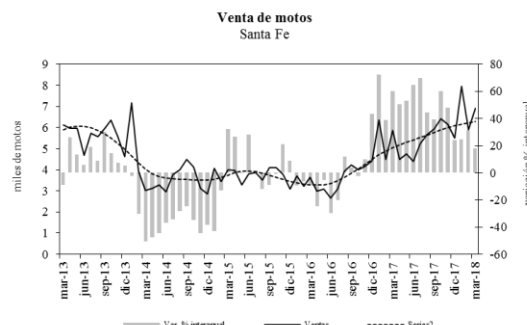
Últimos datos disponibles: marzo 2018

La venta de motos en la **Región** (45.460 unidades nacionales e importadas), registró en **primer trimestre de 2018** una suba interanual de 18,5%; mientras que el resto del país creció 13,4%.

Período	Unidades patentadas			
	Motos			
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-Mar '16	10.566	10.175	3.768	24.509
Ene-Mar '17	16.697	16.343	5.313	38.353
Ene-Mar '18	20.742	18.454	6.264	45.460
Var.% Ene-Mar 18/17	24,2	12,9	17,9	18,5

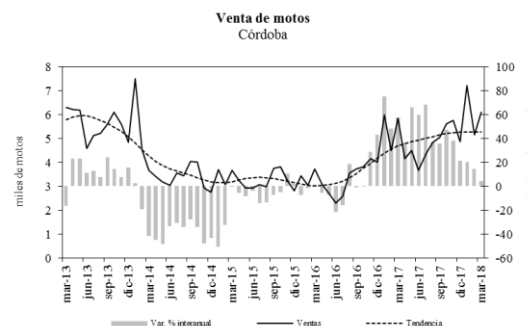
Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Santa Fe la suba fue de 1,1% en marzo y la tendencia se presenta creciente (0,8%). La brecha interanual de las ventas fue positiva (18,2%).



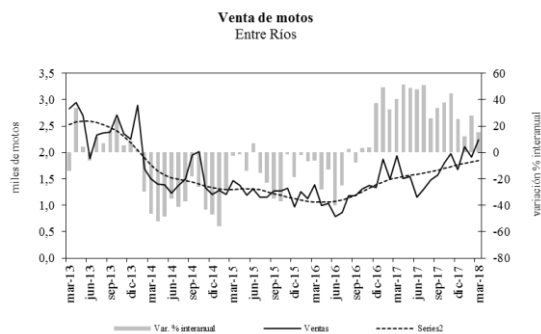
Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Córdoba la caída fue de 1% en marzo y la tendencia se presenta estable. La brecha interanual de las ventas fue positiva (4,1%).



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

En Entre Ríos la baja fue de 1,6% en marzo y la tendencia se presenta creciente (1,5%). La brecha interanual de las ventas fue positiva (15,3%).



Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

Consumo de energía

Demanda de energía eléctrica: distribuidoras

Últimos datos disponibles: marzo 2018

Las familias y las empresas medianas y pequeñas de la **Región Centro** aumentaron 0,4% a.a. el uso de energía eléctrica durante el **primer trimestre de 2018**.

**Demanda de energía eléctrica
Distribuidores - Gwh**

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	2.841,3	2.390,2	1.024,5	6.255,9
Ene-Mar '17	2.744,5	2.414,0	987,3	6.145,9
Ene-Mar '18	2.801,1	2.337,8	1.032,2	6.171,1
Var. % Ene-Mar '18/'17	2,1	-3,2	4,6	0,4

Fuente: IDIED, sobre datos de CAMMESA.

En **marzo** la demanda residencial, comercial e industrial de porte mediano y pequeño de la **Región Centro**, tuvo variación mensual negativa (2,4%). La distribuidora santafesina (EPESF) entregó 862 Gwh cayendo el suministro en 4,3% respecto al mes anterior, con tendencia estable. En Córdoba el suministro alcanzó 766 Gwh no presentando cambios en la tendencia y cayendo 0,2% en forma mensual. En Entre Ríos, las tres distribuidoras que proveen electricidad, entregaron 314 Gwh, cayendo tanto en lo coyuntural (2,9%) y tendencia estable. En **marzo**, las variaciones interanuales fueron negativas para Córdoba (1,7%), positiva para Entre Ríos (1,3%) y sin cambios para Santa Fe.

Consumo de gas total

Últimos datos disponibles: marzo 2018

El consumo de gas agregado para las tres provincias de la **Región** creció 1,8% en el **primer trimestre de 2018**, mientras que en el resto del país el crecimiento fue más explosivo (8,6%). El consumo residencial explica esta caída; la industria aumentó la utilización del insumo energético. En el resto del país el consumo creció levemente (1,7%).

**Consumo de gas
Millones de m³ de 9,300 kcal**

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	624,6	540,3	51,6	1.216,5
Ene-Mar '17	588,4	483,7	50,6	1.122,8
Ene-Mar '18	568,9	524,6	49,7	1.143,2
Var. % Ene-Mar '18/'17	-3,3	8,5	-2,0	1,8

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Santa Fe se distribuyeron aproximadamente 199 millones de m³ de gas en **marzo**, cayendo 1,3% respecto a febrero y con tendencia estable ubicándose 8,2% por debajo del consumo habido un año atrás. En Córdoba el consumo de 186 millones de m³ de gas muestra una suba coyuntural de 3,8% con tendencia estable y una brecha interanual positiva de 11,2%. En Entre Ríos la variación mensual de la demanda es positiva en 0,5% con tendencia estable, ubicándose 8,8% por debajo de los registros del año anterior.

Consumo de gas residencial

En el **primer trimestre de 2018** las familias de la **Región Centro** aumentaron su consumo de gas a.a. 3,2%, alcanzando la cifra de 122 millones de m³. En el resto del país, el crecimiento del consumo fue levemente superior (4,1%).

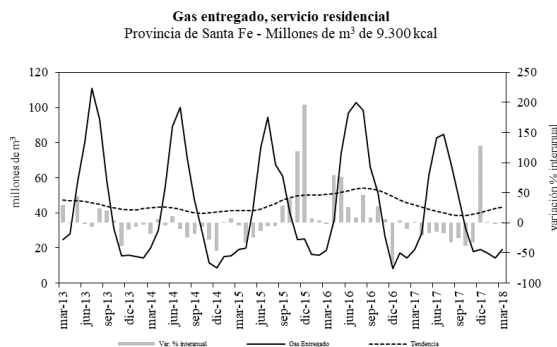
En marzo, el número de usuarios residenciales creció 0,6% en la **Región**, siendo Entre Ríos el que experimentó el mayor crecimiento (1,2%). Es así que el tibio invierno y la suba de tarifas hicieron que el consumo promedio mensual por usuario residencial alcanzara 30 m³, creciendo 2,3% en la **Región Centro**.

**Gas entregado, servicio residencial
Millones de m³ de 9,300 kcal**

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	51,1	64,7	7,5	123,3
Ene-Mar '17	50,3	60,1	8,5	118,9
Ene-Mar '18	50,3	64,1	8,3	122,6
Var. % Ene-Mar '18/'17	0,0	6,7	-2,9	3,2

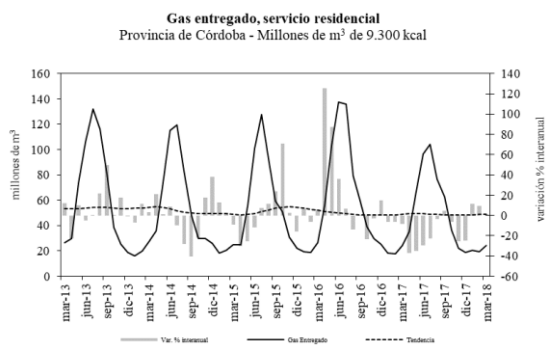
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Santa Fe, las familias consumieron 19 millones de m³ de gas en el mes de **marzo**, registrándose una suba mensual libre de efecto estacional de 0,4% con tendencia creciente (2%). Interanualmente, la brecha fue positiva (0,5%)



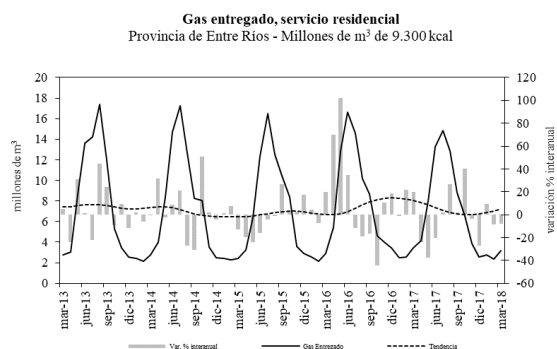
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

En Córdoba, el consumo de los hogares durante el mes de **marzo** registra una caída de 4,5% con **tendencia estable**. Interanualmente la brecha fue positiva en 1,2%.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS.

El consumo domiciliario en la provincia de Entre Ríos crece 2,9% en **marzo** con **tendencia creciente** (2,4%). La demanda de los hogares se redujo a niveles 7,7% inferiores 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: marzo 2018

Gas oil

Las ventas totales de gasoil en la **Región** crecieron 7,1% en **primer trimestre de 2018**. El gasoil *premium* (grado 3), que representa 19% de las ventas, registró una suba interanual de 24,9% y el consumo de gasoil grado 2 -demandado para el transporte y el laboreo agrícola- creció 3%. En el mismo período, el total consumido en el resto del país creció 4,2%.

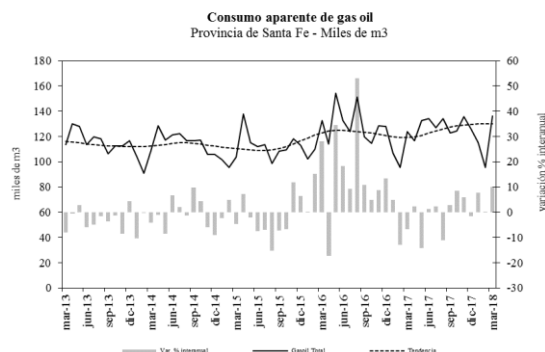
En **marzo**, el consumo de gasoil en la **Región Centro**, creció respecto del mes anterior (4,5%) con **tendencia estable**. La variación interanual es 7,2%, positiva.

Consumo aparente de gas oil
Miles de m3

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar 2016	344,8	293,0	99,3	737,1
Ene-Mar 2017	326,2	314,0	101,4	741,6
Ene-Mar 2018	346,9	340,6	106,8	794,3
Var. % Ene-Mar '18/'17	6,3	8,5	5,4	7,1

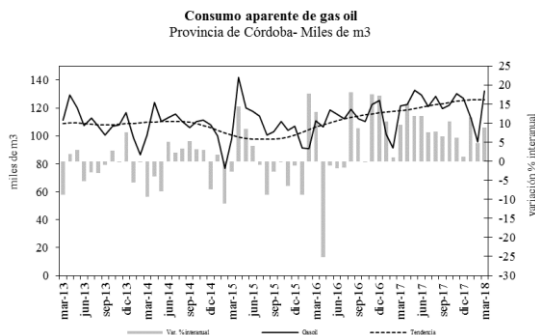
Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

En Santa Fe la venta de gasoil presenta un comportamiento coyuntural favorable (12,3%) en **marzo** con **tendencia estable**. La brecha a.a se ubicó 10% por encima del valor de marzo de 2017.



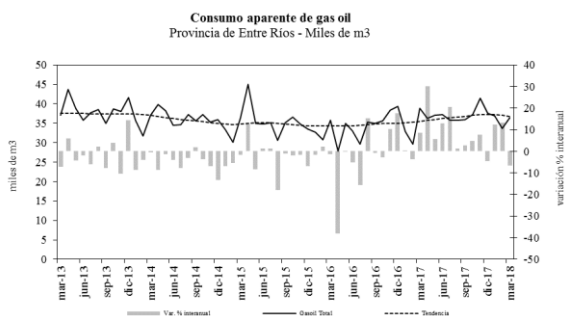
Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

De manera similar, la evolución coyuntural del consumo de gasoil resulta favorable en Córdoba donde decreció en **marzo** 3,5% con tendencia estable. La brecha interanual fue positiva (8,8%).



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

En la provincia de Entre Ríos, el consumo de gasoil en **marzo** presenta variación mensual negativa (6,7%) con tendencia decreciente (0,8%). La brecha a.a fue negativa e igual a 6,6% respecto al valor de marzo de 2017.



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

Naftas

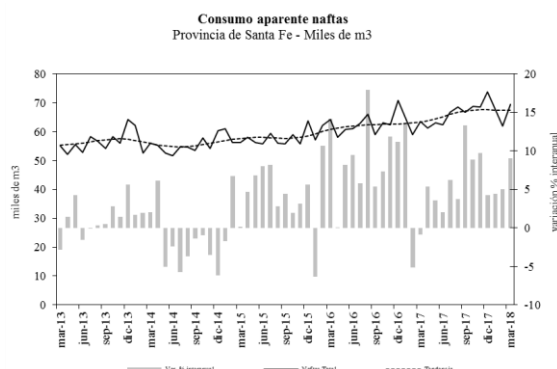
Con 491 miles de m³, el expendio del combustible creció 6,6% en la **Región Centro** en **primer trimestre de 2018**. En el resto del país, neto de la Región Centro, el consumo creció 6,5% a.a. Por tipo de nafta, las naftas *premium* (grado 3) aumentaron en la **Región** (12,2%), mientras que la nafta súper (grado 2) lo hizo 4,2%. En **marzo**, las ventas fueron 1,8% inferiores al mes anterior, con tendencia estable. La variación a.a. fue positiva (7,2%).

Consumo aparente de naftas
Miles de m³

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	183,5	190,8	69,0	443,4
Ene-Mar '17	187,5	200,7	72,6	460,8
Ene-Mar '18	199,1	217,0	75,1	491,2
Var. % Ene-May '18/'17	6,2	8,1	3,5	6,6

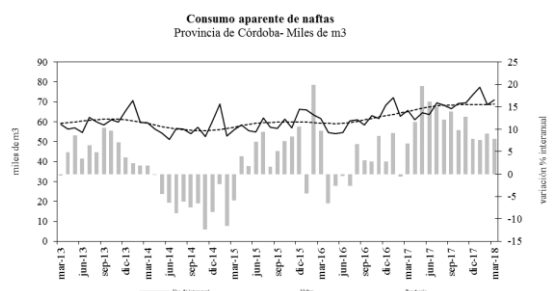
Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

En **marzo** las ventas del combustible en la provincia de Santa Fe registran una suba coyuntural de 3,3% en valores libres de efecto estacional con tendencia estable. La brecha interanual fue positiva (9,1%).



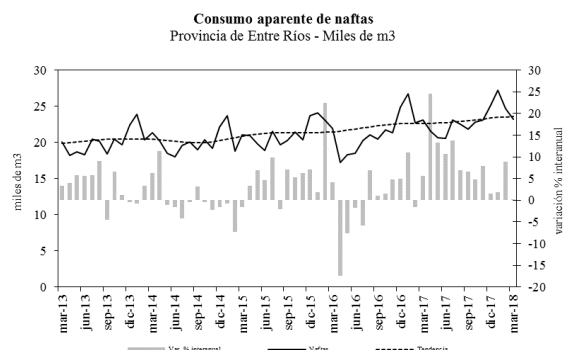
Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

En Córdoba el desempeño coyuntural es negativo (0,7%) en **marzo** con tendencia estable. Los niveles de ventas se ubicaron 7,9% por encima de los valores registrados un año atrás.



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 7,7% con tendencia estable. La comparación interanual resultó favorable en 0,2%.

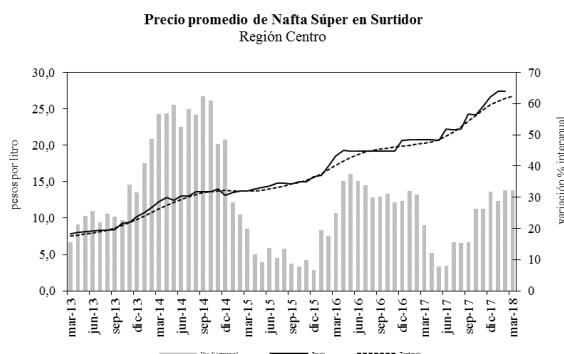


Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Energía de la Nación.

Precio naftas

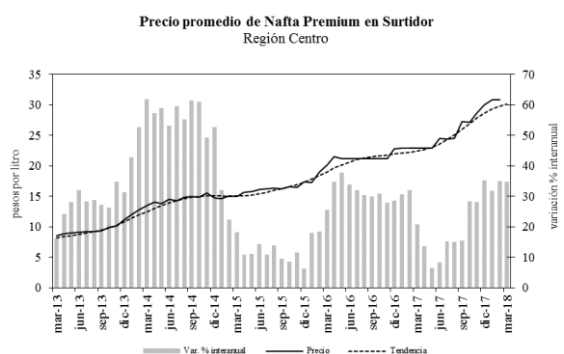
Últimos datos disponibles: marzo 2018

En **marzo** el precio de la nafta Súper (\$27,5) presentó una tendencia creciente (1,1%). La variación interanual positiva en valores nominales alcanzó 32,2%, y en términos reales se ubicó 5,2% por encima de los valores de marzo de 2017.



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

La nafta Premium (\$30,8) en **marzo** registra precios con tendencia creciente (1,3%). La variación a.a. fue positiva tanto en términos nominales (34,8%) como reales (7,2%)



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

GNC

Últimos datos disponibles: marzo 2018

Se acentúa la caída en el consumo de GNC entre las provincias de la **Región** (6,5%) en el **primer trimestre de 2018**. La caída en el resto del país es prácticamente idéntica (6,6%)

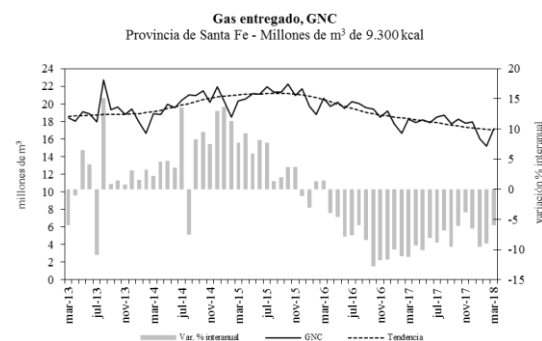
Gas entregado, GNC
Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Mar '16	59,1	108,2	14,1	181,4
Ene-Mar '17	52,7	96,3	12,5	161,6
Ene-Mar '18	48,4	91,2	11,4	151,0
Var. % Ene-Mar '18/'17	-8,1	-5,3	-9,3	-6,5

Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

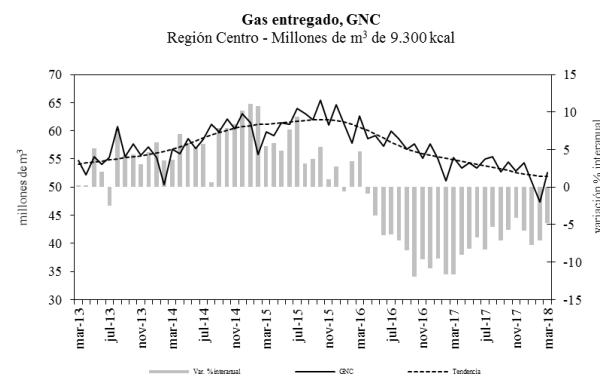
En Santa Fe, los datos filtrados muestran variación positiva en el consumo en **marzo** respecto de febrero (1,3%), y tendencia estable. El nivel de

ventas de 17,1 millones de m³ se ubicó 6% por debajo de los registrados en marzo de 2017, alcanzando dos años de bajas consecutivas.



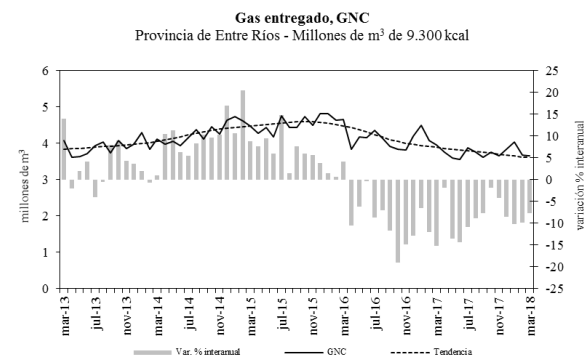
Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

En Córdoba se consumieron 31,8 millones de m³, con una suba (0,4%) respecto a febrero, presentando tendencia estable. Interanualmente, cayó 3,9%.



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

En Entre Ríos, los 3,6 millones de m³ consumidos en el mes de **marzo** significaron una suba de las ventas filtradas de 0,6%. La tendencia es estable, en el marco de una caída interanual (7,7%).



Fuente: IDIED, sobre datos del ENARGAS

Precio GNC

Últimos datos disponibles: marzo 2018

El precio promedio ponderado del GNC en surtidor para la **Región Centro** se ubicó en **marzo** en \$13,5. La **tendencia es creciente (0,8%)** mientras que la comparación interanual es positiva (23%). El ratio entre el precio del GNC y la nafta súper se ubica en aproximadamente 49%.



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

Exportaciones

Sector lácteo

Últimos datos disponibles: marzo 2018^e

Las ventas externas de lácteos, según el Ministerio de Agroindustria, crecieron 6,4% en volumen y 8,4% en valor en el **primer bimestre de 2018**. De esta manera se alcanzaron 40.281 toneladas e ingresos por US\$125,5 millones de dólares. En **marzo**, el valor estimado es de 19,3 mil toneladas con **variación mensual negativa (2%)** y **tendencia creciente (1,2%)**, con un resultado a.a. positivo (18,3%).

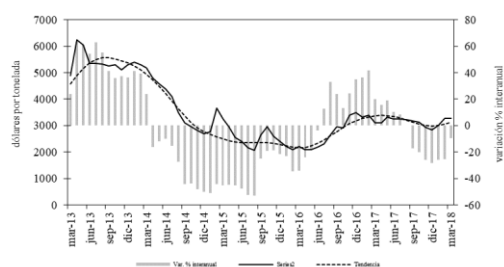
Exportaciones de productos lácteos
Total País (en miles de toneladas)

Período	Leches	Quesos	Otros lácteos	Total
Ene-Dic '15	153,0	44,1	87,5	284,7
Ene-Dic '16	123,8	45,4	75,9	245,1
Ene-Dic '17	89,1	38,4	61,3	188,8
Var.% Ene-Dic '17/'16	-28,1	-15,5	-19,2	-23,0

Fuente: IDIED, sobre datos del SENASA

En **marzo** el **precio máximo promedio de la leche en polvo entera en el mercado internacional (Oceanía)** cotizó a US\$3.263 la tonelada, con **tendencia creciente (1,7%)**. La cotización del mes de **marzo** se ubicó 4,8% por encima del año anterior.

Precio máximo promedio de la Leche en Polvo Entera
Oceanía



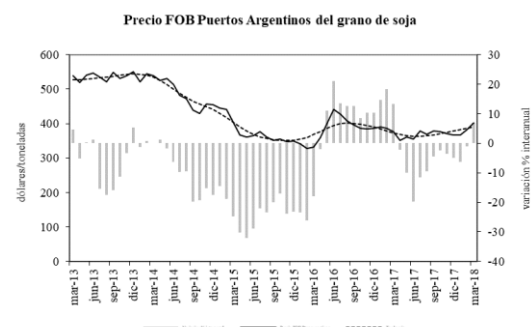
Fuente: IDIED en base a USDA.

Sector oleaginosas

Precios

Últimos datos disponibles: marzo 2018

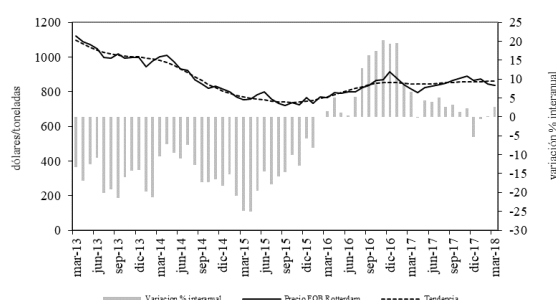
La cotización FOB Puertos Argentinos del **prato de soja** alcanzó en **marzo** un valor promedio de US\$402 la tonelada y **tendencia creciente (1%)**. En niveles, el precio se ubicó 6,9% por encima de los valores registrados un año atrás. El ratio precio FOB Golfo/ precio Puertos Argentinos se ubicó en torno a 1,01, sin presentar variaciones respecto al mismo mes del año anterior.



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria

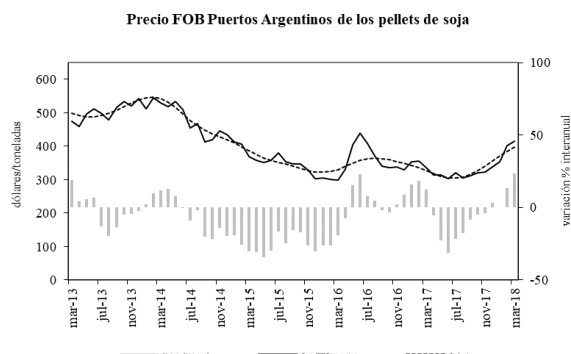
El **aceite de soja** cotizó **-en Rotterdam para marzo-** a un valor promedio de US\$836 la tonelada con **tendencia estable** y brecha a.a. positiva (2,6%). La brecha entre el precio FOB Rotterdam y Puertos Argentinos se ubicó en 10,3% en **marzo**, 2,3 p.p. menos que en marzo de 2017. El valor del aceite de soja FOB Puertos Argentinos -US\$750- es 5,3% superior al de marzo del año pasado.

Precio FOB Rotterdam del aceite de soja



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

Los pellets de soja en Puertos Argentinos se comercializaron a US\$415 la tonelada, con tendencia creciente (3,3%). El valor alcanzado fue 23,5% superior al de marzo del año pasado.



Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

Últimos datos disponibles³: marzo 2018

En el primer trimestre de 2018 las exportaciones argentinas de aceite de soja alcanzaron 0,6 millones de toneladas, mientras que las de pellets 4,5 millones, cayendo 15% la primera, y 24% la segunda. No se registraron exportaciones de granos.

Exportaciones de granos, aceites y subproductos de soja

Total país - Miles de toneladas

Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Mar '16	140,1	975,2	4.892,6
Ene-Mar '17	216,2	804,8	5.983,1
Ene-Mar '18	0,0	684,1	4.541,4
Var.% Ene-Mar '18/'17	-100,0	-15,0	-24,1

Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

De manera similar, la actividad portuaria santafesina durante el primer trimestre de 2018 marcó una caída a.a en el volumen exportado de pellets y aceite. Todos los granos embarcados corresponden a soja proveniente de Paraguay y Bolivia.

Exportaciones de granos, aceites y subproductos de soja

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

Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Mar '16	361,0	1.059,4	4.979,7
Ene-Mar '17	159,9	841,4	5.994,8
Ene-Mar '18	305,2	802,9	3.045,7
Var.% Ene-Mar '18/'17	90,9	-4,6	-49,2

Fuente: IDIED, sobre datos del Ministerio de Agroindustria.

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

³ Las estadísticas que publica el Ministerio de Agricultura están elaboradas en base a Información de Elevadores de Terminales Portuarias (incluye solamente embarque por elevador a transporte marítimo).

Las exportaciones de biodiesel del primer trimestre de 2018 registraron una suba en volumen (76,5%), representando 55% de la producción total. En marzo las exportaciones tuvieron tendencia decreciente (6,8%) y la brecha interanual fue positiva (51,6%). Los ingresos en divisas para el país alcanzaron US\$223 millones de dólares, 52,3% en valor y 76% más en volumen que el año anterior. Las condiciones del mercado externo resultan claves para la industria santafesina que concentra 75% de la producción nacional, cuyo principal destino es la exportación. En este sentido, el reciente 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-Mar '16	185,5
Ene-Mar '17	180,8
Ene-Mar '18	319,1
Var.% Ene-Mar '18/'17	76,5

Fuente: IDIED, sobre datos de INDEC

Inversión

Construcción

Últimos datos disponibles: marzo 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 trimestre 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 (43%). En Córdoba, el comportamiento es muy dispar: Villa Carlos Paz crece 22%, pero Villa María y Río Cuarto caen 36% y 15% respectivamente. En Entre Ríos, Concordia crece 90%, pero Paraná cae 12%.

Superficie cubierta autorizada

Región Centro - miles de m²

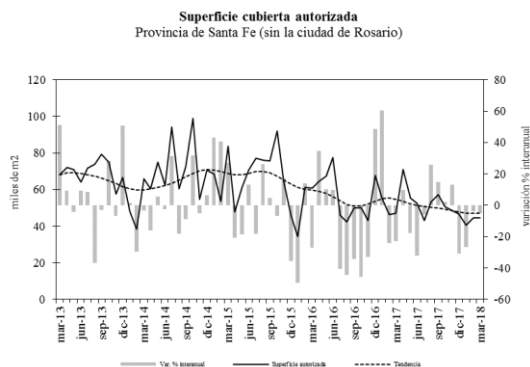
Período	Región Centro - miles de m ²			Región Centro
	Santa Fe 9 municipios	Córdoba 3 municipios	Entre Ríos 2 municipios	
Ene-Mar '16	156,6	124,9	61,3	342,8
Ene-Mar '17	148,7	104,9	50,4	304,0
Ene-Mar '18	129,7	83,0	57,4	270,1
Var.% Ene-Mar '18/'17	-12,8	-20,9	14,0	-11,1

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC Informa

Nota: No se incluyen los aglomerados Rosario y Córdoba.

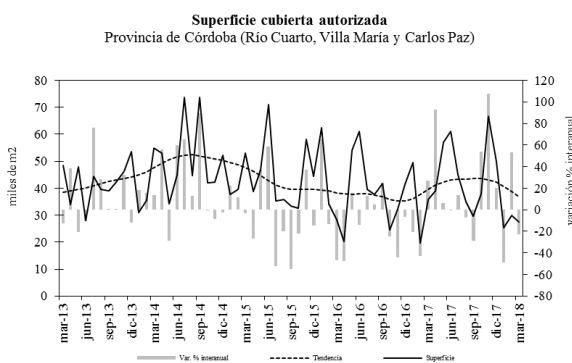
La evolución coyuntural reciente en la provincia de Santa Fe no puede analizarse de forma concluyente por la falta de información actualizada sobre la ciudad de Rosario. Sin esta ciudad, la superficie

autorizada en el mes de **marzo** es 6,6% inferior al mes anterior y la tendencia se muestra creciente (0,7%). La variación interanual fue negativa (5,2%).



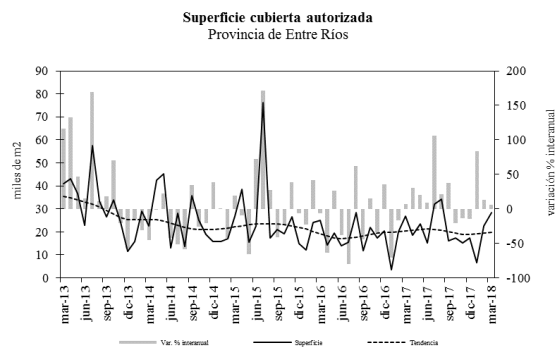
Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC Informa

En la provincia de Córdoba, con los datos disponibles de las ciudades que figuran en el gráfico, los permisos de construcción de **marzo** registraron tendencia decreciente (5%) y una brecha a.a negativa de 23%. 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 **febrero** registra tendencia creciente (3%) y una brecha a.a. positiva de 5,4%.



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: marzo 2018

En el primer trimestre de 2018 el despacho de cemento en la **Región Centro** registró una suba interanual de 23%; notoriamente superior al resto del país (10,6%). En **marzo**, la **variación mensual** fue positiva (3,1%) y la **tendencia** creciente (1,1%). La variación interanual también experimentó signo positivo (14,4%).

Despacho de Cemento Portland
Región Centro - miles de toneladas

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-Mar '16	194.5	268.8	90.9	554.2
Ene-Mar '17	222.0	280.9	89.5	592.4
Ene-Mar '18	277.4	348.9	102.1	728.5
Var.% Ene-Mar `18/17	25,0	24,2	14,1	23,0

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

La evolución del consumo, según el modo de comercialización continúa siendo mayor a granel (45%) que en bolsa (9%). 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 el primer trimestre del año el 55% del total comercializado.

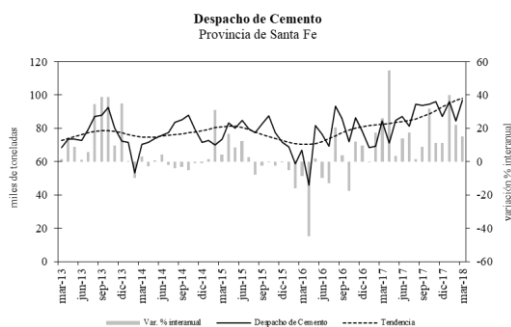
Despacho de Cemento Portland

Región Centro - miles de toneladas

Período	Bolsa	Granel	Total
Ene-Mar 2016	357,1	197,1	554,2
Ene-Mar 2017	368,3	224,1	592,4
Ene-Mar 2018	402,2	326,3	728,5
Var.% Ene-Mar `18/17	9,2	45,6	23,0

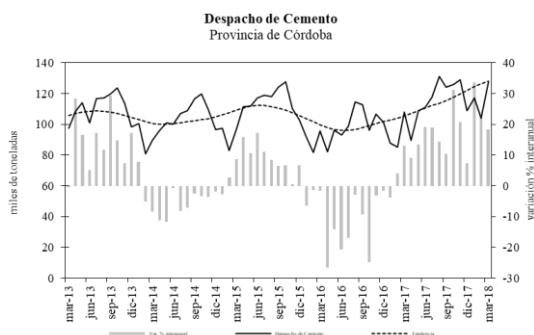
Fuente: IDIED, sobre datos del Instituto de Estadística y Registro de la Construcción, IERIC.

Por provincias, en Santa Fe los despachos de cemento del mes de **marzo** son 0,2% inferiores al mes anterior, con **tendencia** creciente (1,4%). El despacho de cemento quedó 15% por encima del valor observado en marzo de 2017.



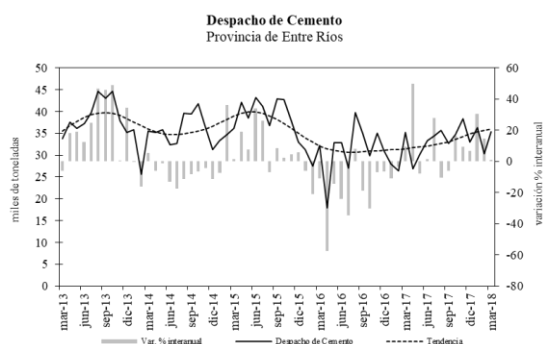
Fuente: IDIED, sobre datos del Instituto de Estadística y Registro de la Construcción, IERIC.

En Córdoba, el consumo de cemento registra en marzo una suba coyuntural de 4,4% y tendencia creciente (1,1%). Aquí la variación interanual en el consumo de cemento también fue positiva (18,3%).



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

En Entre Ríos el despacho de cemento en marzo registra una variación mensual negativa (2,1%) y tendencia creciente (0,7%). En la comparación anual las ventas de cemento se ubicaron 0,8% por encima de marzo de 2017.



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

Ventas de maquinarias agrícolas 0 km

Últimos datos disponibles: marzo 2018

Unidades patentadas
Maquinarias Agrícolas

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro
Ene-Mar '16	224	245	49	518
Ene-Mar '17	417	516	80	1.013
Ene-Mar '18	389	440	92	921
Var.% Ene-Mar 18/17	-6,7	-14,7	15,0	-9,1

Fuente: IDIED, sobre datos de DNRPA.

La venta de maquinaria agrícola en la **Región** (921 unidades) en el **primer trimestre de 2018**, registró un retroceso (9%). En cambio, a nivel nacional sin la **Región Centro**, hubo crecimiento (5,9%). En marzo las ventas registraron una variación mensual positiva (1,8%) y tendencia decreciente (1,9%), con variación interanual 9,9% negativa.

Mercado laboral y empleo

Últimos datos disponibles: marzo 2018

El empleo formal privado -en empresas de 10 y más empleados relevados por la EIL- en el **primer trimestre de 2018** crece interanualmente en los cuatro aglomerados medidos en la **Región**. El dinamismo local sigue siendo mayor al del agregado nacional. Asimismo, la dinámica en el empleo formal es en promedio mejor en los principales centros urbanos de la **Región** que en el total de aglomerados del interior del país.

Índice de Empleo Formal

Variación % a.a '18/'17

Aglomerado	Ene-Mar	Marzo
Gran Rosario	2.8	3.2
Gran Santa Fe	3.9	0.0
Gran Córdoba	3.6	2.3
Gran Paraná	1.0	0.7
Total Interior	2.2	1.9
Total Nacional	1.3	1.0

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** se crearon aproximadamente 9.500 puestos de trabajo, significando así un crecimiento 13% a.a. Excluyendo a ésta, el resto del país creció 9,3%.

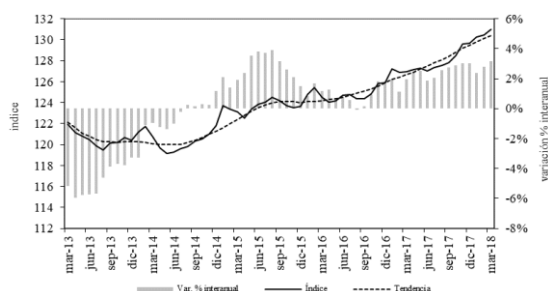
Puestos de trabajo promedio registrados en la construcción

Período	Provincia			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
Ene-Feb 2016	32.742	27.117	8.207	68.066
Ene-Feb 2017	36.039	27.883	8.809	72.730
Ene-Feb 2018	38.892	34.268	9.049	82.208
Var. % Ene-Feb'18/'17	7,9	22,9	2,7	13,0

Gran Rosario

La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) muestra que en **marzo** el empleo formal en Gran Rosario en empresas de 10 y más personas ocupadas, creció 3,2% 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

La dinámica en la creación de empleo se explica por una mayor tasa de entrada y una menor tasa de salida, sin embargo la primera se caracteriza por el incremento en la tasa de entrada de los contratos más flexibles.

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

Tipo de contrato	Mar '18	Mar '17
Duración Indeterminada	2.4	2.4
Duración Determinada	13.0	11.6
Personal de Agencia	8.8	3.3
Total	3.0	2.9

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	Mar '18	Mar '17
Duración Indeterminada	2.2	2.3
Duración Determinada	9.7	9.8
Personal de Agencia	3.8	14.8
Total	2.6	2.8

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 a la vez que liderada por la construcción, los servicios para empresas y financieros y el comercio, restaurantes y hoteles.

Empleo por rama de actividad

Var. % Ene-Mar '18/'17

Rama de Actividad	Gran Rosario
Industria manufacturera	1.6
Electricidad, gas y agua	-
Construcción	4.5
Comercio, restaurantes y hoteles	3.6
Transporte, almacenaje y com.	2.4
Ss financieros y a las empresas	4.1
Ss comunales, sociales y personale	1.8
Total	2.8

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. % Ene-Mar '18/'17

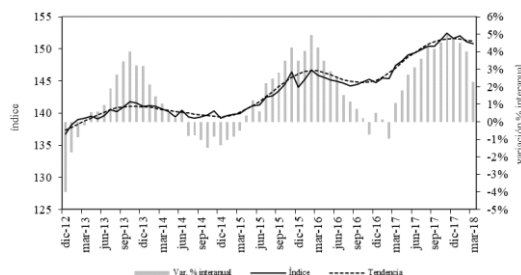
Tamaño de la empresa	Gran Rosario
10 a 49 ocupados	4,0
50 a 199 ocupados	1,0
200 y más ocupados	3,5

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 **marzo** el empleo formal en Gran Córdoba en empresas de 10 y más personas ocupadas, creció 2,3% respecto del mismo período del año anterior. **La tendencia mostró un comportamiento estable.**

Evolución del empleo
Aglomerado Gran Córdoba. Base ago-01



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

La dinámica en la creación de empleo aquí es algo diferente a la observada en Gran Rosario, con disminución de la entrada y aumento de la salida.

Tasa de entrada por modalidad contractual

Gran Córdoba (en %)

Tipo de contrato	Mar '18	Mar '17
Duración Indeterminada	2.1	3.1
Duración Determinada	11.1	20.7
Personal de Agencia	1.9	4.5
Total	2.7	4.0

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	Mar '18	Mar '17
Duración Indeterminada	2.5	2.4
Duración Determinada	8.5	6.4
Personal de Agencia	4.4	7.2
Total	2.9	2.6

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

El crecimiento del empleo formal es generalizado en casi todos los sectores, con excepción de la industria manufacturera que no logra despegar.

Empleo por rama de actividad

Var. % Ene-Mar '18/'17

Rama de Actividad	Gran Córdoba
Industria manufacturera	-0.9
Electricidad, gas y agua	s/d
Construcción	21.2
Comercio, restaurantes y hoteles	1.8
Transporte, almacenaje y com.	2.6
Ss financieros y a las empresas	5.1
Ss comunales, sociales y personale	3.2
Total	3.6

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

En forma similar a lo observado en Gran Rosario, el aumento del empleo formal en Gran Córdoba abarca los diferentes tamaños de empresas con preminencia de las empresas de tamaño intermedio.

Empleo por tamaño de la empresa

Var. % Ene-Mar '18/'17

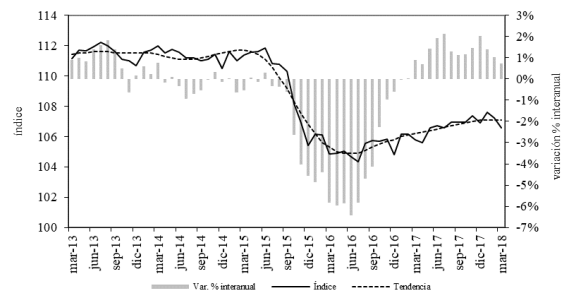
Tamaño de la empresa	Gran Córdoba
10 a 49 ocupados	3,6
50 a 199 ocupados	4,0
200 y más ocupados	3,0

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

Gran Paraná

Finalmente, en **marzo** el empleo formal en Gran Paraná en empresas de 5 y más personas ocupadas, aumentó 0,7% respecto de marzo de 2017. **La tendencia mostró también en este aglomerado un comportamiento estable.**

Evolución del empleo
Aglomerado Gran Paraná. Base oct-05



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

En este aglomerado el crecimiento del empleo se debe al aumento en la tasa de entrada y de salida. La creación de empleo mediante Agencias, que el año anterior fue nulo, ahora muestra un avance visible. Hay un leve repunte de los contratos por tiempo indefinido.

Tasa de entrada por modalidad contractual

Gran Paraná (en %)

Tipo de contrato	Mar '18	Mar '17
Duración Indeterminada	1.6	1.4
Duración Determinada	5.3	8.0
Personal de Agencia	9.6	0.0
Total	1.9	1.8

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	Mar '18	Mar '17
Duración Indeterminada	2.2	1.8
Duración Determinada	5.9	7.5
Personal de Agencia	9.6	0.0
Total	2.5	2.1

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. % Ene-Mar '18/'17

Rama de Actividad	Gran Paraná
Industria manufacturera	3.1
Electricidad, gas y agua	-
Construcción	-0.9
Comercio, restaurantes y hoteles	1.1
Transporte, almacenaje y com.	-4.3
Ss financieros y a las empresas	4.4
Ss comunales, sociales y personale	0.3
Total	1.0

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 50 empleados.

Empleo por tamaño de la empresa

Var. % Ene-Mar '18/'17

Tamaño de la empresa	Gran Paraná
10 a 49 ocupados	-1,0
50 a 199 ocupados	2,8
200 y más ocupados	4,1

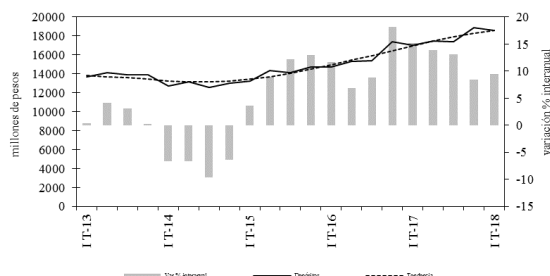
Fuente: IDIED, sobre la base de la Secretaría de Empleo.
Encuesta de Indicadores Laborales

Sistema Financiero

Últimos datos disponibles: primer trimestre 2018

A fines del **primer trimestre de 2018**, el saldo nominal de los depósitos captados por el sistema financiero de la **Región** ascendió a \$302.465 millones. Los depósitos registraron una suba de 9,4% en términos reales respecto del mismo período del año anterior. **La tendencia es creciente con una variación de 1,6%.**

Depósitos sector privado no financiero
Región Centro (datos deflactados)



Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA.

El crecimiento interanual de los depósitos en la **Región** está por encima del registrado en CABA y supera al resto del país.

Depósitos sector privado no financiero

En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
I Trim '16	14.748	49.010	107.612
I Trim '17	16.989	48.350	115.387
I Trim '18	18.588	50.712	123.566
Var.% I Trim '18/'17	9,4	4,9	7,1

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA.

La expansión es homogénea entre las provincias de la **Región**, con Córdoba con la tasa más alta. Santa Fe, representa 43,9% del total.

Depósitos sector privado no financiero

En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
I Trim '16	6.612	6.422	1.713
I Trim '17	7.639	7.343	2.007
I Trim '18	8.166	8.275	2.147
Var.% I Trim '18/'17	6,9	12,7	7,0

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA.

Los bancos localizados en Rosario captaron 45% de los fondos depositados por el sector privado en el sistema financiero provincial. En conjunto los departamentos Rosario, La Capital, General López, Castellanos y San Lorenzo concentraron 80,5% del total de los depósitos de la provincia. Destaca en crecimiento interanual el departamento Rosario y Capital.

Depósitos sector privado no financiero Provincia de Santa Fe

En millones de pesos (datos deflactados)

Departamento	I Trim '18	I Trim '17	Var.% I Trim '18/'17
Rosario	3.645	3.463	5,3
Capital	1.521	1.419	7,2
General López	546	473	15,4
Castellanos	470	429	9,7
San Lorenzo	396	376	5,5
Caseros	205	200	2,7
Las Colonias	186	178	4,3
Otros Departamentos	1.197	1.102	8,6
Total provincial	8.166	7.639	6,9

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA.

Préstamos al sector privado no financiero

Últimos datos disponibles: primer trimestre 2018

El total de créditos otorgados a los residentes de la **Región Centro** ascendió nominalmente a \$285.255 millones, mostrando una expansión de 29,5% a.a. en términos reales. Estas cifras revelan que los depósitos excedieron a los préstamos en casi 6%. La expansión en los créditos es superior en la **Región Centro** respecto al resto del país.

Préstamos sector privado no financiero

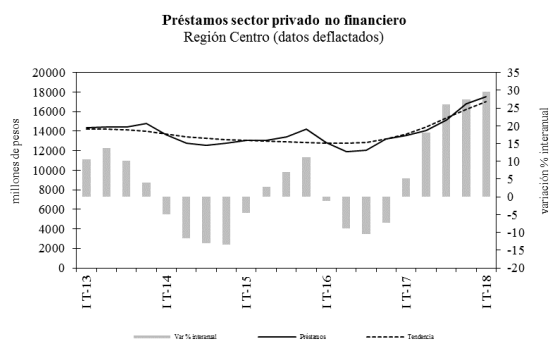
En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
I Trim '16	12.865	35.757	80.137
I Trim '17	13.536	36.998	84.390
I Trim '18	17.531	46.407	107.705
Var.% I Trim '18/'17	29,5	25,4	27,6

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA.

Los créditos otorgados a los residentes de la **Región Centro** en el cuarto trimestre del año presentan

tendencia creciente (5%) y comportamiento interanual positivo de 29,5%.



Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA.

Las instituciones financieras de Santa Fe otorgaron 48,2% de los créditos tomados por el sector privado en la **Región**, La relación depósitos a préstamos en Santa Fe es de 0,97 seguida por Córdoba con 1,12 y finalmente Entre Ríos 1,26.

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

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos
I Trim '16	6.394	5.149	1.322
I Trim '17	6.690	5.474	1.372
I Trim '18	8.444	7.378	1.709
Var.% I Trim '18/'17	26,2	34,8	24,5

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA.

En Santa Fe las casas matrices y las sucursales de los bancos de los departamentos Rosario, La Capital, General López, Castellanos y San Lorenzo, colocaron 72,6% de los saldos de los préstamos correspondientes a la provincia en el **primer trimestre del año**.

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

Departamento	I Trim '18	I Trim '17	Var.% I Trim '18/'17
Rosario	3.501	2.810	24,6
Capital	1.073	872	23,1
General López	614	479	28,0
Castellanos	492	440	11,8
San Lorenzo	451	298	51,3
Caseros	180	132	36,5
Las Colonias	270	197	37,1
Otros Departamentos	5.363	1.461	267,0
Total provincial	8.444	6.690	26,2

Fuente: IDIED, sobre datos del BCRA.

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 Provincia de Santa Fe

Últimos datos disponibles: marzo 2018

Los recursos totales a marzo de 2018 registraron un aumento nominal interanual de 30,2% y las erogaciones lo hicieron a una tasa de 29,9%, alcanzando este año un resultado financiero superavitario antes de contribuciones. Las erogaciones de capital crecieron 51,2%, y se sitúan en una proporción de 9,6% sobre el total.

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

Concepto	Ene-Mar '18	Ene-Mar '17	Diferencia
Recursos corrientes	41.777,4	32.212,2	9.565,2
Erogaciones corrientes	38.113,7	29.778,9	8.334,7
Resultado económico	3.663,7	2.433,3	1.230,4
Recursos de capital	810,7	496,2	314,5
Erogaciones de capital	4.056,2	2.682,3	1.373,9
Total recursos	42.588,0	32.708,4	9.879,7
Total erogaciones	42.169,9	32.461,2	9.708,6
Rdo. fciero antes contrib.	418,1	247,1	171,0
Contribuciones figurativas	2.323,7	1.933,5	390,2
Gastos figurativos	3.389,5	2.380,5	1.009,0
Resultado financiero	-647,7	-199,8	-447,8
Fuentes financieras	18.745,3	19.949,6	-1.204,3
Aplicaciones financieras	18.346,5	19.749,8	-1.403,3
Financiamiento neto	398,8	199,8	199,0

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: marzo 2018

Los ingresos fiscales propios de la provincia, medidos en pesos corrientes mejoraron 20,8% en el **primer trimestre de 2018** y -en valores constantes- cayeron 3,5%. Destaca el crecimiento en la recaudación del impuesto a los actos jurídicos.

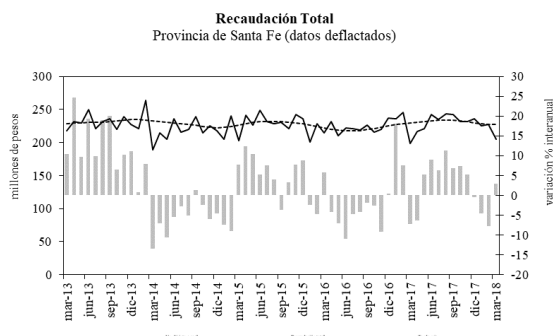
En cuanto a los recursos tributarios provenientes de la Nación, éstos crecieron 36,1%.

Recaudación tributaria
Provincia de Santa Fe- Millones de pesos corrientes

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
Recaudación total	10.687,9	8.847,6	20,8	-3,5

Fuente: IDIED, sobre datos de API.

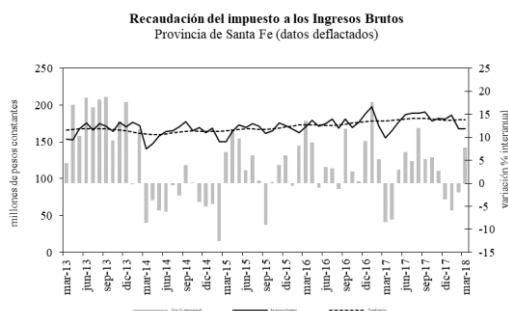
Coyunturalmente, en **marzo** la recaudación -pesos constantes- presenta tendencia estable y variación mensual positiva (4,8%). La variación interanual fue 2,9% favorable.



Fuente: IDIED, sobre datos de API.

Ingresos Brutos

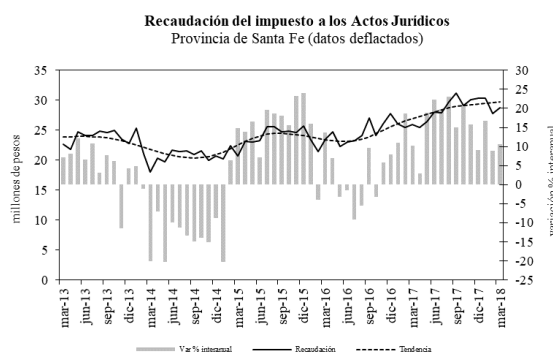
En pesos constantes y libres de efecto estacional, el monto estimado en **marzo** es 3,4% superior al obtenido en febrero y la tendencia es estable. La recaudación en pesos constantes para **marzo** muestra niveles 7,7 % superiores a los registrados en el mismo mes del año 2017.



Fuente: IDIED, sobre datos de API.

Actos Jurídicos

En términos mensuales, este tributo registró en **marzo** una variación libre de estacionalidad positiva de 2,8% y muestra una tendencia estable. La recaudación en términos constantes estimada arrojó valores positivos situándose 10,6% 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: diciembre 2017

Los recursos totales registraron en **2017** un aumento nominal interanual de 32,5% y las erogaciones lo hicieron a una tasa de 40,5%, haciendo que el resultado financiero final sea deficitario. En cuanto a los recursos tributarios provenientes de la Nación, éstos crecieron 30,6%.

Las erogaciones de capital crecieron 142%, representando 16,5% de las erogaciones totales.

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

Concepto	Ene-Dic '17	Ene-Dic '16	Diferencia
Recursos corrientes	161.754,8	121.702,7	40.052,1
Erogaciones corrientes	143.098,8	110.294,2	32.804,6
Resultado económico	18.656,0	11.408,5	7.247,5
Recursos de capital	3.782,2	3.227,5	554,8
Erogaciones de capital	28.392,9	11.729,6	16.663,4
Total recursos	165.537,0	124.930,1	40.606,9
Total erogaciones	171.491,7	122.023,8	49.467,9
Resultado financiero final	-5.954,7	2.906,4	-8.861,1
Contribuciones figurativas	13.337,5	8.466,6	4.870,9
Gastos figurativos	13.337,5	8.466,6	4.870,9
Resultado financiero	-5.954,7	2.906,4	-8.861,1
Fuentes financieras	32.483,6	14.410,9	18.072,8
Aplicaciones financieras	10.585,5	5.438,4	5.147,1
Fuentes financieras netas	21.898,1	8.972,5	12.925,6

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

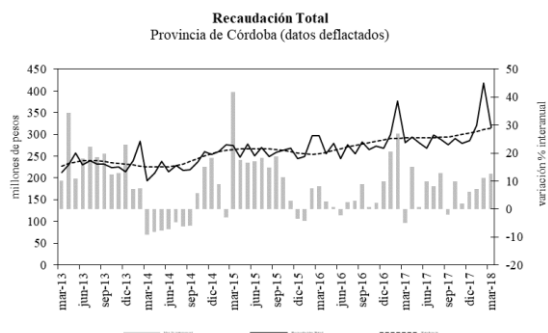
Últimos datos disponibles: marzo 2018

Los recursos tributarios provinciales crecieron 37,9% durante **primer trimestre de 2018**, alcanzando la cifra de 17.179 millones de pesos, creciendo en términos reales en todos los rubros impositivos, creciendo 10,2% en pesos constantes.

Recaudación tributaria Provincia de Córdoba- Millones de pesos corrientes				
Tributo	Ene-Mar '18	Ene-Mar '17	Var.% Ene-Mar '18/'17	Var % Ene-Mar '18/'17 en términos reales
Ingresos brutos	10.898,6	8.179,2	33,2	6,5
Inmobiliario	3.931,2	2.532,6	55,2	23,9
Actos Jurídicos	1.521,8	1.129,5	34,7	7,7
Propiedad Automotor	827,6	614,6	34,7	7,4
Recaudación total	17.179,2	12.455,9	37,9	10,2

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

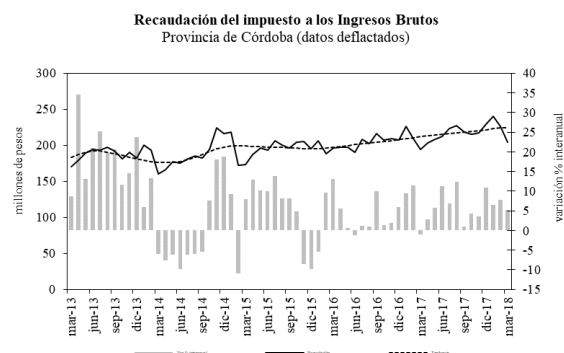
La recaudación del mes de **marzo** (\$5.265 millones) observó una suba interanual de 41,6% en pesos corrientes y una suba de 12,6 % en términos reales. Coyunturalmente, en valores reales presentó una tendencia creciente (1%) y una variación mensual negativa (6,8%).



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

Ingresos brutos

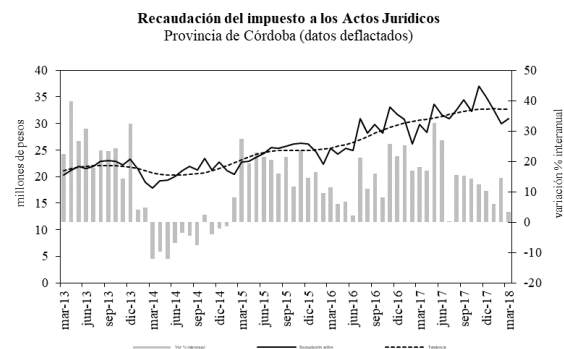
Este tributo ingresó al fisco \$3.388 millones en **marzo** con tendencia estable y variación coyuntural negativa 3,3%. La recaudación a valores constantes se situó 5,1% por encima de lo obtenido en el mismo mes del año 2017.



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

Actos Jurídicos

Este tributo ingresó al fisco \$513 millones en **marzo**, con tendencia estable (0,8%) en la serie a pesos constantes. La recaudación a valores constantes se situó 3,4% 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
Resultado económico	1.163,7	284,9	878,7
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
Rdo. fciero antes contrib.	905,1	96,8	808,4
Contribuciones figurativas	4.100,1	3.160,6	939,5
Gastos figurativos	3.984,7	3.069,4	915,4
Resultado financiero	1.020,5	188,0	832,5
Fuentes financieras	11.694,2	12.614,7	-920,5
Aplicaciones financieras	13.717,9	12.733,2	984,7
Financiamiento neto	-2.023,7	-118,5	-1.905,2

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: marzo 2018

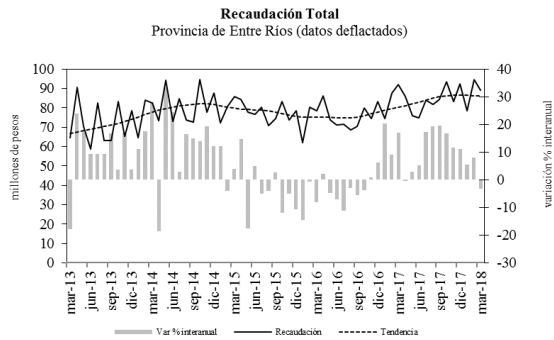
En esta provincia, la expansión real de los ingresos tributarios totales en el **primer trimestre de 2018** (3,2%) fue impulsada por el impuesto a los ingresos brutos, el de mayor peso relativo en la recaudación. En términos nominales, la recaudación alcanzó un total de \$ 4.269 millones, 29,1% más que el año anterior.

Recaudación tributaria
Provincia de Entre Ríos - Millones de pesos corrientes

Tributo	Ene-Mar '18	Ene-Mar '17	Var.% Ene-Mar '18/'17	Var % Ene-Mar '18/'17 en términos reales
Ingresos brutos	2.548,6	1.847,2	38,0	10,2
Inmobiliario	645,0	575,2	12,1	-10,0
Actos Jurídicos	321,7	261,0	23,3	-1,3
Propiedad Automotor	500,4	395,0	26,7	1,1
Recaudación total	4.269,6	3.307,7	29,1	3,2

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

La recaudación del mes de **marzo** (\$1.479 millones) observó una suba interanual de 21,6% en pesos corrientes y una caída 3,3% en términos reales. Coyunturalmente, en valores reales presentó una tendencia estable y variación mensual negativa (3,1%).



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

Ingresos Brutos

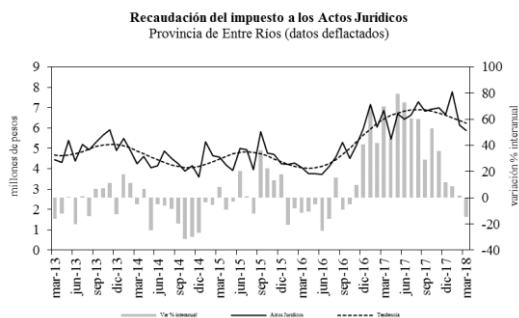
La recaudación nominal de este tributo en **marzo** totalizó \$838 millones, registrando una suba en términos reales de 1% respecto del mes anterior, con tendencia creciente (0,6%). La recaudación real está por encima en 15,5% a la obtenida en el mismo mes del año 2017.



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

Actos Jurídicos

Los \$97,7 millones recaudados en **marzo**, indican una tendencia decreciente (1,9%). Los niveles de recaudación mostraron una brecha interanual negativa de 14,4%.



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

Evolución de los principales indicadores regionales

Indicador	Último período disponible	Santa Fe		Córdoba				Entre Ríos			Fuente
		mensual		anual	Variación porcentual		anual	mensual		anual	
		serie desestacionalizada	tendencia	serie original	serie desestacionalizada	tendencia	serie original	serie desestacionalizada	tendencia	serie original	
Producción Agroindustrial											
Sector lácteo											
Producción Primaria ⁽²⁾	mar-18	-5.6	1.6	14.0	s/d	s/d	s/d	-5.1	-0.9	3.9	MAGIC/MAGyA/Sec. de la Producción
Precio constante al Productor	mar-18	0.0	-2.7	-9.2	s/d	s/d	s/d	-2.3	-1.4	-12.7	MAGIC/MAGyA/Sec. de la Producción
Precio Internacional ^(*)	mar-18	0,0 ^(*)	1.7	4.8							USDA
Sector carnes											
Precio en el Mercado de Liniers ^(deflact.)	mar-18	-9.6	-1.9	-17.4							SAGPyA
Faena Bovina	mar-18	0.0	0.6	9.7	2.7	0.3	-2.7	21,7 ^(*)	1.2	2.7	SENASA
Faena Avícola	mar-18	0.7	-0.3	-2.7	7,2 ^(*)	-0.9	-19.1	4.3	0.3	-3.1	SENASA
Faena Porcina	mar-18	-0.2	-0.3	-2.4	2.8	0.3	2.0	-9.9	0.5	5.8	SENASA
Sector oleaginosas											
Producción Aceite	mar-18	2.2	2.2	-6.8	20.0	3.7	-4.0	97.4	10.6	278.2	SAGPyA
Precio FOB Ptos Argentinos Aceite Soja ^(*)	mar-18	-0,5 ^(*)	0.3	5.3							SAGPyA
Producción Industrial											
Industria automotriz											
Patentamientos Automóviles	mar-18	5.4	1.3	12.7	3.9	1.0	10.9	3.9	1.1	4.6	DNRPA
Patentamientos Motos	mar-18	1.1	0.8	18.2	-1.0	0.0	4.1	-1.6	1.5	15.3	DNRPA
Patentamientos Maquinarias Agrícolas	mar-18	29,9 ^(*)	-0.1	-6.1	21,1 ^(*)	-3.4	-18.3	16.0	-1.9	22.2	DNRPA
Comercio y Servicios											
Supermercados											
Ventas ^(deflact.)	mar-18	1.8	0.5	7.2	1.8	0.5	7.1	1.5	0.3	2.4	INDEC
Cines (Región Centro)											
Entradas Vendidas en Cines	mar-18	-35.0	-1.8	-34.9							INCAA
Índices de Precios											
Índice de Precios al Consumidor Urbano (MIX) ⁽³⁾	mar-18	2.7		25.3							
Fuentes de Energía											
Energía eléctrica											
Demanda de Energía Eléctrica GUMAS	mar-18	-2.8	1.3	11.5	32.9	0.3	0.6	-0.6	-0.1	7.1	CAMMESA
Demanda de Energía Eléctrica Distribuidoras	mar-18	-4.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-1.7	-2.9	0.2	1.3	CAMMESA
Gas											
Consumo de Gas Industrial	mar-18	1.7	0.1	-5.6	1.0	-1.0	2.9	0.5	-0.1	-6.5	ENARGAS
Consumo de Gas Residencial	mar-18	0.4	2.0	0.5	-4.5	0.5	1.2	2.9	2.4	-7.7	ENARGAS
Combustibles											
Consumo de Gas Oil	mar-18	12.3	-0.1	10.0	3.5	0.1	8.8	-6.7	-0.8	-6.6	Min. de Energía de la Nación
Consumo de Nafta	mar-18	3.3	-0.1	9.1	-0.7	0.1	7.9	-7.7	0.3	0.2	Min. de Energía de la Nación
Consumo de GNC	mar-18	1.3	-0.2	-6.0	0.4	0.1	-3.9	0.6	-0.4	-7.7	ENARGAS
Construcción											
Superficie Cubierta Autorizada ⁽⁴⁾	mar-18	-6.6	0.7	-5.2	-8,0 ^(*)	-5.0	-23.0	24,7 ^(*)	2.0	5.4	INDEC
Despacho de Cemento	mar-18	-0.2	1.4	15.0	4.4	1.1	18.3	-2.1	0.7	0.8	IERIC
Mercado Laboral y Empleo⁽⁵⁾											
Índice de Empleo	mar-18	0.5	0.2	3.2	-0,3 ^(*)	-0.1	2.3	-0,6 ^(*)	0.0	0.7	Ministerio de Trabajo de la Nación
Sistema Financiero (Región Centro)⁽⁶⁾											
Depósitos ^(deflact.)	I Trim 18	1.8	1.6	9.4							BCRA
Préstamos ^(deflact.)	I Trim 18	7.6	5.0	29.5							BCRA
Finanzas Públicas⁽¹⁾											
Recaudación Total ^(deflact.)	mar-18	4.8	-0.1	2.9	-6.8	1.0	12.6	-3.1	-0.1	-3.3	API/ Min.Finanzas Córdoba/MEHyF
Ingresos Brutos ^(deflact.)	mar-18	3.4	0.5	7.7	-3.3	0.3	5.1	1.0	0.6	15.5	API/ Min.Finanzas Córdoba/MEHyF
Actos Jurídicos ^(deflact.)	mar-18	2.8	0.3	10.6	3,1 ^(*)	-0.2	3.4	-4,2 ^(*)	-1.9	-14.4	API/ Min.Finanzas Córdoba/MEHyF

(*) Estacionalidad no identificable, ya sea por la elevada irregularidad que presenta la serie, o por no disponer de datos suficientes, que no permiten estimar su componente estacional. En este caso la variación mensual es con respecto a la serie original.

(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