

# INDICADORES REGIONALES

Panorama Regional  
Región Centro

**Año 21, Número 2**

Datos a marzo

DEPARTAMENTO  
DE ECONOMÍA  
IDIED



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**



MAYO

**2019**

MAYO 2019

Año 21, Número 2

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

---

## STAFF INDICADORES REGIONALES

---

### DIRECCIÓN

Dra. Ana Inés Navarro [anavarro@austral.edu.ar](mailto:anavarro@austral.edu.ar)

### EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Mg. Federico Accursi

Lic. Alejandra de los Santos

Lic. Facundo Sigal

Esteban Romero

Puede acceder a todas las publicaciones de Indicadores Regionales:

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

Contacto:

[informe.economico@austral.edu.ar](mailto:informe.economico@austral.edu.ar)

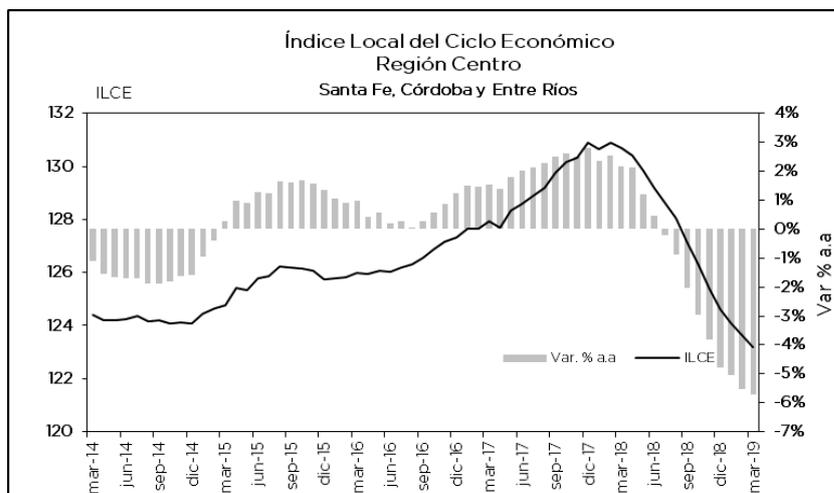
Seguinos en nuestras redes:

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

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

La vapuleada economía argentina, muestra al cierre del mes de mayo algunos signos de lenta y leve salida de la recesión. El último Índice General de Actividad de Orlando Ferreres, registra para abril una expansión mensual de 1,2%, a pesar que, en niveles, la economía todavía se sitúa 1,5% por debajo del valor alcanzado en el mismo mes de 2018. Asimismo, la inflación que sigue siendo alta y muy dependiente de la volatilidad del dólar, registra un descenso de la tasa en el índice general de abril y sobre todo en el de alimentos y bebidas que registró un aumento de 2,5% frente al 6,4% registrado en marzo. El cambio de estrategia de intervención en el mercado de cambios del BCRA, es decir, la eliminación de la zona de no intervención y el congelamiento de las bandas del dólar, sumados a la mayor fluidez de divisas aportados por el sector agropecuario, han dotado al tipo de cambio de una estabilidad mayor. Las tasas de referencia de las Leliq están bajando un poco y el riesgo país también. Por otra parte, y aún cuando el consumo sigue siendo bajo, el ánimo de los consumidores mostró un repunte mensual en mayo de 6% según la medición de la Universidad Torcuato di Tella, con el agregado que la predisposición a comprar bienes durables – electrodomésticos, autos, casas- muestra un salto de 13,1%. Recuperar la confianza de los consumidores es clave para que el consumo vuelva a crecer en los meses por venir.

Claro que estamos entrando en una etapa en que tanto las expectativas internas como las externas pasan a depender de las declaraciones de los candidatos a las elecciones presidenciales de fines de año, las que parecen confirmar que se disputarán entre visiones opuestas que aumentan la incertidumbre e inmovilizan las decisiones de los inversores y los consumidores.



Para la Región Centro el Indicador Local del Ciclo Económico (ILCERC), registró en el 1° trimestre del año una caída interanual de 5,4%. La magnitud de la contracción, superior a la registrada en el 4° trimestre del año pasado (3,8%), pone en evidencia tanto la fuerte recuperación que presentaba la economía a comienzos del año

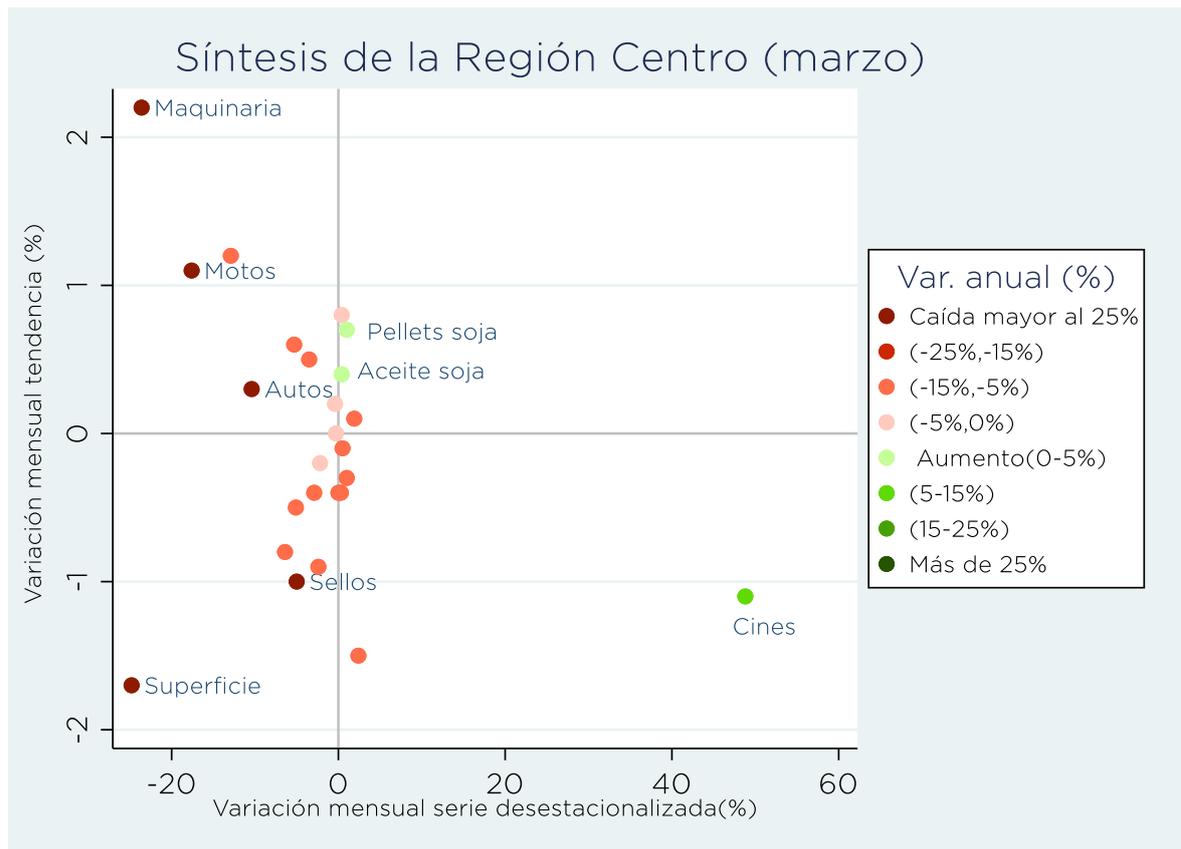
pasado y que eleva el piso de comparación, como la dificultad que está teniendo la economía en recuperarse de la recesión. Sin dudas, el mes de marzo presenta las peores estadísticas del trimestre, con caídas generalizadas tanto del consumo como de la producción, la inversión, la recudación tributaria y el empleo. Sin embargo, y a tono con lo que se empieza a ver a nivel nacional, aquí también se observan signos de que la economía local habría encontrado un piso a la caída. Esto surge del análisis pormenorizado de los movimientos en las tendencias-ciclo de todas las series analizadas, componente que no sólo está libre del efecto estacional, sino que también está libre de de otros “ruidos” que pueda presentar la serie en un mes determinado. En marzo, es notorio que mayoritariamente, las series de consumo, producción, inversión, a pesar de mostrar comportamientos mensuales e interanuales negativos, presentan variaciones neutras o positivas en sus tendencias-ciclo. No sería de extrañar que en los próximos meses comenzara a detectarse la puerta de salida de la profunda recesión del último año.

Ana Inés Navarro



## SÍNTESIS EJECUTIVA

### PANORAMA GLOBAL



**Notas:** se representan 3 variables, dos graficadas en los ejes, y la tercera es representada por la gama de colores. El dato de superficie autorizada a construir es a febrero.

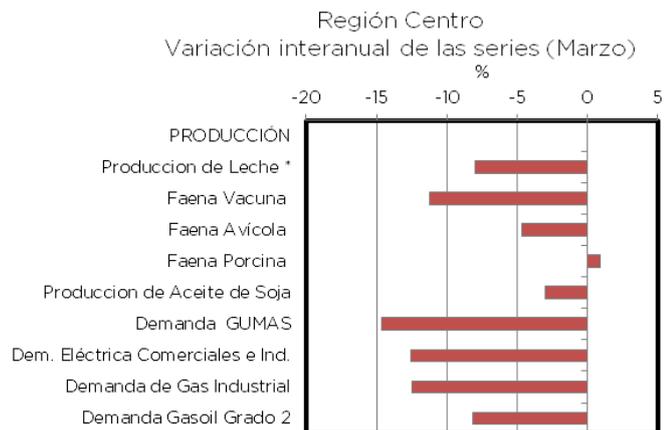
Como a marzo pasado, todavía persiste una comparación contra un mes en el que la economía se expandía, las caídas interanuales que se muestran, en su mayoría van de moderadas a fuertes. En lo que respecta al comportamiento interanual de las series, se puede observar un crecimiento de cines que es puramente circunstancial y puntual por algún “efecto película”, ajeno a un crecimiento genuino del consumo.

A pesar de que las caídas más abruptas se registran en patentamientos, las series presentan valores alcistas en su tendencia, lo cual podría dar indicio de una recuperación. Por otra parte, el dato de construcción es a febrero y no sería prudente analizarlo, y la recaudación del impuesto a los sellos refrenda la caída en la actividad económica.

Por último, las otras dos series que repuntan levemente son las relacionadas con el sector oleaginoso, las cuales presentarán un alza mayor en los meses venideros tras la cosecha gruesa de abril y mayo. Según la Bolsa de Comercio de Rosario, la cosecha de soja de la presente campaña (57 millones de toneladas) creció casi 63% respecto a la anterior.

## PRODUCCIÓN

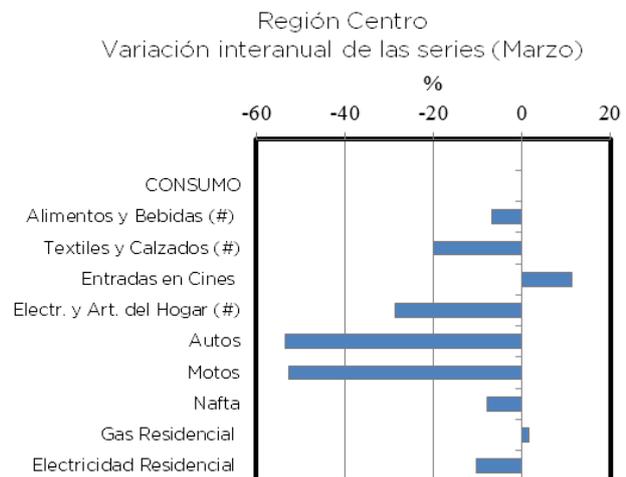
En marzo, sólo uno de los nueve indicadores -directos e indirectos- de la producción de la **Región Centro** presentó variaciones interanuales positivas. El resto, presentó variaciones negativas de importante magnitud



\* En base a datos estimados

## CONSUMO

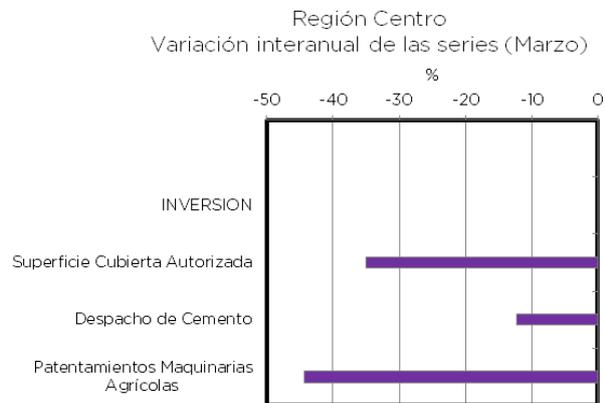
Con marcada caída interanual en las compras de bienes durables como autos y motos, se consolida y generaliza una visible reducción del consumo en el mes de **marzo**, en sintonía con la contracción observada en el Indicador Local del Ciclo Económico de la **Región Centro** (ILCERC).



(#) Datos deflactados

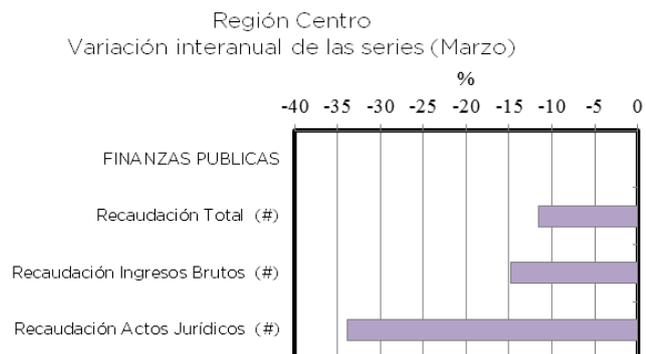
## INVERSIÓN

La inversión en construcción pública y privada, medida por los despachos de cemento y los permisos de construcción, presenta en **marzo** una fuerte brecha negativa respecto al año pasado. Asimismo, la venta de maquinaria agrícola se derrumba.



## FINANZAS PÚBLICAS

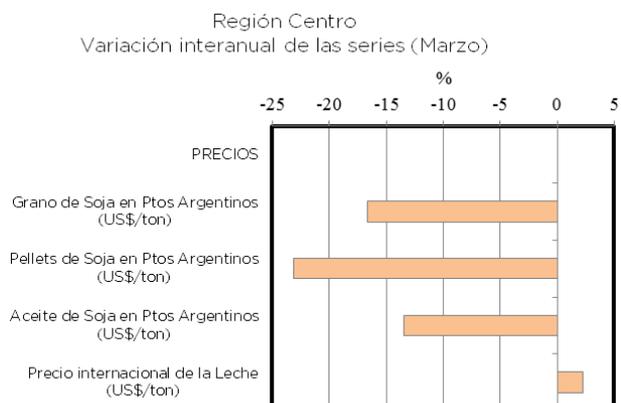
Con la actividad económica cayendo interanualmente, se resiente la recaudación a valores contantes en la **Región Centro** la cual se deplomó en el mes de **marzo**. Únicamente la provincia de Córdoba logró un superávit fiscal en el primer trimestre del año.



(#) Datos deflactados

## SECTOR EXTERNO

En materia de precios internacionales, **marzo** trajo una caída generalizada de precios en los principales productos de exportación, con excepción de la leche.



---

## TABLA DE CONTENIDO

---

Síntesis Ejecutiva.....	4
Producción Agroindustrial.....	8
Sector Lácteo.....	8
Sector Carnes.....	10
Sector Oleaginoso.....	13
Insumos Energéticos.....	16
Electricidad - Grandes Usuarios Mayoristas (GUMAS).....	16
Electricidad- Usuarios Comerciales e Industriales de menor porte.....	17
Gas Industrial.....	18
Gasoil para Transporte y Laboreo Agrícola.....	19
Consumo de Bienes y Servicios.....	21
Supermercados.....	21
Cines.....	23
Consumo de Energía Eléctrica Residencial.....	24
Consumo de Gas Residencial.....	25
Consumo de Combustibles.....	26
Autos.....	30
Motos.....	31
Exportaciones.....	32
Sector Lácteos.....	32
Sector Carnes.....	33
Sector Oleaginoso.....	34
Inversión.....	37
Construcción.....	37
Despacho de Cemento.....	39
Maquinaria Agrícola.....	40
Mercado Laboral y Empleo.....	41
Sistema Financiero.....	47
Finanzas Públicas.....	49

**Nota a los Lectores:** A menos que se indique lo contrario, todas las variaciones mensuales publicadas en este informe corresponden a cambios en la serie filtrada, es decir libre del efecto estacional, lo que valida el análisis mensual y de la tendencia-ciclo de la serie.

## PRODUCCIÓN AGROINDUSTRIAL



### SECTOR LÁCTEO

#### Precios abonados al productor

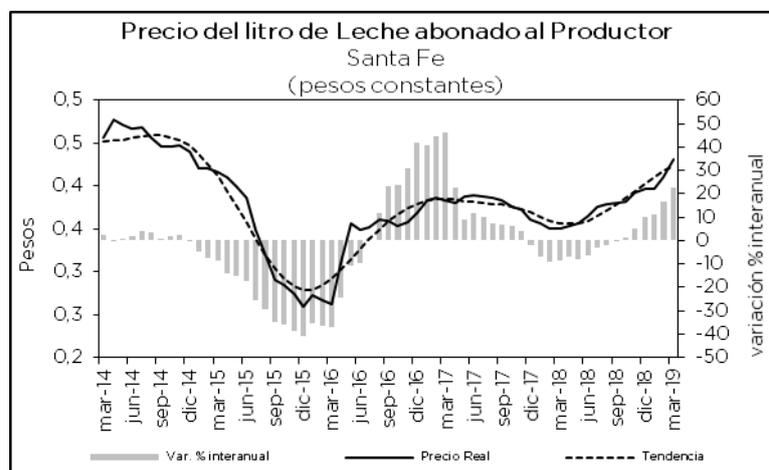
Basados en los precios pagados al productor santafesino, únicos datos actualizados de la Región, se observa que los mismos, con un valor de \$11,5 el litro de leche en **marzo**, nominalmente se ubican 92,1% por encima de los del año pasado, lo cual, en términos reales, implica una suba de 22,7%. La tendencia de la serie a precios constantes es creciente (1,4%).

Con estos valores y por efecto de la fuerte depreciación de la moneda nacional desde fines de abril del año pasado, el precio en dólares cobrado por el productor santafesino -0,28 u\$/litro- se ubica 6% por debajo del precio cobrado en **marzo** del año anterior.

**22,7%** ↑  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles enero 2019. Los datos de los meses de febrero y marzo han sido estimados y se encuentran sujetos a posterior revisión.

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

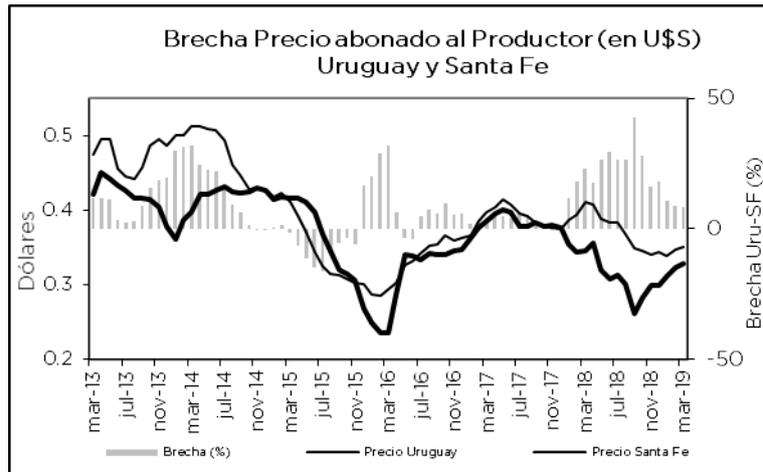


Poniendo estas cifras en un contexto más amplio, es claro que la mencionada disminución del precio en dólares cobrado por los productores locales coloca a éstos últimos en desventaja respecto al valor recibido por sus pares en países vecinos. De acuerdo con datos estimados por el Instituto Nacional de la Leche de Uruguay, los productores charrúas cobraron en **marzo** 0,30 u\$s/litro<sup>1</sup>, aproximadamente 8,3 puntos porcentuales más que los productores locales, ampliándose la brecha existente.

8,3 p.p ↑  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre datos del Departamento de Lechería de Santa Fe y del INALE.



Sin embargo, al mes de **marzo**, la ecuación económica financiera de los tamberos locales se muestra algo mejor que la de finales de 2018. Tomando como referencia el precio FOB del maíz en puertos argentinos, el ratio precio leche/maíz -en pesos- se ubicó en 1,7 kilos de maíz por litro de leche en la provincia de Santa Fe, mientras que al mismo mes el año pasado, éste estaba en 1,5 kilos de maíz por litro, lo que indica una mejoría a.a de 8,4%.

### Producción primaria

Basados en información parcialmente actualizada y estimaciones propias en base a datos del Ministerio de Agroindustria para la información faltante, la producción primaria de leche en la **Región** habría disminuído interanualmente 5% en el **primer trimestre de 2019**. En el agregado nacional, la producción disminuyó 8,3% en el mismo período. Dada la falta de datos desagregados de la provincia de Córdoba, se toma con cautela esta diferencia.

Producción de leche Millones de litros			
Período	Santa Fe	Región Centro	País
Ene-Mar '17	482,9	1.284,2	2.225,2
Ene-Mar '18	525,7	1.357,3	2.435,8
Ene-Mar '19	489,2	1.288,8	2.233,7
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-7,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-8,3</b>

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

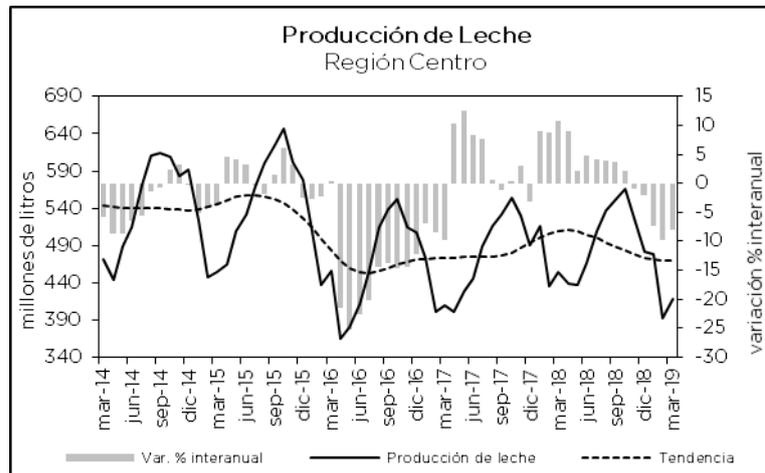


Con datos estimados para el mes de **marzo**, la producción primaria registraría una suba de 1,9% respecto al mes anterior con tendencia estable. Interanualmente, el volumen producido se habría ubicado 7,9% por debajo de marzo de 2018.

7,9% ↓  
(marzo a.a.)

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

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



## SECTOR CARNES

### BOVINAS

#### Precios abonados al productor

El precio promedio del kilo vivo de ganado vacuno en **marzo** (\$51) muestra una caída coyuntural de 0,8%, pero con tendencia creciente (2,2%). La brecha a.a es positiva (85,2%) y desde diciembre pasado presenta variaciones positivas en pesos constantes que se aceleran mes a mes con un crecimiento interno de 18,3% en marzo, y una caída (4,5%) respecto al mes anterior con una tendencia estable. Los precios aún se sitúan muy por debajo de los máximos alcanzados a fines de 2015.

18,3% ↑  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED, sobre datos de SENASA.



El aumento del precio al productor de carne vacuna supera al del costo de los insumos, mejorando la ecuación económico-financiera del sector. Puntualmente, los costos de suplementación alimentaria de la producción vacuna, aproximados mediante el ratio del precio de la carne y el precio del maíz, están evolucionando favorablemente: con un poder de compra de 9,14 kilos de maíz, se registra un aumento en marzo de 13,4% respecto a marzo del año anterior cuando un productor compraba sólo 8 kilos del cereal.

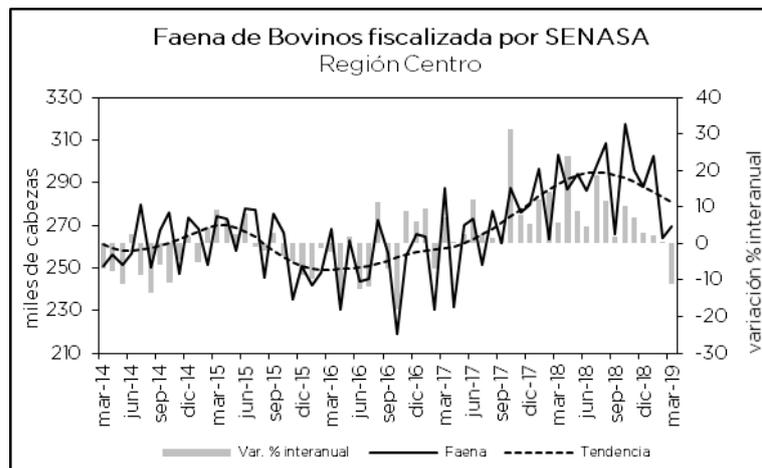
### Producción Industrial

En el primer trimestre de 2019 el nivel faenado en la Región Centro disminuyó 3,2% en forma interanual. La merma del sector resulta inferior al del agregado nacional (4%) por lo que, si se descuenta el aporte de la Región Centro, la faena del resto del país registra una caída de 4,4%.

Faena de bovinos fiscalizada por SENASA					
Miles de cabezas					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar '17	487,5	209,5	85,9	782,9	2.488,9
Ene-Mar '18	551,4	219,9	91,9	863,3	2.723,6
Ene-Mar '19	549,7	189,8	96,2	835,8	2.613,7
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-0,3</b>	<b>-13,7</b>	<b>4,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,0</b>

En marzo la producción industrial de carne vacuna en la Región presenta variación mensual negativa (6,4%) y tendencia decreciente (0,8%) y revierte el signo positivo de la brecha interanual de los pasados 24 meses, cayendo 11,2%.

**11,2%** ↓  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED, sobre datos de SENASA.



## AVÍCOLAS

### Producción Industrial

La faena de aves en la Región se expandió 2,8% a.a en el primer trimestre de 2019, alcanzando los 107 millones de cabezas. Sin embargo, en marzo la variación mensual fue negativa (2,2%) con tendencia estable. Liderada por la producción

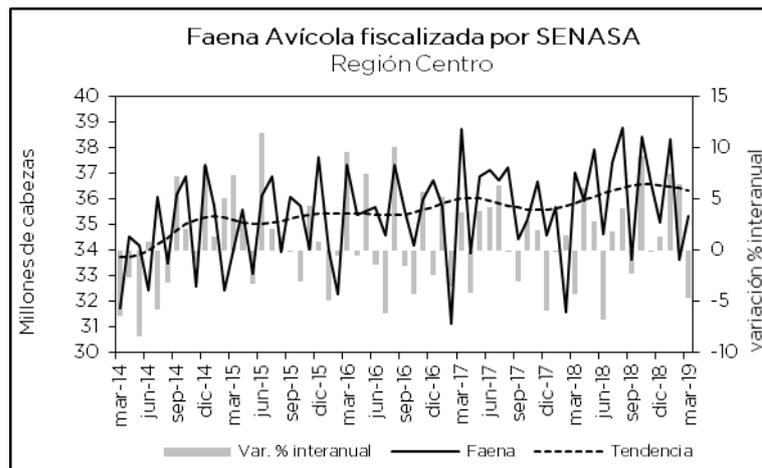
entrerriana, la faena avícola de la Región Centro, que representa aproximadamente 40% de la producción total nacional, se expandió por debajo del resto del país donde se registra un aumento de 14,5%.

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar '17	7,9	8,3	89,4	105,6	179,8
Ene-Mar '18	7,9	7,3	89,1	104,3	168,7
Ene-Mar '19	8,8	5,4	93,0	107,3	181,0
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>11,6</b>	<b>-25,3</b>	<b>4,4</b>	<b>2,8</b>	<b>7,3</b>

**4,6%** ↓  
(marzo a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles marzo 2019.

Fuente: IDIED, sobre datos de SENASA.



La volátil relación mensual entre el precio por kilo de pollo vivo en granja y el precio por kilo de alimento balanceado "parrillero terminador" alcanzó en marzo a 4,3 kilos de alimento por kilo de pollo mejorando interanualmente 39%, fundamentalmente por que el precio promedio del kilo de pollo vivo en granja sin IVA más que se duplicó respecto al año pasado alcanzando a \$42,8, según la Cámara Argentina de Productores Avícolas (CAPIA).



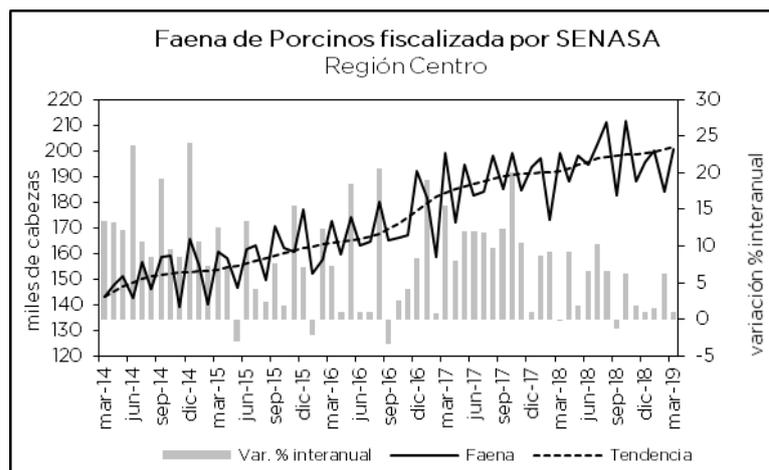
## PORCINAS

### Producción Industrial

La faena de porcinos en la Región Centro se expandió 2,7% a.a en el primer trimestre de 2019. El crecimiento local quedó por encima del registrado en el resto del país (2,1%). En el marco de un mayor consumo de carne porcina, la producción local continúa ganando terreno en el contexto nacional.

Faena porcina fiscalizada por SENASA						
Miles de cabezas						
Período	Provincia			Región Centro	País	
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos			
Ene-Mar '17	284,1	206,2	49,0	539,2	1.280,1	
Ene-Mar '18	298,3	215,5	55,6	569,4	1.364,7	
Ene-Mar '19	302,9	220,0	62,1	585,0	1.396,8	
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>11,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	

En marzo, la producción de carne porcina muestra una leve mejoría mensual (0,4%) con tendencia estable y brecha interanual de 0,9% por encima de marzo del año anterior.



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre datos de SENASA.

## SECTOR OLEAGINOSO

### Producción Industrial

En el primer trimestre de 2019 la Región registró una visible contracción interanual de la actividad del complejo industrial sojero de

Producción de aceites y subproductos de soja						
Miles de toneladas						
Período	Santa Fe		Córdoba		Región Centro	
	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets
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
Ene-Mar '19	1.348	5.027	119	442	1.467	5.469
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-4,6</b>	<b>-6,6</b>	<b>39,1</b>	<b>34,9</b>	<b>-2,1</b>	<b>-4,3</b>

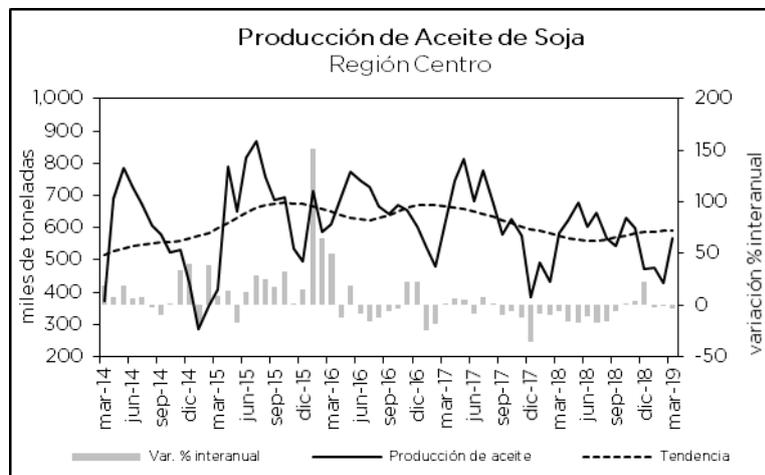
exportación ubicado en los puertos del Gran Rosario. La cosecha record presenta ciertos problemas de calidad (baja en la cantidad de proteínas mínimas) lo que explica la merma en la molienda de la



oleaginosas, así como aumentos en los costos industriales ya que las plantas deben duplicar el secado para mejorar el porcentaje de proteínas del grano.

La elaboración de aceites vegetales alcanzó en **marzo** las 565 mil toneladas mostrando una variación mensual -libre de efecto estacional- negativa de 0,4%, con tendencia estable, y una brecha interanual negativa de 3%. Por su parte, la producción de subproductos sólidos -harinas de soja y pellets- ascendió a 2 millones de toneladas, experimentando una variación coyuntural positiva (0,4%) con tendencia creciente (0,8%). La comparación de la producción del mes de **marzo** con el mismo mes del año anterior, muestra una brecha negativa de 3,6% en el total obtenido de éstos subproductos de la soja en los que la Argentina se posiciona como el principal exportador a nivel mundial.

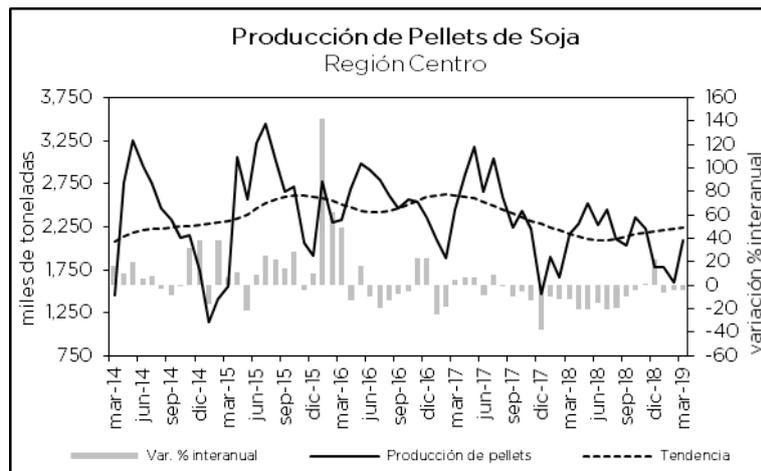
**3%** ↓  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED, sobre datos de MINAGRI.

**3,6%** ↓  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED, sobre datos de MINAGRI.



La producción local de biodiesel, que concentra el grueso de la producción nacional, sobre todo en Santa Fe, registró en los primeros dos meses de 2019 una caída interanual de 74,4%. La merma es consecuencia directa de la caída en la producción del aceite de soja que es el insumo básico del biocombustible. Adicionalmente, la producción estuvo desincentivada por la determinación tardía del precio interno de venta del biocombustible y por algunos cambios en su determinación que perjudican las condiciones sectoriales.

Producción Biodiesel				
En miles de toneladas				
Período	Santa Fe	Entre Ríos	Región Centro	Total País
Ene-Feb '17	246,8	11,6	258,4	352,0
Ene-Feb '18	286,3	12,8	299,1	401,1
Ene-Feb '19	66,4	10,2	76,6	176,6
<b>Var.% Ene-Feb '19/'18</b>	<b>-76,8</b>	<b>-20,6</b>	<b>-74,4</b>	<b>-56</b>

Por su lado, la producción de bioetanol -liderada por Córdoba- experimentó en los primeros dos meses del año una caída (18,8%) que supera al del resto del país. La **Región** concentra 44% de la producción total nacional.

Producción Bioetanol				
En miles de toneladas				
Período	Santa Fe	Córdoba	Región Centro	Total País
Ene-Feb '17	10,6	64,9	75,5	164,4
Ene-Feb '18	11,4	69,6	80,9	164,6
Ene-Feb '19	11,2	54,6	65,8	138,7
<b>Var.% Ene-Feb '19/'18</b>	<b>-1,7</b>	<b>-21,6</b>	<b>-18,8</b>	<b>-15,7</b>

## INSUMOS ENERGÉTICOS



### ELECTRICIDAD - GRANDES USUARIOS MAYORISTAS (GUMAS)

En los primeros tres meses de 2019 los grandes usuarios de energía eléctrica (GUMAS) localizados en la **Región Centro** consumieron en promedio 13% menos del insumo energético,

respecto al primer trimestre de 2018. La caída interanual de la demanda local de energía eléctrica para la producción supera a la caída (9,8%) registrada para el promedio nacional neto de la Región.

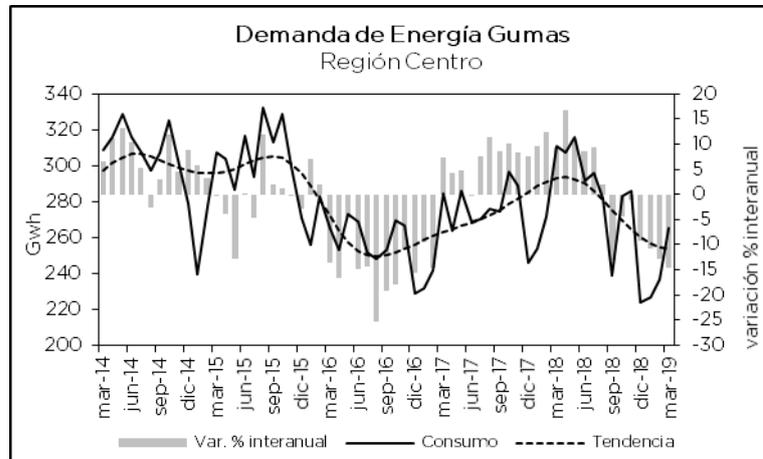
Puntualmente en **marzo**, el suministro de energía eléctrica a los GUMAS de la Región (265 Gwh) no registra variación mensual y presenta una tendencia estable. En la comparación interanual, la brecha fue negativa (14,7%).

Período	Demanda de Energía Eléctrica Gumas - Gwh			Región Centro	País
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar '17	559,0	151,3	47,8	758,2	4.649,5
Ene-Mar '18	642,5	142,1	52,1	836,7	4.940,7
Ene-Mar '19	555,3	127,5	46,3	729,1	4.430,0
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-13,6</b>	<b>-10,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>-12,9</b>	<b>-10,3</b>

14,7%   
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre datos de CAMMESA.



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

Sector	Ene-Mar '19	Ene-Mar '18	Var. % Ene-Mar '19/'18
Metalurgia y siderurgia	289,3	346,4	-16,5
Aceites y molinos	148,4	175,4	-15,4
Químicos y petroquímicos	111,6	108,9	2,4
Todos los sectores	726,5	836,7	-13,2

## ELECTRICIDAD- USUARIOS COMERCIALES E INDUSTRIALES DE MENOR PORTE

En el primer trimestre de 2019 los usuarios comerciales e industriales de menor porte localizados en la **Región Centro**

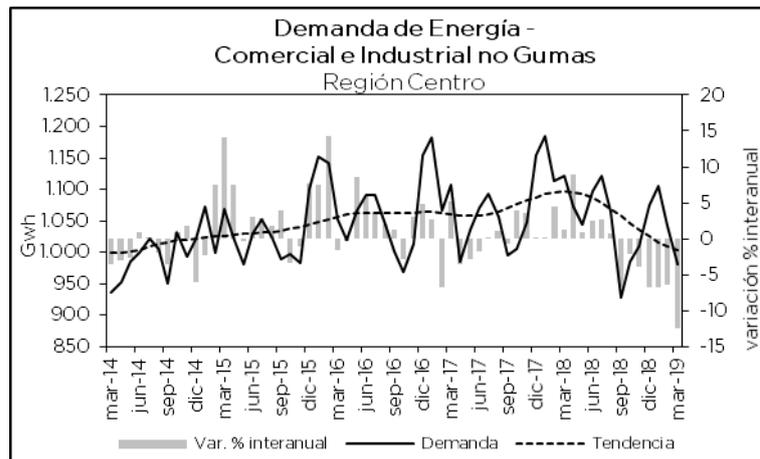
consumieron en promedio 8,6% menos del insumo energético,

respecto al 2018. La caída interanual de la demanda local de energía eléctrica de estos establecimientos comerciales e industriales supera en dos puntos porcentuales a la caída registrada a nivel nacional. Parte de la explicación sería el cierre de empresas. Según la Federación Industrial de Santa Fe, a diciembre de 2018, se registraron 280 empresas medianas y pequeñas menos en Santa Fe, en comparación con 2017, representando una pérdida del -4,7% interanual.

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar '17	1.463,9	1.367,6	524,1	3.355,7	15.144,1
Ene-Mar '18	1.472,3	1.393,1	554,5	3.419,9	14.962,1
Ene-Mar '19	1.353,6	1.275,2	498,7	3.127,5	13.992,6
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-8,1</b>	<b>-8,5</b>	<b>-10,1</b>	<b>-8,6</b>	<b>-6,5</b>

En **marzo** el suministro de energía eléctrica a los usuarios comerciales e industriales de menor porte de la **Región** (980,3 Gwh) registra una variación mensual negativa de 5,1% con tendencia estable. En la comparación interanual, la brecha fue negativa (12,5%).

12,5% ↓  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019..

**Fuente:** IDIED sobre datos de CAMMESA.

## GAS INDUSTRIAL

El consumo de gas en las industrias localizadas en la **Región** registró una caída a.a. de 11,2% en los **primeros dos meses de 2019**, muy

Período	Provincia			Región Centro	País
	Gas entregado, grandes usuarios industriales				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Feb '17	255,1	50,5	6,0	311,6	1.126,8
Ene-Feb '18	262,3	57,1	6,8	326,2	1.298,3
Ene-Feb '19	232,1	50,9	6,9	289,9	1.422,2
<b>Var. % Ene-Feb '19/'18</b>	<b>-11,5</b>	<b>-11,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-11,2</b>	<b>15,2</b>

incididas por la contracción de la demanda en la industria aceitera localizada en Santa Fe (la cual cayó en el acumulado a agosto 5% en la Región y 6,3% en Santa Fe). En el resto del país, neto de la **Región**, el crecimiento fue acentuado (19,2%).

En el mes de **marzo**, el consumo de gas en las industrias locales mostró una variación mensual positiva (2,4%) con tendencia decreciente (1,5%). La variación interanual fue negativa (12,5%)

Tomando el subconjunto de grandes usuarios (los cuales representan el 85% del consumo total), su consumo disminuyó 11,2% en los primeros dos meses de 2019.

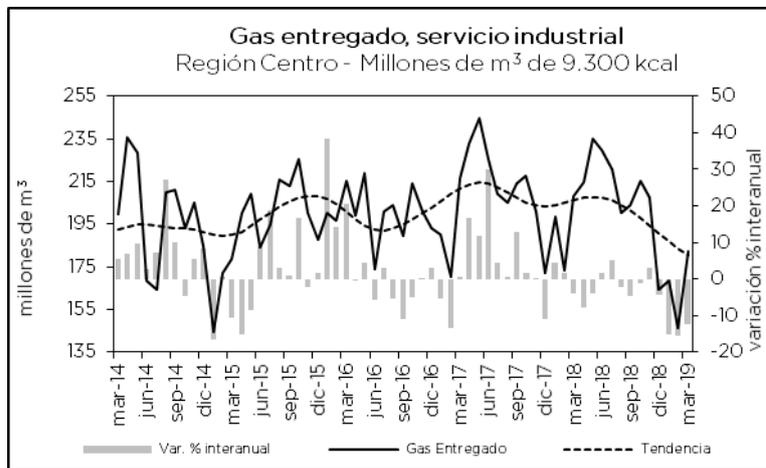
**Consumo de gas de grandes usuarios industriales**  
Región Centro - Millones de m<sup>3</sup> de 9.300 kcal

Rama de actividad	Ene-Feb '19	Ene-Feb '18	Var.% Ene-Feb '19/'18
Aceitera	119,2	133,4	-10,6
Frigorífica	6,8	6,7	2,0
Siderurgia	53,4	62,0	-13,9
Metalúrgica Ferrosa	2,1	2,6	-16,9
Química	16,7	17,7	-5,6
Todos los sectores	289,9	326,2	-11,2

12,5% ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles febrero 2019. Los datos del mes de marzo han sido estimados y se encuentran sujetos a posterior revisión.

**Fuente:** IDIED sobre datos de ENARGAS.



## GASOIL PARA TRANSPORTE Y LABOREO AGRICOLA

### Precio

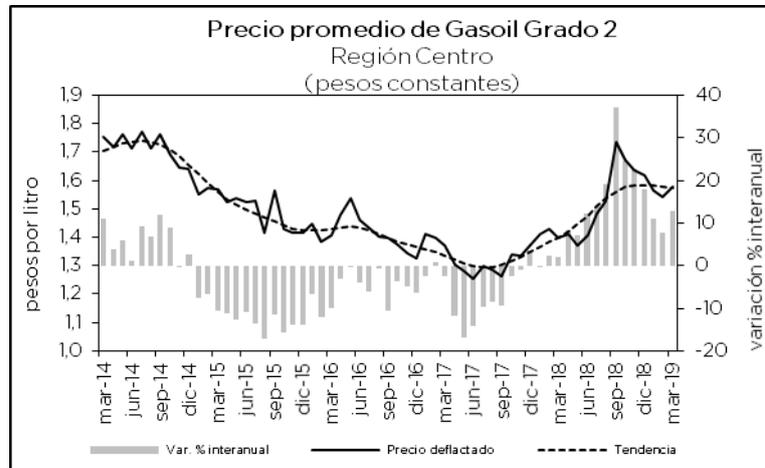
El precio promedio (ponderado según volumen) del gasoil grado 2 en la Región Centro se ubicó en \$40,3 en el mes de **marzo** creciendo interanualmente 73,5%. En términos reales creció 12,8%. La tendencia del precio deflactado, que ya lleva un año de subas, parece estabilizarse a comienzos del año.

12,8% ↑  
(marzo a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Nota 2:** Precio promedio ponderado por volumen vendido.

**Fuente:** IDIED sobre datos de la Secretaría de Energía.



## Ventas

Las ventas totales de gasoil grado 2, demandado en su mayor parte para el transporte y el laboreo agrícola de la Región, cayeron 7,5% en el **primer trimestre de 2019** respecto a igual período del año anterior. Dicha disminución es 2,3 veces superior a la registrada en el resto del país (3,2%).

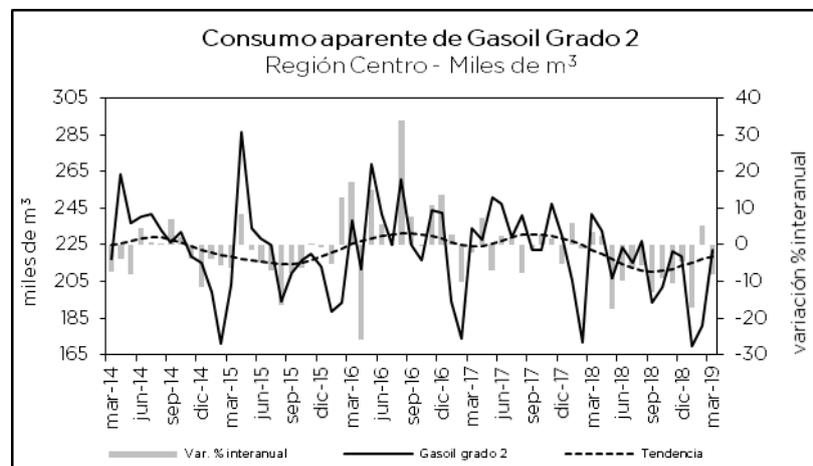
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar 2017	265,9	257,4	78,1	601,4	2.492,6
Ene-Mar 2018	274,1	263,9	81,2	619,2	2.473,5
Ene-Mar 2019	255,8	248,1	69,0	572,9	2.367,9
<b>Var. % Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-6,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>-15,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>-4,3</b>

En **marzo**, el consumo en la **Región Centro** disminuyó respecto del mes anterior (5,3%) con tendencia estable; a su vez, la variación interanual también fue negativa (8,1%). Las intensas lluvias de marzo que superaron los 100 mm en buena parte de la zona núcleo de la soja y alcanzaron en las primeras dos semanas del mes al nivel promedio esperable para todo éste, dificultaron las labores agrícolas, disminuyendo el consumo del combustible.

8,1% ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre datos a Secretaría de Energía.



## CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS



### SUPERMERCADOS

Las ventas de los supermercados en la Región Centro sumaron en valores corrientes \$23.048 millones en los primeros tres meses de 2019. Corregidas por precios y considerando un valor promedio de

Ventas en Supermercados					
Región Centro (millones de pesos constantes)					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Mar '17	287,4	563,3	129,6	980,4	6.151,7
Ene-Mar '18	290,5	555,2	123,7	969,4	6.053,0
Ene-Mar '19	265,8	514,3	118,3	898,4	5.499,9
<b>Var. % Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-8,5</b>	<b>-7,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-7,3</b>	<b>-9,1</b>

aumento interanual de 54,1% en este período (ver Nota Metodológica 1), el volumen de ventas se reduce 7,3% respecto al año anterior. Estimadas de igual forma, en el agregado nacional -neto de la Región Centro- las ventas exhiben una caída de 9,5%.

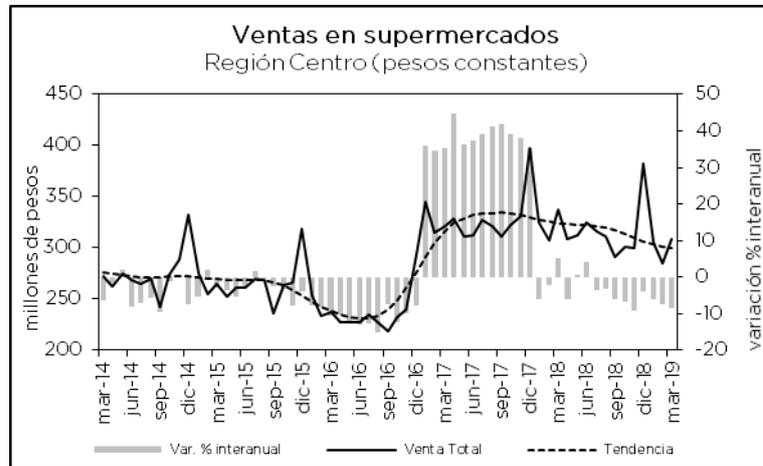
En marzo, la facturación del sector en la Región creció en términos reales 0,3% respecto de febrero y la tendencia es estable. La brecha interanual fue negativa (8,4) similar a la de los meses anteriores. Aquí hay que señalar el impacto de los precios en alimentos y bebidas que en marzo registró un aumento de 6,4% empujando el nivel general que se ubicó en 4,7%.

**8,4%** ↓  
(marzo a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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

**Fuente:** IDIED, sobre datos del INDEC.



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

Medidas en pesos constantes, las ventas de productos lácteos cayeron en **marzo** 6,9% a.a en los supermercados de la **Región**, con una variación coyuntural positiva (2,3%) y tendencia estable. De modo similar, la venta de carnes en los supermercados, incluyendo tanto la carne vacuna como a la aviar, porcina y otras, muestra en **marzo** un aumento de 5,7% en la **Región**, con tendencia estable. A su vez, la variación interanual fue positiva (13,5%).

Grupos de artículos	Variación porcentual (pesos constantes) Ene-Mar '19 / Ene-Mar '18				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Bebidas	-12.7	-15.4	-8.2	-13.9	-12.5
Almacén	-7.7	-1.2	3.5	-2.6	-5.8
Panadería	-7.7	-7.0	4.1	-6.1	-9.9
Lácteos	-8.4	-5.6	-5.9	-6.5	-8.8
Carnes	11.6	0.5	15.6	5.7	2.3
Verdulería y frutería	-14.9	-24.4	-10.3	-19.6	-17.5
Alimentos preparados y rotisería	-13.3	-14.0	-17.7	-14.1	-18.0
Art. de limpieza y perfumería	-3.8	-1.5	-0.8	-2.1	-5.3
Indumentaria calzados y textiles	-14.5	-24.7	-2.7	-17.5	-15.9
Electrónica y art. para el hogar	-32.1	-31.2	-28.6	-31.0	-27.1
Otros	-15.0	-11.4	-16.6	-13.5	-13.9
<b>Total</b>	<b>-8.5</b>	<b>-7.4</b>	<b>-4.4</b>	<b>-7.3</b>	<b>-9.1</b>

Según el Ministerio de Agroindustria, el consumo aparente de carne vacuna per cápita se ubicó en **marzo** en 48,1 kg/año, 17,5% menos que en el mismo mes del año anterior. Al mismo tiempo, el consumo per cápita de porcinos -actualizado a **marzo**- se ubicó en 13,8 kg/año disminuyendo 3,2% interanualmente. Por su parte, con datos a **febrero**, el consumo per cápita de carne aviar mostró una variación positiva de 12,2% con respecto a febrero de 2018 alcanzando actualmente los 43,4 kg/año.



**Nota metodológica 1:** para deflactar los datos nominales se utilizó el IPC-GBA hasta septiembre de 2005, con su base transformada a 2003=100, incluyendo sólo los rubros Alimentos y Bebidas, Indumentaria y Equipamiento y mantenimiento del hogar. A partir de octubre de 2005 se empalmaron a la serie anterior los datos del IPC Nacional para la provincia de Santa Fe y Córdoba por separado. En el caso de Entre Ríos se utilizaron los datos del IPC Nacional. Desde abril de 2008 se empalmaron a las series de Entre Ríos y Córdoba los datos del IPC de la provincia de Santa Fe, dado que se dejaron de publicar los datos del comportamiento de precios utilizados anteriormente para estas provincias. Actualmente se usa una combinación de los índices de precios de San Luis y Capital Federal.

**Nota metodológica 2:** la encuesta de supermercados es representativa de una nómina de empresas de supermercados que cuentan con al menos una boca de expendio, con una superficie de ventas mayor a los 200 m<sup>2</sup>, o cuya suma de la superficie del salón de ventas de todas sus bocas de expendio sea igual o superior a los 200m<sup>2</sup>. Las ventas mensuales de los supermercados reflejan una alta sensibilidad según el número de fines de semana que abarca cada mes, que es cuando se registra el mayor nivel de ventas. A partir de enero de 2017, el panel de relevamiento incluye a 101 empresas de supermercados que cuentan para octubre de 2018 con 2.922 bocas de expendio. Según la Metodología empleada por el INDEC, el panel de empresas “han sido seleccionadas a partir de información proporcionada por la Cámara Argentina de Supermercados (CAS), registros administrativos e información provista por las direcciones provinciales de estadística (DPE)”.

## CINES

En el primer trimestre de 2019 se redujo la asistencia a las salas de cine de la Región Centro. En promedio, se vendieron unas 293 mil entradas menos comparado con el primer trimestre del

Período	Entradas vendidas en cines			Región Centro	País
	En miles de entradas				
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar'17	1.007,0	1.019,6	96,0	2.122,7	12.981,7
Ene-Mar'18	849,1	957,9	74,8	1.881,9	11.158,5
Ene-Mar'19	690,6	834,7	63,1	1.588,4	9.910,2
<b>Var. % Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-18,7</b>	<b>-12,9</b>	<b>-15,6</b>	<b>-15,6</b>	<b>-11,2</b>

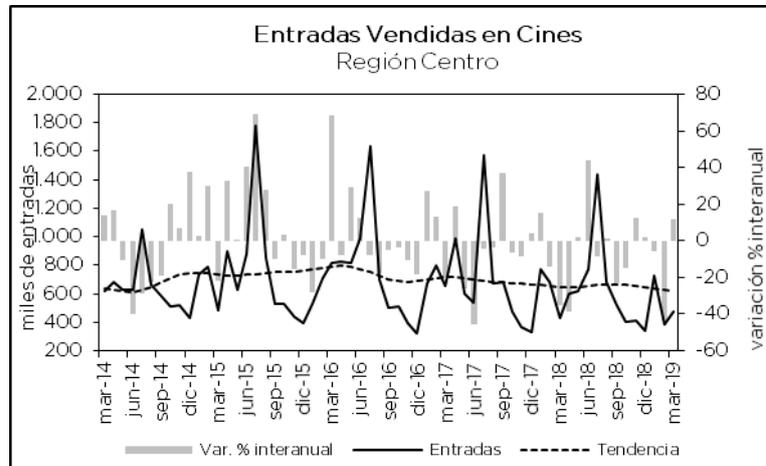
año anterior, registrándose una caída de 15,6%. El precio promedio por entrada se ubicó en marzo en \$141 (34% más que en marzo de 2018), un porcentaje menor al del promedio de la inflación por lo que la disminución del consumo ocurre a la par de la caída del valor real de las entradas. Localmente, la baja en la venta de entradas es superior a la del resto del país, donde, neto de la participación de las provincias de la Región, la caída registrada fue del 10,3%.

En este contexto contractivo, en marzo la asistencia a las salas de cine de la Región presenta una variación mensual positiva (49%) con tendencia decreciente (1,1%), a su vez, interanualmente hubo una mejora (11,5%)

11,5% ↑  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED, sobre datos del INCAA.



## CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA RESIDENCIAL

Las familias de la Región Centro disminuyeron 8,3% a.a. el consumo de energía eléctrica durante el primer trimestre de 2019. En el resto del país hubo una caída algo menor.

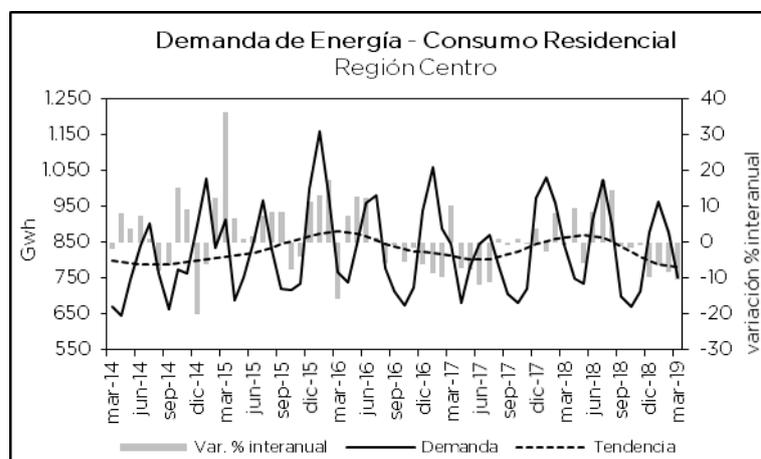
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
	Ene-Mar '17	1.280,6	1.046,4		
Ene-Mar '18	1.328,8	1.021,5	477,8	2.828,1	14.925,1
Ene-Mar '19	1.194,6	996,6	401,2	2.592,4	13.964,5
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-10,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-16,0</b>	<b>-8,3</b>	<b>-6,4</b>

En marzo la demanda de los hogares de la Región (753 Gwh) fue 2,9% menor respecto a mes de febrero con tendencia estable (0,4%). En comparación con 2018 la demanda de marzo de energía eléctrica cayó 10,3%.

10,3% ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre datos de CAMMESA.



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

### CONSUMO DE GAS RESIDENCIAL

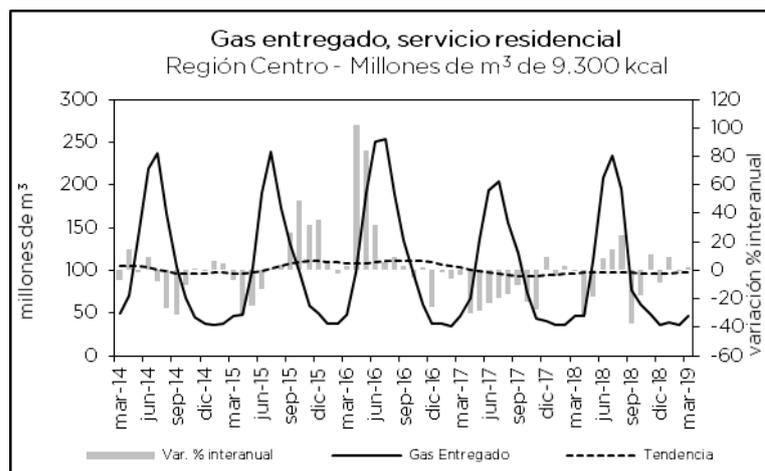
En el primer trimestre de 2019 las familias de la Región Centro aumentaron su consumo de gas a.a. 3,2%, alcanzando la cifra de 122 millones de m<sup>3</sup>. En el resto del país, es decir sin considerar la Región Centro, hubo una contracción del consumo de 1,7%. En marzo, el consumo estimado se ubicó en 47 millones de m<sup>3</sup>, aumentando 1% respecto al mes de febrero, con tendencia creciente (0,7%). La brecha interanual fue 1,7% positiva. A su vez, con datos oficiales a febrero, se observa que la provincia de Entre Ríos sigue sumando clientes a una tasa promedio anual (2,5%), mayor a la del resto de las provincias: Córdoba (1,8%), Santa Fe (1,6%)

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
	Ene-Mar '17	50,3	60,1		
Ene-Mar '18	49,6	61,0	7,9	118,5	992,8
Ene-Mar '19	47,0	65,8	9,5	122,3	981,6
<b>Var. % Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-5,3</b>	<b>7,9</b>	<b>20,5</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,1</b>

1,7% ↑  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles febrero 2019. Los datos del mes de marzo han sido estimados y se encuentran sujetos a posterior revisión.

**Fuente:** IDIED en base a ENARGAS.



**Nota metodológica 4:** Los usuarios industriales son aquellos que tienen como actividad el proceso de elaboración de productos, transformación de materias primas, reparación de máquinas y equipos, fabricaciones varias. La clasificación de los usuarios industriales, por rama de actividad, utiliza el código CIIU. Los usuarios residenciales son aquellos que utilizan gas para usos típicos de vivienda única, para cubrir necesidades tales como servicios centrales con calderas y/o calefacción de edificios, necesidades domésticas tales como la cocción de alimentos, calefacción y agua caliente, etc.



## CONSUMO DE COMBUSTIBLES

### NAFTAS

#### Precio

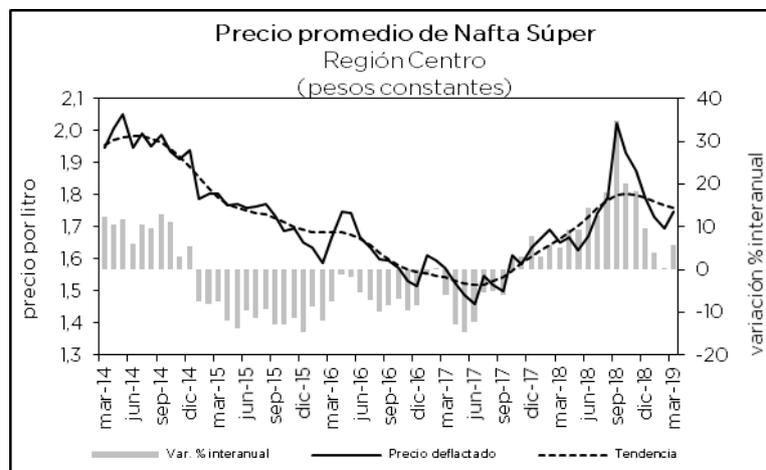
En marzo el precio de las naftas aumentó en repetidas ocasiones llevando el precio promedio de la nafta súper a \$44,7, y la brecha interanual a 62,8%, la que supera la inflación del período. De este modo, el precio real presenta tendencia estable y se ubicó 5,9% por encima de los valores de marzo de 2018, una brecha que se reduce respecto de los meses previos.

5,9% ↑  
(marzo a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Nota 2:** Precio promedio ponderado por volumen expedido.

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



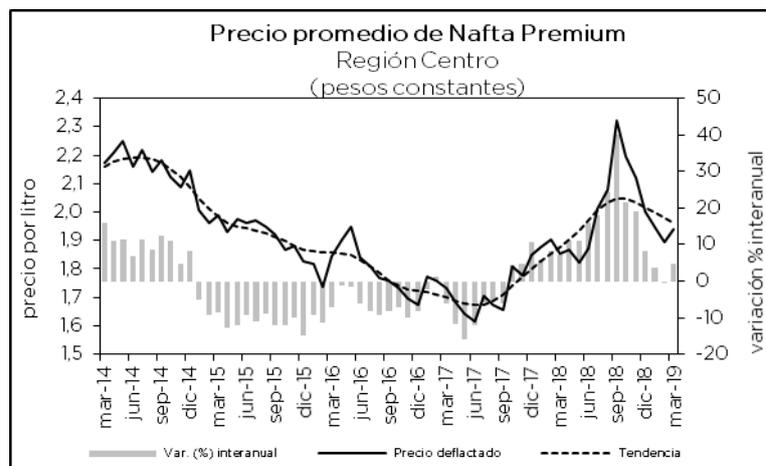
Las naftas tipo Premium, cuyo precio en promedio se ubicó en \$49,6 en marzo, aumentaron 60,9% respecto al año anterior. En términos reales, la suba para el período analizado es de 4,6%, con tendencia estable.

4,6% ↑  
(marzo a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Nota 2:** Precio promedio ponderado por volumen expedido.

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



## Volumen

El expendio del combustible disminuyó 8% en la Región Centro en el primer trimestre de 2019, respecto a igual período del año anterior; un porcentaje que se encuentra por encima a la del resto del país (4,9%). Por tipo de nafta, la venta de naftas

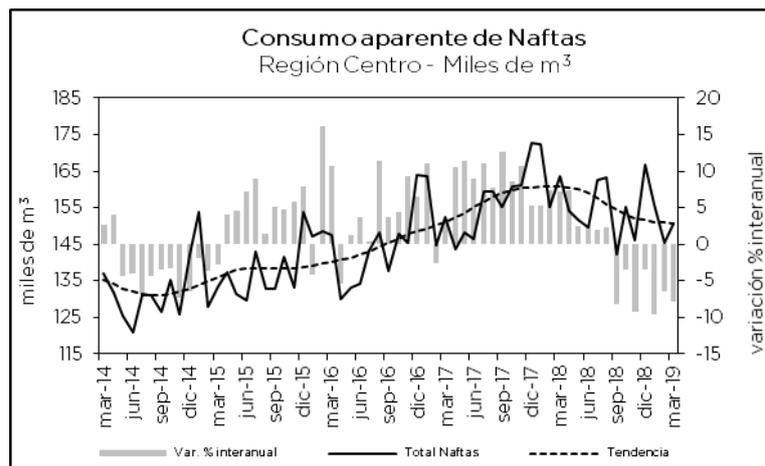
Período	Consumo aparente de naftas Miles de m <sup>3</sup>			Región Centro	País
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar '17	187.5	200.7	72.6	460.8	2,298.6
Ene-Mar '18	199.1	217.0	75.1	491.2	2,447.7
Ene-Mar '19	181.2	206.3	64.3	451.8	2,313.3
<b>Var. % Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-9.0</b>	<b>-4.9</b>	<b>-14.4</b>	<b>-8.0</b>	<b>-5.5</b>

*premium* (grado 3) disminuyó 16,7% en la Región, mientras que la nafta súper (grado 2) creció 4,4%, lo cual sugiere un corrimiento del consumo hacia combustibles de menor calidad. En el mes de **marzo**, las ventas fueron 0,5% superior a las del mes anterior, con tendencia estable. La variación a.a. fue negativa (7,8%).



Nota: Últimos datos disponibles marzo 2019.

Fuente: IDIED en base a ENARGAS.



## GASOIL

### Precio

El precio del gasoil Premium alcanzó en **marzo** un valor promedio de \$47,4, teniendo un crecimiento interanual aún mayor al del resto de los combustibles líquidos (74%). A valores constantes, el precio tuvo en este mes tendencia estable. La brecha interanual se ubicó en 13,2%.

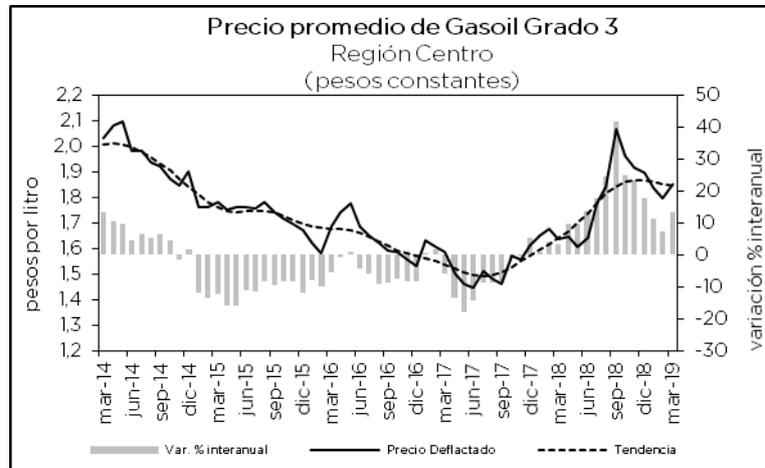


**13,2%** ↑  
(marzo a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Nota 2:** Precio promedio ponderado por volumen expedido.

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



### Volumen

Las ventas totales de gasoil *premium* (grado 3) - empleado por los autos de gama media y alta- representan 21,7% de las ventas totales del combustible vendido en la Región y registraron una caída interanual de 9,2% en el primer trimestre de 2019.

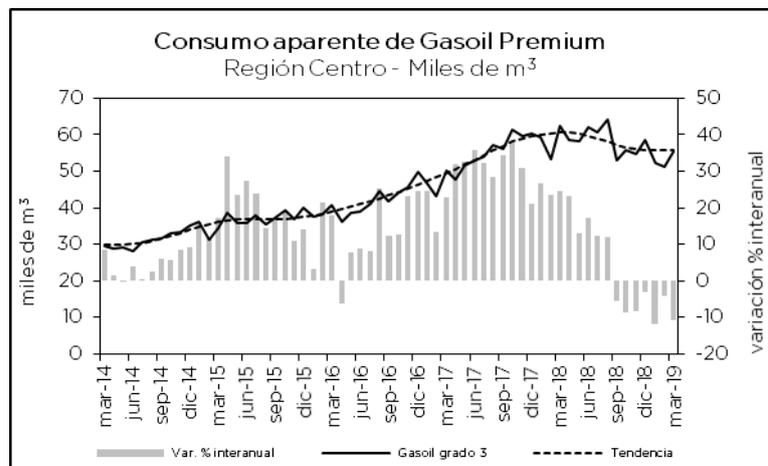
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar 2017	60,3	56,6	23,3	140,2	660,4
Ene-Mar 2018	72,8	76,7	25,6	175,1	833,0
Ene-Mar 2019	65,7	71,2	22,2	159,0	815,5
<b>Var. % Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-9,7</b>	<b>-7,3</b>	<b>-13,5</b>	<b>-9,2</b>	<b>-2,1</b>

En **marzo**, el consumo de gasoil en la Región Centro disminuyó respecto del mes anterior (1,3%) con tendencia estable y una variación interanual negativa de 10,9%.

**10,9%** ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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

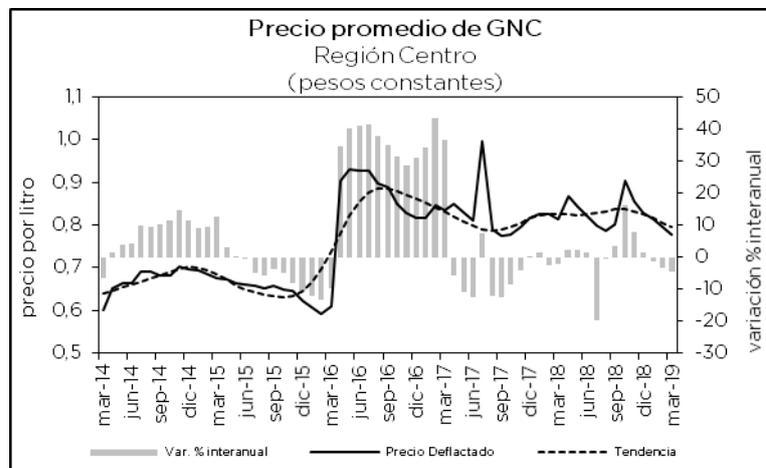


## GNC

### Precio

El precio promedio ponderado del GNC en surtidor para la **Región Centro** se ubicó en **marzo** en \$19,8 experimentando un crecimiento de 46,8% interanual, muy por debajo de lo que aumentaron los combustibles líquidos. A valores constantes, el precio real disminuyó 4,5% a.a. y la tendencia es decreciente (1,1%). A estos precios, el ratio precio del GNC precio de la nafta súper, se ubica en aproximadamente 44%.

4,5% ↓  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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

### Volumen

La diferencia en la variación de precios del GNC y los combustibles líquidos suaviza la caída en el consumo de GNC a medida que crecen las conversiones de autos a este combustible. En el **primer trimestre de 2019** la caída registrada en las provincias de la **Región** (1,3%) es idéntica a la experimentada en el resto del país.

Período	Gas entregado, GNC			Región Centro	País
	Millones de m <sup>3</sup> de 9.300 kcal				
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar '17	52,7	96,3	12,5	161,6	631,3
Ene-Mar '18	48,4	91,2	11,4	151,0	588,4
Ene-Mar '19	47,2	91,1	10,7	149,0	580,8
<b>Var. % Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,3</b>

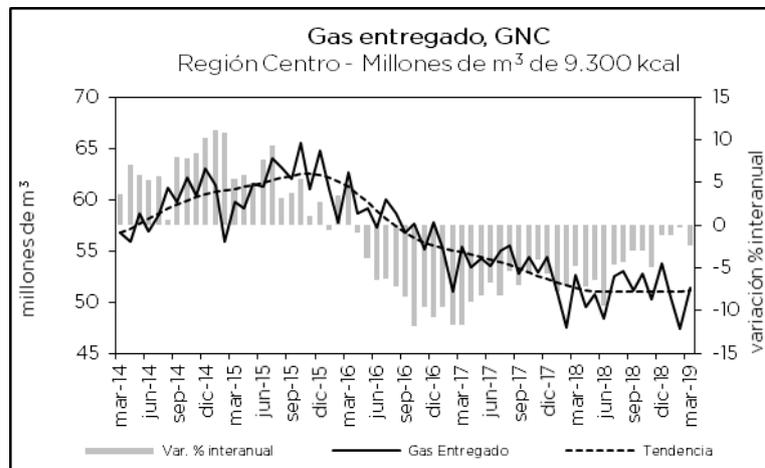
En la **Región**, los datos filtrados muestran una variación negativa en el consumo en **marzo** respecto de febrero (0,3%), y tendencia estable. Por ahora, el nivel de ventas estimado de 51,3 millones de m<sup>3</sup> se ubica 2,4% por debajo de los registrados en marzo de 2018 y, aunque alcanza ya dos años de bajas consecutivas, empieza a verse una ralentización en la caída.



2,4% ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles febrero 2019. Los valores del mes de marzo han sido estimados y están sujeto a revisión posterior.

**Fuente:** IDIED en base a ENARGAS.



## AUTOS

La venta de automóviles en la Región (29.074 unidades nacionales e importadas) durante el primer trimestre de 2019, registró una caída interanual de 49,4%. La contracción local se asemeja a la del resto del

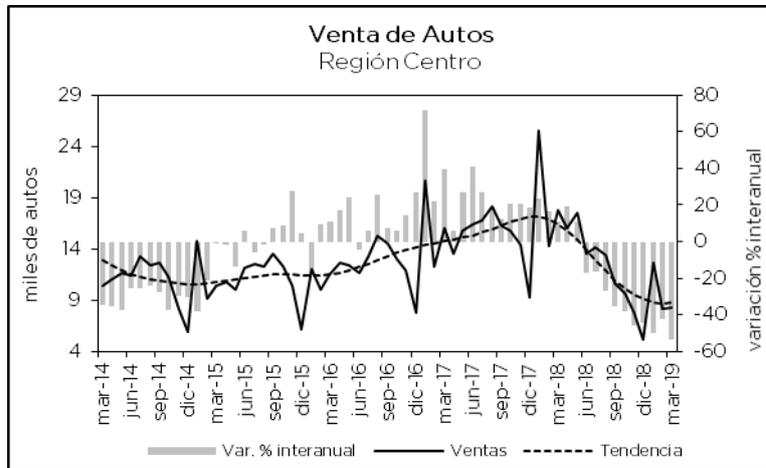
Período	Unidades patentadas Automóviles				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Mar '17	19.378	23.211	6.262	48.851	233.033
Ene-Mar '18	23.166	27.006	7.301	57.473	276.274
Ene-Mar '19	11.674	13.926	3.474	29.074	139.927
<b>Var.% Ene-Mar 19/18</b>	<b>-49,6</b>	<b>-48,4</b>	<b>-52,4</b>	<b>-49,4</b>	<b>-49,4</b>

país. La decisión de compra es más pensada y normalmente requiere de financiamiento cuando se trata de bienes de consumo durable, prácticamente imposible a las tasas actuales. Por otra parte, y especialmente en el caso de los autos, el peso del precio de los mismos en el ingreso del consumidor es considerable y al estar valuados en dólares, la volatilidad cambiaria, como la que se registró en marzo con la divisa aumentando 12% a lo largo del mes, se vuelve un freno natural a la decisión de compra, salvo que las concesionarias ofrezcan grandes descuentos.

En marzo, con la confianza de los consumidores en baja según el índice que releva la universidad Torcuato Di Tella, la venta de automotores cayó 10,4% con tendencia estable. La brecha interanual negativa (53,5%) supera los niveles de la caída de 2014.



**53,5%** ↓  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre datos de DNRPA.

## MOTOS

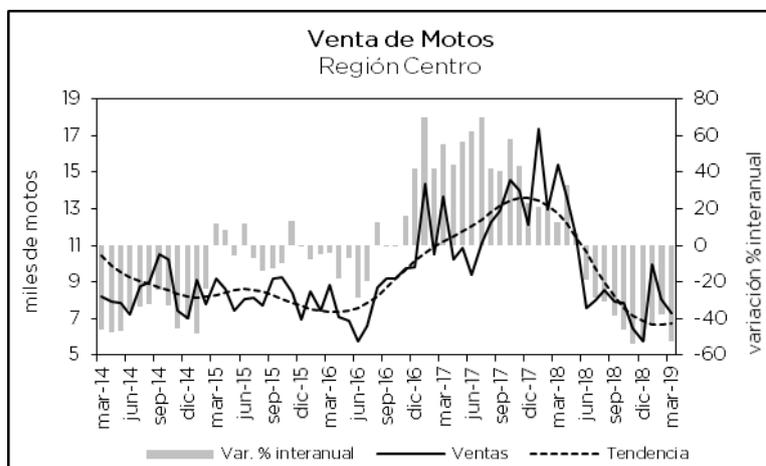
El comportamiento en la compra de motos fue similar al de los automóviles. Las ventas durante el **primer trimestre del año 2019** registraron una caída interanual de 44,6%, inferior al resto del país

Unidades patentadas Motos					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Mar '17	16.768	16.493	5.325	38.586	180.492
Ene-Mar '18	20.937	18.566	6.270	45.773	206.757
Ene-Mar '19	12.216	9.934	3.199	25.349	108.935
<b>Var.% Ene-Mar 19/18</b>	<b>-41,7</b>	<b>-46,5</b>	<b>-49,0</b>	<b>-44,6</b>	<b>-47,3</b>

neto de la Región, las que se contrajeron 48%. En el caso de las motos, este es un gasto sensible al cambio en el ingreso de los hogares, sobre todo cuando la inflación se dispara. Y, como éstas rinden al usuario un flujo de servicios durante varios años, por ahora quienes ya habían comprado en los últimos años un vehículo, ahora esperarán a que mejore la economía para comprar uno nuevo.

En la **Región Centro** la venta de motos disminuyó mensualmente 17,6% en **marzo** con tendencia creciente (1,1%) y una brecha interanual marcadamente negativa (52,7%) que se agudiza a partir de mayo de 2018.

**52,7%** ↓  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre datos de DNRPA.



## EXPORTACIONES



## SECTOR LÁCTEOS

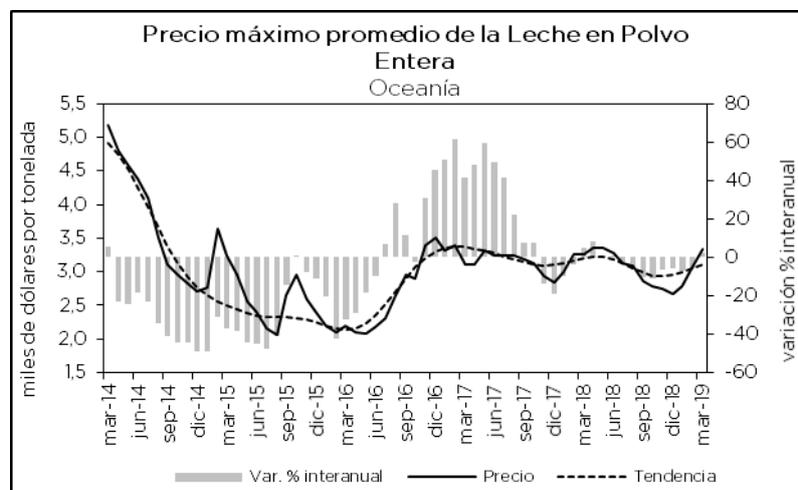
### Precios

El precio máximo promedio de la leche en polvo entera en el mercado internacional (Oceanía) cotizó a US\$ 3.338 la tonelada en **marzo**; se observa que la tendencia se comporta en forma creciente (2%) y la cotización repunta ubicándose por encima de la del año anterior (2,3%).

**2,3%** ↑  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre los datos del Ministerio de Agroindustria.



## Volumen

Sin información desagregada para la **Región Centro**, analizamos aquí las exportaciones nacionales, teniendo en cuenta que la industria láctea local representa más de 85% de éstas. Las ventas externas de lácteos, según el Ministerio de Agroindustria, crecieron 8,9% en

volumen, pero sólo 1,8% en valor en el **primer trimestre de 2019** respecto a igual período de 2018. De esta manera se alcanzaron 72 mil toneladas e ingresos por US\$210 millones de dólares. En **marzo**, el volumen exportado presenta tendencia decreciente (3,9%), y la brecha interanual negativa (12,4%).

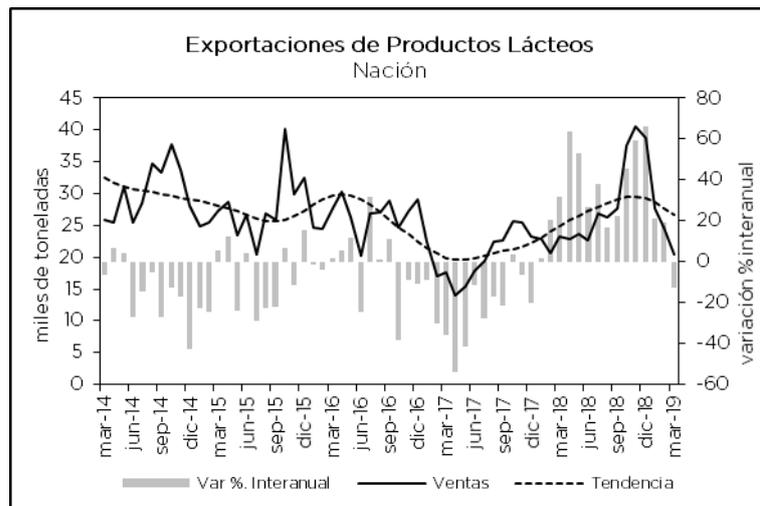
Por tipo de producto exportado para el **primer trimestre de 2019**, se destaca el crecimiento en volumen de los quesos (27,1%); por su parte, el volumen de las leches tuvo una pequeña caída (0,4%).

Período	Leches	Quesos	Otros lácteos	Total
Ene-Mar '17	92,0	44,0	44,7	180,7
Ene-Mar '18	99,2	55,2	52,1	206,5
Ene-Mar '19	90,0	62,4	57,9	210,3
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-9,2</b>	<b>12,9</b>	<b>11,1</b>	<b>1,8</b>

**12,4%** ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre los datos del Ministerio de Agroindustria.



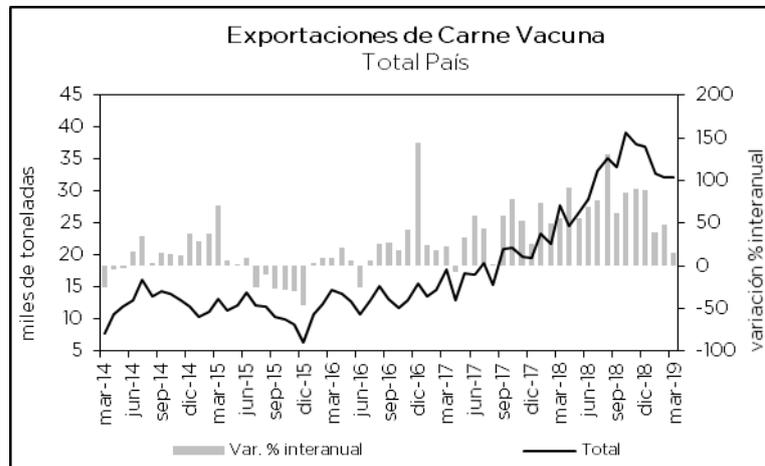
## SECTOR CARNES

Un buen desempeño tuvieron las exportaciones de carne vacuna en el **primer trimestre de 2019**. Basados en datos del Instituto de la Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA) a **marzo** de 2019, los embarques de cortes enfríados, congelados y carne procesada crecieron 33,1% en volumen y 17% en valor. China concentra la mitad del volumen de nuestras exportaciones (56%), siguiéndole de lejos Rusia con 11,5%. Según el Ministerio

Período	Miles de tn	Miles de u\$s
Ene - Mar '17	45,8	281.934
Ene - Mar '18	73,0	425.311
Ene - Mar '19	97,2	498.531
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>33,1</b>	<b>17,2</b>

de Agroindustria, la cantidad de toneladas de res con hueso ascendió en el **primer trimestre de 2019** a 147 mil toneladas, representando la misma variación interanual (35%).

15,9% ↑  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

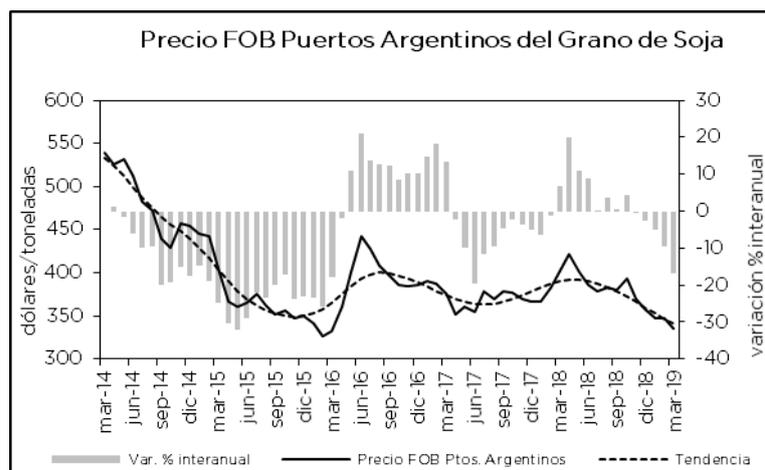
**Fuente:** IDIED en base a datos de IPCVA.

## SECTOR OLEAGINOSO

### Precios

Con los precios internacionales vapuleados por la continuidad del conflicto comercial entre los Estados Unidos y China, la cotización FOB Puertos Argentinos del poroto de soja alcanzó en **marzo** un valor promedio de US\$335 la tonelada con tendencia decreciente (1,6%). En niveles, el precio se ubicó 16,7% por debajo de los valores registrados un año atrás. El ratio precio FOB Golfo/precio Puertos Argentinos se ubicó en torno a 1,05, cuatro puntos porcentuales por encima del año anterior

16,7% ↓  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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

El aceite de soja cotizó -en Rotterdam para **marzo**- a un valor promedio de US\$749 la tonelada con tendencia creciente (0,9%) y brecha a.a negativa (10,4%). La brecha entre el precio FOB Rotterdam y Puertos Argentinos se ubicó en 13,3% en **marzo**, 3 p.p. más que en el mismo mes

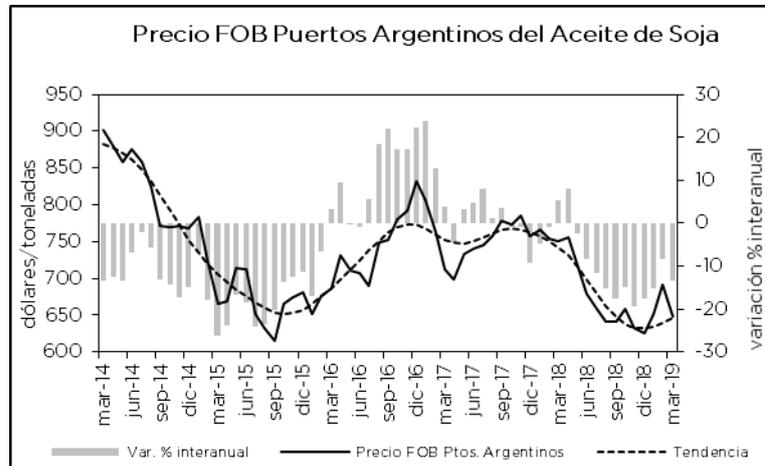


del año anterior. El valor del aceite de soja FOB Puertos Argentinos -US\$649- es 13,5% inferior al de marzo del año pasado.

13,5% ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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

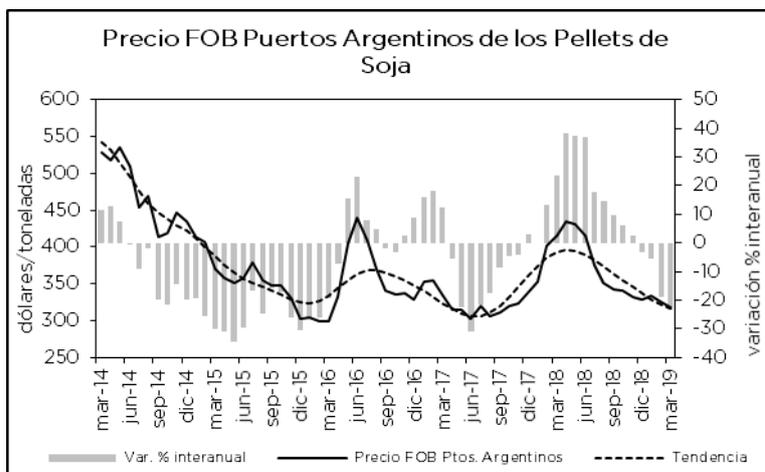


Los pellets de soja en Puertos Argentinos se comercializaron a US\$319 la tonelada, con tendencia decreciente (1,4%). El valor alcanzado fue 23,1% inferior al de marzo del año pasado.

23,1% ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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



## Volumen

En los primeros dos meses de 2019 las exportaciones argentinas de de porotos de soja alcanzaron las 98,5 mil toneladas, mientras que las de aceite de soja se posicionaron en 0,6 millones de toneladas y las de harinas más pellets se ubicaron en 3 millones, aumentando 111% la de aceites y 15,2% la de pellets y harina.

Exportaciones de granos, aceites y subproductos de soja			
Total país - Miles de toneladas			
Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Feb '17	80,2	0,4	3.573,1
Ene-Feb '18	0,0	0,3	2.662,4
Ene-Feb '19	98,5	0,6	3.068,1
<b>Var.% Ene-Feb '19/'18</b>	-	<b>111,4</b>	<b>15,2</b>



En el mes de **marzo**, las ventas estimadas de aceite alcanzaron las 289 mil toneladas, disminuyendo 29,6% a.a. con tendencia creciente (2,1%).

De manera similar, la actividad portuaria santafesina durante el **primer trimestre del año** marcó una caída a.a. notoria en el volumen exportado de granos como de aceite de soja, mientras que se registró un aumento en las exportaciones de pellets. Parte de la caída en las exportaciones del aceite de soja se vincula con una mayor utilización de éste como insumo en la producción de biodiesel.

Exportaciones de granos, aceites y subproductos de soja Puertos de embarque Prov. de Santa Fe - Miles de toneladas			
Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Mar '17	159,9	841,4	5.994,8
Ene-Mar '18	305,2	802,9	3.045,7
Ene-Mar '19	0,0	636,3	3.279,8
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-100,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>7,7</b>

Por la misma senda decreciente, la exportación de biodiesel en el **primer trimestre de 2019** registró una caída en volumen de 81,2%. En el mes de **marzo**, el volumen de las exportaciones presenta una tendencia decreciente (3,5), con una brecha interanual negativa (8%).

Exportación Biodiesel En miles de toneladas	
Período	Total País
Ene-Mar '17	178,0
Ene-Mar '18	319,1
Ene-Mar '19	60,0
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-81,2</b>

## INVERSIÓN



## CONSTRUCCIÓN

La superficie cubierta autorizada en construcciones del sector privado para la Región, registra una caída (12,1%) en el primer bimestre de 2019 respecto a igual período de 2018, con disparidades entre las provincias.

Período	Superficie cubierta autorizada			Región Centro
	Región Centro - miles de m <sup>2</sup>			
	Santa Fe 9 municipios	Córdoba 3 municipios	Entre Ríos 2 municipios	
Ene - Feb '17	148,7	104,9	50,4	304,0
Ene - Feb '18	129,7	83,0	57,4	270,1
Ene - Feb '19	116,0	74,8	46,7	237,5
<b>Var.% Ene - Feb '19/'18</b>	<b>-10,6</b>	<b>-9,9</b>	<b>-18,7</b>	<b>-12,1</b>

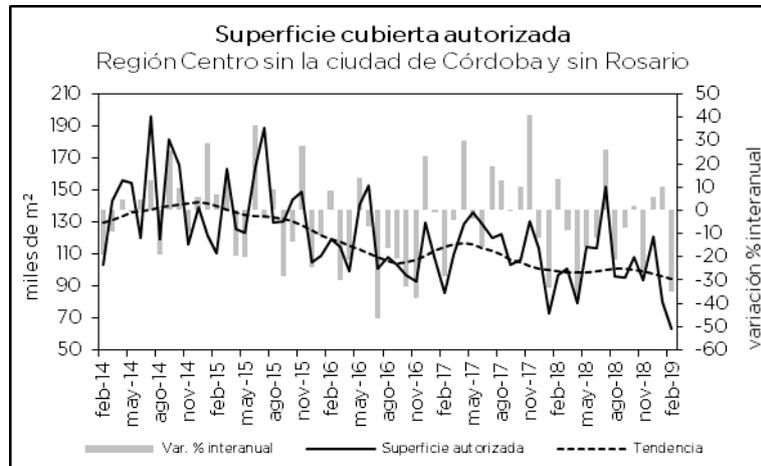
En este conjunto de aglomerados de la Región, en el mes de febrero, la superficie cubierta autorizada ascendió a 63 mil de m<sup>2</sup>, presentando tendencia decreciente (1,7%). La variación interanual es negativa (35,1%), pero dada la heterogeneidad del volumen de construcción entre aglomerados y que no se tiene información para todos ellos, la brecha interanual continúa siendo bastante cambiante.

35,1% ↓  
(febrero a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles febrero 2019.

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

**Fuente:** IDIED en base a INDEC.



### Locales de Supermercados

En los primeros dos meses de 2019, aunque con una leve ventaja respecto al promedio nacional, no se registra prácticamente expansión en el número de locales

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

Fuente: IDIED, sobre datos de INDEC

ni en la superficie de ventas de los supermercados de la Región.

## DESPACHO DE CEMENTO

En el primer trimestre de 2019 se registró una caída interanual del despacho de cemento de 11,9%, menor a la registrada en el resto del país que, sin la **Región**, cayó (23,4%) y al del agregado nacional (20,7%). En **marzo**, la

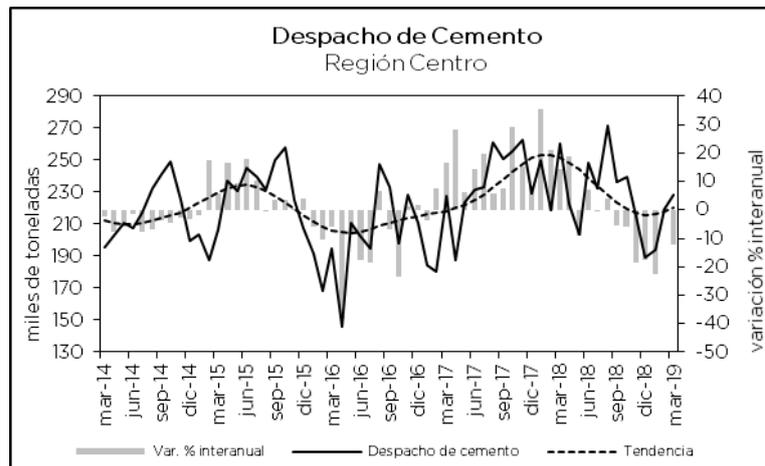
variación mensual fue negativa (12,9%) y la tendencia decreciente (1,2%). La variación interanual también experimentó signo negativo (12,2%).

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Mar '17	222,0	280,9	89,5	592,4	2.700,2
Ene-Mar '18	277,4	348,9	102,1	728,5	3.058,9
Ene-Mar '19	217,7	338,4	85,9	642,0	2.426,7
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-21,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-15,9</b>	<b>-11,9</b>	<b>-20,7</b>



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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



La caída en la utilización de cemento, según el modo de comercialización, se explica tanto por una disminución de los despachos en bolsa como a granel. Dado que la venta a granel es la más utilizada por la obra pública y para las obras privadas de gran magnitud, el notorio descenso registrado por ésta evidencia el rol de la obra pública. Por su parte, la caída de los despachos en bolsa, denota una menor actividad del sector privado de la construcción consistente con los datos de permisos para construcción comentados más arriba.

Período	Bolsa	Granel	Total
Ene-Mar '17	368,3	224,1	592,4
Ene-Mar '18	402,2	326,3	728,5
Ene-Mar '19	346,2	295,7	642,0
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-13,9</b>	<b>-9,4</b>	<b>-11,9</b>

## MAQUINARIA AGRÍCOLA

La venta de maquinaria agrícola en la **Región** (521 unidades) registró un visible retroceso (43,6%) durante el **primer trimestre de 2019**. Tal disminución local en la venta de maquinaria agrícola es apenas superior a la registrada en el resto del país (42%).

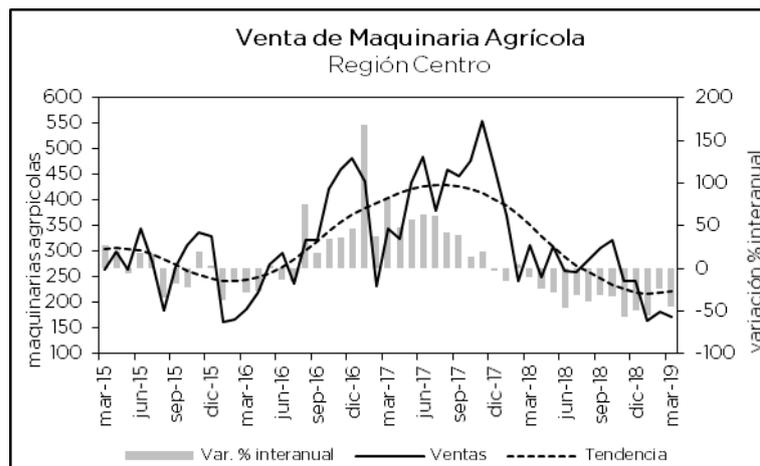
Unidades patentadas Maquinarias Agrícolas					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Mar '17	417	516	80	1.013	3.119
Ene-Mar '18	389	440	94	923	3.153
Ene-Mar '19	270	214	37	521	1.816
<b>Var.% Ene-Mar 19/18</b>	<b>-30,6</b>	<b>-51,4</b>	<b>-60,6</b>	<b>-43,6</b>	<b>-42,4</b>

En **marzo**, las ventas registraron una caída del 23,6% respecto al mes anterior, con tendencia creciente (2,2%). La brecha interanual fue visiblemente negativa (44,4%). Las esperanzas están puestas en los resultados de la nueva campaña fina y gruesa que se presenta mucho mejor que la anterior.

**44,4%** ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

**Fuente:** IDIED sobre datos DNRPA.



## MERCADO LABORAL Y EMPLEO



El empleo asalariado formal en el sector privado, en el primer trimestre de 2019, muestra una caída de 2,6% para la Región Centro (datos SIPA) la que representa 18,5% del total nacional. Por su parte, el resto del país -neto de la Región- muestra idéntico comportamiento.

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

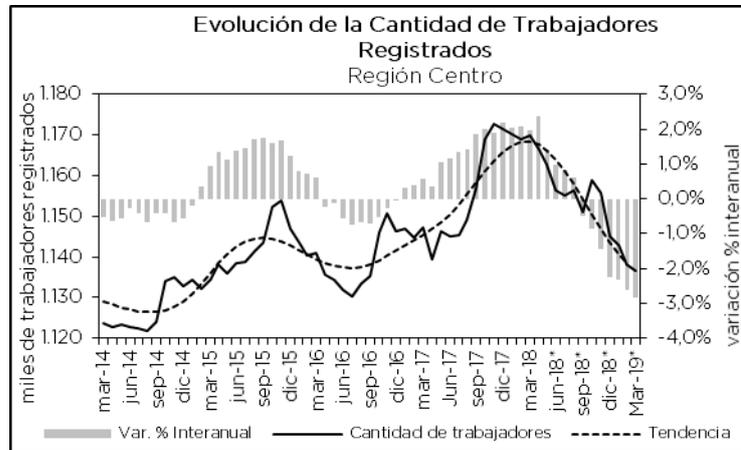
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Mar '17	503,8	508,2	134,3	1.146,3	6.233,0
Ene-Mar '18	510,5	524,3	134,8	1.169,6	6.312,5
Ene-Mar '19	500,9	507,8	130,5	1.139,3	6.146,7
<b>Var.% Ene-Mar '19/'18</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,6</b>

En marzo se registró una caída mensual (0,1%) del empleo asalariado privado en blanco con tendencia prácticamente estable. La brecha interanual fue negativa en 2,8% en el conjunto de la Región.

2,8% ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles febrero 2019. El dato de marzo de 2019 ha sido estimado y se encuentra sujeto a posterior revisión.

**Fuente:** IDIED en base a SIPA.



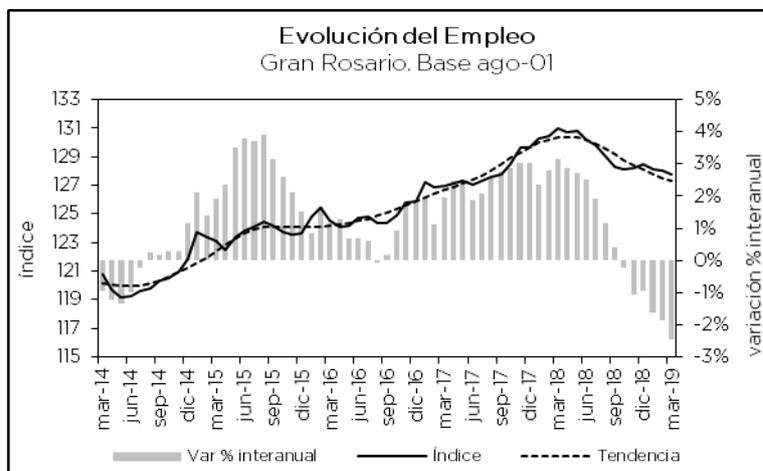
### Gran Rosario

La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) muestra que en **marzo** el empleo formal en Gran Rosario en empresas de 10 y más personas ocupadas, cayó 2,5% respecto del mismo mes del año anterior. Con respecto a febrero el empleo disminuyó 0,2%, con tendencia estable.

2,5% ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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



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

Tasa de Entrada por Modalidad Contractual Gran Rosario (en %)		
Tipo de contrato	Mar '19	Mar '18
Duración Indeterminada	1,2	2,4
Duración Determinada	14,7	13,0
Personal de Agencia	13,4	8,8
<b>Total</b>	<b>1,8</b>	<b>3,0</b>



Se observa también una menor tasa de salida del mercado laboral respecto a igual mes de 2018, siendo notoria en los contratos de mayor flexibilidad.

Tipo de contrato	Mar '19	Mar '18
Duración Indeterminada	1,8	2,2
Duración Determinada	7,3	9,7
Personal de Agencia	10,9	3,8
<b>Total</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>

La caída en el empleo es generalizada en todos los sectores a excepción del sector de servicios financieros y a las empresas y de transporte.

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

No obstante, la caída del empleo formal en el Gran Rosario no abarca todos los tamaños de empresas, sino que se encuentra focalizada en las pequeñas empresas, mientras que en las medianas y las más grandes se registra una leve expansión en el empleo.

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

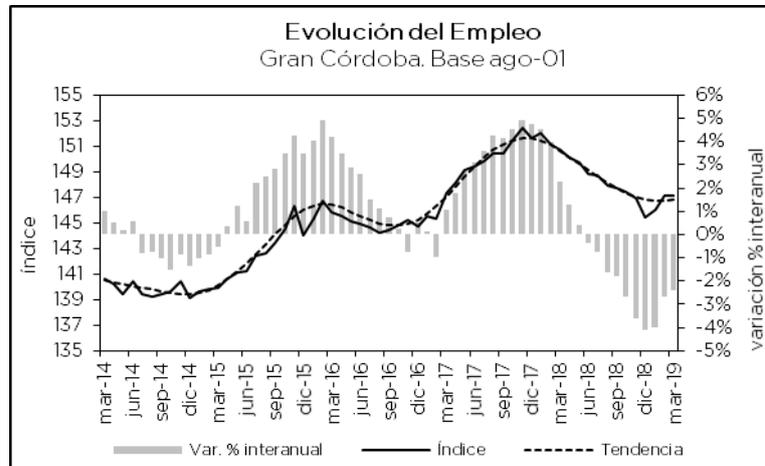
## Gran Córdoba

Según la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) en el mes de **marzo** el empleo formal en Gran Córdoba en empresas de 10 y más personas ocupadas, mostró un comportamiento estable en su tendencia. En términos interanuales, la variación fue negativa (2,4%).

2,4% ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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



La tasa de entrada en el mercado laboral en el Gran Córdoba aumentó en marzo de 2019 y, al igual que en el Gran Rosario, se observa un mayor dinamismo en los contratos de duración determinada y a través de agencias, es decir, modalidades más flexibles de empleo.

Tipo de contrato	Mar '19	Mar '18
Duración Indeterminada	2,6	2,1
Duración Determinada	13,5	11,1
Personal de Agencia	28,8	1,9
<b>Total</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>

A su vez, la tasa de salida del mercado laboral también aumentó respecto a marzo del año anterior, pero se acentúa en las modalidades menos flexibles como son los contratos de duración indeterminada.

Tipo de contrato	Mar '19	Mar '18
Duración Indeterminada	3,0	2,5
Duración Determinada	7,0	8,5
Personal de Agencia	0,0	4,4
<b>Total</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>

En el caso del Gran Córdoba, la caída en el empleo no ha sido generalizada para todos los sectores. Las ramas más afectadas son aquellas más vinculadas al turismo, como comercio, restaurantes y hoteles, mientras que construcción y servicios financieros exhiben un mayor dinamismo.

Tamaño de la empresa	Gran Córdoba
10 a 49 ocupados	-0,3
50 a 199 ocupados	1,2
200 y más ocupados	-0,7

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

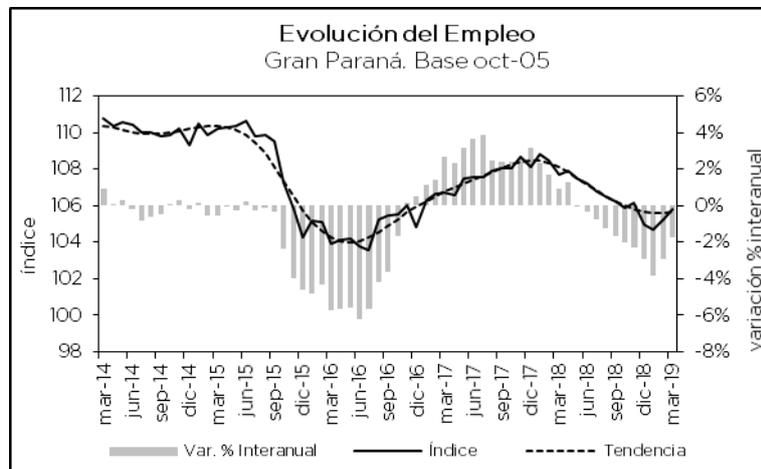


Tomando en cuenta el tamaño de empresas, en el **primer trimestre de 2019**, el empleo cae respecto a igual período del año anterior en establecimientos pequeños y de gran tamaño, mientras que crece en establecimientos de tamaño intermedio.

### Gran Paraná

Finalmente, en **marzo** el empleo formal en el Gran Paraná en empresas de 5 y más personas ocupadas, cayó 1,6% respecto de marzo de 2018. La tendencia mostró también en este aglomerado un comportamiento estable.

1,6% ↓  
(marzo a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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

En este aglomerado para **marzo de 2019** se presenta una mayor tasa de entrada respecto al año anterior, donde se destacan los contratos de duración determinada. A su vez, si bien la tasa de salida cae, se mantiene alta para este tipo de contratos de carácter más flexible.

Tasa de Entrada por Modalidad Contractual Gran Paraná (en %)			Tasa de Salida por Modalidad Contractual Gran Paraná (en %)		
Tipo de contrato	Mar '19	Mar '18	Tipo de contrato	Mar '19	Mar '18
Duración Indeterminada	1,7	1,6	Duración Indeterminada	1,5	2,2
Duración Determinada	17,5	5,3	Duración Determinada	16,5	5,9
Personal de Agencia	0,0	9,6	Personal de Agencia	0,0	9,6
<b>Total</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>Total</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>



Tomando en cuenta las distintas ramas de actividad, la caída del empleo es generalizada para el **primer trimestre de 2019**, con excepción de la construcción que presentó una alta tasa de crecimiento respecto a igual período de 2018.

Empleo por Rama de Actividad Var. % I Trim. '19/'18	
Rama de Actividad	Gran Paraná
Industria manufacturera	-1,4
Electricidad, gas y agua	s/d
Construcción	7,4
Comercio, restaurantes y hoteles	0,1
Transporte, almacenaje y com.	-0,6
Ss financieros y a las empresas	-2,4
Ss comunales, sociales y personales	-0,9
<b>Total</b>	<b>-0,4</b>

Por tamaño de empresa, la caída del empleo formal en el Gran Paraná se generaliza para empresas con menos de 200 empleados. Mientras que crece para las empresas de mayor tamaño.

Empleo por Tamaño de la Empresa Var. % I Trim. '19/'18	
Tamaño de la empresa	Gran Paraná
10 a 49 ocupados	-0,7
50 a 199 ocupados	-0,6
200 y más ocupados	0,1

## SISTEMA FINANCIERO



### PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

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

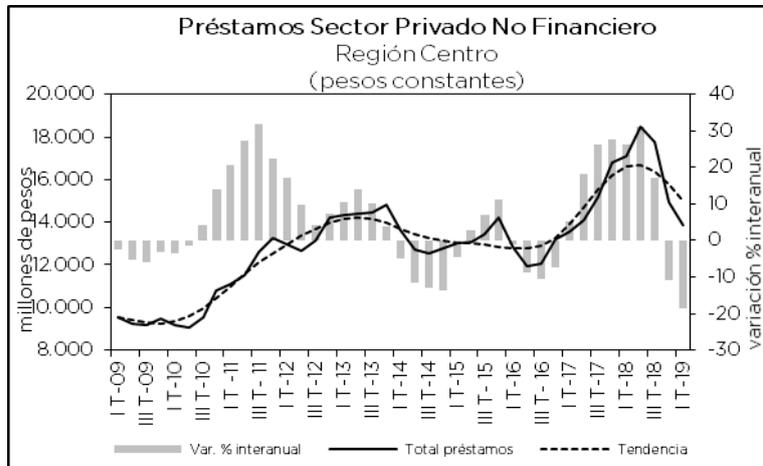
Préstamos sector privado no financiero En millones de pesos (datos deflactados)			
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
I Trim '17	13.536	36.998	84.390
I Trim '18	17.081	45.859	105.367
I Trim '19	13.882	40.785	86.108
<b>Var.% I Trim '19/'18</b>	<b>-18,7</b>	<b>-11,1</b>	<b>-18,3</b>

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

18,7% ↓  
(I Trim a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles primer trimestre de 2019.

**Fuente:** IDIED en base a BCRA.



## DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

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

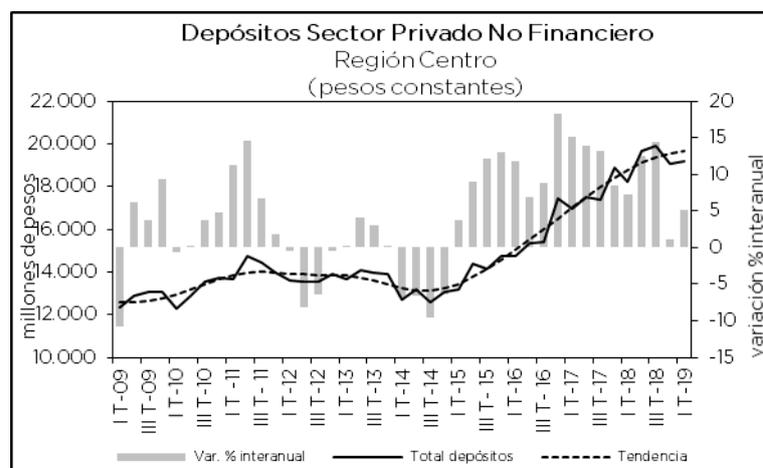
Depósitos sector privado no financiero En millones de pesos (datos deflactados)			
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
I Trim '17	16.989	48.350	115.387
I Trim '18	18.228	49.541	120.929
I Trim '19	19.169	61.960	136.318
<b>Var.% I Trim '19/'18</b>	<b>5,2</b>	<b>25,1</b>	<b>12,7</b>

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

5,2% ↑  
(I Trim a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles primer trimestre de 2019.

**Fuente:** IDIED en base a BCRA.



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

## FINANZAS PÚBLICAS



### RESULTADOS FISCALES DE LA REGIÓN

El resultado fiscal agregado de la **Región** presentó un déficit de \$1.302 millones en el **primer trimestre de 2019**, empeorando en 119% la situación fiscal respecto a igual período de 2018.

Hay que destacar que el déficit fiscal no fue generalizado en las tres provincias ya que en Córdoba se registró un superávit de \$1.900 millones.

Los recursos corrientes de la Región crecieron 37,4% a.a. mientras que las erogaciones lo hicieron 46,5%. En lo que respecta a las erogaciones de capital,

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

Santa Fe fue la que más apostó por la inversión pública creciendo 59% a.a.

y supera a Entre Ríos (39%) y Córdoba (25,2%). No obstante, las erogaciones de capital representaron 12,5% del presupuesto en la provincia de Córdoba, mientras que para Santa Fe representaron 10,2% y sólo 4% en la provincia de Entre Ríos.

La recaudación agregada de la **Región** en el **primer trimestre de 2019** no logró superar el acelerado ritmo inflacionario del trimestre. A pesar de haber crecido en términos nominales 30,7%, la recaudación en pesos constantes cayó

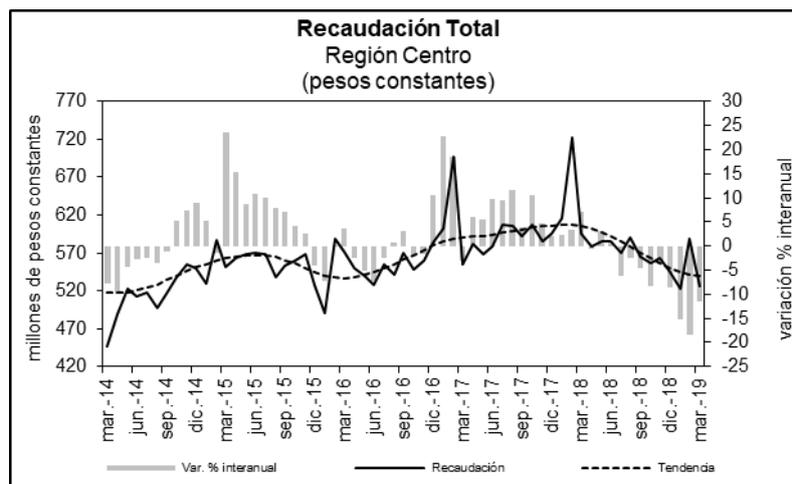
Recaudación tributaria Región Centro - Millones de pesos corrientes				
Tributo	Ene-Mar '19	Ene-Mar '18	Var.% Ene-Mar '19/'18	Var % Ene-Mar '19/'18 en términos reales
Ingresos brutos	29.232,7	21.929,0	33,3	-13,5
Inmobiliario	6.959,4	5.272,5	32,0	-14,7
Actos Jurídicos	3.404,2	3.255,1	4,6	-32,1
Propiedad Automotor	2.069,1	1.400,8	47,7	-4,8
<b>Recaudación total</b>	<b>41.996,7</b>	<b>32.142,3</b>	<b>30,7</b>	<b>-15,3</b>

15,3%. Coyunturalmente, en el mes de **marzo** y en valores reales, la recaudación agregada de las tres provincias presenta una caída mensual (1,9%) con tendencia estable, y una brecha interanual negativa (11,6%).

**11,6%** ↓  
(marzo a.a.)

**Nota:** Último dato disponible marzo 2019. Los valores de recaudación total son fruto de la suma de los cuatro principales tributos provinciales más otros impuestos menores que no figuran en el cuadro.

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



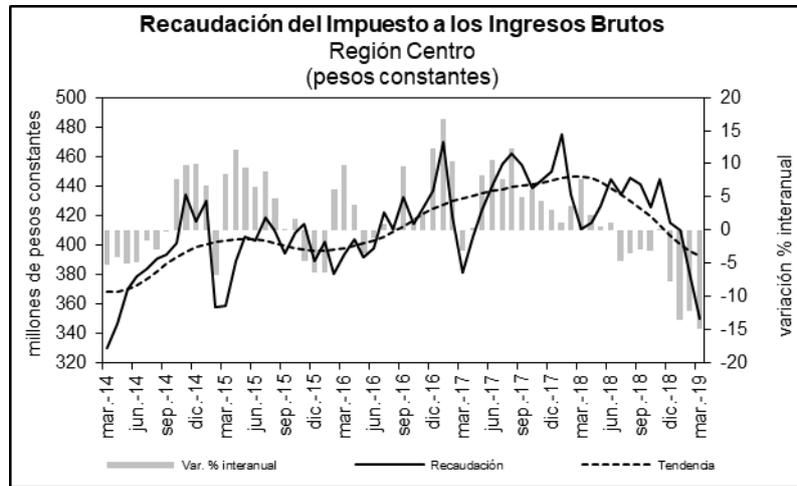
## Ingresos Brutos

Este tributo ingresó al fisco de la **Región** \$9.358 millones en **marzo**. La serie a precios constantes mostró una variación mensual negativa (2,4%) con tendencia decreciente (0,9%); en términos interanuales la caída fue de 14,8%. La disminución a.a. de lo recaudado por ingresos brutos, está precedida por una marcada desaceleración a partir del mes de mayo de 2018.

14,8%   
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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



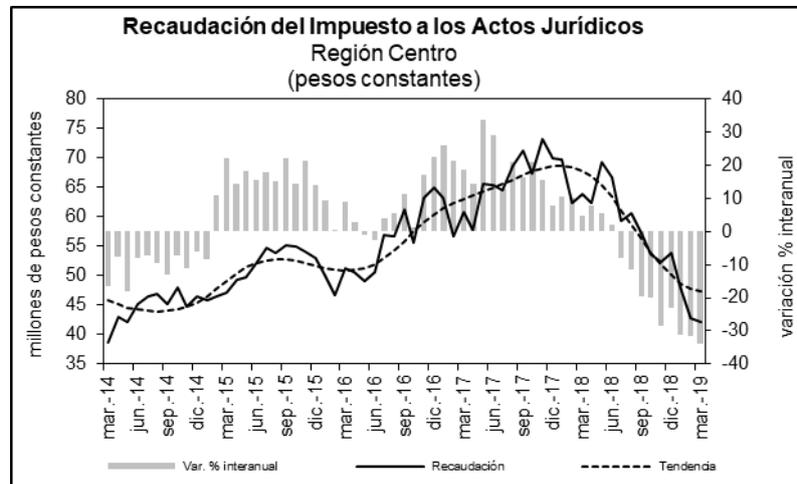
### Actos Jurídicos

Este tributo ingresó al fisco \$1.127 millones en marzo, variación mensual negativa (5%) en pesos constantes y tendencia decreciente (1%). La recaudación a valores constantes se situó 33,8% por debajo de lo obtenido en el mismo mes del año 2018. Aquí también se observa la desaceleración en la recaudación a partir del segundo trimestre de 2018.

33,8%   
(marzo a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles marzo 2019.

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



## Evolución de los principales indicadores de la Región Centro

mar-19

Variable	Mes Actual	Mes Pasado	Año Pasado	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)	
					Desest.	Tendencia
<b>Producción Agroindustrial</b>						
Producción leche (Miles de Lts) <sup>e</sup>	417,997	392,288	454,084	-7.95	1.92	0.06
Faena Bovina (Cabezas)	269,239	264,047	303,274	-11.22	-6.40	-0.80
Faena Avícola (miles de cabezas)	35,327	33,620	37,045	-4.64	-2.25	-0.22
Faena Porcina (Cabezas)	200,807	184,195	198,926	0.95	0.45	0.41
Producción Aceite (Tn)	565,849	427,499	583,457	-3.02	-0.37	0.22
Producción Pellets (Tn)	2,090,713	1,599,383	2,169,555	-3.63	0.36	0.76
<b>Insumos energéticos</b>						
GUMAS (Gwh)	265.36	236.90	310.97	-14.67	0.04	-0.44
Comerciales e Industriales no GUMAS (Gwh)	980.32	1,042.48	1,120.93	-12.54	-5.14	-0.48
Gas Industrial (Miles de m <sup>3</sup> de 9300 kcal) <sup>e</sup>	182,225	146,442	208,223	-12.49	2.36	-1.51
Gas Oil Grado 2 (m <sup>3</sup> )	222,421	180,621	242,052	-8.11	-5.33	0.63
<b>Consumo de bienes y servicios</b>						
Ventas Supermercados (Miles de \$ constantes)	309,109	284,320	337,340	-8.37	0.27	-0.38
Entradas Vendidas en Cines	474,115	386,791	425,352	11.46	48.81	-1.08
Residenciales (Gwh)	753.41	876.30	840.09	-10.32	-2.92	-0.43
Gas Residencial (Miles de m <sup>3</sup> de 9300 kcal) <sup>e</sup>	47,220	35,645	46,416	1.73	0.99	0.68
Patentamiento Automóviles	8,248	8,170	17,735	-53.49	-10.37	0.29
Patentamiento Motos	7,314	8,056	15,432	-52.60	-17.62	1.06
Gas Oil Total (m <sup>3</sup> )	278,023	231,748	304,442	-8.68	-3.55	0.54
Nafta (m <sup>3</sup> )	150,608	145,398	163,554	-7.92	0.55	-0.11
GNC (Miles de m <sup>3</sup> de 9300 kcal) <sup>e</sup>	51,381	47,324	52,648	-2.41	-0.25	0.05
<b>Inversión</b>						
Superficie cubierta autorizada (m <sup>2</sup> )*	63,121	79,901	97,184	-35.05	-24.75	-1.67
Despacho de cemento (Tn)	228,379	219,680	260,155	-12.21	-12.93	1.22
Patentamiento Maquinaria Agrícolas	173	183	311	-44.37	-23.57	2.16
<b>Sistema financiero (I Trimestre 2019)</b>						
Depósitos (Miles de \$ constantes)	19,169,041	19,093,144	18,228,443	5.16	2.84	0.66
Préstamos (Miles de \$ constantes)	13,881,882	14,966,652	17,081,480	-18.73	-4.48	-4.66
<b>Finanzas públicas</b>						
Recaudación total (Millones de \$ constantes)	525.89	589.06	594.80	-11.59	1.02	-0.30
Recaudación Ingresos Brutos (Millones de \$ constar	350.24	381.67	410.93	-14.77	-2.45	-0.90
Recaudación Actos Jurídicos (Millones de \$ constar	42.21	42.75	63.78	-33.81	-5.00	-1.03
<b>Índices de precios</b>						
Índice de Precios al Consumidor Urbano (MIX)	2,378	2,328	1,598	48.84	-	-

<sup>e</sup> Dato estimado

\* Dato a Febrero

## Ajuste estacional de series económicas. Notas metodológicas

### Introducción

Las variables económicas presentan una cantidad de variaciones que impiden observar adecuadamente la evolución de la serie. El ajuste estacional de una serie económica es el proceso de estimación y eliminación de las variaciones estacionales y, eventualmente, las debidas a los días de actividad y a los feriados móviles, dando como resultado la serie estacionalmente ajustada. En una serie libre de oscilaciones estacionales se pueden realizar comparaciones entre distintos meses de un mismo año, permitiendo analizar el comportamiento de corto plazo de una variable.

### Separación de las componentes de una serie temporal económica

El modelo tradicional de descomposición de una serie de tiempo supone que la misma está constituida por las siguientes componentes:

**Tendencia:** corresponde a variaciones de largo período debidas principalmente a cambios demográficos, tecnológicos e institucionales.

**Ciclo:** está caracterizado por un comportamiento oscilatorio que comprende de dos a siete años en promedio.

**Tendencia-ciclo:** como en la práctica resulta muy difícil distinguir la tendencia de la componente cíclica, ambas se combinan en una única componente denominada tendencia-ciclo.

**Estacionalidad:** es el conjunto de fluctuaciones intraanuales que se repiten más o menos regularmente todos los años. Es atribuida principalmente al efecto sobre las actividades socioeconómicas de las estaciones climatológicas, festividades religiosas (por ejemplo, Navidad) y eventos institucionales con fechas relativamente fijas (por ejemplo, el comienzo del año escolar).

**Irregular:** es el residuo no explicado por las componentes antes mencionadas. Representa no sólo errores de medición o registro sino también eventos temporarios externos a la serie, que afectan su comportamiento.

Se considera que la serie observada se relaciona con las componentes en forma multiplicativa, aditiva o log-aditiva. Así, por ejemplo, en el caso multiplicativo:

$$O_t = TC_t \times S_t \times I_t$$

donde  $O_t$  denota la serie observada,  $TC_t$  la componente tendencia-ciclo,  $S_t$  la componente estacional e  $I_t$  la componente irregular.

Es importante destacar que existen fenómenos que no presentan influencias estacionales ni de calendario, en estos casos el uso de la tendencia - ciclo permite observar el movimiento subyacente en los mismos a través del tiempo, libre de fluctuaciones irregulares.

### Metodología de desestacionalización

Entre los distintos métodos de desestacionalización, en esta publicación se utiliza el programa X-12-ARIMA (versión 0.2.8), basado en promedios móviles y desarrollado por United States Bureau of Census, el cual es una actualización del X-11-ARIMA/88 desarrollado por Statistics Canada. Este programa está ampliamente probado y es utilizado en las principales agencias estadísticas del mundo.

El programa X-12-ARIMA provee una serie de medidas de control que combinadas dan lugar a un índice Q, que permite evaluar la calidad del ajuste realizado.

### Índice Local del Ciclo Económico (ILCE)

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



---

## SPONSORS DEL IDIED

---



**BCR**

---



**Berkley  
International**

---



**Wiener lab**  
G R O U P

---

**Vicentin**  
S.A.I.C.





UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL** | CIENCIAS  
EMPRESARIALES

