

INDICADORES REGIONALES

Panorama Regional
Región Centro

Año 20, Número 5

Datos a septiembre

DEPARTAMENTO
DE ECONOMÍA
IDIED



UNIVERSIDAD
AUSTRAL



NOVIEMBRE

2018

NOVIEMBRE 2018

Año 20, Número 5

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 20 años. Tiene como objetivo producir información económica analizada que permite comprender el entorno económico regional, nacional e internacional en el que se desenvuelve la actividad empresarial privada.

STAFF INDICADORES REGIONALES

DIRECCIÓN



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

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Mg. Federico Accursi

Matías Pizarro

Lc. Facundo Sigal

Lic. Alejandra de los Santos

Puede acceder a todas las publicaciones de Indicadores Regionales:



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

Contacto:



informe.economico@austral.edu.ar

Seguinos en nuestras redes:



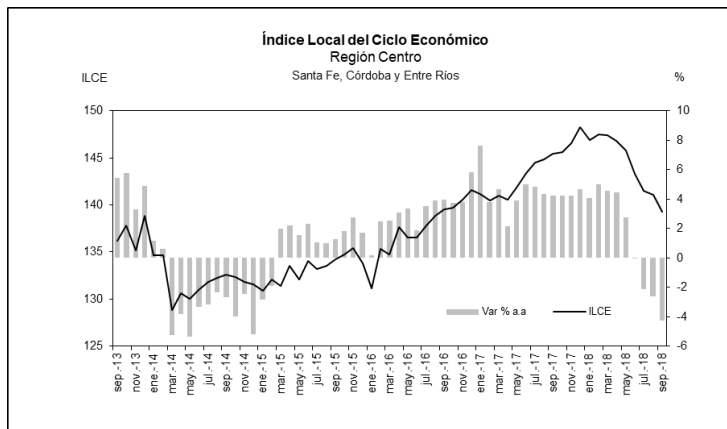
[@FCE UnivAustral](https://twitter.com/FCE_UnivAustral)

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

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

Tal como se preveía, la recesión de la economía argentina se ha vuelto más evidente y generalizada en el tercer trimestre del año a medida que la fuerte contracción fiscal y monetaria hacen efecto sobre la actividad económica. Por el lado positivo de estas políticas, se empieza a ver el descenso de la tasa de inflación, la que a partir de noviembre muestra una real baja, y que, según los analistas del mercado (REM), continuaría en este sendero descendente, alcanzado a 27,5% en 2019. La menor absorción interna, producto de la baja en el consumo y la inversión tanto del sector público como del privado, tiene como correlato una notoria mejoría en la balanza comercial, que al mes de octubre muestra superávit. Claro que todavía este efecto responde sobre todo a la caída en las importaciones y apenas a un aumento en las exportaciones. Sin embargo, cuando se pone el foco en las economías regionales, es evidente que la depreciación del peso está generando un impulso notorio en las exportaciones, aún en un contexto de precios internacionales fuertemente afectados a la baja por el conflicto comercial entre China y los Estados Unidos. Impulso que ahora, luego de la tregua firmada días atrás por Trump y Xi Jinping en el marco del G20 realizado en la Argentina, se refuerza con la suba de las cotizaciones en los

mercados internacionales.



Comparativamente, la recesión local es similar en magnitud a la del agregado nacional medida por el (EMAE) mostrando una caída de la actividad económica acumulada al mes de septiembre en torno a 5% respecto de diciembre pasado. Sin embargo, en la economía de la **Región** se observa tempranamente ya desde enero que, producto de las proyecciones negativas provenientes del sector

agropecuario, la actividad económica empieza a decaer mes a mes en valores desestacionalizados, preanunciando la recesión que luego en el tercer trimestre se concretaría. Localmente, a pesar de la caída mensual temprana en la actividad económica, la brecha interanual se vuelve negativa recién en julio debido al impulso de la actividad económica durante el primer trimestre del año, creciendo a.a más de 5%, expansión que se extiende hasta el segundo trimestre en la ciudad de Rosario.

De la mano de la depreciación, las exportaciones de carnes, lácteos y biodiesel de la **Región** están creciendo, pero la aceleración de la inflación, las peores condiciones crediticias y la contracción interna del consumo de las familias, complican la rentabilidad de las empresas y en el tercer trimestre del año la economía local entra en recesión, definida ésta como dos trimestres consecutivos de caída mensual de la actividad económica. El Indicador Local del Ciclo Económico (**ILCE**) agregado para las provincias de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos, registra hasta abril pasado una constante expansión a.a en torno a 4%-5%, se desacelera fuerte en mayo y se vuelve crecientemente negativo a partir de junio. La caída de la actividad económica, muy marcada en el consumo de bienes durables, en la inversión en equipos para la producción agrícola, en la construcción y en la industria en general, impacta negativamente la recaudación real de las provincias con una merma a.a de 4,5% promedio en **septiembre**. Fiscalmente, la **Región** presenta superávit en promedio, aunque Córdoba, con un importante gasto de inversión, por ahora registra un déficit. La mejoría en las cuentas fiscales, notoria respecto a 2017, se explica en parte por la devolución de los fondos que hasta 2016 la Nación detraía incorrectamente a las provincias para financiar la ANSES y en parte porque los gastos se presupuestaron con una inflación mucho menor y la recaudación si bien se resiente por la recesión, se expande por la inflación. Con suspensiones y recortes de horas, el mercado laboral formal privado se mantuvo sin destrucción de empleo hasta **septiembre**, cuando se registra una caída a.a de 0,5%.

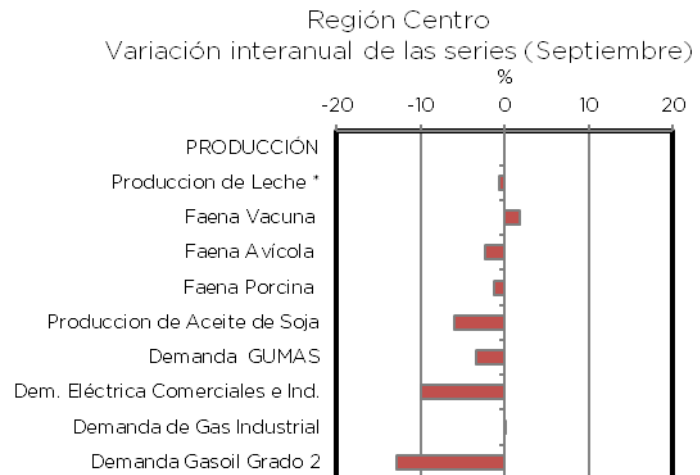
Localmente, es bastante probable que la recesión ceda en el primer semestre del año próximo fundamentalmente porque es poco probable que se repita la sequía y las proyecciones de cosechas, fina y gruesa, dan subas alentadoras.

Ana Inés Navarro

SÍNTESIS EJECUTIVA

PRODUCCIÓN

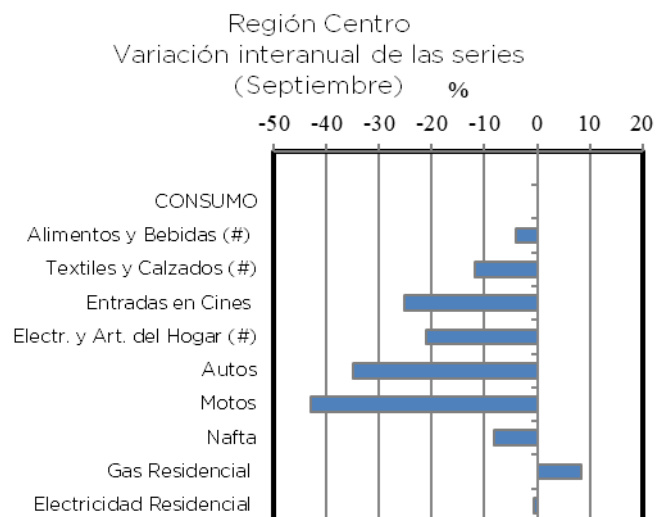
En **septiembre**, el grueso de los indicadores -directos e indirectos- de la producción de la **Región Centro** presenta variaciones interanuales negativas, con excepción de la faena vacuna alentada por el crecimiento de las exportaciones.



* En base a datos estimados

CONSUMO

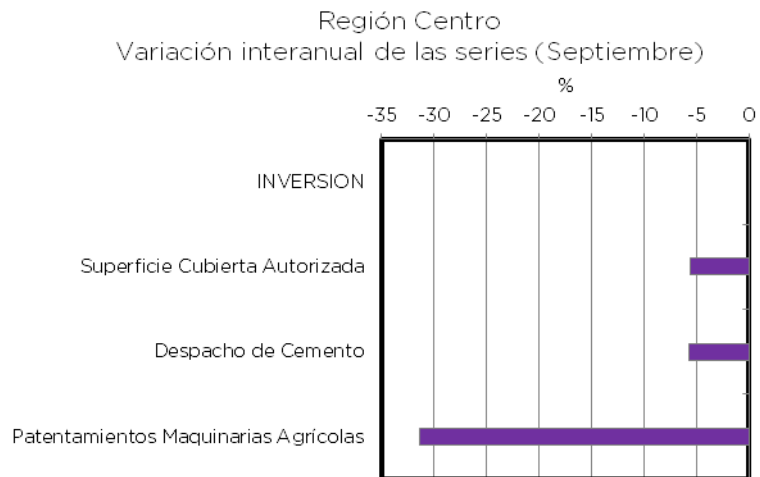
Con marcada caída interanual en las compras de bienes durables, se consolida y generaliza una visible reducción del consumo en **septiembre** en la **Región**. El crecimiento interanual en el consumo de gas residencial obedece más a razones climáticas que económicas.



(#) Datos deflactados

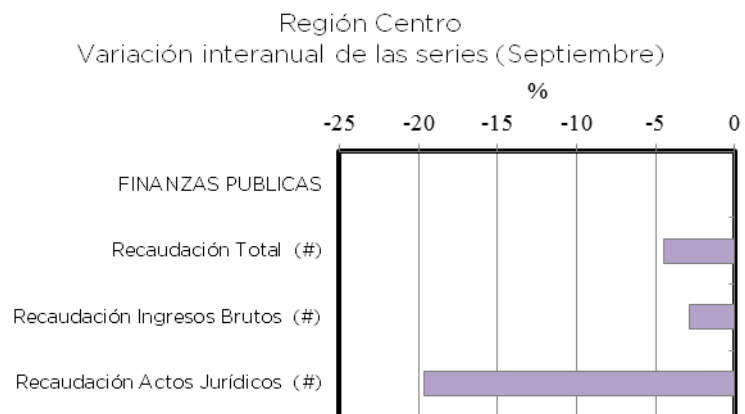
INVERSIÓN

La inversión en construcción pública y privada, medida por los despachos de cemento y la volátil serie de permisos de construcción, presenta en **septiembre** una brecha negativa respecto al año pasado. La venta de maquinaria agrícola se derrumba tras la sequía más importante de los últimos 50 años.



FINANZAS PÚBLICAS

Con la actividad económica cayendo interanualmente, se resiente la recaudación a valores contantes en la **Región Centro**. En **septiembre**, se destaca la caída del denominado impuesto a los sellos (19,6%). Sin embargo, en conjunto, las tres provincias presentan superávit fiscal ya que los gastos han subido en menor proporción que la recaudación.



(#) Datos deflactados

SECTOR EXTERNO

En materia de precios internacionales, solo los pellets de soja presentan una variación interanual positiva y significativa. En el caso de los lácteos, la caída del precio internacional de la leche, no impidió el aumento en el volumen exportado total.

Región Centro
Variación interanual de las series (Septiembre)

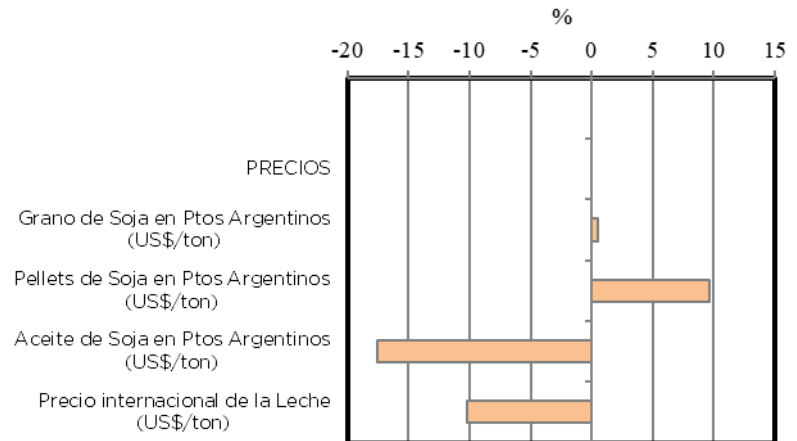


TABLA DE CONTENIDO

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	45
Finanzas Públicas.....	47

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

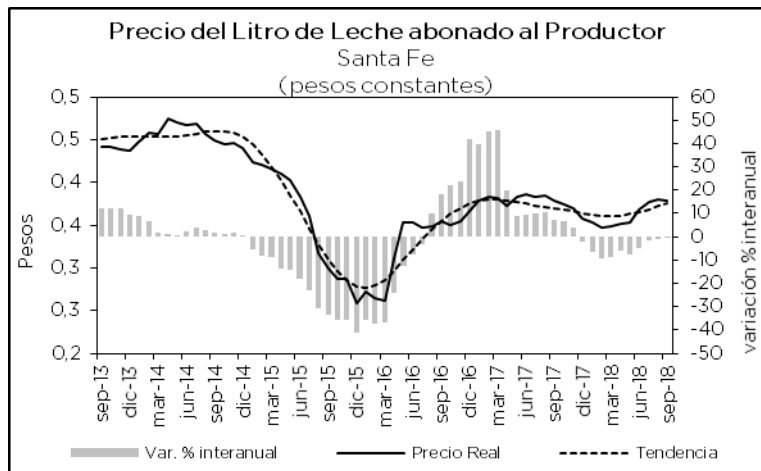
Con información de precios al productor actualizada sólo para la provincia de Santa Fe, se analiza la evolución de éstos como representativo de los precios de la **Región**. El precio por litro de leche pagado en Santa Fe en **septiembre** (\$8,1), nominalmente se ubica 42% por encima de los del año pasado. Sin embargo, en términos reales se registra una caída de 0,3%. La tendencia de la serie a precios constantes es levemente creciente (0,8%) pero la variación mensual es nula (0%).

Con estos valores sumados a la fuerte depreciación de la moneda nacional desde fines de abril, el precio en dólares cobrado por el productor santafesino se ubica en 0,21 u\$s/litro, cayendo 36,6% por debajo del precio cobrado en **septiembre** del año anterior.

0,3% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



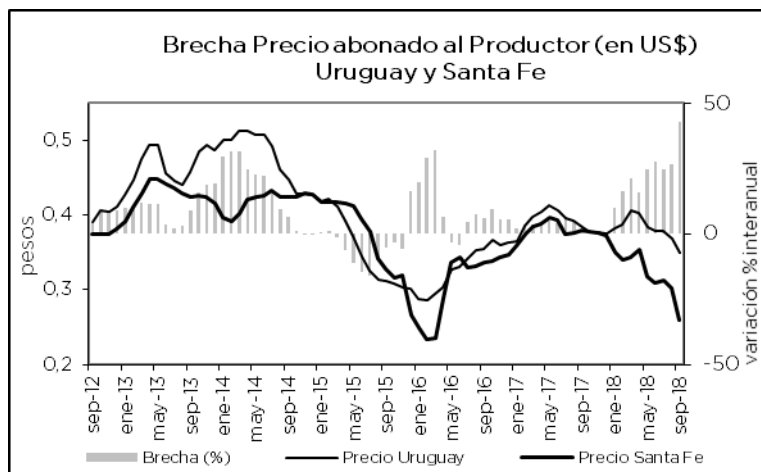
Complicando aún más la ecuación económica financiera de los tamberos, la depreciación y el consecuente aumento del precio de los granos están elevando sus costos de producción en pesos. Tomando como referencia el precio FOB del maíz en puertos argentinos el ratio precio leche-maíz –en pesos- se ubicó en 1,5 kilos de maíz por litro de leche en la provincia de Santa Fe, mientras que al mismo mes el año pasado éste estaba en 2,5, empeorando 37% a.a.

Poniendo estas cifras en contexto más amplio es claro que la disminución del precio en dólares cobrado por los productores locales pone a éstos últimos en desventaja respecto al valor recibido por sus pares uruguayos. De acuerdo a datos estimados por el Instituto Nacional de la Leche de Uruguay, los productores charrúas cobraron en **septiembre** 0,30 u\$s/litro¹, aproximadamente 43% más que los productores locales, ampliándose la brecha.

42p.p ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



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



Producción primaria

Basados en información parcialmente actualizada, y estimaciones propias en base a datos del Ministerio de Agroindustria, la producción primaria de leche en la **Región** habría aumentado interanualmente 2,1% en los **primeros nueve meses del año**. Un dato positivo, si bien hay que

Producción de Leche					
Millones de litros					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	1,754.0	2,054.8	253.9	4,062.7	7,463.4
Ene-Sep '17	1,536.5	2,310.3	249.5	4,096.3	7,225.2
Ene-Sep '18	1,632.8	2,315.0	232.9	4,180.7	7,662.0
Var.% Ene-Sep '18/'17	6.3	0.2	-6.6	2.1	6.0

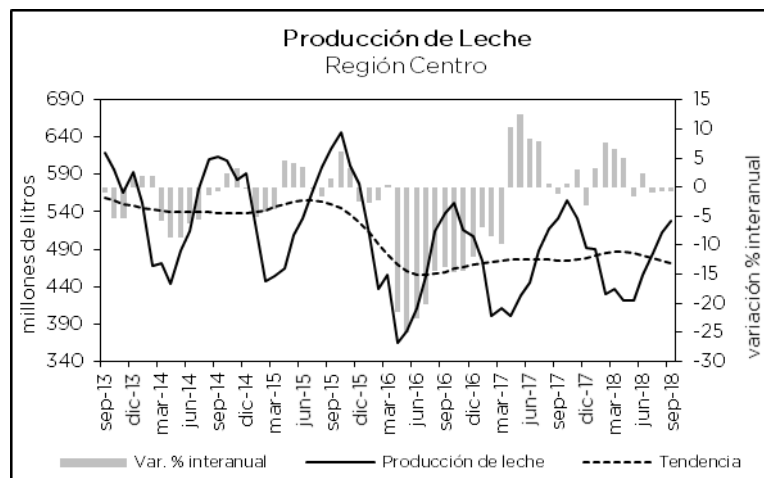
considerar que se compara respecto a los magros niveles de comienzos de 2017 cuando se produjeron intensas lluvias en las principales cuencas lecheras de la **Región**. En el agregado nacional, la producción creció 6% en el mismo período. Dada la falta de datos desagregados de la provincia de Córdoba, se toma con cautela esta diferencia y puede suponerse que la producción agregada de la **Región** se sitúa entre el crecimiento registrado en Santa Fe y el agregado nacional.

Con datos estimados para el mes de **septiembre**, la producción primaria registraría una caída de 0,6% respecto al mes anterior con tendencia decreciente (0,8%). Interanualmente, el volumen producido se habría ubicado 0,8% por debajo de septiembre de 2017.

0,8% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Los datos de junio a septiembre han sido estimados y están sujetos a revisión posterior.

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

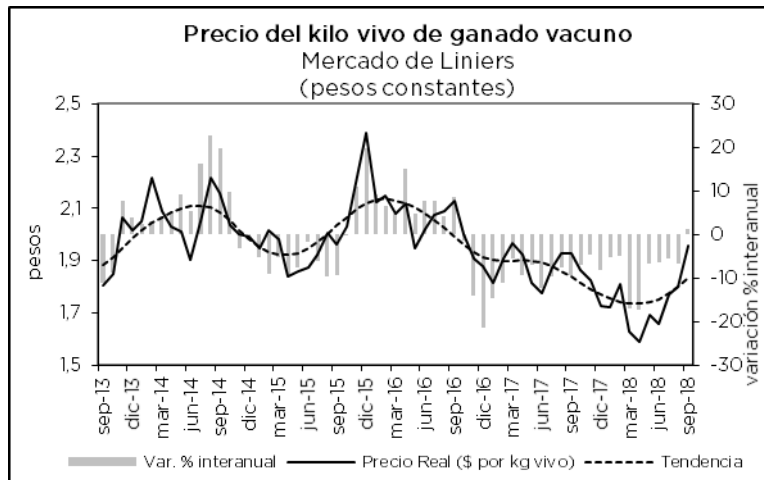
El precio promedio del kilo vivo de ganado vacuno (\$41,9) en **septiembre** muestra una caída coyuntural de 2,1%, pero tendencia creciente (3,1%). La brecha a.a es positiva (44,3%). Sin embargo, descontando la inflación el panorama es muy diferente. En pesos constantes, la variación mensual positiva es superior (5,2%) y la tendencia creciente (1,8%) algo menor; sin embargo la variación interanual es por primera vez positiva en dos años (1,4%).



1,4% ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED, sobre datos de SENASA.



Al igual que lo comentado en el caso de la producción primaria de leche, la depreciación del peso afecta negativamente los costos de suplementación alimentaria de la producción vacuna. Aproximados mediante el ratio del precio de la carne y el precio del maíz, esta ratio cae en **septiembre** 35,6% respecto al año anterior. Mientras que en septiembre de 2017 un productor podía comprar 12,5 kilos de maíz por kilo de carne, ahora sólo compra 8 kilos de maíz.

Producción Industrial

En los **primeros nueve meses de 2018** el nivel faenado en la **Región Centro** creció 10,9%. El dinamismo del sector resulta superior al del agregado nacional (9,6%) por lo que, si se descuenta el aporte de la **Región Centro**, la faena del resto del país registra una suba de 9%.

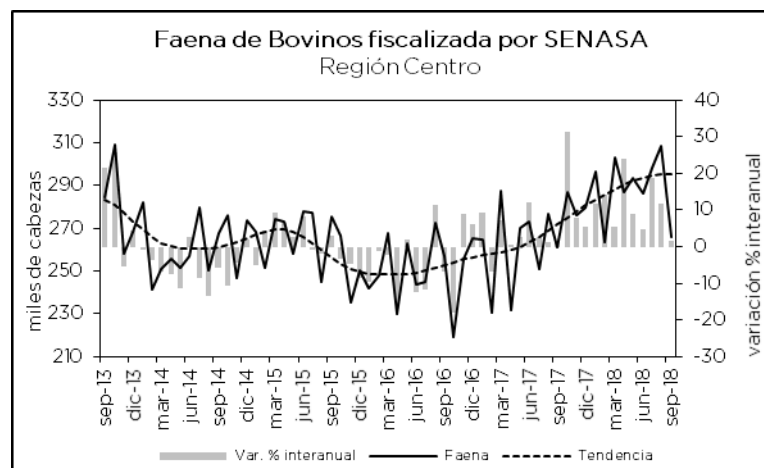
Faena de Bovinos fiscalizada por SENASA					
Miles de cabezas					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	1.433,5	578,8	257,0	2.269,3	7.025,0
Ene-Sep '17	1.473,4	613,1	260,2	2.346,7	7.544,3
Ene-Sep '18	1.662,0	637,0	303,8	2.602,9	8.270,7
Var.% Ene-Sep '18/'17	12,8	3,9	16,8	10,9	9,6

En **septiembre** la producción de carne vacuna en la **Región** presenta variación mensual negativa (3,7%) y tendencia estable. En niveles la brecha interanual continúa siendo favorable (1,7%) en el último año y medio.

1,7% ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED, sobre datos de SENASA.



AVÍCOLAS

Producción Industrial

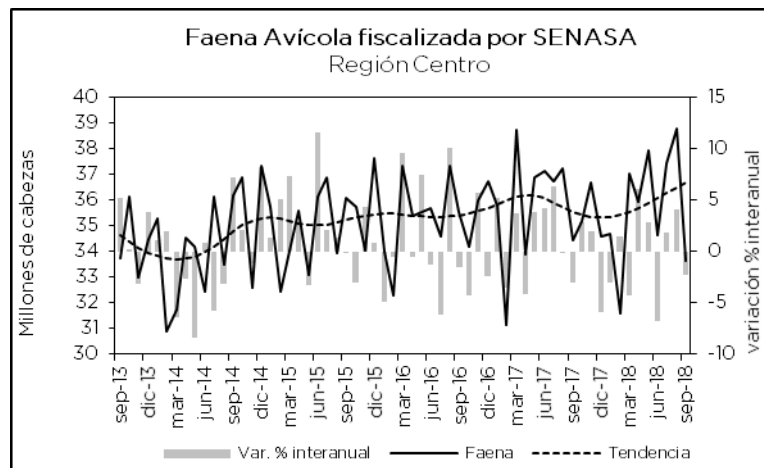
La faena de aves en la **Región** se contrajo 0,1% a.a en los **primeros nueve meses de 2018**, alcanzando los 321,7 millones de cabezas. Sin embargo, en **septiembre** la variación mensual fue negativa (1,2%) con tendencia que continúa siendo estable desde comienzos del año, y variación a.a. negativa (2,3%). La fortaleza de la industria local es evidente ya que, en el resto del país, sin la **Región Centro**, la faena experimentó una fuerte caída (11,3%) en el **acumulado al mes de septiembre**, pero en virtud del peso de la industria local en el contexto nacional, la caída agregada es notoriamente menor.

Faena Avícola fiscalizada por SENASA					
Millones de cabezas					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	24,3	24,3	269,0	317,6	524,7
Ene-Sep '17	25,0	23,5	273,6	322,0	549,9
Ene-Sep '18	24,8	18,3	278,6	321,7	523,7
Var.% Ene-Sep 18/17	-0,7	-21,9	1,8	-0,1	-4,8

2,3% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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 **septiembre** a 3,1 kilos de alimento por kilo de pollo empeorando interanualmente 3,6%. La depreciación del peso -aproximadamente de 60%, se traslada inmediatamente al precio de los commodities transables como el maíz, mientras que según la Cámara Argentina de Productores Avícolas (CAPIA), lo hace más lentamente al precio del pollo.



PORCINAS

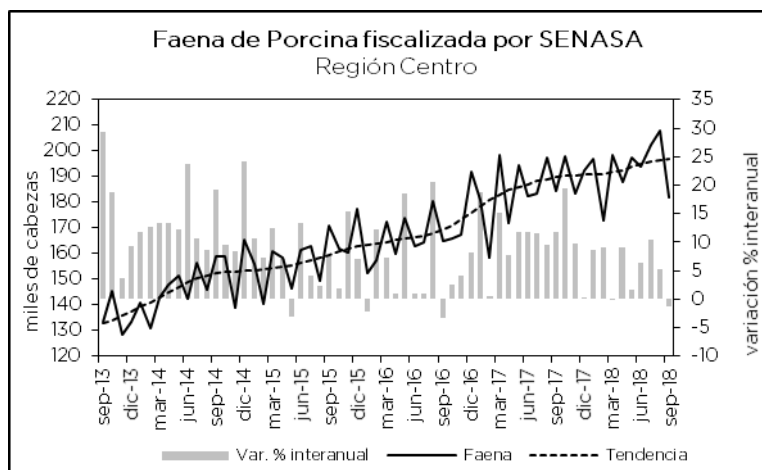
Producción Industrial

La faena de porcinos en la **Región Centro** se expandió 5,3% a.a en los **primeros nueve meses de 2018**, alcanzando las 1.739 mil cabezas. El crecimiento local quedó por encima del registrado en el resto del país. En el marco de un mayor consumo de carne porcina, la producción local va ganando terreno en el contexto nacional.

Período	Miles de cabezas			Región Centro	País
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	807,6	538,5	142,4	1.488,5	3.803,4
Ene-Sep '17	869,6	630,8	151,4	1.651,8	4.073,1
Ene-Sep '18	907,6	659,6	172,5	1.739,7	4.230,8
Var.% Ene-Sep '18/'17	4,4	4,6	14,0	5,3	3,9

En **septiembre**, la producción de carne porcina muestra una variación mensual positiva (0,8%) con tendencia estable y brecha interanual de 1,3% por debajo de **septiembre** del año anterior.

1,3% ↓
(septiembre a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED sobre datos de SENASA.

SECTOR OLEAGINOSO

Producción Industrial

En los **primeros nueve meses de 2018** la **Región** registró una visible contracción interanual de la actividad del complejo industrial sojero de exportación ubicado

Período	Miles de toneladas						País	
	Santa Fe		Córdoba		Región Centro		Aceite	Pellets
	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets		
Ene-Sep '16	5,770	22,352	357	1,389	6,128	23,740	6,572	25,349
Ene-Sep '17	5,521	21,580	357	1,396	5,879	22,976	6,306	24,491
Ene-Sep '18	4,829	18,167	314	1,182	5,144	19,349	5,468	20,479
Var.% Ene-Sep '18/'17	-12.5	-15.8	-12.1	-15.3	-12.5	-15.8	-13.3	-16.4

en los puertos del Gran Rosario debido a una campaña que finalizó con 39% menos de grano que la anterior. Las altas temperaturas del verano y la prolongada sequía seguida por un final de campaña cálido y húmedo,



afectó severamente el rinde y la calidad del grano obtenido. Los datos finales de la cosecha muestran que ésta cerró en 35 millones de toneladas; 22 millones menos que la campaña anterior.

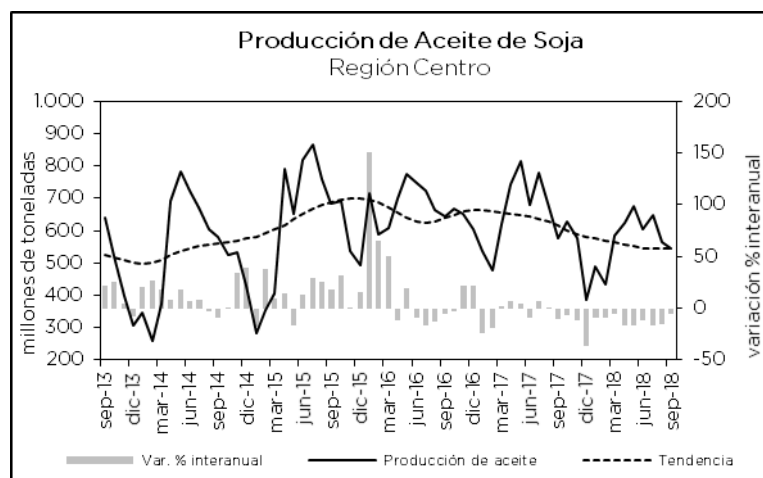
La elaboración de aceites vegetales en el mes de **septiembre** alcanzó las 543 mil toneladas mostrando una variación mensual –libre de efecto estacional- positiva de 2,8%, con tendencia estable, pero todavía una brecha interanual de 5,9%.

Por su parte, la producción de subproductos sólidos –harinas de soja y pellets- ascendió a 2 millones de toneladas, experimentando una variación coyuntural positiva (3,6%) con tendencia estable. La comparación de la producción del mes de **septiembre** con el mismo mes del año anterior, muestra una brecha negativa de 9,5% en el total obtenido de éstos subproductos de la soja en los que la Argentina se posiciona como el principal exportador a nivel mundial.

5,9% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

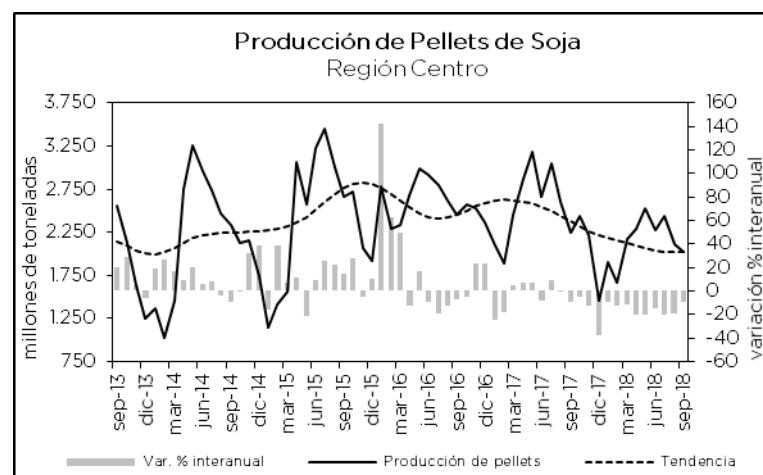
Fuente: IDIED, sobre datos de MINAGRI.



9,5% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED, sobre datos de MINAGRI.



La producción local de biodiesel, que concentra el grueso de la producción nacional, sobre todo en Santa Fe, registra una caída interanual en **los primeros nueve meses del año** de 5,9%. La merma es consecuencia directa de la caída en la producción del aceite de soja que es el insumo básico del biocombustible.

Producción Biodiesel				
En miles de toneladas				
Período	Santa Fe	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Sep '16	1,514.4	43.6	1,558.0	1,931.1
Ene-Sep '17	1,505.8	51.3	1,557.1	2,010.0
Ene-Sep '18	1,417.4	48.0	1,465.4	1,930.3
Var.% Ene-Sep '18/'17	-5.9	-6.4	-5.9	-4.0

INSUMOS ENERGÉTICOS



ELECTRICIDAD - GRANDES USUARIOS MAYORISTAS (GUMAS)

En los primeros nueve meses de 2018 los grandes usuarios de energía eléctrica (GUMAS) localizados en la **Región Centro** consumieron en promedio 7,1% más del insumo energético, respecto al mismo período de 2017. El aumento

interanual de la demanda local de energía eléctrica para la producción es seis veces superior al registrado para el promedio nacional. En ambos casos se observa una reducción de la brecha interanual positiva de 2-3 puntos porcentuales respecto a lo registrado hasta julio.

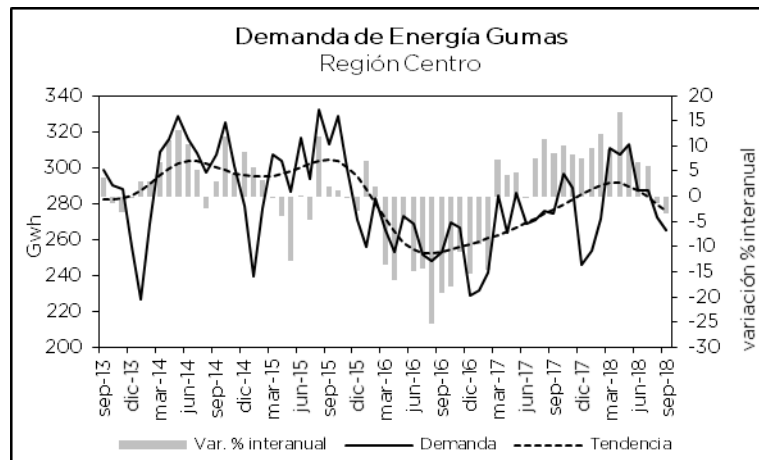
En **septiembre** el suministro de energía eléctrica a los GUMAS de la Región (265 Gwh) registra una variación mensual negativa de 1,1% con tendencia decreciente (1,3%). En la comparación interanual, la brecha fue negativa (3,5%).

Período	Demanda de Energía Eléctrica Gumas - Gwh				
	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	1.767,4	430,5	153,3	2.351,2	14.032,5
Ene-Sep '17	1.796,9	449,5	150,8	2.397,2	14.541,8
Ene-Sep '18	1.991,4	422,4	154,0	2.567,8	14.716,9
Var.% Ene-Sep '18/'17	10,8	-6,0	2,1	7,1	1,2

3,5% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED sobre datos de CAMMESA.



Por sectores de mayor incidencia en el consumo agregado de los GUMMAS, sólo el metalúrgico sostiene a **septiembre** una demanda creciente.

Demanda de Energía Eléctrica GUMAS por Sector Región Centro - Gwh			
Sector	Ene-Sep '18	Ene-Sep '17	Var. % Ene-Sep '18/'17
Metalurgia y siderurgia	1.108,3	840,7	31,8
Aceites y molinos	537,1	614,5	-12,6
Químicos y petroquímicos	290,4	351,1	-17,3
Todos los sectores	2.479,9	2.397,1	3,5

ELECTRICIDAD- USUARIOS COMERCIALES E INDUSTRIALES DE MENOR PORTE

En los **primeros nueve meses de 2018** los usuarios comerciales e industriales de menor porte localizados en la **Región Centro** consumieron en promedio 1,9% más del insumo energético, respecto al mismo período de 2017. El aumento interanual de la demanda local de energía eléctrica de estos establecimientos comerciales e industriales duplica al registrado a nivel nacional.

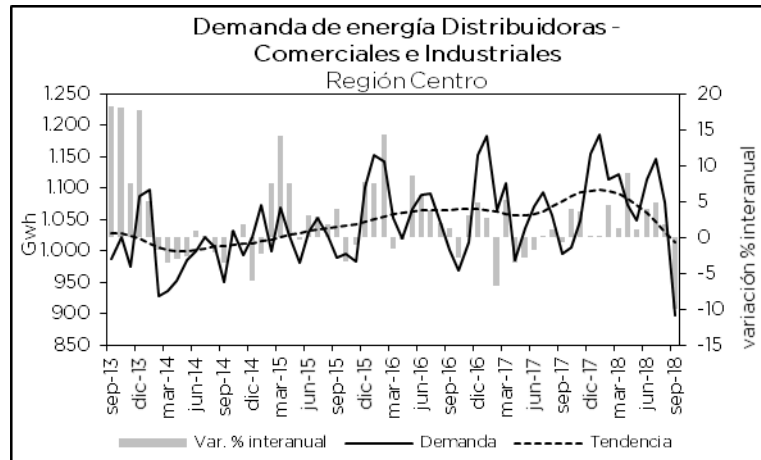
Período	Demanda de Energía Eléctrica Comercial e Industrial no Gumás - Gwh			Región Centro	País
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	4.237,4	3.965,0	1.457,0	9.659,4	42.679,8
Ene-Sep '17	4.171,4	3.986,0	1.434,9	9.592,3	42.234,6
Ene-Sep '18	4.202,5	4.078,6	1.492,8	9.774,0	42.606,6
Var.% Ene-Sep '18/'17	0,7	2,3	4,0	1,9	0,9

En **septiembre** el suministro de energía eléctrica a los usuarios comerciales e industriales de menor porte de la **Región** (896,6 Gwh) registra una variación mensual negativa de 6,1% con tendencia negativa de 1,6%. En la comparación interanual, la brecha fue negativa (9,9%).

9,9% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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 0,3% en **los primeros nueve meses de 2018**, fundamentalmente por la contracción de la demanda en la industria

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
	Ene-Sep '16	1.325,2	363,7		
Ene-Sep '17	1.435,4	384,8	88,3	1.908,4	6.748,3
Ene-Sep '18	1.401,4	410,1	90,9	1.902,3	7.231,1
Var. % Ene-Sep '18/'17	-2,4	6,6	2,9	-0,3	7,2

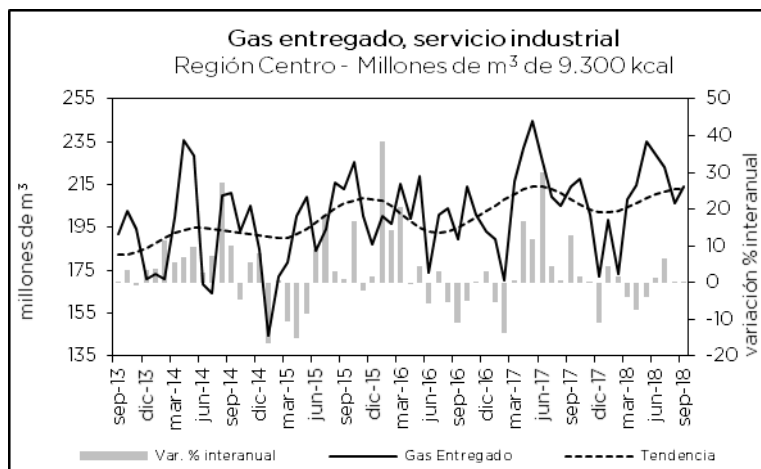
aceitera localizada en Santa Fe (la cual cayó en el acumulado a agosto 8% en la Región y 9,7% en Santa Fe). En el resto del país, neto de la **Región** el crecimiento fue acentuado (10,1%).

En el mes de **septiembre**, el consumo de gas en las industrias locales mostró una variación mensual positiva (2%) con tendencia estable. La variación interanual fue positiva (0,2%)

0,2% ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Los datos de septiembre han sido estimados y están sujetos a revisión posterior.

Fuente: IDIED sobre datos de ENARGAS.



GASOIL PARA TRANSPORTE Y LABOREO AGRICOLA

Precio

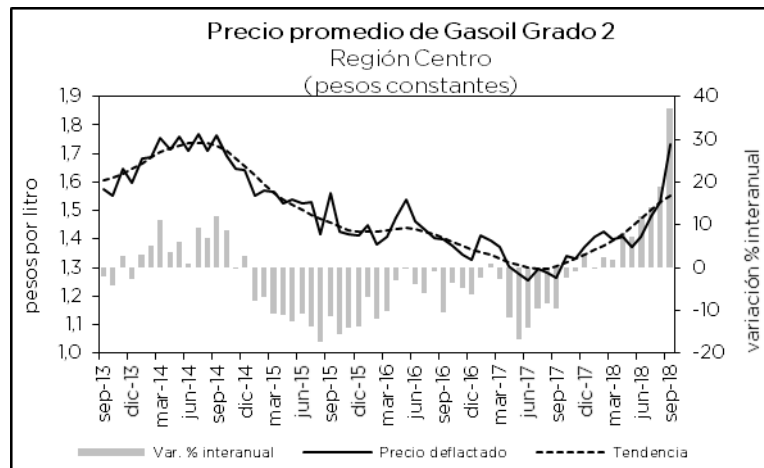
El precio promedio (ponderado según volumen) del gasoil grado 2 en la **Región Centro** se ubicó en \$34,6 en el mes de **septiembre** creciendo interanualmente 85% por encima del valor de septiembre de 2017. En términos reales, creció 37,1%. La tendencia del precio deflactado, que ya lleva un año de subas, vuelve a crecer en 1,4%



Nota 1: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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 – en la **Región**, cayeron 5% en **los primeros nueve meses de 2018**, una magnitud similar a la del resto del agregado nacional. No obstante, en esta aparente similitud, se esconde una profunda heterogeneidad ocurrida en los meses de abril y mayo entre ambas regiones. Mientras que, hasta el primer trimestre de este año, las ventas totales de gasoil grado 2 en la **Región** crecían a una tasa de 3%, el resto del país caía en 2%. Sin embargo, en éstos dos meses –abril y mayo– cuando ocurre el momento clave de la cosecha gruesa, se produjo una fuerte contracción local ya que hubo muy poco que transportar dado que la cosecha fue aproximadamente 40% más baja que la obtenida el año pasado.

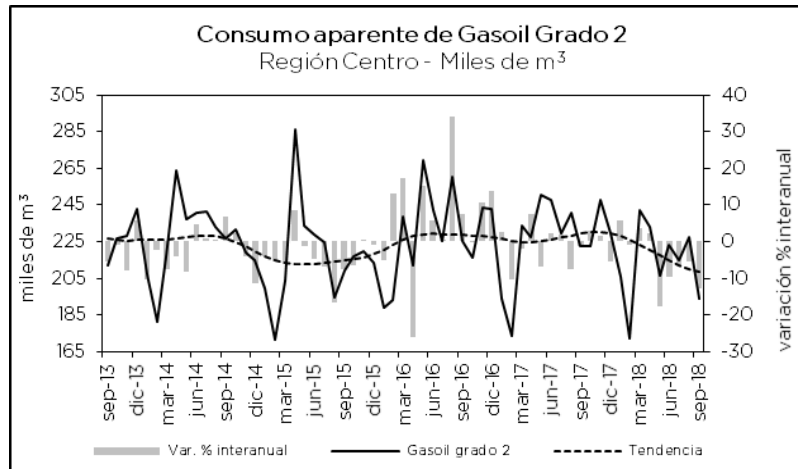
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	979,1	840,2	235,1	2.054,5	8.543,7
Ene-Sep '17	892,2	878,4	249,1	2.019,7	7.933,3
Ene-Sep '18	853,4	822,0	242,4	1.917,8	7.563,5
Var. % Ene-Sep '18/'17	-4,3	-6,4	-2,7	-5,0	-4,7

En **septiembre**, el consumo en la **Región Centro**, disminuyó respecto del mes anterior (6,5%) con tendencia decreciente (0,8%); a su vez, la variación interanual fue negativa (12,8%).

12,8% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED sobre datos a Secretaría de Energía.



CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS



SUPERMERCADOS

Las ventas de los supermercados en la **Región Centro** sumaron \$51.772 millones en los **primeros nueve meses de 2018**. Corregidas por precios y considerando un valor promedio de aumento interanual de

Ventas en Supermercados					
Región Centro (millones de pesos constantes)					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene- Sep '16	888,1	866,9	333,5	2.088,5	18.264,3
Ene- Sep '17	866,4	1.643,3	381,1	2.890,8	18.523,5
Ene- Sep '18	868,4	1.597,3	369,3	2.835,0	17.892,7
Var. % Ene-Sep '18/'17	0,2	-2,8	-3,1	-1,9	-3,4

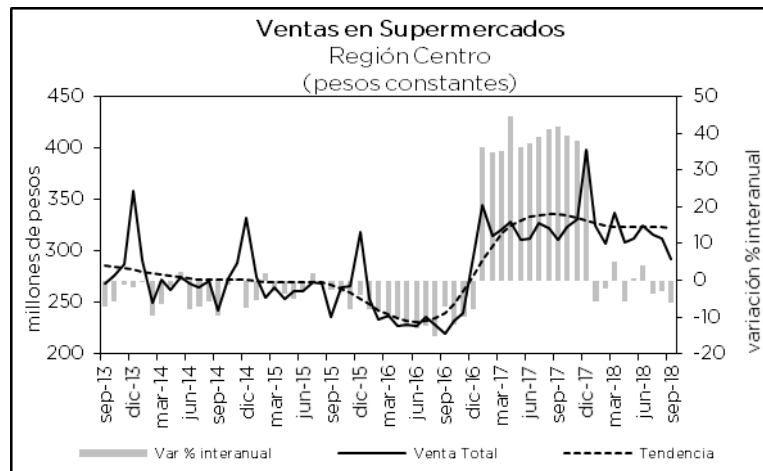
30% en este período (ver Nota Metodológica 2), el volumen de ventas se reduce 1,9% respecto al año anterior. Estimadas de igual forma, en el agregado nacional las ventas exhiben una caída de 3,4%.

En **septiembre**, la facturación del sector en la **Región** cayó en términos reales 3,1% respecto de agosto y la tendencia continúa siendo estable, sin que se observe todavía una recuperación de las ventas del sector. La brecha interanual fue negativa (6,1%).

6,1% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018. 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.



De los once rubros de ventas en supermercados, seis muestran variaciones interanuales positivas en la **Región** mientras que, en el agregado nacional, sólo dos rubros muestran un aumento interanual. Los rubros que se contraen, cómo lácteos y sobre todo los alimentos listos para llevar y de rotisería son extremadamente sensibles a los aumentos de precio y a los cambios en los ingresos de las familias, indicando que la

Grupos de artículos	Variación porcentual (pesos constantes) Ene-Sep '18 / Ene-Sep '17				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	Nación
Bebidas	4,1	1,5	7,3	2,9	2,2
Almacén	2,1	-2,9	-3,7	-1,6	-3,9
Panadería	-1,5	0,7	3,1	0,0	-2,5
Lácteos	-6,7	-8,4	-4,9	-7,4	-7,0
Carnes	6,2	-2,2	2,4	1,0	-1,9
Verdulería y frutería	-0,2	2,8	-5,1	0,7	-4,6
Alimentos preparados y rotisería	-7,2	9,4	-7,3	-2,6	-9,0
Art. de limpieza y perfumería	-5,0	-7,1	-9,0	-6,8	-8,2
Indumentaria calzados y textiles	3,9	-0,8	-3,1	0,7	-1,0
Electrónica y art. para el hogar	6,7	16,6	0,8	10,3	7,2
Otros	-1,2	-8,2	-7,5	-5,9	-5,0
Total	0,2	-2,8	-3,1	-1,9	-3,4

disminución del consumo de los hogares de la **Región**, aunque menor a la del agregado nacional, es visible.

Medidas en pesos constantes, las ventas de productos lácteos cayeron en **septiembre** 12,8% a.a en los supermercados de la **Región**, con una variación coyuntural negativa (2,6%) y tendencia estable.

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 **septiembre** una suba de 2,3% en la **Región**, con tendencia creciente (0,7%). La variación interanual también fue positiva (2,3%). Este incremento en las ventas de carne contrasta con la caída a nivel nacional (1,9%) y puede responder a ofertas especiales en estas bocas de expendio, ya que el promedio de consumo de carnes por persona se redujo a nivel agregado. Según el Ministerio de Agricultura, el consumo aparente de carne vacuna per cápita se ubicó en **septiembre** en 52,3 kg/año, 9% menos que en 2017. El consumo per cápita de carne aviar también mostró una variación negativa de 2,2% con respecto a septiembre de 2017 alcanzando actualmente los 40,8 kg/año. Por otro lado, el consumo per cápita de porcinos-actualizado a septiembre- ascendió a 14,7 kg/año creciendo 4,6% con respecto a septiembre del año anterior.



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

Nota metodológica 2: la encuesta de supermercados es representativa de una nómina de empresas de supermercados que cuentan con al menos una boca de expendio, con una superficie de ventas mayor a los 200 m², o cuya suma de la superficie del salón de ventas de todas sus bocas de expendio sea igual o superior a los 200m². Las ventas mensuales de los supermercados reflejan una alta sensibilidad según el número de fines de semana que abarca cada mes, que es cuando se registra el mayor nivel de ventas. A partir de enero de 2017, el panel de relevamiento incluye a 101 empresas de supermercados que cuentan para octubre de 2018 con 2.922 bocas de expendio. Según la Metodología empleada por el INDEC, el panel de empresas "han sido seleccionadas a partir de información proporcionada por la Cámara Argentina de Supermercados (CAS), registros administrativos e información provista por las direcciones provinciales de estadística (DPE)".

CINES

En los **primeros nueve meses de 2018** se redujo la asistencia a las salas de cine de la **Región Centro**. En promedio, se vendieron unas 676 mil entradas menos que el año anterior, registrándose una caída de 9,4%. El precio promedio por entrada se ubicó en **septiembre** en \$110 (15,8% más que en septiembre de

2017), un porcentaje menor al del promedio de aumento en los precios 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 es 6,9%.

En **septiembre** la asistencia a las salas de cine de la **Región** presenta una variación mensual positiva (1,1%) con tendencia creciente (1,2%), pero interanualmente, dado el buen nivel de ventas del año pasado, la caída fue pronunciada (25,1%).

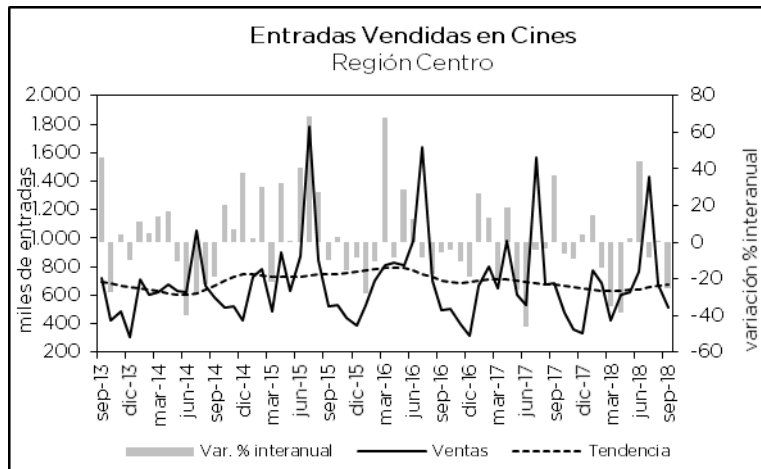
Período	Entradas Vendidas en Cines			Región Centro	País
	En miles de entradas				
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep`16	3.532,0	3.545,2	429,5	7.506,7	43.388,3
Ene-Sep`17	3.306,2	3.498,8	363,6	7.168,7	41.790,8
Ene-Sep`18	2.956,0	3.225,7	310,6	6.492,3	38.738,8
Var. % Ene-Sep`18/17	-10,6	-7,8	-14,6	-9,4	-7,3



25% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.



CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA RESIDENCIAL

Las familias de la **Región Centro** aumentaron 4,7% a.a. el consumo de energía eléctrica durante los **primeros nueve meses de 2018**. En el resto del país hubo una expansión algo menor.

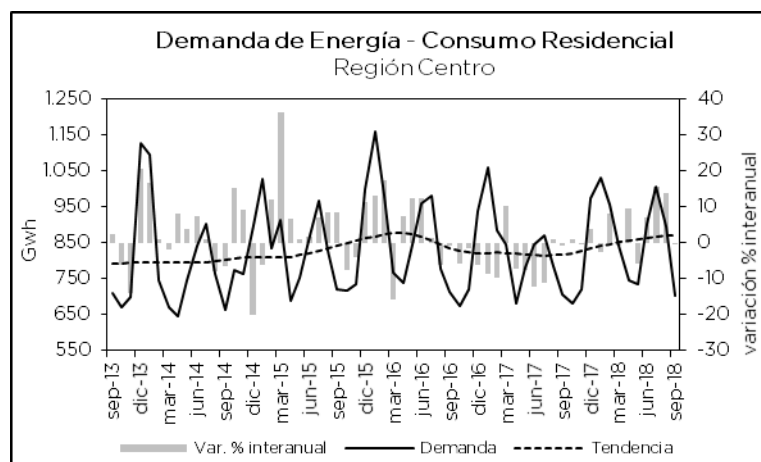
Demanda de Energía Eléctrica					
Consumo Residencial - Gwh					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	3.559,9	3.119,6	1.244,0	7.923,5	86.674,5
Ene-Sep '17	3.343,3	2.945,7	1.174,7	7.463,7	84.910,1
Ene-Sep '18	3.526,7	3.078,8	1.212,6	7.818,2	86.981,7
Var. % Ene-Sep '18 / '17	5,5	4,5	3,2	4,7	2,4

La primavera trajo consigo una menor demanda de energía eléctrica. En **septiembre** la demanda de los hogares de la **Región** (702,4 GWh) fue 3,2% menor respecto al mes de agosto con tendencia estable. La brecha interanual fue negativa (0,6%).

0,6% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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 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.

CONSUMO DE GAS RESIDENCIAL

En los primeros nueve meses de 2018 las familias de la **Región Centro** aumentaron su consumo de gas a.a. 4,4%, alcanzando la cifra de 1.040 millones de m³. En el resto del país, es decir sin considerar la **Región Centro**, hubo una

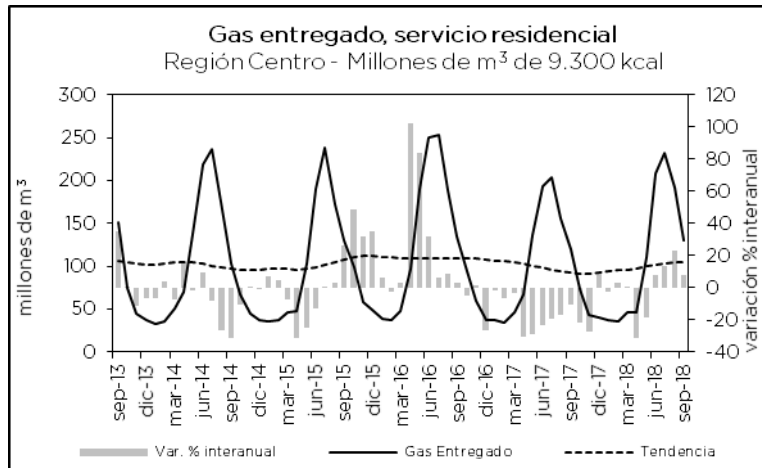
Período	Gas entregado, servicio residencial			Región Centro	País
	M ilbnes de m ³ de 9.300 kcal				
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	525,9	636,6	75,9	1238,4	9.233,9
Ene-Sep '17	423,7	502,5	70,4	996,5	8.062,0
Ene-Sep '18	434,3	522,4	83,8	1.040,4	8.353,5
Var. % Ene-Sep 18/17	2,5	4,0	19,0	4,4	3,6

expansión del consumo (3,5%). En septiembre, el consumo se habría ubicado en 130,5 millones de m³, cayendo 5% respecto al mes de agosto, con tendencia estable. La brecha interanual fue 8,3% positiva.

8,3% ↑
septiembre a.a.)

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

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

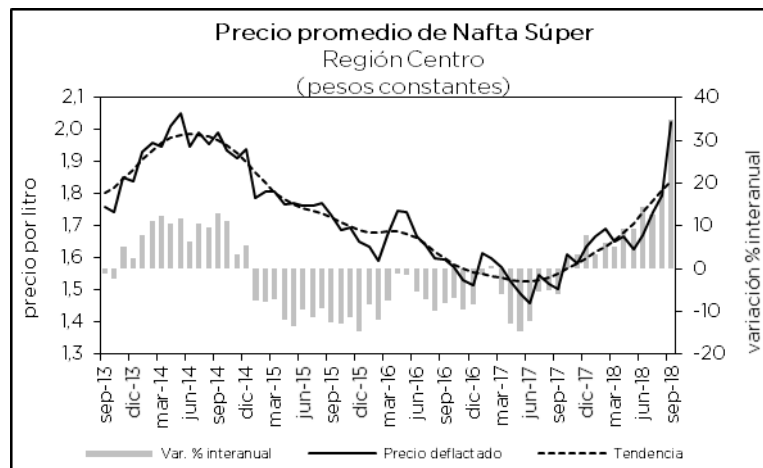
En **septiembre** el precio de las naftas aumentó en repetidas ocasiones llevando el precio promedio de la nafta súper a \$40,35, y la brecha interanual a 81,9%, la que supera holgadamente la inflación del período. De este modo, el precio real presenta tendencia creciente (1,5%) y se ubicó 34,8% por encima de los valores de septiembre de 2017.

34,8% ↑
(septiembre a.a.)

Nota 1: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Nota 2: Precio promedio ponderado por volumen expedido.

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



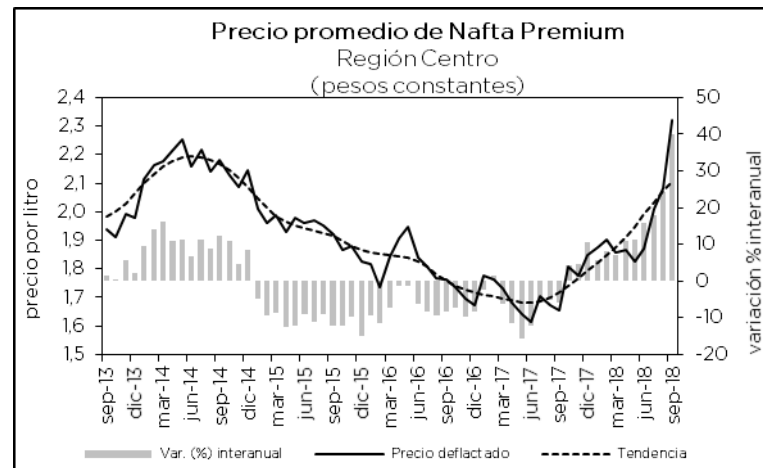
El aumento fue aún mayor en la nafta Premium, cuyo precio en promedio se ubicó en \$46,3 en **septiembre**, 89% más alto que en el año anterior. En términos reales, la suba para el período analizado es de 40,1%, con tendencia creciente (1,5%).

40% ↑
(septiembre a.a.)

Nota 1: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Nota 2: Precio promedio ponderado por volumen expedido.

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



Volumen

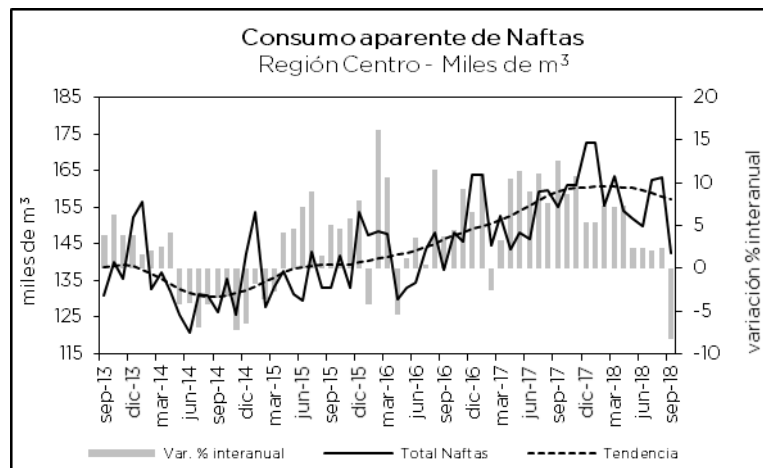
El expendio del combustible creció 3,1% en la **Región Centro en los primeros nueve meses de 2018**, respecto al año anterior; una cifra similar a la del conjunto del país. Por tipo de nafta, la venta de naftas *premium* (grado 3) disminuyó 0,3% en la **Región**, mientras que la nafta súper (grado 2) creció 4,3%, lo cual sugiere un corrimiento del consumo hacia combustibles de menor calidad. En el mes de **septiembre**, las ventas fueron 7,2% inferiores a las del mes anterior, con tendencia negativa. La variación a.a. fue negativa (8,2%).

Consumo aparente de Naftas						
Miles de m ³						
Período	Provincia			Región Centro	País	
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos			
Ene-Sep '16	551,4	533,8	184,9	1.270,1	6.365,8	
Ene-Sep '17	576,2	594,1	202,6	1.373,0	6.833,3	
Ene-Sep '18	592,8	618,3	204,0	1.415,1	7.021,9	
Var. % Ene-Sep 18 / 17	2,9	4,1	0,7	3,1	2,8	

8,2% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED en base a ENARGAS.



GASOIL

Precio

El precio del gasoil Premium alcanzó en **septiembre** un valor promedio de \$41,3, teniendo un crecimiento interanual aún mayor al del resto de los combustibles líquidos (91,3%). A valores constantes, el precio tuvo en este mes una variación mensual positiva (13,1%) y tendencia creciente (1,6%). La brecha interanual se ubicó en 41,7%.

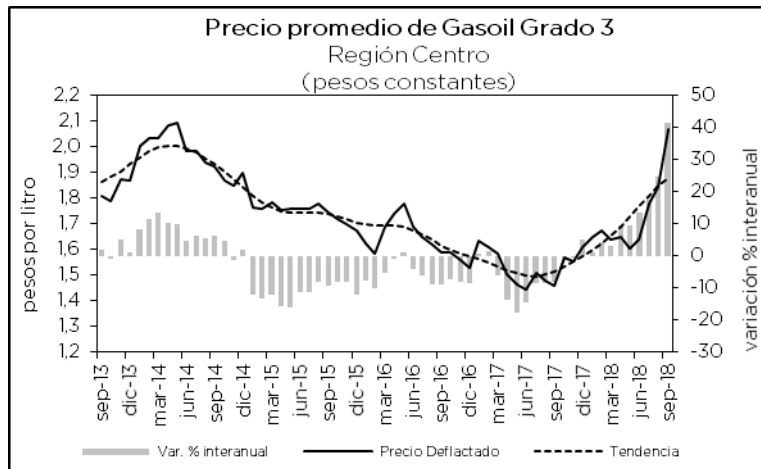


41,7% ↑
(septiembre a.a.)

Nota 1: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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 22% de las ventas totales del combustible vendido en la **Región** y registraron una suba interanual de 15,7% en los **primeros nueve meses** de 2018. El fuerte crecimiento en Córdoba lo convirtió en el principal comprador en la **Región**.

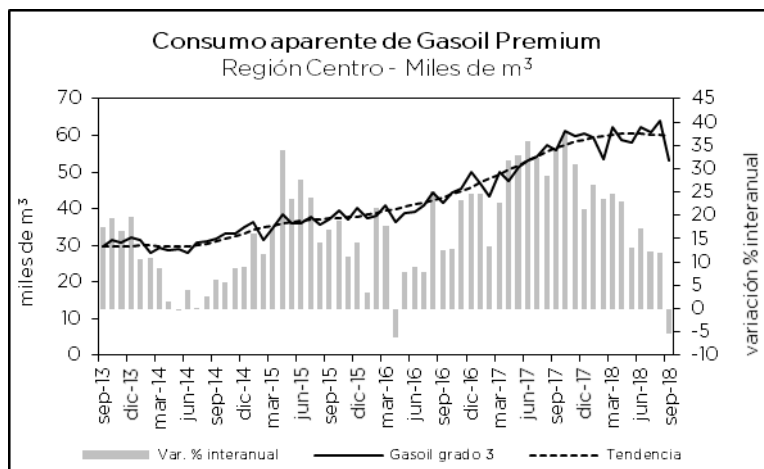
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	161,6	136,2	60,0	357,8	1.710,8
Ene-Sep '17	201,8	188,0	70,2	460,0	2.168,9
Ene-Sep '18	223,8	233,8	74,8	532,3	2.551,4
Var. % Ene-Sep 18 / 17	10,9	24,4	6,6	15,7	17,6

En **septiembre**, el consumo de gasoil en la **Región Centro**, cayó respecto del mes anterior (11%) con tendencia decreciente (0,4%) y una variación interanual negativa de 5,4%.

5,3% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



GNC

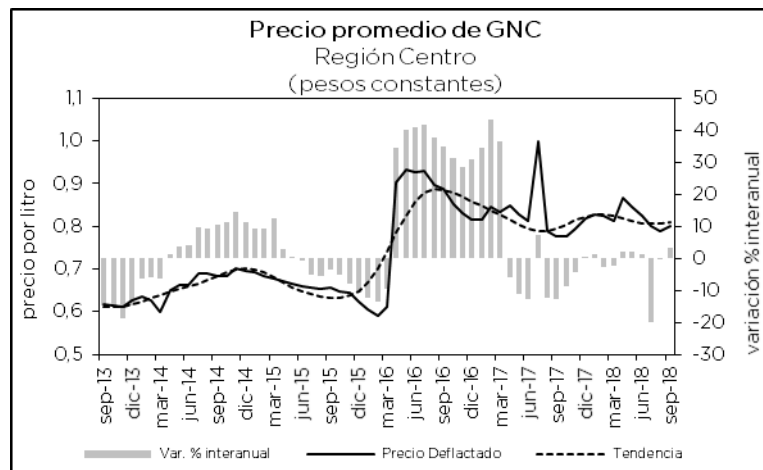
Precio

El precio promedio ponderado del GNC en surtidor para la **Región Centro** se ubicó en **septiembre** en \$15,9, experimentando un crecimiento de 39,4% interanual, muy por debajo de lo que aumentaron los combustibles líquidos. A valores constantes, el precio real aumentó 3,24% a.a. y la tendencia es creciente (0,4%). A estos precios, el ratio precio del GNC, precio de la nafta súper se ubica en aproximadamente 40%.

3,2% ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



Volumen

La diferencia en el aumento de precios del GNC y los combustibles líquidos suaviza la caída en el consumo de GNC a medida que crecen las conversiones de autos a este combustible. En los primeros nueve

Período	Gas entregado, GNC				
	Millones de m ³ de 9.300 kcal				
	Provincia			Región Centro	País
Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos			
Ene-Sep '16	178,4	314,7	38,7	531,8	2.127,7
Ene-Sep '17	161,6	289,5	34,7	485,8	1.915,5
Ene-Sep '18	149,0	272,4	32,0	453,4	1.787,5
Var. % Ene-Sep 18/17	-7,8	-5,9	-7,7	-6,7	-6,7

meses de 2018 la caída registrada en las provincias de la **Región** y del resto del país (6,7%) es menor a la registrada en los meses anteriores.

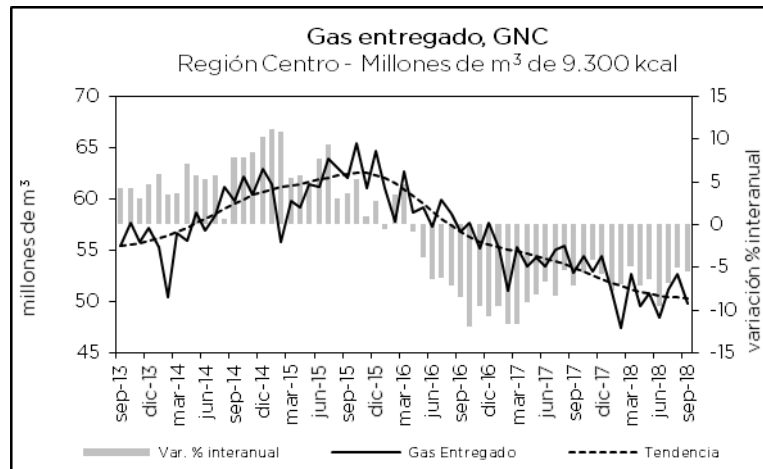
En la **Región**, los datos filtrados muestran una variación positiva en el consumo en **septiembre** respecto de agosto (0,4%), y tendencia estable. Por ahora, el nivel de ventas de 49,8 millones de m³ se ubica 5,5% por debajo de los registrados en septiembre de 2017 y, aunque alcanza ya dos años de bajas consecutivas, empieza a verse una ralentización en la caída.



5,5% ↓
(septiembre a.a.)

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

Fuente: IDIED en base a ENARGAS.



AUTOS

La venta de automóviles en la **Región** (142.584 unidades nacionales e importadas) en los **primeros nueve meses de 2018**, registró una caída interanual de 2,2%. La contracción local es similar a la del resto del país. Hasta el cuarto mes del año, las ventas de automóviles venían en alza, creciendo hasta abril 16,5% en la **Región**. Con la corrida cambiaria y la depreciación sucesiva del peso, la venta de autos prácticamente se paralizó.

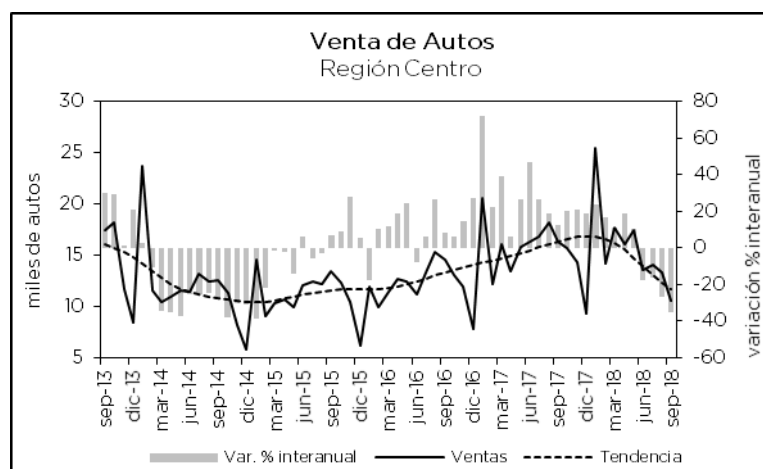
Unidades patentadas					
Automóviles					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Sep '16	44.218	53.965	14.789	112.972	544.874
Ene-Sep '17	58.185	69.698	17.945	145.828	702.867
Ene-Sep '18	56.258	69.327	16.999	142.584	687.025
Var.% Ene-Sep 18/17	-3,3	-0,5	-5,3	-2,2	-2,3

En **septiembre** la venta de automotores cayó 3,9% con variación negativa de la tendencia (5,1%). La brecha interanual negativa (35%) se ubica en los niveles de la caída de 2014.

35% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED sobre datos de DNRPA.



MOTOS

El comportamiento en la compra de motos fue similar al de los automóviles. La suma de las ventas en los **primeros nueve meses** registró una caída interanual de 3,9%, levemente inferior a la del resto del país, la cual se contrajo 4,6%. Aquí también las ventas posteriores a la corrida cambiaria de abril-mayo sufrieron una merma considerable.

Unidades patentadas						
Motos						
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País	
Ene-Sep '16	30.582	28.092	9.801	68.475	342.376	
Ene-Sep '17	47.187	42.919	13.880	103.986	501.422	
Ene-Sep '18	45.514	41.085	13.308	99.907	478.878	
Var.% Ene-Sep 18/17	-3,5	-4,3	-4,1	-3,9	-4,5	

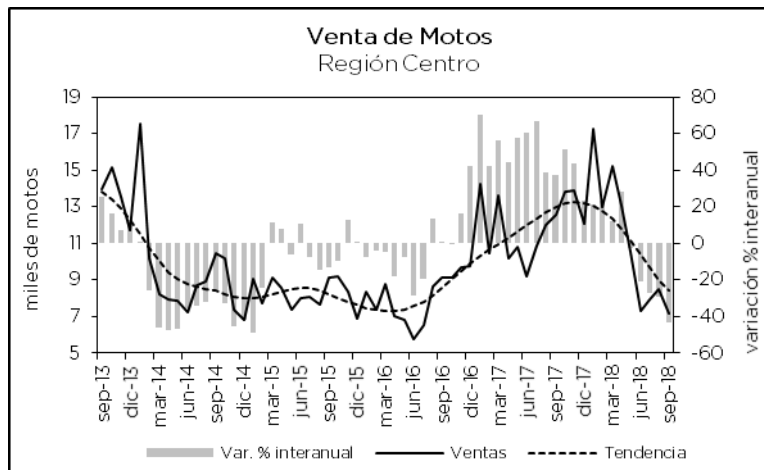
En el consumo de bienes durables la decisión de compra es más pensada y normalmente requiere de financiamiento, prácticamente imposible a las tasas actuales. Por otra parte, y especialmente en el caso de los autos, el peso del precio de los mismos en el ingreso del consumidor es considerable y al estar valuados en dólares, la incertidumbre cambiaria es un freno natural a la decisión de compra. 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 ambos bienes 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 caída en la venta de motos fue 8,3% en **septiembre** con tendencia que continúa siendo decreciente desde comienzos del año (6,2%) y una brecha interanual marcadamente negativa (43%) que se agudiza a partir de mayo.

43% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED sobre datos de DNRPA.



EXPORTACIONES



SECTOR LÁCTEOS

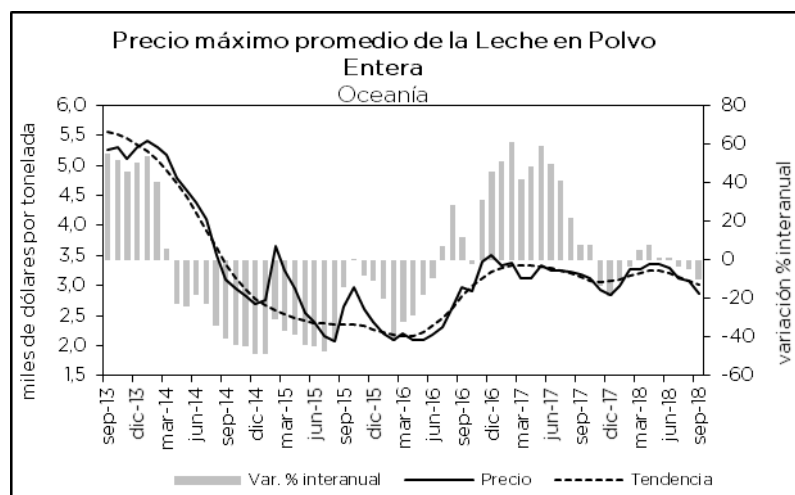
Precios

El precio máximo promedio de la leche en polvo entera en el mercado internacional (Oceanía) cotizó a US\$ 2.862 la tonelada en **septiembre**, sin embargo, se observa que la tendencia se comporta en forma decreciente (2,4%) y la cotización, no sólo no repunta, sino que se ubica por debajo de la del año anterior (10,2%).

10,2% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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 28% en volumen y 23,8% en valor en los **primeros nueve meses de**

2018. De esta manera se alcanzaron 216.400 toneladas e ingresos por US\$671 millones de dólares. En **septiembre**, el volumen exportado presenta tendencia decreciente (0,6%), y la brecha interanual sigue siendo visiblemente positiva (21,1%).

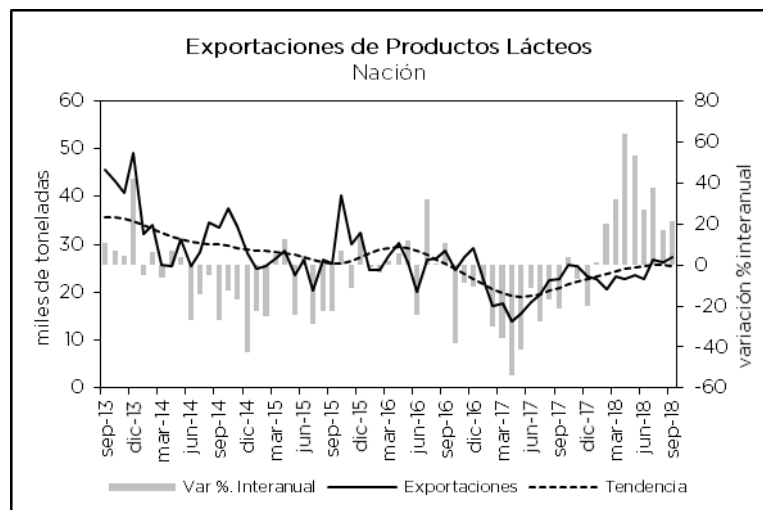
Por tipo de producto exportado, se destaca el crecimiento en volumen de las leches (47,0%) y de los quesos (22,3%).

Período	Leches	Quesos	Otros lácteos	Total
Ene-Sep '16	119,0	38,2	79,1	236,4
Ene-Sep '17	75,6	33,6	60,0	169,1
Ene-Sep '18	111,1	41,1	64,2	216,4
Var.% Ene-Sep '18/'17	47,0	22,3	7,2	28,0

21,1% ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED sobre los datos del Ministerio de Agroindustria.



SECTOR CARNES

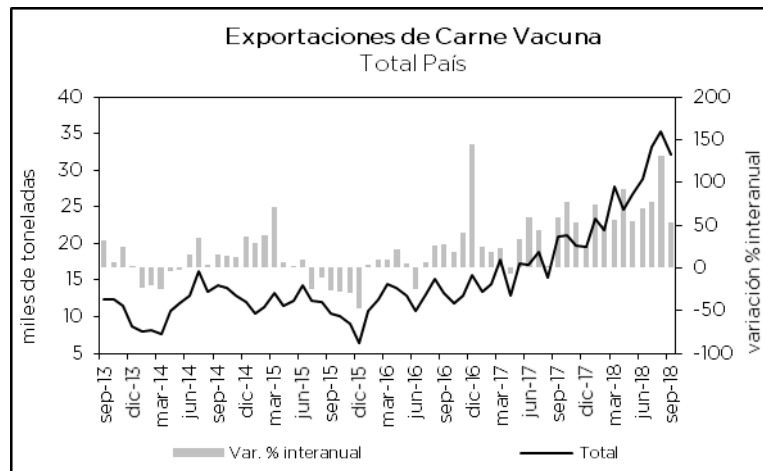
Se acelera el crecimiento de las exportaciones de carne vacuna en el **tercer trimestre del año**. Basados en datos del Instituto de la Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA) a **septiembre** de 2018, los embarques de cortes enfríos, congelados y carne procesada crecieron 71,5% en volumen y 50,4% en valor. China concentra la mitad del volumen de nuestras exportaciones, siguiéndole de lejos Rusia con 11%.

Período	Miles de tn	Miles de u\$s
Ene-Sep '16	116.5	761,896
Ene-Sep '17	148.0	917,478
Ene-Sep '18	253.8	1,380,112
Var.% Ene-Sep '18/'17	71.5	50.4

53% ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED en base a datos de IPCVA.



SECTOR OLEAGINOSO

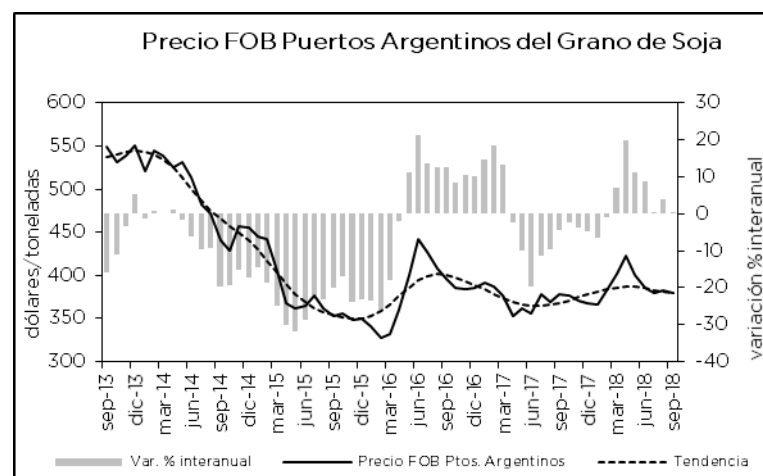
Precios

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 **septiembre** un valor promedio de US\$380 la tonelada con tendencia estable. En niveles, el precio se ubicó 0,5% por encima de los valores registrados un año atrás. El ratio precio FOB Golfo/ precio Puertos Argentinos se ubicó en torno a 0,83, 18 puntos porcentuales menos que el año anterior. Se nota de esta manera el efecto de la super cosecha de Estados Unidos que se ubica alrededor de los 127 millones de toneladas.

0,5% ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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

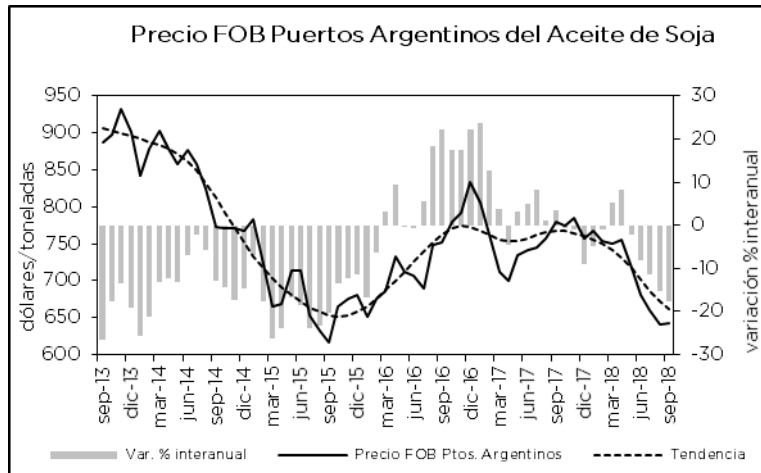


El aceite de soja cotizó -en Rotterdam para **septiembre**- a un valor promedio de US\$755 la tonelada con tendencia decreciente (1,3%) y brecha a.a negativa (12,6%). La brecha entre el precio FOB Rotterdam y Puertos Argentinos se ubicó en 17% en **septiembre**, 7 p.p. más que en el mismo mes del año anterior. El valor del aceite de soja FOB Puertos Argentinos -US\$642- es 17,6% inferior al de septiembre del año pasado.

17,6% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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

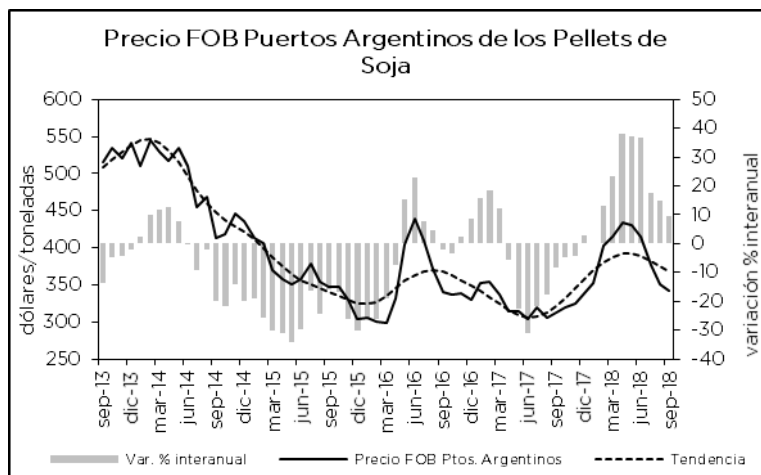


Los pellets de soja en Puertos Argentinos se comercializaron a US\$342 la tonelada, con tendencia decreciente (2%). El valor alcanzado fue 9,6% superior al de septiembre del año pasado.

9,6% ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



Volumen

En los primeros nueve meses de 2018 las exportaciones argentinas de aceite de soja alcanzaron 2,6 millones de toneladas, mientras que las de harinas y pellets se ubicaron en 17,8 millones, cayendo 21,6% la primera, y 14,6% la segunda. Las de granos alcanzaron a penas 1,3 millón de toneladas.

Exportaciones Argentinas Totales de Soja			
Miles de toneladas			
Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Sep '16	7.867,4	3.175,3	18.599,4
Ene-Sep '17	6.106,5	3.407,3	20.876,6
Ene-Sep '18	1.305,5	2.670,3	17.824,8
Var.% Ene-Sep '18/'17	-78,6	-21,6	-14,6

De manera similar, la actividad portuaria santafesina durante **los primeros nueve meses** de 2018 marcó una caída a.a notoria en el volumen exportado tanto de granos como de los subproductos del mismo. 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-Sep '16	3.517,5	3.469,8	18.812,9
Ene-Sep '17	2.815,3	3.883,7	21.488,2
Ene-Sep '18	852,3	3.101,3	16.940,8
Var.% Ene-Sep '18/'17	-69,7	-20,1	-21,2

En contraste, la exportación de biodiesel de **los primeros nueve meses de 2018** registró una suba en volumen del 5,4%. En el mes de **septiembre**, el volumen estimado de las exportaciones creció 1,1% respecto al mes anterior y presenta una tendencia decreciente (6,4%). Sin embargo, la brecha interanual, positiva (52,5%), es superior a la de los meses anteriores.

Exportación Biodiesel	
En miles de toneladas	
Período	País
Ene-Sep '16	1.097,0
Ene-Sep '17	1.094,5
Ene-Sep '18	1.153,2
Var.% Ene-Sep '18/'17	5,4

INVERSIÓN



CONSTRUCCIÓN

Sin datos actualizados para uno de los principales centros urbanos de la **Región** (Córdoba), la superficie cubierta autorizada en construcciones del sector privado, registra un aumento (1,3%) en los **primeros nueve**

Período	Superficie cubierta autorizada			Región Centro	País
	Región Centro - miles de m ²				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
	10	3	2		
	municipios municipios municipios				
Ene-Sep '15	1.130,7	391,4	250,9	1.773,1	5.365,9
Ene-Sep '16	983,5	379,1	164,9	1.527,5	5.119,3
Ene-Sep '17	935,5	371,5	190,3	1.497,3	5.661,4
Ene-Sep '18	1.014,1	303,5	198,4	1.516,1	5.062,5
Var.% Ene-Sep 18/17	8,4	-18,3	4,3	1,3	-10,6

meses de 2018 con disparidades entre las provincias. En Córdoba, los tres municipios relevados presentan caídas por encima de 25%, salvo Villa María que no presentó variaciones respecto a igual período de 2017. En Entre Ríos, la construcción privada en Concordia cae 1% y en Paraná crece 7%.

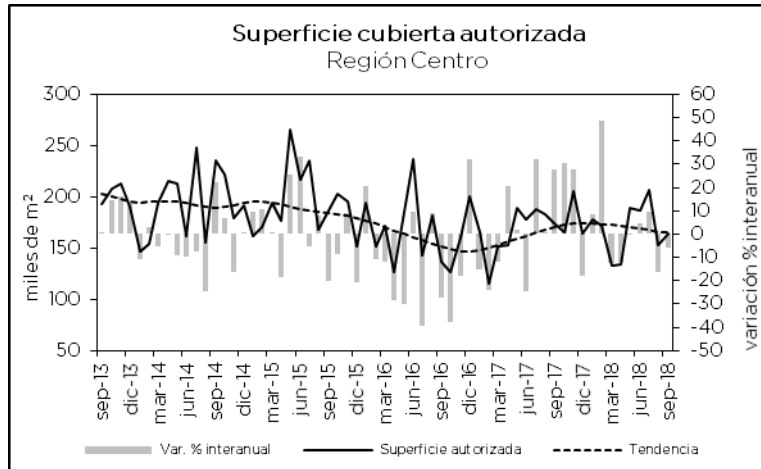
En este conjunto de aglomerados de la **Región**, en el mes de **septiembre**, la superficie cubierta autorizada ascendió a 164.143 m², presentando una variación mensual negativa (9,4%) con tendencia estable. La variación interanual es negativa (5,6%) pero dada la heterogeneidad del volumen de construcción entre aglomerados y que no se tiene información para todos ellos, la brecha interanual continúa siendo bastante cambiante.

5,6% ↑
(septiembre a.a.)

Nota 1: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Nota 2: Incluye las ciudades de Casilda, Santa Fe, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Rosario, 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

Sin expansión en el número de locales ni en la superficie de ventas en el sector de los supermercados en la **Región**, mientras que en el agregado nacional se observa un leve aumento en ambas magnitudes. La expansión en la cantidad de locales del agregado nacional tiene correlato en

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

Fuente: IDIED, sobre datos de INDEC

la cantidad de m² del sector lo que indica, que el fenómeno que se observa no es un recambio de locales existentes de mayor tamaño hacia nuevos locales con menor superficie.

DESPACHO DE CEMENTO

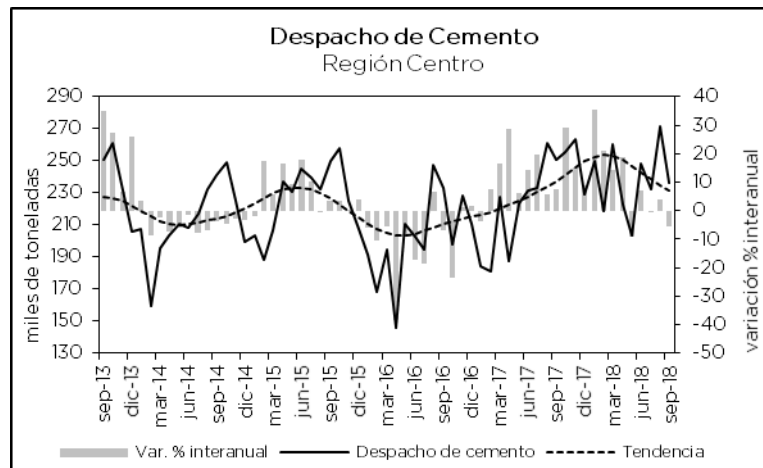
En los primeros nueve meses de 2018 el despacho de cemento registró una suba interanual de 8,2%; notoriamente superior al resto del país sin la **Región** (0,6%) y al del agregado nacional (2,3%). En **septiembre**, la variación mensual fue negativa (8,1%) y la tendencia decreciente (1,5%). La variación interanual también experimentó signo negativo (5,6%).

Despacho de Cemento Portland Región Centro - miles de toneladas					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Sep '16	647.2	865.9	276.1	1,789.2	7,937.9
Ene-Sep '17	734.5	963.2	282.9	1,980.6	8,789.1
Ene-Sep '18	778.6	1,076.4	288.5	2,143.5	8,992.3
Var.% Ene-Sep '18/'17	6.0	11.8	2.0	8.2	2.3

5,6% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



El crecimiento en la utilización de cemento, según el modo de comercialización se explica por el aumento de los despachos a granel ya que los embolsados muestran una caída. Dado que la venta a granel es la más utilizada por la obra pública y para las obras privadas de gran magnitud, el notorio incremento registrado por ésta evidencia el rol de la obra pública. En contrapartida, 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.

Despacho de Cemento Portland Región Centro - miles de toneladas			
Período	Bolsa	Granel	Total
Ene-Sep '16	1,146.2	643.0	1,789.2
Ene-Sep '17	1,170.1	810.5	1,980.6
Ene-Sep '18	1,169.0	974.4	2,143.5
Var.% Ene-Sep '18/'17	-0.1	20.2	8.2

MAQUINARIA AGRÍCOLA

La venta de maquinaria agrícola en la **Región** (2.593 unidades) registró un visible retroceso (26,8%) en los **primeros nueve meses de 2018**. La caída no sorprende dada la contracción interanual de 39% en la cosecha de soja y 16% en la cosecha de maíz de la campaña pasada. Consecuentemente, la disminución local en la venta de maquinaria agrícola es 2,3 veces superior a la registrada en el resto del país.

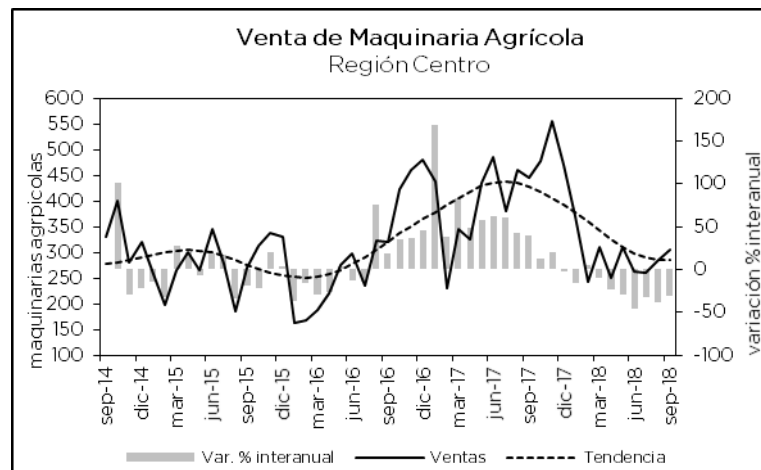
Unidades patentadas Maquinarias Agrícolas					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Sep '16	947	1.043	200	2.190	6.947
Ene-Sep '17	1.426	1.743	373	3.542	11.038
Ene-Sep '18	1.122	1.187	284	2.593	9.206
Var.% Ene-Sep 18/17	-21,3	-31,9	-23,9	-26,8	-16,6

En **septiembre**, las ventas registraron una suba mensual (4,1%), con tendencia estable. La brecha interanual fue visiblemente negativa (31,4%) aunque parece achicarse con el correr de los meses y la cercanía de los resultados de la nueva campaña fina y gruesa que se presenta mucho mejor que la anterior.

31,4% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED sobre datos DNRPA.



MERCADO LABORAL Y EMPLEO



El empleo asalariado formal en el sector privado, en los **primeros nueve meses de 2018** muestra crecimiento (1,3%) para la **Región Centro** (datos SIPA) y casi duplica al del total del país. Con estas cifras de empleo, los asalariados formales en la **Región** representan 18,6% del total nacional.

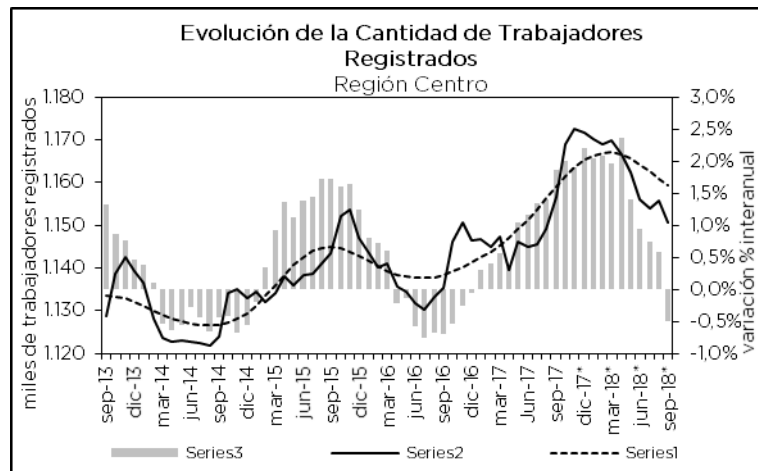
En **septiembre** se registró una caída interna del 0,5% del empleo en blanco en el conjunto de la **Región**. Se pone así de manifiesto que el sector privado a partir del mes de **septiembre** dejó de crear empleo neto en el mercado laboral local.

Cantidad promedio de Trabajadores Registrados en el Sector Privado (en miles)					
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '16	499,6	502,5	134,0	1.136,2	6.181,8
Ene-Sep '17	504,7	506,9	135,1	1.146,8	6.211,3
Ene-Sep '18	509,1	517,9	134,7	1.161,6	6.253,6
Var. % Ene-Sep 18/17	0,9	2,2	-0,3	1,3	0,7

0,5% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

Fuente: IDIED en base a SIPA.



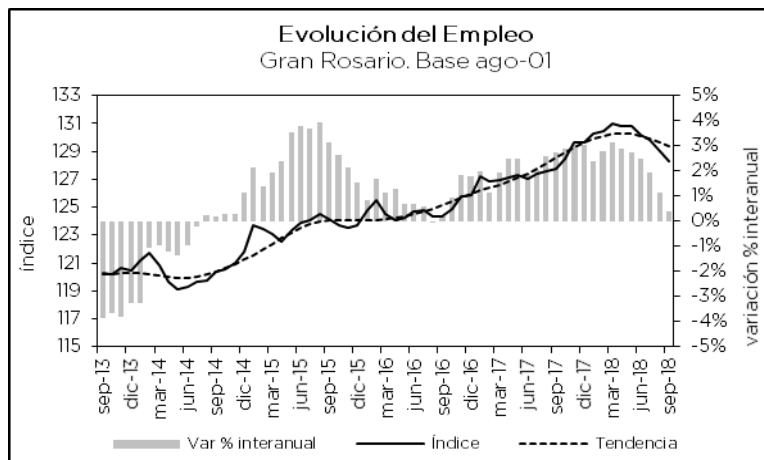
Gran Rosario

La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) muestra que en **septiembre** el empleo formal en Gran Rosario en empresas de 10 y más personas ocupadas, creció 0,4% respecto del mismo mes del año anterior. Sin embargo, la tendencia tiene un comportamiento decreciente.

0,4% ↑
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



Tomando en cuenta la tasa de entrada al mercado laboral según modalidad contractual, en el mes de septiembre se observa un mayor dinamismo en los contratos de duración determinada, pero en su conjunto cae la tasa de entrada respecto al mismo mes del año anterior. A su vez, se observa un incremento de la tasa de salida del mercado laboral de 0,5 puntos porcentuales respecto a igual mes de 2017.

Tasa de entrada por modalidad contractual Gran Rosario (en %)		
Tipo de contrato	Sep 18	Sep 17
Duración Indeterminada	1,1	1,7
Duración Determinada	19,2	8,1
Personal de Agencia	5,3	5,1
Total	1,8	2,1

Tasa de salida por modalidad contractual Gran Rosario (en %)		
Tipo de contrato	Sep 18	Sep 17
Duración Indeterminada	1,7	1,6
Duración Determinada	19,1	6,8
Personal de Agencia	5,2	7,3
Total	2,4	1,9



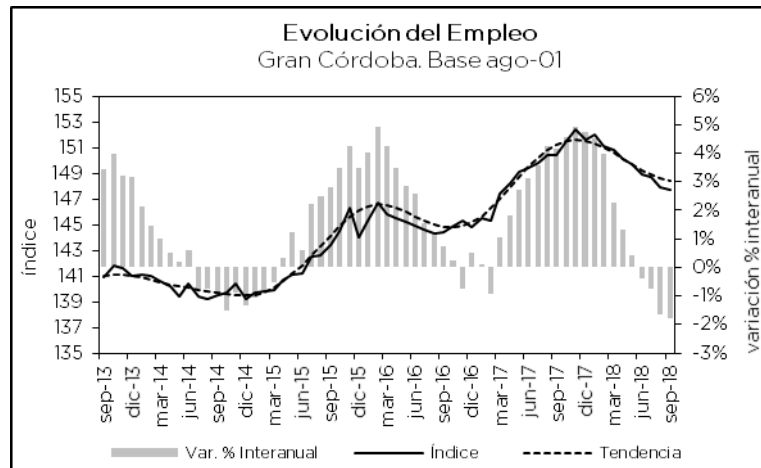
Gran Córdoba

Según la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) en el **septiembre** el empleo formal en Gran Córdoba en empresas de 10 y más personas ocupadas, cayó 1,8% respecto del mismo período del año anterior. La tendencia mostró un comportamiento estable.

1,8% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



La caída en el empleo obedece a un aumento en la tasa de salida con virtual estancamiento en la tasa de entrada.

Tasa de entrada por modalidad contractual		
Gran Córdoba (en %)		
Tipo de contrato	Sep 18	Sep 17
Duración Indeterminada	2,0	1,9
Duración Determinada	6,4	7,9
Personal de Agencia	2,6	2,2
Total	2,3	2,2

Tasa de salida por modalidad contractual		
Gran Córdoba (en %)		
Tipo de contrato	Sep 18	Sep 17
Duración Indeterminada	2,1	1,8
Duración Determinada	6,2	8,8
Personal de Agencia	6,9	3,4
Total	2,4	2,2



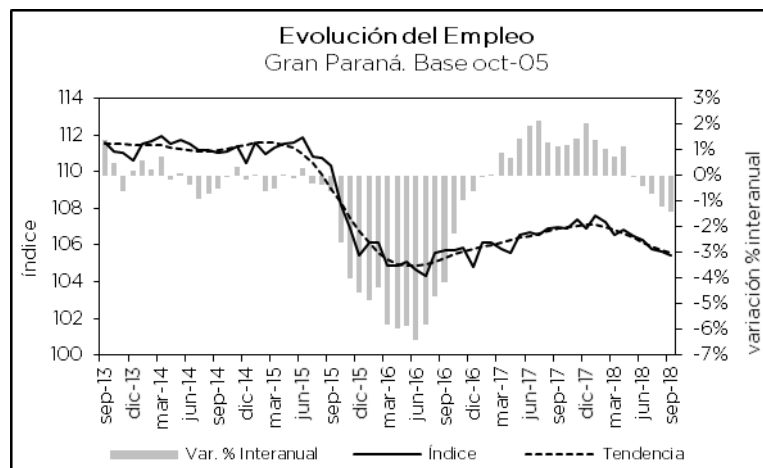
Gran Paraná

Finalmente, en **septiembre** el empleo formal en Gran Paraná en empresas de 5 y más personas ocupadas, cayó 1,4% respecto de septiembre de 2017. La tendencia mostró también en este aglomerado un comportamiento estable.

1,8% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



En este aglomerado la caída del empleo se debe a la menor tasa de entrada en conjunción con una tasa de salida prácticamente sin cambios.

Tasa de entrada por modalidad contractual Gran Paraná (en %)		
Tipo de contrato	Sep 18	Sep 17
Duración Indeterminada	0,9	1,2
Duración Determinada	4,2	1,2
Personal de Agencia	0,0	19,8
Total	1,0	1,3
Tasa de salida por modalidad contractual Gran Paraná (en %)		
Tipo de contrato	Sep 18	Sep 17
Duración Indeterminada	1,1	1,2
Duración Determinada	3,9	2,2
Personal de Agencia	0,0	9,9
Total	1,2	1,3

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



SISTEMA FINANCIERO



PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

El total de créditos otorgados localmente en el tercer trimestre del año ascendió nominalmente a \$359.013 millones, mostrando una expansión interanual de 60% en términos nominales y de 17% en términos reales. La expansión en los créditos es superior en la **Región Centro** respecto al resto del país.

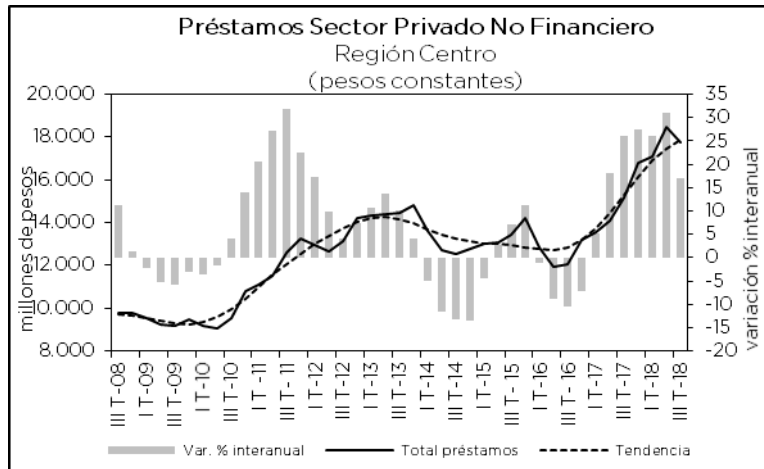
Los créditos otorgados a los residentes de la **Región Centro** continúan presentando tendencia creciente (2,2%) aunque en la comparación mensual en valores libres del efecto estacional, disminuye 4,6% respecto al trimestre anterior. Interanualmente sigue habiendo expansión respecto al año anterior.

Préstamos Sector Privado No Financiero			
En millones de pesos constantes			
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trím '16	12.037	35.128	78.385
III Trím '17	15.179	41.569	95.383
III Trím '18	17.757	51.756	110.268
Var.% III Trím 18/17	17,0	24,5	15,6

17% ↑
(III Trim a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles tercer trimestre de 2018.

Fuente: IDIED en base a BCRA.



DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

A fines del **tercer trimestre de 2018**, el saldo nominal de los depósitos captados por el sistema financiero de la **Región** ascendió a \$402.454 millones. Los depósitos registraron una suba de 14,3% en términos reales respecto del mismo período del año anterior. La tendencia es creciente con una variación de 1,8%.

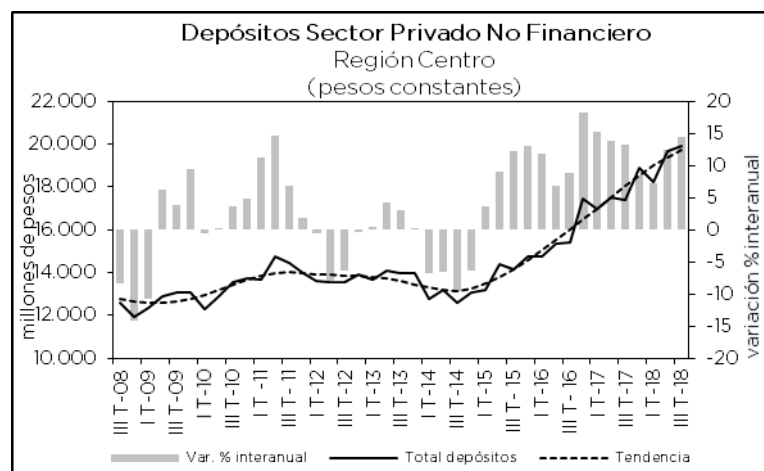
El crecimiento interanual de los depósitos en la **Región** está por debajo del registrado en CABA y del total país. La relación depósito sobre préstamos se ubica en 1,12, disminuyendo 0,3 puntos porcentuales respecto al segundo trimestre de 2017.

Depósitos Sector Privado No Financiero			
En millones de pesos constantes			
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trim '16	15.384	42.868	103.216
III Trim '17	17.408	46.439	115.123
III Trim '18	19.906	62.713	139.871
Var.% III Trim '18/'17	14,3	35,0	21,5

14,3% ↑
(III Trim a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles tercer trimestre de 2018.

Fuente: IDIED en base a BCRA.



Nota metodológica 5: Para deflatar 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** presenta un superávit de \$1.250 millones a septiembre de 2018, mejorando ostensiblemente la situación fiscal si se la compara con el mismo período de 2017. Sin embargo, el panorama fiscal entre las provincias no es idéntico: Santa Fe posee superávit de \$2.300 millones y Córdoba un déficit de \$1.170. Los recursos corrientes en la Región crecieron 31,5% a.a. mientras que las erogaciones lo hicieron 27%. En lo que respecta a las erogaciones de

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento Region Centro - Millones de pesos

Concepto	Ene-Sep '18	Ene- Sep '17	Diferencia
Recursos corrientes	360.349,8	273.974,5	86.375,3
Erogaciones corrientes	321.824,8	253.292,4	68.532,4
Resultado económico	38.525,0	20.682,1	17.842,9
Recursos de capital	8.978,6	7.206,0	1.772,6
Erogaciones de capital	45.618,2	32.718,9	12.899,3
Total recursos	369.328,4	281.180,4	88.148,0
Total erogaciones	367.443,0	286.011,3	81.431,8
Resultado financiero final	1.885,4	-4.830,8	6.716,2
Contribuciones figurativas	48.803,4	33.382,1	15.421,3
Gastos figurativos	49.438,8	33.982,7	15.456,2
Resultado financiero	1.250,0	-5.431,4	6.681,3
Fuentes financieras	65.712,4	68.314,0	-2.601,7
Aplicaciones financieras	47.535,7	50.051,6	-2.516,0
Fuentes financieras neta:	18.176,7	18.262,4	-85,7

capital, Córdoba fue la que más apostó por la inversión pública creciendo 54% a.a. y supera a su par santafesino en un 50%. Las erogaciones de capital representan en la provincia mediterránea un 16% del presupuesto, mientras que en Santa Fe son el 11% y en Entre Ríos solo 5%

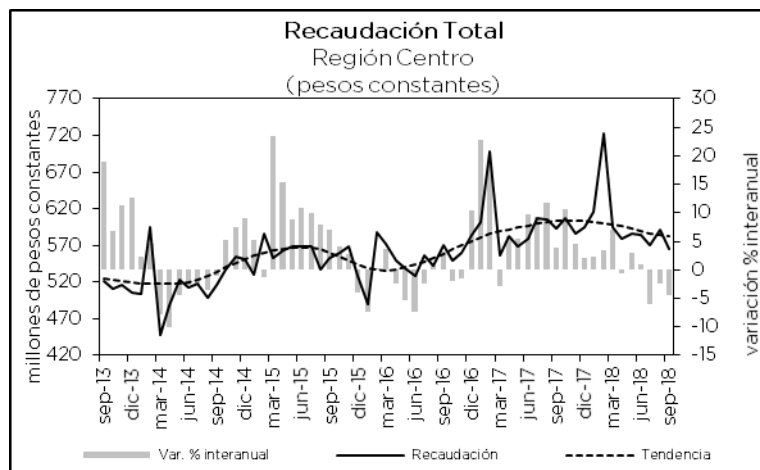
La recaudación agregada de la **Región** en **los primeros nueve meses del año** superó la aceleración de la inflación habida a partir del mes de abril, aumentando interanualmente 0,3%, fundamentalmente por el impulso de la recaudación de ingresos brutos en la primera mitad del año y del impuesto inmobiliario, en los últimos meses. Sin embargo, **septiembre** (\$12.110 millones) presenta una suba interanual de 36% en pesos corrientes y una caída de 4,5% en valores reales, poniendo de manifiesto que, el aumento de los precios y la contracción de la actividad económica está resintiendo la recaudación. Coyunturalmente, en el mes de **septiembre** y en valores reales la recaudación agregada de las tres provincias presenta una caída mensual (0,2%) con tendencia decreciente, y una brecha interanual negativa (4,5%).

Recaudación Tributaria				
Región Centro - Millones de pesos corrientes				
Tributo	Ene-Sep 18	Ene-Sep 17	Var.% Ene-Sep 18/17	Var % Ene-Sep 18/17 en términos reales
Ingresos brutos	71.868	55.099	30,4	0,4
Inmobiliario	12.167	9.177	32,6	2,8
Actos Jurídicos	10.411	8.092	28,6	-0,4
Propiedad Automotor	3.299	2.622	25,8	-2,1
Recaudación total	98.610	75.806	30,1	0,3

4,5% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Último dato disponible septiembre 2018.

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



Ingresos Brutos

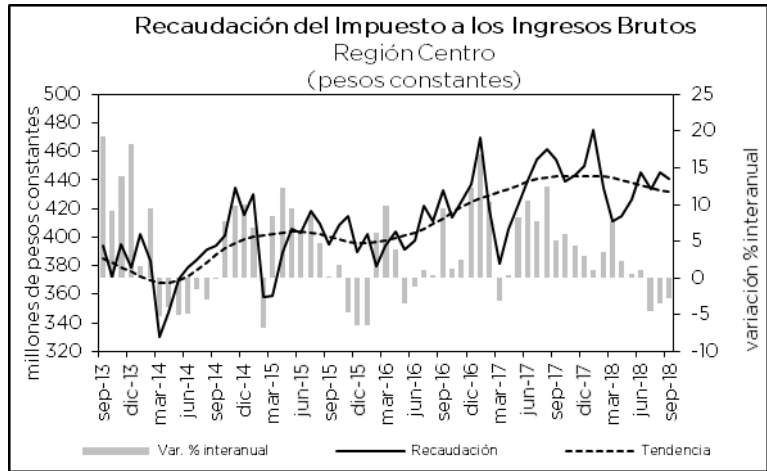
Este tributo ingresó al fisco de la **Región** \$9.446 millones en **septiembre**. La serie a precios constantes experimentó variación mensual negativa (0,7%) con tendencia estable; en términos interanuales la caída fue de 2,9%. La disminución a.a. de lo recaudado por ingresos brutos, está precedida por una marcada desaceleración a partir del mes de mayo.



2,9% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



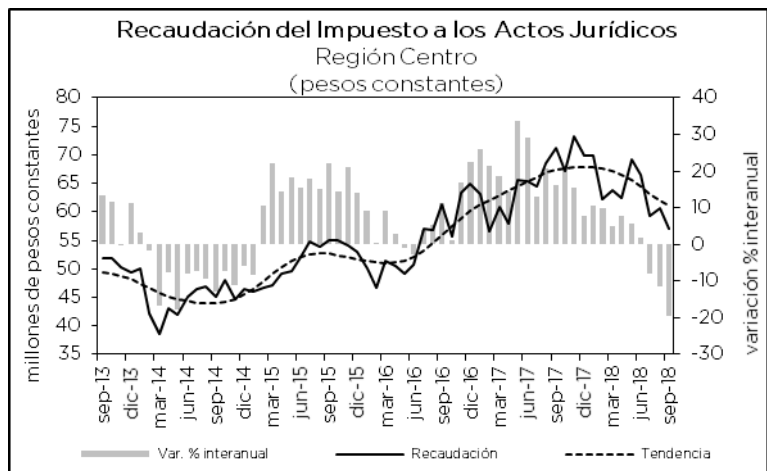
Actos Jurídicos

Este tributo ingresó al fisco \$1.223 millones en **septiembre**, variación mensual negativa (7,3%) en pesos constantes y tendencia decreciente (1,6%). La recaudación a valores constantes se situó 19,6% por debajo de lo obtenido en el mismo mes del año 2017. Aquí también se observa la desaceleración en la recaudación a partir del segundo trimestre del año.

19,6% ↓
(septiembre a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles septiembre 2018.

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



Evolución de los principales indicadores de la Región Centro

sep-18

Variable	Mes Actual	Mes Pasado	Año Pasado	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)	
					Desest.	Tendencia
Sector Agroindustrial						
Producción leche (Miles de Lts) ^e	527.179	512.783	531.154	-0,75	-0,60	-0,80
Faena Bovina (Cabezas)	265.916	308.465	261.364	1,74	-3,66	0,06
Faena Avícola (miles de cabezas)	33.637	38.801	34.441	-2,34	-1,20	0,44
Faena Porcina (Cabezas)	182.105	207.769	184.431	-1,26	0,75	0,16
Producción Aceite (Tn)	543.047	566.422	577.383	-5,95	2,79	0,24
Producción Pellets (Tn)	2.025.897	2.112.346	2.237.844	-9,47	3,56	0,02
Comercio y Servicios						
Patentamiento Automóviles	10.609	13.362	18.202	-35,02	-3,86	-5,06
Patentamiento Motocicletas	7.151	8.518	12.535	-42,95	-8,29	-6,20
Patentamiento Maquinaria Agrícolas	306	284	446	-31,39	4,11	-0,07
Ventas Supermercados (Miles de \$ constantes)	291.783	311.700	310.696	-6,09	-3,10	-0,30
Entradas Vendidas en Cines	510.540	675.743	681.506	-25,09	1,08	1,24
Consumo de Energía						
GUMAS (Gwh)	264,96	271,97	274,45	-3,46	-1,12	-1,31
Comerciales e Industriales no GUMAS (Gwh)	896,62	1.077,06	995,10	-9,90	-6,11	-1,56
Residenciales (Gwh)	702,42	894,89	706,53	-0,58	-3,23	0,09
Industrial (Miles de m ³ de 9300 kcal) ^e	214.316	206.071	213.988	0,15	2,00	0,20
Residencial (Miles de m ³ de 9300 kcal) ^e	130.545	192.646	120.505	8,33	-5,00	0,60
Gas Oil Grado 2 (m ³)	193.747	227.328	222.272	-12,83	-6,45	-0,79
Gas Oil Total (m ³)	246.886	291.433	278.415	-11,32	-6,62	-0,72
Nafta (m ³)	142.380	163.279	155.146	-8,23	-7,24	-0,53
GNC (Miles de m ³ de 9300 kcal) ^e	49.830	52.649	52.749	-5,53	-1,50	-0,10
Construcción						
Superficie cubierta autorizada (m ²)	164.143	153.362	173.952	-5,64	7,00	-0,30
Despacho de cemento (Tn)	236.618	271.662	250.782	-5,65	-8,12	-1,50
Sistema financiero (III Trimestre 2018)						
Depósitos (Miles de \$ constantes)	19.905.974	19.652.272	17.408.316	14,35	2,47	1,76
Préstamos (Miles de \$ constantes)	17.757.342	18.476.903	15.179.363	16,98	-4,57	2,17
Finanzas públicas						
Recaudación total (Millones de \$ constantes)	565,65	590,79	592,30	-4,50	-2,87	-0,23
Recaudación Ingresos Brutos (Millones de \$ constantes)	441,22	445,52	454,20	-2,86	-0,75	-0,24
Recaudación Actos Jurídicos (Millones de \$ constantes)	57,14	60,64	71,11	-19,64	-7,33	-1,60
Índices de precios						
Índice de Precios al Consumidor Urbano (MIX)	2.141	1.995	1.504	42,31	-	-

^e Dato estimado

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



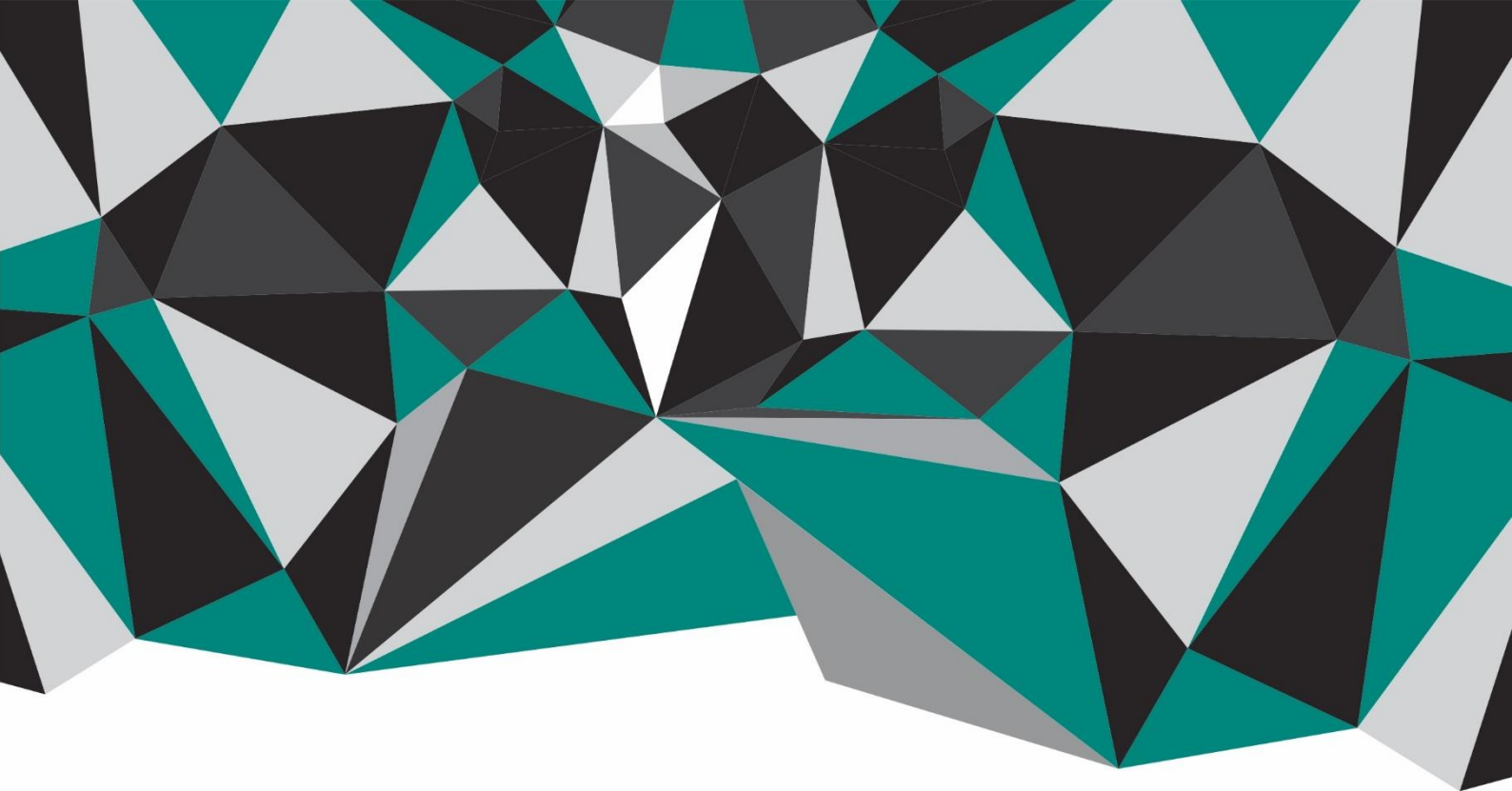
**Berkley
International**



Wiener lab
G R O U P

Vicentin
S.A.I.C.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL | CIENCIAS
EMPRESARIALES

