

# INDICADORES REGIONALES

Panorama Regional  
Región Centro

**Año 21, Número 5**

Datos a septiembre

DEPARTAMENTO  
DE ECONOMÍA  
IDIED



UNIVERSIDAD  
**AUSTRAL**



NOVIEMBRE

**2019**

NOVIEMBRE 2019

Año 21, 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 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:

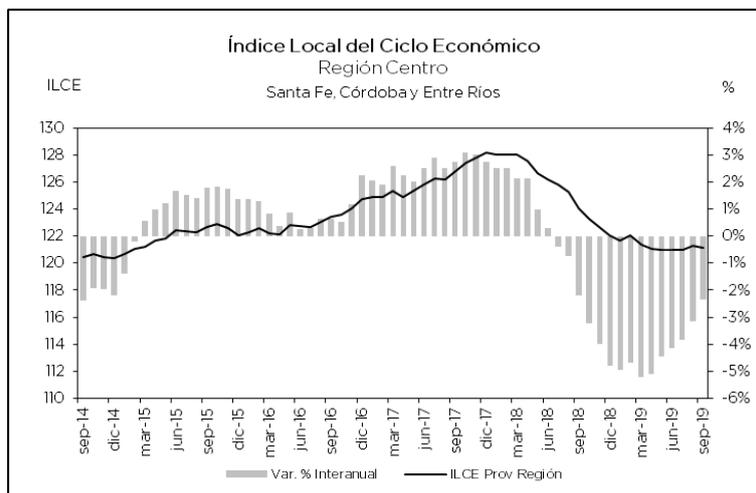
[@FCE UnivAustral](https://twitter.com/FCE_UnivAustral)[@anainestnavarro](https://twitter.com/anainestnavarro)

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

Con la transición presidencial a punto de finalizar en pocos días más, la incertidumbre económica aún no se despeja. La falta de definiciones relativas a las políticas y a la conformación de los equipos responsables de las políticas económicas, financieras y externas dan paso a especulaciones que en la calle se traduce en un *impasse* notorio. El consumo y las inversiones parecen haber ido al *freezer*. Lo único que mueve la demanda global, hoy son las exportaciones, que además ante la caída de las importaciones, ingresan divisas críticas para hacer frente a los compromisos internacionales en una economía que nuevamente se enfrenta a una fuerte restricción de financiamiento. El año obviamente concluye en recesión por segundo año consecutivo (-2,5% a -3,1%) sin crecer sustantivamente desde 2011. Es claro también que la crisis que se gestó con la corrida cambiara de principios de 2018 sigue latente, con el cepo actuando a modo de corsé ante el drenaje de reservas posterior a las elecciones primarias y previo a las elecciones de octubre donde se perdieron aproximadamente U\$S 24 MM.

El gobierno entrante enfrenta una economía compleja en el frente externo, con vencimientos de deuda y sin financiamiento, con inflación en torno a 55% anual, puja distributiva ante la pérdida de poder adquisitivo de los salarios y bajo nivel de empleo; tendrá una difícil tarea para balancear la escasez de recursos fiscales con las demandas sociales por una mejoría notoria en su capacidad de consumo. Por la recesión, el sistema productivo evidencia una capacidad ociosa de 42,3% al mes de septiembre, siendo los sectores más afectados el automotriz, la metalmecánica y las sustancias y productos químicos y los menos afectados las industrias metálicas básicas, la refinación del petróleo, los productos minerales no metálicos y la industria del papel y cartón; los productos alimenticios y textiles, con una capacidad ociosa al nivel promedio del total. La "herencia" de la que se hablará y mucho, también deja un déficit primario casi cercano a cero, una mayor infraestructura vial y de generación de energías renovables y tradicionales, así como un aumento visible de la conectividad aérea.

Localmente, la economía al mes de septiembre sigue contrayéndose en la industria y en la construcción, aunque presenta cierto vigor de la actividad agroindustrial. De las once series de producción analizadas para la Región Centro en este informe sólo cuatro presentan variaciones mensuales -libres de estacionalidad- positivas en septiembre, todas ellas ligadas directa o indirectamente a la actividad agroindustrial. De igual manera, el consumo no sólo profundiza su caída respecto al año pasado, sino que sólo dos de las siete series muestran aumento en septiembre



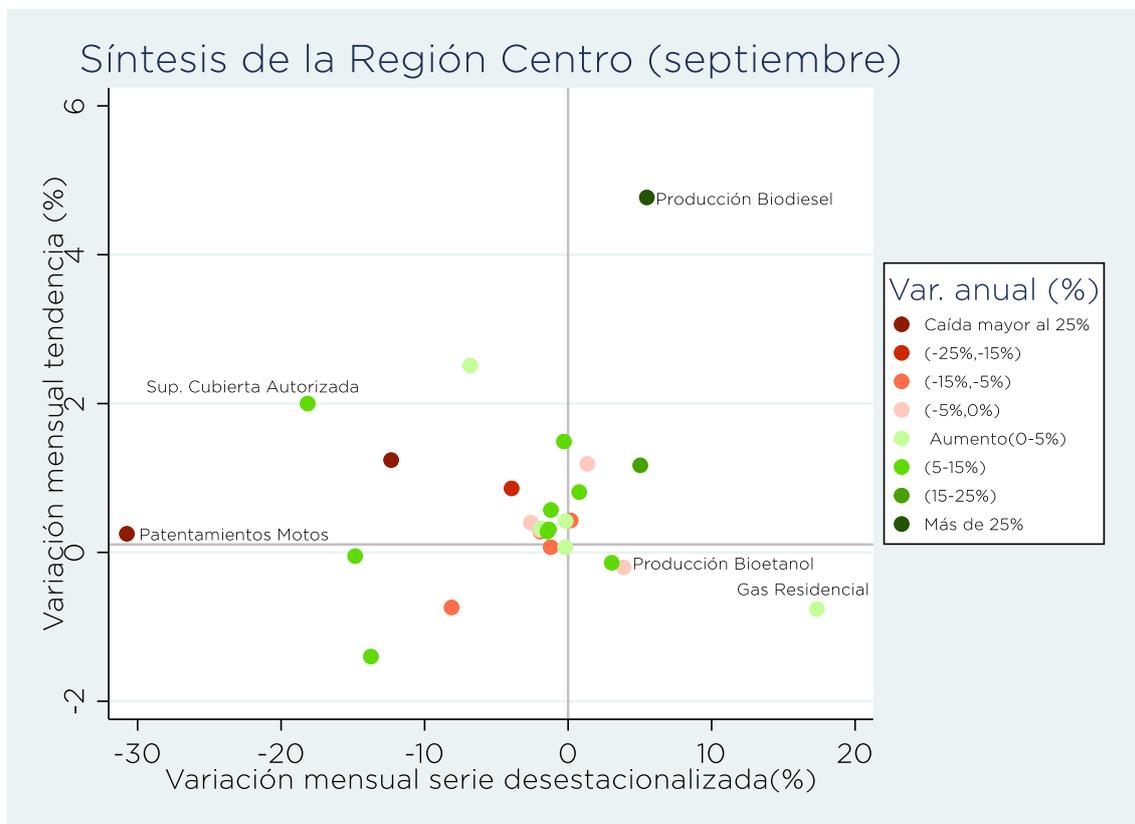
respecto de agosto. En el marco de la creciente incertidumbre económica la inversión también cae localmente. De acuerdo con el Ag Barometer Austral (Centro de Agronegocios - Universidad Austral), 77% de los productores agropecuarios encuestados manifestaron que es un mal momento para realizar inversiones, aunque no descartan mantenerlas para no disminuir su productividad. Así se explica que la venta de maquinaria agrícola en septiembre, si bien en niveles superiores a los del año pasado, se contrajo visiblemente en la

comparación con el mes de agosto. En la Región Centro el Indicador Local del Ciclo Económico (ILCE RC-Universidad Austral), registró en septiembre un descenso de 0,1% quebrando la racha de tres meses consecutivos de variaciones mensuales neutras o positivas. El empleo formal de la Región cayó interanualmente 2,7% en septiembre. La caída acumulada en el ILCE desde diciembre de 2018 a septiembre 2019 es de -0,7% y la variación anual promedio de los últimos doce meses se ubica a septiembre en -4,2%. La proyección para todo el año muestra una recesión local en torno a 1,0%-1,5%.

Ana Inés Navarro

## SÍNTESIS EJECUTIVA

### PANORAMA GLOBAL

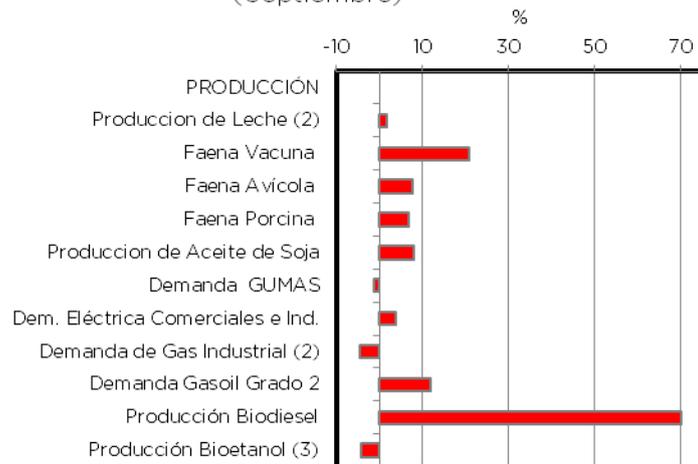


Notas: se representan 3 variables, dos graficadas en los ejes, y la tercera - la variación interanual - es representada por la gama de colores. Esta variable es independiente de las otras dos. El dato de superficie autorizada a construir es a junio.

## PRODUCCIÓN

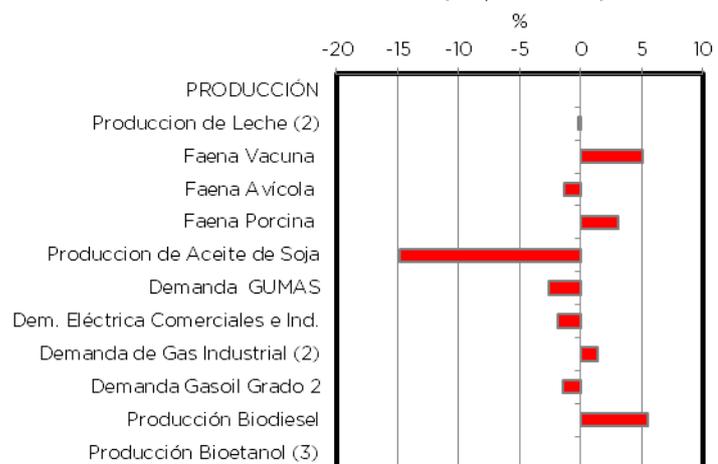
En **septiembre**, siete de los ocho indicadores de la producción de la **Región Centro**, ligados directa o indirectamente a la producción agroindustrial, presentaron variaciones interanuales positivas, en cambio, la performance interanual de los indicadores vinculados con el sector manufacturero sigue mostrando en su mayoría niveles interanuales por debajo de 2018.

Región Centro  
Variación interanual de la serie  
(Septiembre)



Las variaciones mensuales del mes de **septiembre**, muestran sólo a cuatro de los once indicadores con variaciones positivas. Este incremento se debe, en parte, a la creciente habilitación de frigoríficos para la exportación de carne vacuna, porcina y avícola a China y Estados Unidos.

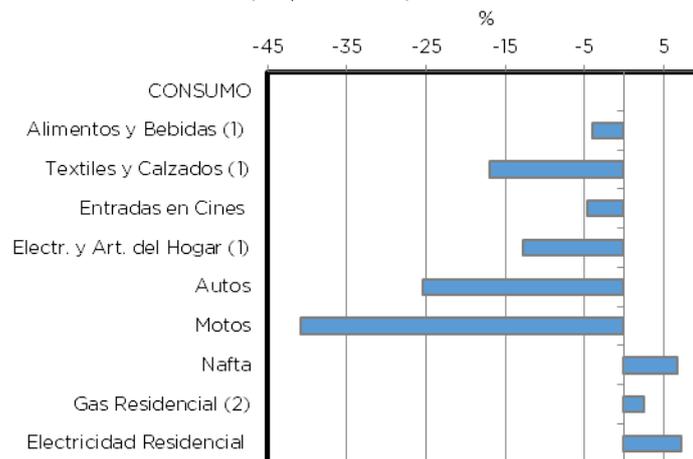
Región Centro  
Variación mensual de la serie  
desestacionalizada (Septiembre)



## CONSUMO

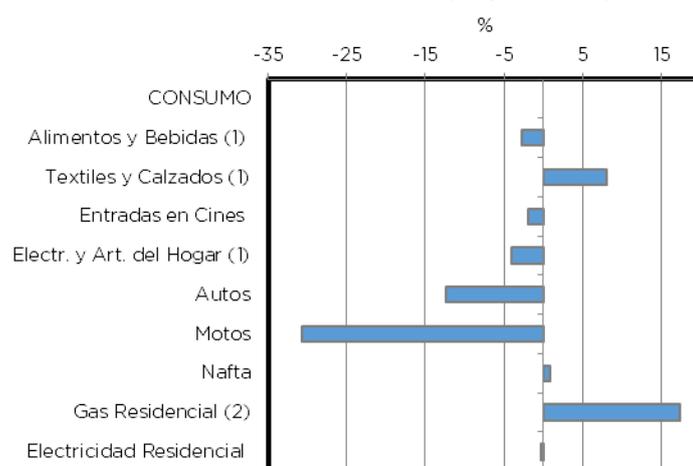
En un marco general de niveles de consumo inferiores al año anterior, los bienes durables evidenciaron las mayores caídas. El aumento interanual en el uso de combustibles responde al congelamiento de precios de los mismos y el de energía a una disminución de las temperaturas habituales del mes de septiembre.

Región Centro  
Variación interanual de la serie  
(Septiembre)



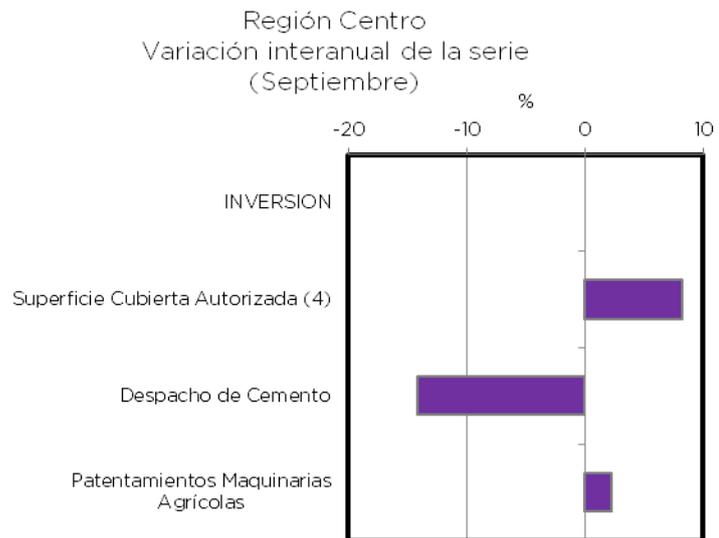
Del mismo modo, las variaciones mensuales medidas en **septiembre** muestran una disminución del consumo de bienes durables. El consumo de nafta y gas residencial aumentó por efecto del congelamiento de las tarifas del primero y postergación del aumento de tarifas del segundo.

Región Centro  
Variación mensual de la serie  
desestacionalizada (Septiembre)

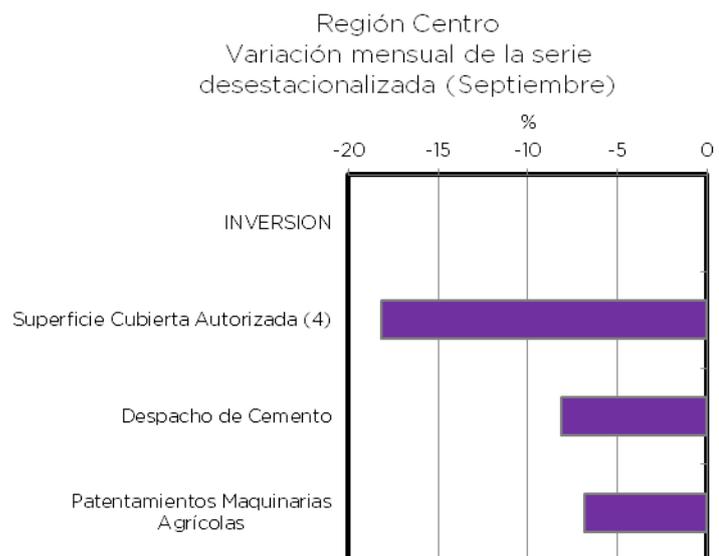


## INVERSIÓN

Las inversiones en **septiembre** presentan un incremento interanual de la superficie cubierta autorizada privada y en el patentamiento de maquinarias agrícolas; esta última explicada, en parte, por la baja inversión del año anterior debido a la sequía. El despacho de cemento evidencia una caída significativa, explicada por la baja en la obra pública.

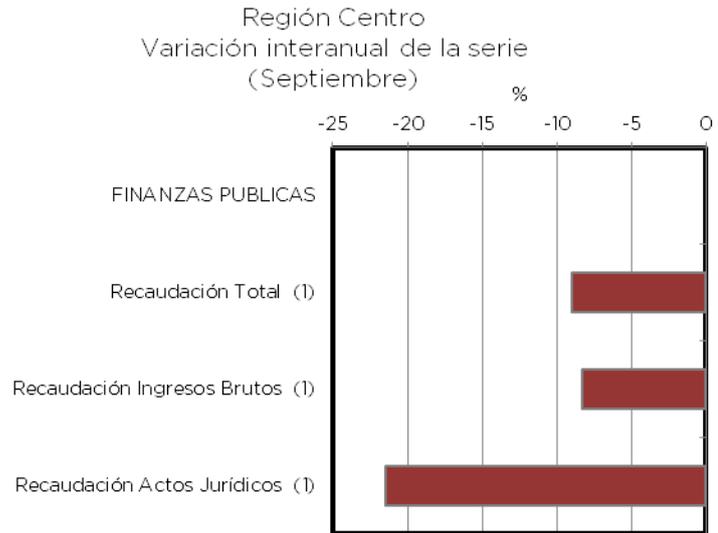


Se observa una notoria contracción mensual de las inversiones en construcción - tanto pública como privada- en el mes de **septiembre**, así como en la venta de maquinaria agrícola.

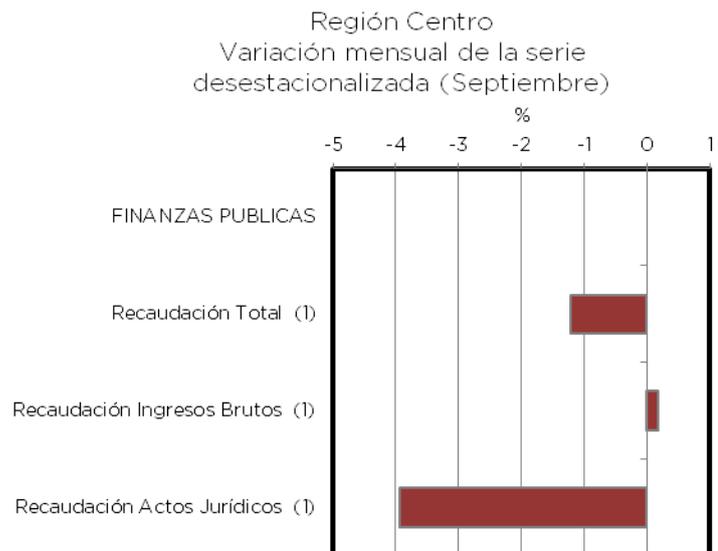


## FINANZAS PÚBLICAS

En septiembre, la recaudación a valores constantes en la Región Centro se movió en sintonía con la caída interanual de la producción industrial que se vio debilitada por los menores niveles de gastos en bienes de consumo e inversión, afectando fuertemente a la industria automotriz, la construcción y el comercio.



Coyunturalmente, respecto al mes anterior, la recaudación tributaria muestra en septiembre una performance negativa, a excepción del impuesto a los ingresos brutos que permanece relativamente estable.

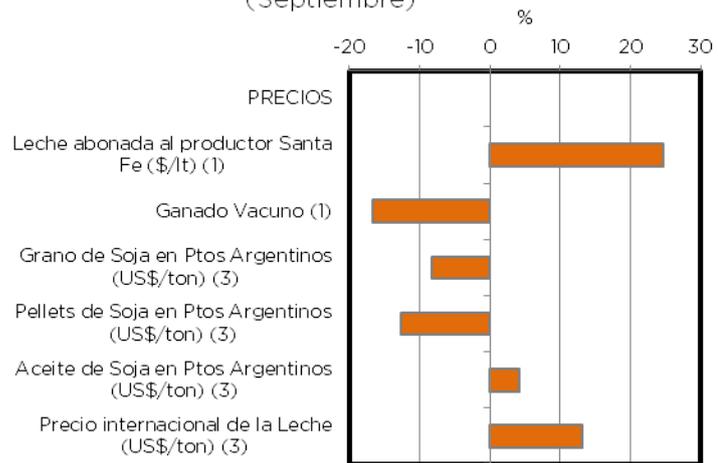


## PRECIOS

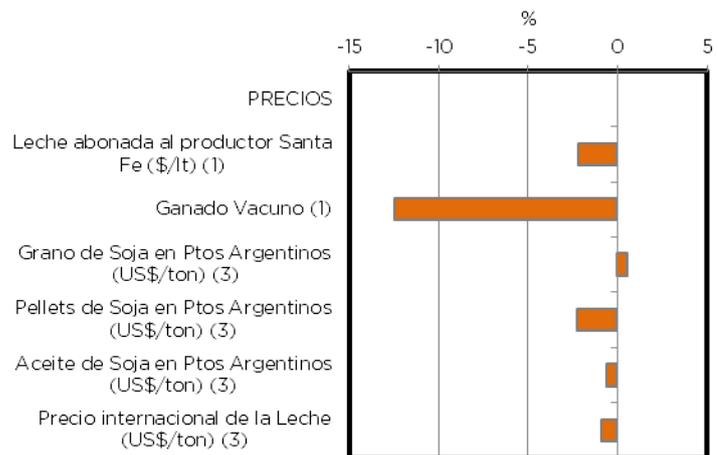
En materia de precios a la producción primaria y agroindustrial, y con la gran excepción de los precios al productor lácteo así como del aceite de soja, **septiembre** mostró una caída interanual generalizada en los precios en los principales productos de exportación, presionados por el clima favorable para los cultivos, la apreciación del dólar frente al euro y la ausencia de avances en los acuerdos comerciales entre Estados Unidos y China.

Tomando la variación mensual, **septiembre** mostró una disminución en cinco de los precios internos y externos a la producción primaria y agroindustrial.

Región Centro  
Variación interanual de la serie (Septiembre)



Región Centro  
Variación mensual de la serie desestacionalizada (Septiembre)



(1) Datos deflactados.

(2) Los últimos valores de la serie fueron estimados.

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

(4) Dato a agosto.

(5) Datos del tercer trimestre.

---

## TABLA DE CONTENIDO

---

Síntesis Ejecutiva.....	4
Producción Agroindustrial.....	11
Sector Lácteo.....	11
Sector Carnes.....	13
Sector Oleaginoso.....	17
Insumos Energéticos.....	21
Electricidad - Grandes Usuarios Mayoristas (GUMAS).....	21
Electricidad- Usuarios Comerciales e Industriales de menor porte.....	22
Gas Industrial.....	23
Gasoil para Transporte y Laboreo Agrícola.....	24
Consumo de Bienes y Servicios.....	26
Supermercados.....	26
Cines.....	28
Consumo de Energía Eléctrica Residencial.....	29
Consumo de Gas Residencial.....	30
Consumo de Combustibles.....	31
Autos.....	35
Motos.....	36
Exportaciones.....	37
Sector Lácteos.....	37
Sector Carnes.....	38
Sector Oleaginoso.....	39
Inversión.....	42
Construcción.....	42
Despacho de Cemento.....	44
Maquinaria Agrícola.....	45
Mercado Laboral y Empleo.....	46
Sistema Financiero.....	50
Finanzas Públicas.....	52

**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 \$15,5 el litro de leche en **septiembre**, nominalmente se ubican 91,8% por encima de los del año pasado, lo cual, en términos reales, implica una suba de 24,7%. La tendencia de la serie a precios constantes es decreciente (1,0%).

El precio en dólares cobrado por el productor santafesino -0,27 u\$/litro- también registró aumentos ubicándose 31,0% por encima del precio cobrado en **septiembre** del año anterior.

**24,7%** ↑  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

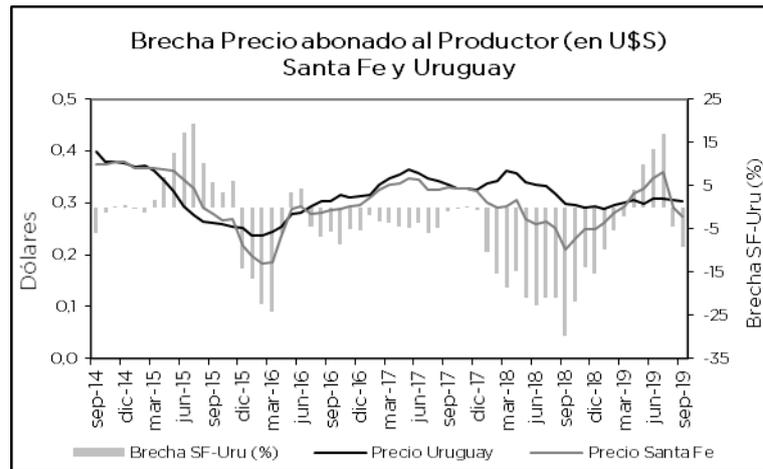


Poniendo estas cifras en un contexto más amplio, se observa que el aumento del precio en dólares cobrado por los productores locales no alcanzó para evitar el deterioro respecto al aumento del de sus pares uruguayos. De acuerdo con datos estimados por el Instituto Nacional de la Leche de Uruguay, los productores charrúas cobraron en **septiembre** 0,30 u\$/litro<sup>1</sup>, aproximadamente 10,2% más que los productores locales, revirtiéndose la brecha favorable presente desde abril de este año, convirtiendo la brecha Santa Fe/Uruguay en negativa nuevamente.

**9,3%** ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



La mejora de la ecuación económica financiera de los tamberos locales se hizo evidente al mes de **septiembre**. Tomando como referencia el precio FOB del maíz en puertos argentinos, el ratio precio leche/maíz -en pesos- se ubicó aproximadamente en 1,9 kilos de maíz por litro de leche en la provincia de Santa Fe, mientras que al mismo mes el año pasado, éste estaba en 1,3 kilos de maíz por litro, lo que indica una notable mejoría a.a de 43,6%.

### 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 aumentado interanualmente 0,4% en los **primeros nueve meses de 2019**. En el agregado nacional, la producción disminuyó 3,2% 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-Sep '17	1.536,5	4.096,3	7.225,2
Ene-Sep '18	1.633,8	4.181,7	7.662,0
Ene-Sep '19	1.569,4	4.197,9	7.414,4
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,2</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."

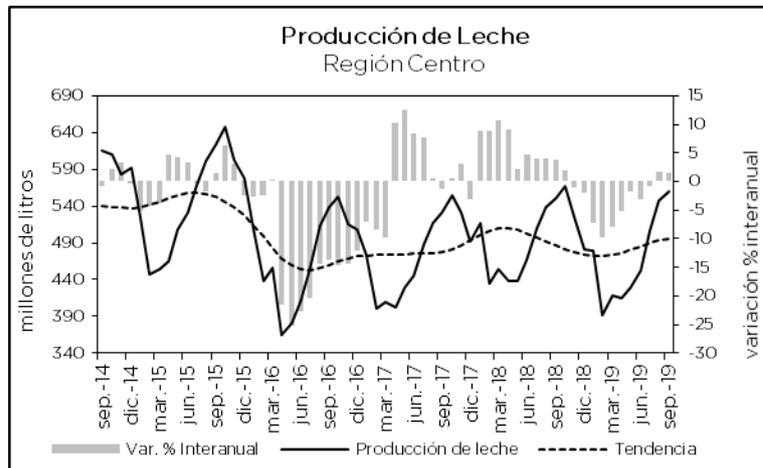


Con datos estimados para el mes de **septiembre**, la producción primaria registraría una disminución de 0,2% respecto al mes anterior con tendencia estable (0,4%). Interanualmente, el volumen producido se ubicaría 1,6% por encima de septiembre de 2018.



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

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



## SECTOR CARNES

### BOVINAS

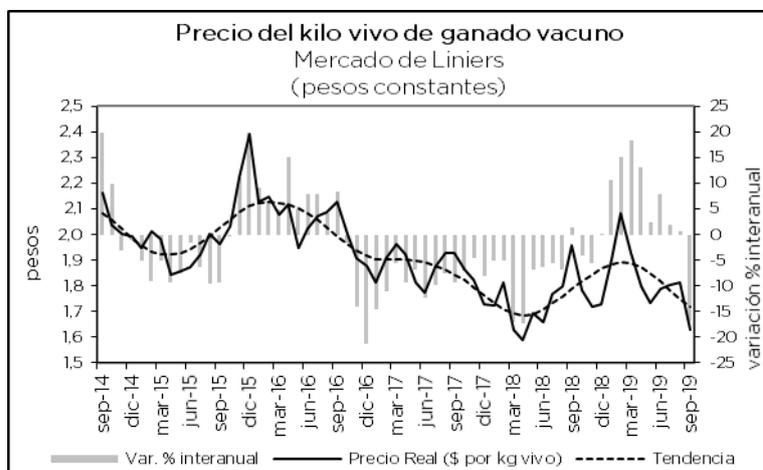
#### Precios abonados al productor

El precio promedio del kilo vivo de ganado vacuno en **septiembre** (\$53,6) muestra una caída coyuntural de 4,6%, con tendencia decreciente, pero con una brecha a.a positiva (28,1%), aunque menor a la que se mantiene en los primeros meses del año. Sin embargo, en pesos constantes, el precio abonado a los productores presenta en **septiembre** una caída (12,5%) respecto al mes anterior, con tendencia decreciente. En la comparación interanual, el precio abonado en **septiembre** es inferior en 16,7% al del año anterior. Se revierte, de este modo, el signo positivo que registraban las variaciones interanuales desde diciembre del año pasado.



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



La caída del precio al productor de la carne vacuna empeoró la ecuación económico-financiera del sector. Los costos de suplementación alimentaria, aproximados mediante el ratio del precio de la carne y el precio del maíz, evolucionan desfavorablemente. Con un poder de compra de 7,4 kilos de maíz se registra una disminución en **septiembre** de 7,1% respecto a septiembre del año anterior cuando un productor compraba 8,0 kilos del cereal por cada kilo de carne que producía.

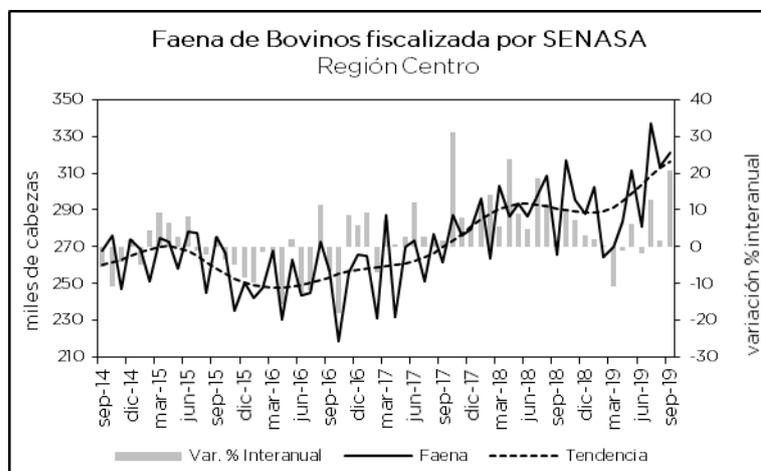
## Producción Industrial

En los primeros nueve meses de 2019 el nivel faenado en la Región Centro aumentó 3,1% en forma interanual. El incremento del sector resulta superior al del agregado nacional (2,9%) por lo que, si se descuenta el aporte de la Región Centro, la faena del resto del país registra un aumento de 2,8%.

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
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
Ene-Sep '19	1.776,1	577,4	331,4	2.684,8	8.509,5
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>6,9</b>	<b>-9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>

En **septiembre** la producción industrial de carne vacuna en la Región presenta variación mensual positiva (5,0%) con tendencia creciente (1,2%) y una brecha interanual positiva de 20,8%.

**20,8%** ↑  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

## AVÍCOLAS

### Precios abonados al productor

El precio promedio del kilo vivo de pollo para la Región Centro en **septiembre** (\$39,6) muestra una suba coyuntural de 34,7%, con tendencia creciente (0,9%), y una brecha a.a positiva de 60,3%. En valores constantes, los precios registran un aumento coyuntural de 20,9% con tendencia decreciente (1,8%) y un aumento de 4,2% respecto al año anterior.

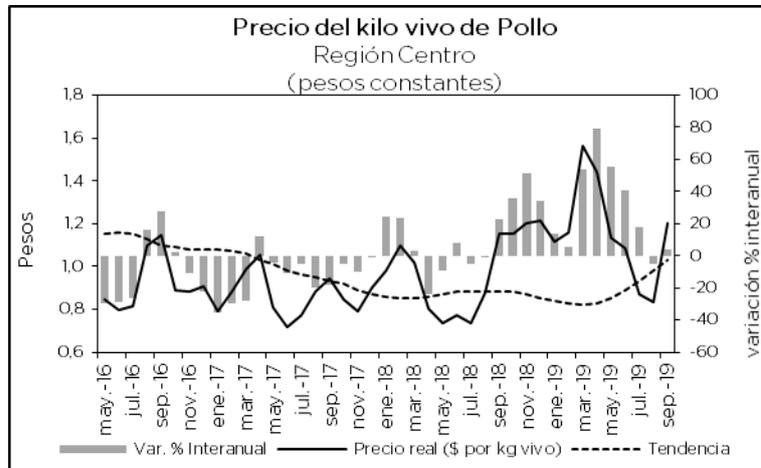


**4,2%**   
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

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



La volátil relación mensual entre el precio por kilo de pollo vivo en granja y el precio por kilo de alimento balanceado “parrillero terminador” alcanzó en **septiembre** 2,8 kilos de alimento por kilo de pollo, empeorando interanualmente 7,3% la relación, fundamentalmente por el incremento del precio del alimento que superó al incremento del precio promedio del kilo de pollo vivo en granja sin IVA que alcanza un valor en **septiembre** de \$40,6 según la Cámara Argentina de Productores Avícolas (CAPIA).

### Producción Industrial

La faena de aves en la **Región** se expandió 3,0% a.a en los **primeros nueve meses** de 2019, alcanzando 332 millones de cabezas. En **septiembre** la variación mensual fue positiva (2,9%) con tendencia estable y variación a.a de 7,6%. Liderada por la producción entrerriana, la

faena avícola de la **Región Centro**, que representa aproximadamente 60% de la producción total nacional, se expandió por debajo del resto del país donde se registra un aumento de 12,0%.

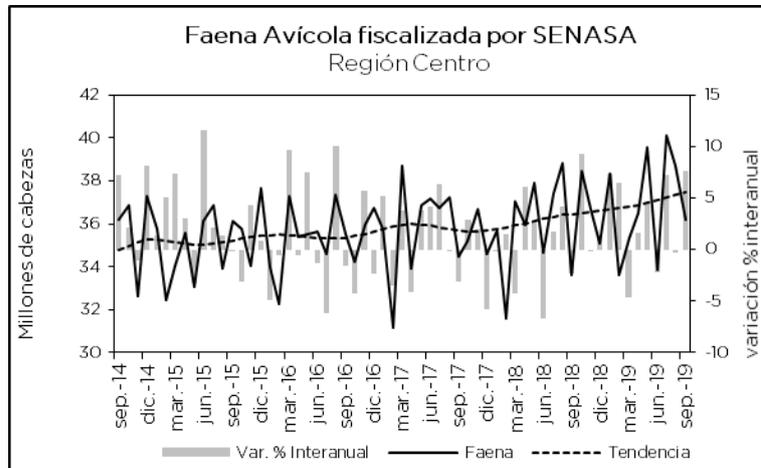
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '17	25,0	23,5	273,6	322,0	549,9
Ene-Sep '18	24,8	18,3	279,6	322,7	527,0
Ene-Sep '19	26,4	19,1	286,7	332,2	561,1
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>6,6</b>	<b>4,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>6,5</b>



**7,6%** ↑  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



## PORCINAS

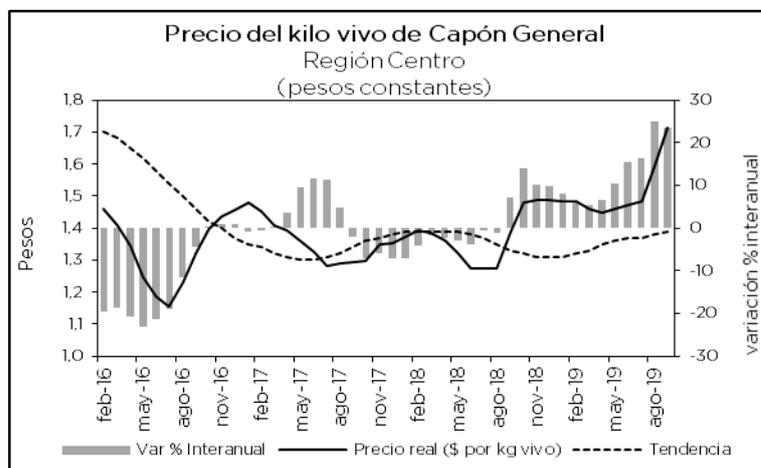
### Precios abonados al productor

El precio promedio del kilo vivo de Capón para la Región Centro en septiembre (\$56,4) muestra un aumento coyuntural de 10,2%, con tendencia creciente (4,9%) y una brecha positiva de 89,8%. En pesos constantes, la variación coyuntural fue positiva en 3,0%, con tendencia creciente (2,4%) y brecha a.a positiva de 23,4%.

**23,4%** ↑  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



Luego de un año en que los costos de suplementación (maíz) crecieron en mayor medida que el precio del porcino (kilo vivo del capón en Santa Fe), desde marzo se observa una relación más favorable al productor, presentando en **septiembre** una variación interanual positiva de 37,7%, alcanzando el ratio precio del kilo vivo de capón/precio del maíz un valor de 7,8, es decir, que por kilo de cerdo el productor en **septiembre** pudo comprar aproximadamente ocho kilos de maíz.



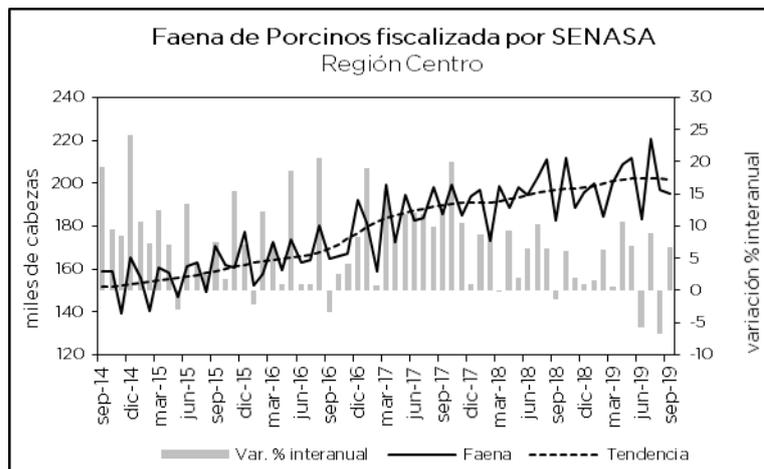
## Producción Industrial

La faena de porcinos en la **Región Centro** se expandió 3,1% a.a en los primeros nueve meses de 2019. El crecimiento local quedó muy por encima del registrado en el resto del país neto de la **Región Centro** (0,7%). En el marco de un mayor consumo de carne porcina, la producción local continúa ganando terreno en el contexto nacional.

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '17	871,4	633,0	151,4	1.655,8	4.109,9
Ene-Sep '18	912,9	661,5	172,5	1.746,9	4.275,7
Ene-Sep '19	917,6	690,0	192,8	1.800,4	4.346,6
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>0,5</b>	<b>4,3</b>	<b>11,8</b>	<b>3,1</b>	<b>1,7</b>

En **septiembre**, la producción de carne porcina muestra una mejoría mensual (3,0%) con tendencia estable y brecha interanual de 6,7% por encima de septiembre de 2018.

**6,7%** ↑  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

## SECTOR OLEAGINOSO

### Producción Industrial

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

Período	Santa Fe		Córdoba		Región Centro	
	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets
Ene-Sep '17	5.521	21.580	357	1.396	5.879	22.976
Ene-Sep '18	4.829	18.231	316	1.183	5.146	19.414
Ene-Sep '19	5.247	20.932	384	1.438	5.631	22.370
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>8,6</b>	<b>14,8</b>	<b>21,4</b>	<b>21,5</b>	<b>9,4</b>	<b>15,2</b>

La elaboración de aceites vegetales alcanzó en **septiembre** las 586 mil toneladas mostrando una variación mensual -libre de efecto estacional- negativa de 14,8%, con tendencia estable y una

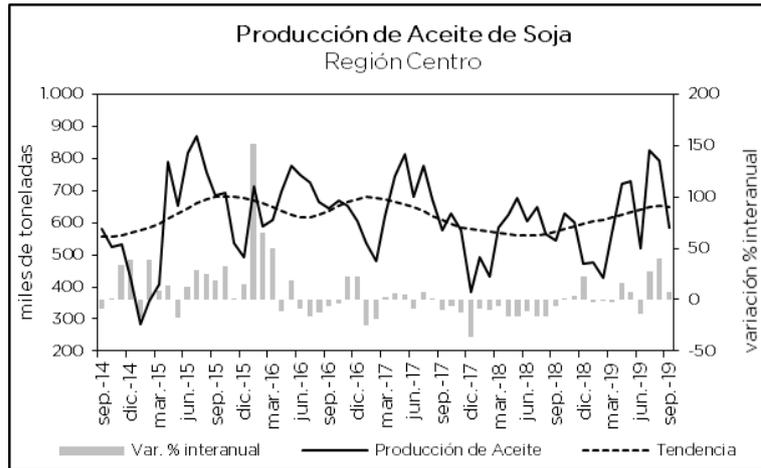


brecha interanual positiva de 7,9%. Por su parte, la producción de subproductos sólidos -harinas de soja y pellets- se ubicó en 2,2 millones de toneladas, experimentando una variación coyuntural negativa (13,7%) con tendencia decreciente (1,4%). La comparación de la producción del mes de **septiembre** con el mismo mes del año anterior, muestra una brecha positiva de 9,2% en el total obtenido de éstos subproductos de la soja en los que Argentina se posiciona como el principal exportador a nivel mundial.

**7,9%** ↑  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

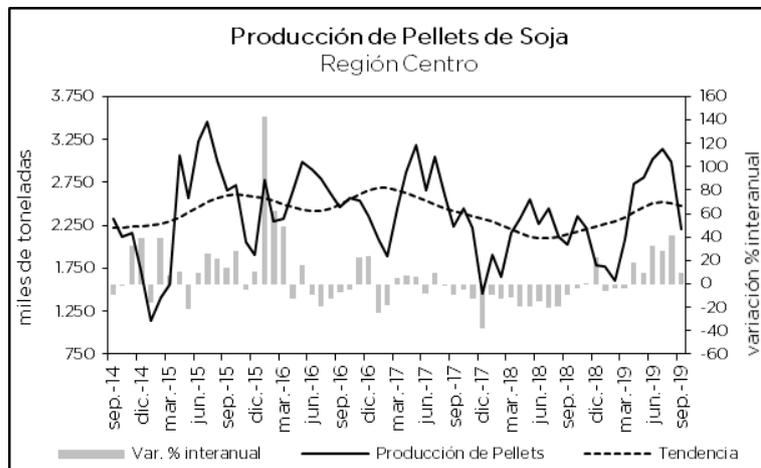
**Fuente:** IDIED, sobre datos de MINAGRI.



**9,2%** ↑  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

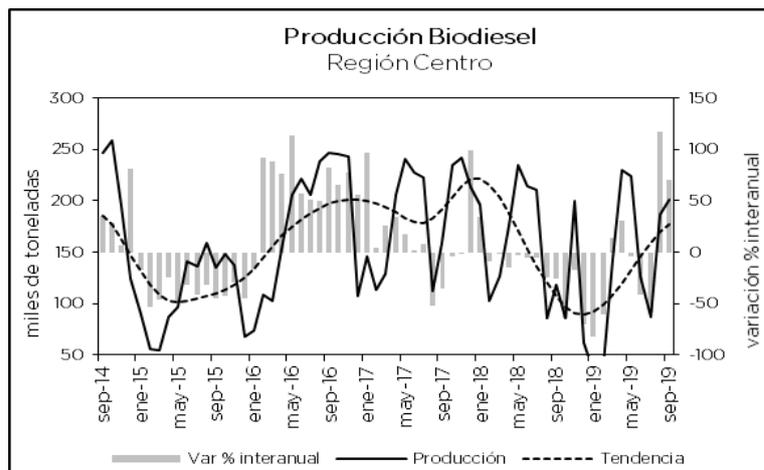


La producción local de biodiesel, que concentra el grueso de la producción nacional (78%), sobre todo en Santa Fe, registró en los primeros nueve meses de 2019 una caída interanual de 12,9% por efecto de la baja en la demanda de las petroleras afectadas por la menor venta de combustibles y por una caída de las exportaciones del biocombustible a los Estados Unidos y a la Unión Europea que, en el primer bimestre del año, suspendieron las importaciones por una denuncia de dumping contra la Argentina.

Producción Biodiesel				
En miles de toneladas				
Período	Santa Fe	Entre Ríos	Región Centro	Total País
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
Ene-Sep '19	1.237,5	39,1	1.276,6	1.647,7
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-12,7</b>	<b>-18,5</b>	<b>-12,9</b>	<b>-14,6</b>

La producción de biodiesel alcanzó en **septiembre** las 201 mil toneladas mostrando una variación mensual -libre de efecto estacional- positiva de 5,5%, con tendencia creciente (4,8%) y una brecha interanual positiva de 70,3%.

**70,3%** ↑  
(septiembre a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

Fuente: IDIED, sobre datos de Secretaría de Energía.

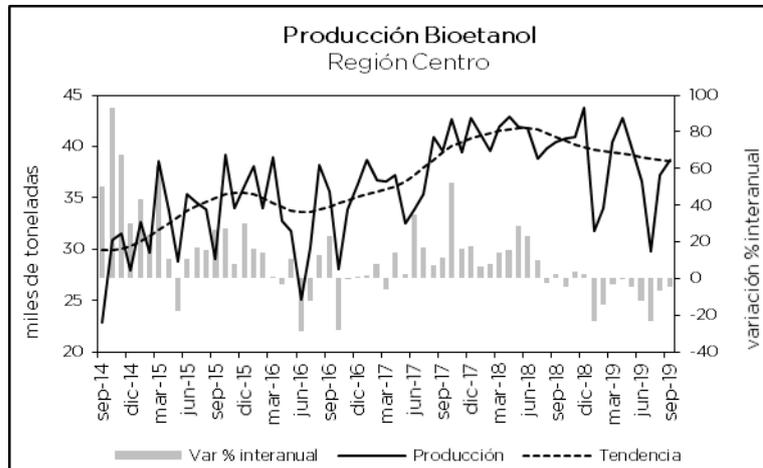
Adicionalmente, la producción local de bioetanol - 42% del total nacional y liderada por Córdoba - experimentó en los primeros nueve meses del año una caída (10,1%) que supera a la del resto del país.

Producción Bioetanol				
En miles de toneladas				
Período	Santa Fe	Córdoba	Región Centro	Total País
Ene-Sep '17	49,2	282,5	331,7	809,8
Ene-Sep '18	47,9	320,8	368,6	822,4
Ene-Sep '19	61,5	269,8	331,3	780,1
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>28,5</b>	<b>-15,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>-5,1</b>



En **septiembre**, la producción de bioetanol muestra una expansión mensual (4,2%) con tendencia estable y una brecha interanual de 4,4% por debajo de septiembre de 2018.

4,4% ↓  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



## INSUMOS ENERGÉTICOS



### ELECTRICIDAD - GRANDES USUARIOS MAYORISTAS (GUMAS)

En los primeros nueve meses de 2019 los grandes usuarios de energía eléctrica (GUMAS) localizados en la Región Centro consumieron en promedio 7,3% menos del insumo energético, respecto a igual período de 2018. La caída interanual de la demanda local de energía eléctrica para la producción supera a la registrada para el promedio nacional neto de la Región (6,6%), reflejando una contracción superior de la producción industrial en la Región respecto al resto del país.

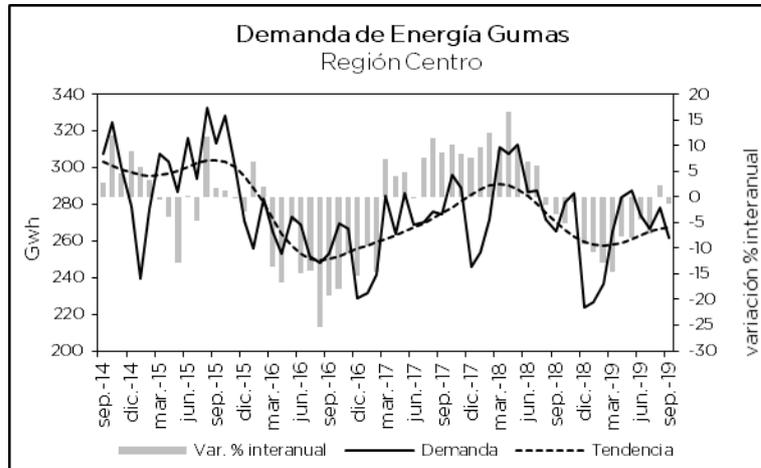
Período	Demanda de Energía Eléctrica Gumas - Gwh			Región Centro	País
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '17	1.796,9	449,5	150,8	2.397,2	14.541,8
Ene-Sep '18	1.991,4	422,4	154,0	2.567,8	14.716,3
Ene-Sep '19	1.845,2	391,1	144,7	2.381,1	13.740,4
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>-7,3</b>	<b>-6,6</b>

Puntualmente en **septiembre**, el suministro de energía eléctrica a los GUMAS de la Región (261 Gwh) registra una caída mensual (2,6%) con tendencia estable. En la comparación interanual, la brecha fue negativa (1,3%).

1,3% ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



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

Sector	Ene-Sep '19	Ene-Sep '18	Var. % Ene-Sep '19/'18
Metalurgia y siderurgia	946,1	1.108,3	-14,6
Aceites y molinos	546,8	541,9	0,9
Químicos y petroquímicos	359,2	331,5	8,3
Todos los sectores	2.371,0	2.567,7	-7,7

## ELECTRICIDAD- USUARIOS COMERCIALES E INDUSTRIALES DE MENOR PORTE

En los primeros nueve meses de 2019 los usuarios comerciales e industriales de menor porte localizados en la **Región Centro** consumieron en promedio 4,1% menos del insumo energético, respecto a 2018. La caída interanual de la demanda local de energía eléctrica de estos establecimientos comerciales e industriales es inferior en 0,6 pp. a la del resto del país.

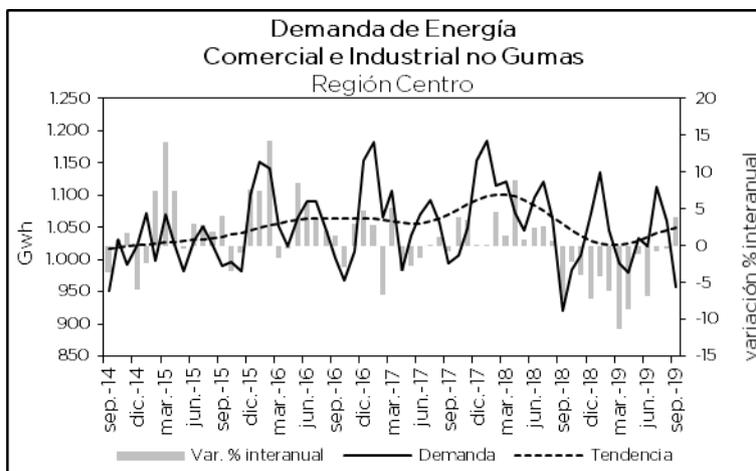
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '17	4.171,4	3.986,0	1.434,9	9.592,3	42.234,6
Ene-Sep '18	4.197,0	4.052,2	1.492,6	9.741,7	42.637,0
Ene-Sep '19	4.038,1	3.898,2	1.403,8	9.340,2	40.619,4
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-5,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,7</b>

En **septiembre** el suministro de energía eléctrica a los usuarios comerciales e industriales de menor porte de la **Región** (957,2 Gwh) registra una variación mensual negativa de 1,9% con tendencia estable. En la comparación interanual, la brecha fue positiva (3,9%).

**3,9%** ↑  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 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 11,8% en los **primeros nueve meses de 2019**, incidida por la contracción de la demanda en la industria siderúrgica localizada en Santa Fe (la cual cayó en el acumulado a **agosto** 29,2% en la Región y en Santa Fe). En el resto del país, neto de la Región, hubo un caída de 1,0%.

En el mes de **septiembre**, los datos estimados para el consumo de gas en las industrias locales mostraron una variación mensual positiva (1,3%) con tendencia creciente. La variación interanual fue negativa (4,7%)

Tomando el subconjunto de grandes usuarios (los cuales representan el 85% del consumo total), su consumo disminuyó 8,5% en los primeros ocho meses de 2019.

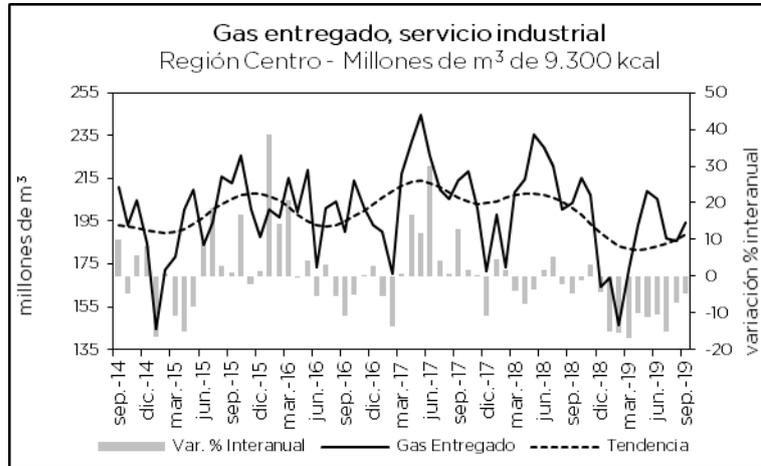
Período	Gas entregado, servicio industrial			Región Centro	País
	Millones de m <sup>3</sup> de 9.300 kcal				
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '17	1.435,4	384,8	88,3	1.908,4	6.748,3
Ene-Sep '18	1.404,5	389,6	89,9	1.883,9	7.187,6
Ene-Sep '19	1.229,6	344,1	88,6	1.662,3	6.911,6
<b>Var. % Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-12,5</b>	<b>-11,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-11,8</b>	<b>-3,8</b>

Rama de actividad	Consumo de gas de grandes usuarios industriales		
	Región Centro - Millones de m <sup>3</sup> de 9.300 kcal		
	Ene-Ago '19	Ene-Ago '18	Var.% Ene-Ago '19/'18
Aceitera	619,9	637,6	-2,8
Frigorífica	48,6	29,9	62,4
Siderurgia	175,2	247,5	-29,2
Metalúrgica Ferrosa	10,4	10,6	-1,2
Química	69,0	73,9	-6,5
Todos los sectores	1.313,6	1.435,9	-8,5

**4,7%** ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, agosto 2019. Los datos del mes de septiembre han sido estimados y se encuentran sujetos a revisión.

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



## GASOIL PARA TRANSPORTE Y LABOREO AGRICOLA

### Precio

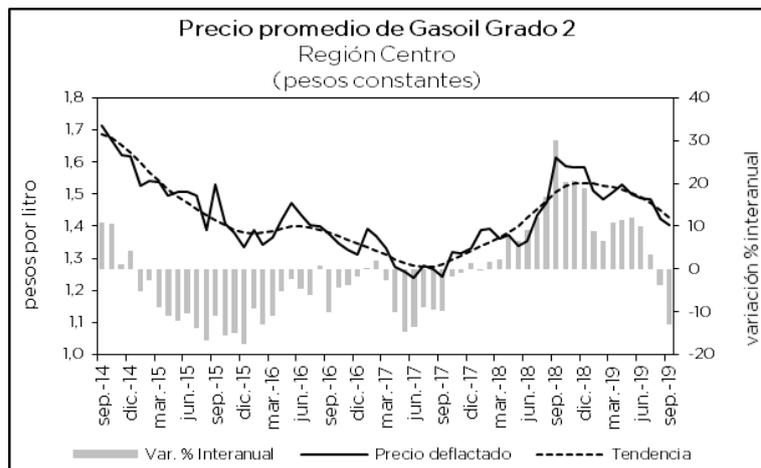
El precio promedio (ponderado según volumen) del gasoil grado 2 en la Región Centro se ubicó en \$46,2 en el mes de **septiembre** creciendo interanualmente 33,7%. En términos reales disminuyó 13,1%.

**13,1%** ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

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



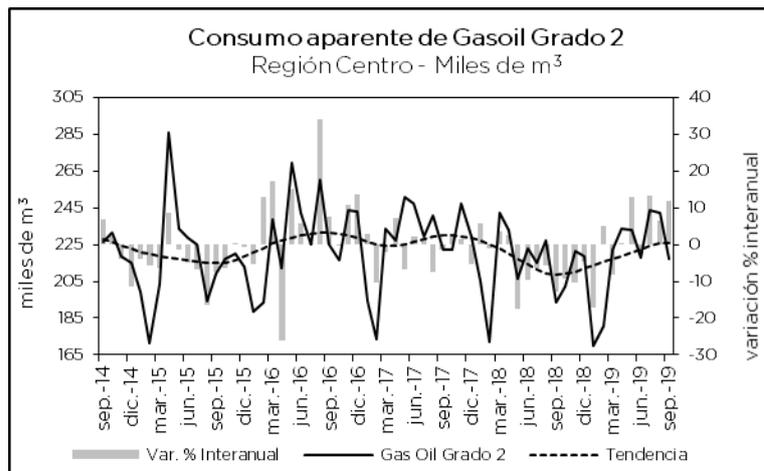
## Ventas

Las ventas totales de gasoil grado 2, demandado en su mayor parte para el transporte y el laboreo agrícola de la Región, aumentaron 2,2% en los primeros nueve meses de 2019 respecto a igual período del año anterior. Este leve aumento no compensa la disminución registrada en el resto del país sin la Región Centro (2,5%), por lo que para el total nacional se observa una caída de 1,3%.

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
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
Ene-Sep '19	860,0	866,3	233,5	1.959,8	7.464,9
<b>Var. % Ene-Sep '19/'18</b>	<b>0,8</b>	<b>5,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,3</b>

En **septiembre**, el consumo en la Región Centro disminuyó respecto del mes anterior (1,4%) con tendencia estable; sin embargo, la variación interanual fue positiva (12,0%).

**11,9%** ↑  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 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 \$75.145 millones en los **primeros nueve meses de 2019**. Corregidas por precios y considerando un valor promedio de aumento interanual de 55,6%

en este período (ver Nota Metodológica 1), el volumen de ventas se redujo 6,8% respecto al año anterior. Estimadas de igual forma, en el agregado nacional -neto de la **Región Centro**- las ventas exhibieron una caída de 8,2%.

En **septiembre**, la facturación del sector en la **Región** disminuyó en términos reales 1,9% respecto de agosto con tendencia estable. El fuerte aumento de las tasas de inflación, en los meses de agosto y septiembre, deterioraron los ingresos reales de los consumidores cuyas compras se contrajeron presentando una brecha interanual negativa de 5,3%.

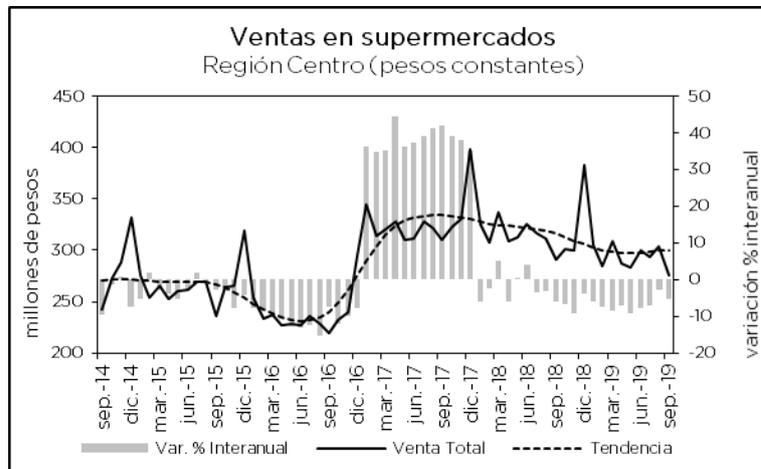
Ventas en Supermercados					
Región Centro (millones de pesos constantes)					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene- Sep '17	866,4	1.643,3	381,1	2.890,8	18.523,3
Ene- Sep '18	868,4	1.597,3	369,1	2.834,8	17.892,6
Ene- Sep '19	798,3	1.496,3	347,3	2.641,9	16.464,8
<b>Var. % Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-8,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>-6,8</b>	<b>-8,0</b>

**5,3%** ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

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



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

Sin embargo, en el mes de **septiembre** se registran mejoras interanuales en algunos rubros. Medidas en pesos constantes, las ventas de productos lácteos en los supermercados de la **Región** presentaron en **septiembre** una variación coyuntural negativa (2,4%) con tendencia estable (0,1%), pero un aumento a.a de 2,9%. Por su lado, la venta de carnes en los supermercados de la **Región**, incluyendo tanto la carne vacuna como a la aviar, porcina y otras, mostraron en **septiembre** una disminución m.m de 1,4%, con tendencia estable, pero una variación interanual positiva (2,1%).

Grupos de artículos	Variación porcentual (pesos constantes) Ene-Sep '19 / Ene-Sep '18				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Bebidas	-3,5	-14,5	-11,8	-11,6	-14,2
Almacén	-10,2	-0,5	0,8	-3,3	-4,0
Panadería	-4,3	-3,1	-4,3	-3,8	-7,5
Lácteos	-2,0	1,0	-0,6	-0,2	-0,9
Carnes	8,7	3,2	10,3	5,8	2,0
Verdulería y frutería	-14,7	-18,7	-11,7	-16,4	-14,7
Alimentos preparados y rotisería	-10,6	-14,2	-21,1	-13,2	-14,2
Art. de limpieza y perfumería	-4,5	-1,3	-2,0	-2,3	-4,1
Indumentaria calzados y textiles	-16,7	-26,7	-8,0	-19,9	-17,2
Electrónica y art. para el hogar	-34,6	-39,4	-31,3	-36,5	-31,4
Otros	-15,0	-13,0	-16,5	-14,3	-14,8
<b>Total</b>	<b>-8,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>-6,8</b>	<b>-8,0</b>

En el rubro carnes continúa creciendo la participación de las carnes blancas sobre el total consumido. Según el Ministerio de Agroindustria, el consumo aparente de carne vacuna per cápita se ubicó en **septiembre** en 53,3 kg/año, 3,4% más que en el mismo mes del año anterior. Al mismo tiempo, el consumo per cápita de porcinos -actualizado a **septiembre**- se ubicó en 14,1 kg/año



disminuyendo 3,2% interanualmente. Por su parte, el consumo per cápita de carne aviar alcanzó al mes de julio (no hay datos más recientes) a 46 kg/año, aumentando un 4,6% interanualmente.

**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 los primeros nueve meses de 2019 aumentó la asistencia a las salas de cine de la Región Centro. En promedio, se vendieron unas 48 mil entradas más comparado con igual período del año anterior, registrándose un aumento de 0,7%. El precio promedio por

entrada se ubicó en septiembre en \$158,8 (43,9% más que en septiembre de 2018), un porcentaje menor al del promedio de la inflación por lo que el aumento del consumo ocurre a la par de la caída del valor real de las entradas. Localmente, el aumento en la venta de entradas es inferior a la del resto del país, donde, neto de la participación de las provincias de la Región, el aumento registrado fue del 4,3%.

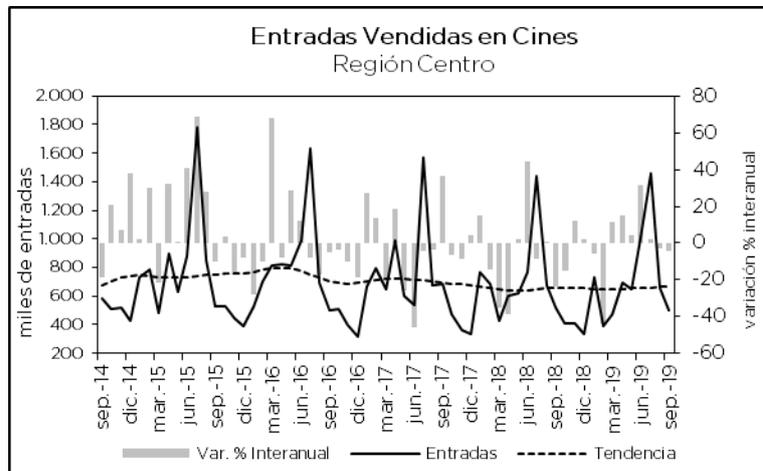
En este contexto contractivo, en septiembre la asistencia a las salas de cine de la Región presenta una variación mensual negativa (2,0%) con tendencia estable y una caída interanual de 4,6%.

Período	Entradas Vendidas en Cines			Región Centro	País
	En miles de entradas				
	Provincia				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep`17	3.306,2	3.498,8	363,6	7.168,7	41.790,8
Ene-Sep`18	2.956,0	3.231,4	321,7	6.509,2	38.864,0
Ene-Sep`19	2.798,2	3.480,8	279,0	6.558,0	40.299,9
<b>Var. % Ene-Sep`19/'18</b>	<b>-5,3</b>	<b>7,7</b>	<b>-13,3</b>	<b>0,7</b>	<b>3,7</b>

4,6% ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



## CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA RESIDENCIAL

Las familias de la Región disminuyeron 6,9% a.a. el consumo de energía eléctrica durante los primeros nueve meses de 2019. En el resto del país la caída fue 2 p.p. menor (4,9%).

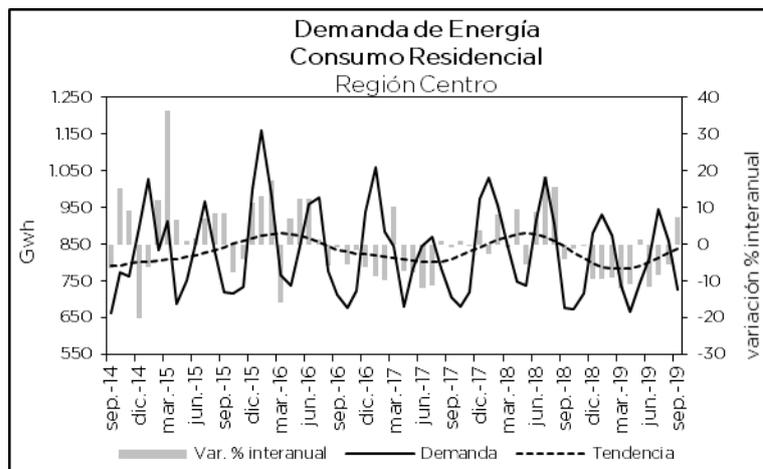
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '17	3.343,3	2.945,7	1.174,7	7.463,7	84.910,1
Ene-Sep '18	3.532,3	3.105,3	1.212,8	7.850,4	87.020,4
Ene-Sep '19	3.272,0	2.965,2	1.069,0	7.306,2	82.611,3
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-7,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-11,9</b>	<b>-6,9</b>	<b>-5,1</b>

En **septiembre** la demanda local de los hogares (729 Gwh) fue 0,3% menor respecto al mes de agosto con tendencia creciente (1,5%). En comparación con 2018 la demanda de **julio** de energía eléctrica aumentó 7,3%.

7,3% ↑  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



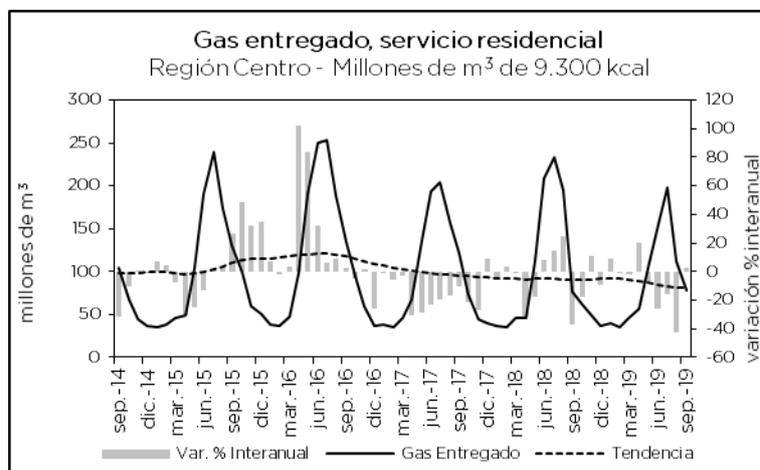
**Nota metodológica 3:** Los usuarios industriales son aquellos que tienen como actividad el proceso de elaboración de productos, transformación de materias primas, reparación de máquinas y equipos, fabricaciones varias. La clasificación de los usuarios industriales, por rama de actividad, utiliza el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

### CONSUMO DE GAS RESIDENCIAL

En los primeros nueve meses de 2019 las familias de la Región Centro disminuyeron su consumo de gas a.a. 16,9%, alcanzando la cifra de 822 millones de m<sup>3</sup>. En el resto del país, es decir sin considerar la Región Centro, hubo una caída del consumo de 2,8%. En **septiembre**, el consumo estimado se ubicó en 77 millones de m<sup>3</sup>, aumentando 17,3% respecto al mes de agosto, con tendencia decreciente (0,8%). La brecha interanual fue 2,5% positiva. A su vez, con datos oficiales a **agosto**, se observa que la provincia de Entre Ríos sigue sumando clientes a una tasa interanual (1,9%), mayor a la del resto de las provincias: Córdoba (1,5%), Santa Fe (0,9%).

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '17	423,7	502,5	70,4	996,5	8.062,0
Ene-Sep '18	410,6	499,9	79,2	989,7	8.111,2
Ene-Sep '19	317,2	466,5	38,9	822,6	7.745,3
Var. % Ene-Sep '19/'18	-22,7	-6,7	-50,9	-16,9	-4,5

2,5% ↑  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, agosto 2019. Los datos del mes de septiembre han sido estimados y se encuentran sujetos a 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

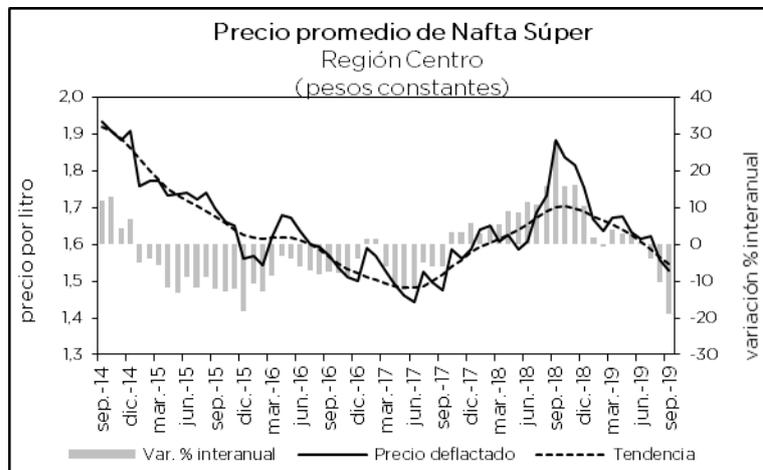
En **septiembre** el precio promedio de la nafta súper en la **Región** se ubicó en \$50,4, representando un aumento interanual (24,8%) muy inferior a la inflación del período, dado el congelamiento de los combustibles. De este modo, el precio real presenta tendencia decreciente y se ubicó 18,8% por debajo de los valores de septiembre de 2018.



**Nota 1:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

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



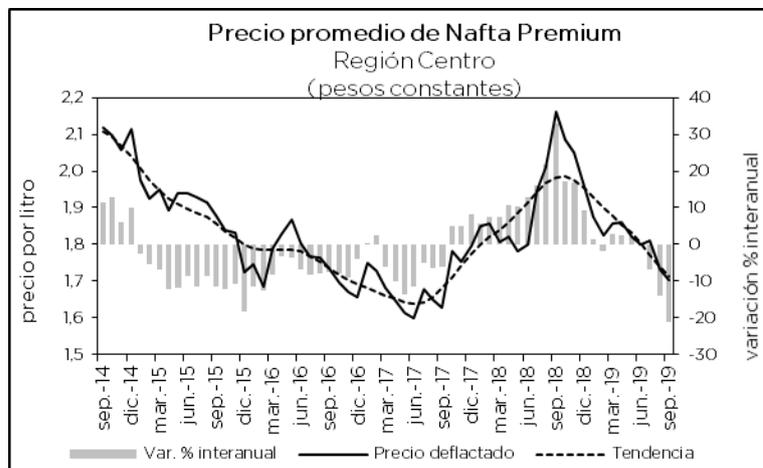
Las naftas tipo Premium, cuyo precio en promedio se ubicó en \$56,1 en **septiembre**, aumentaron 21,1% respecto al año anterior. En términos reales, se produjo una caída para el período analizado del orden de 21,3%.



**Nota 1:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

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



## Volumen

El expendio del combustible disminuyó 4,2% en la Región Centro en los primeros nueve meses de 2019, respecto a igual período del año anterior; un porcentaje que se encuentra por encima al del resto del país (3,5%). Por tipo de nafta, la venta de naftas

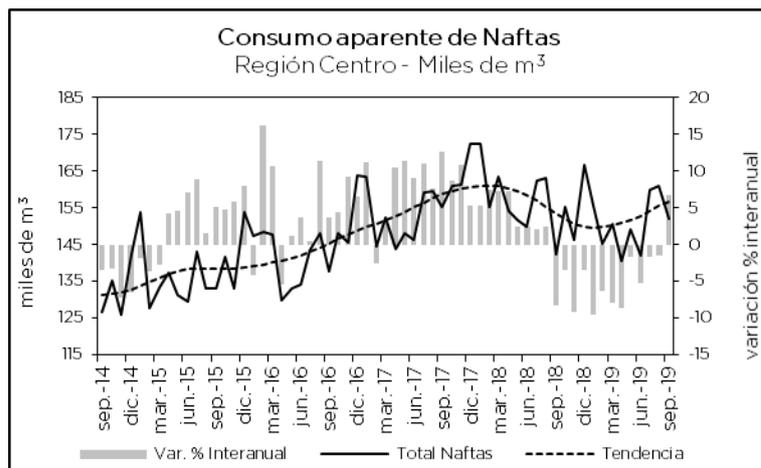
*premium* (grado 3) disminuyó 19,3% en la Región, mientras que la nafta súper (grado 2) creció 2,3%, lo cual sugiere un corrimiento del consumo hacia combustibles de menor calidad. No obstante, en el mes de **septiembre**, las ventas totales registraron un aumento (0,8%) respecto al mes anterior, con tendencia creciente. La variación a.a. fue positiva (6,8%).

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
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
Ene-Sep '19	567,3	597,8	191,3	1.356,3	6.768,9
<b>Var. % Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,6</b>

6,8% ↑  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



## GASOIL

### Precio

El precio del gasoil Premium alcanzó en **septiembre** un valor promedio de \$53,4, teniendo un crecimiento interanual mayor al del resto de los combustibles líquidos (29,3%), pero aún inferior a la inflación del período. De este modo, a valores constantes, el precio tuvo en este mes tendencia decreciente y la brecha interanual fue negativa en 15,9%.

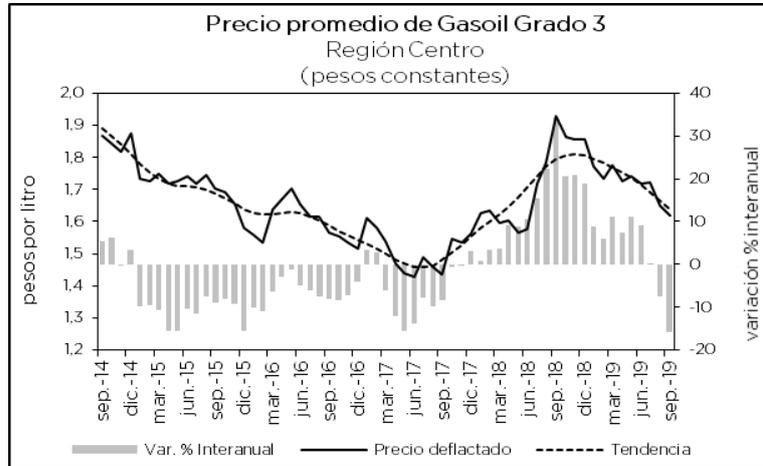


15,9% ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

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



### Volumen

Las ventas totales de gasoil *premium* (grado 3) - empleado por los autos de gama media y alta- representan 20,3% de las ventas totales del combustible vendido en la **Región** y registraron una caída interanual de 6,3% en los primeros nueve meses de 2019.

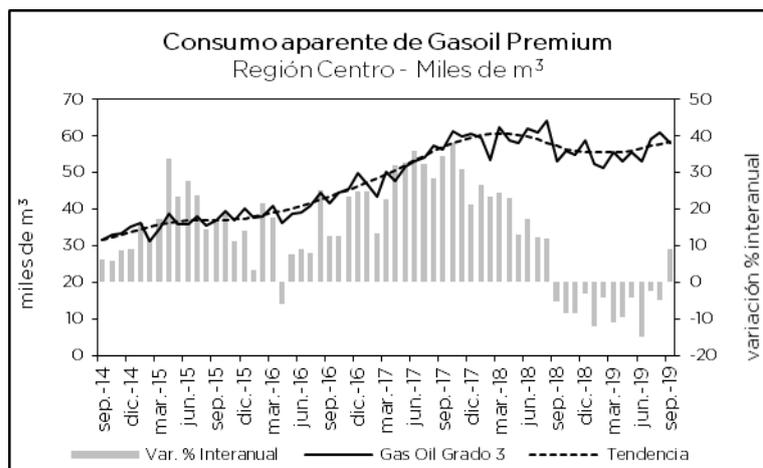
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '17	201,8	188,0	70,2	460,0	2.168,9
Ene-Sep '18	223,8	233,8	74,8	532,3	2.551,4
Ene-Sep '19	209,4	220,2	69,3	498,9	2.477,1
<b>Var. % Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>-7,3</b>	<b>-6,3</b>	<b>-2,9</b>

En **septiembre**, el consumo de gasoil en la **Región Centro** aumentó respecto del mes anterior (0,5%) con tendencia creciente y una variación interanual positiva de 9.1%.

9,1% ↑  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



## GNC

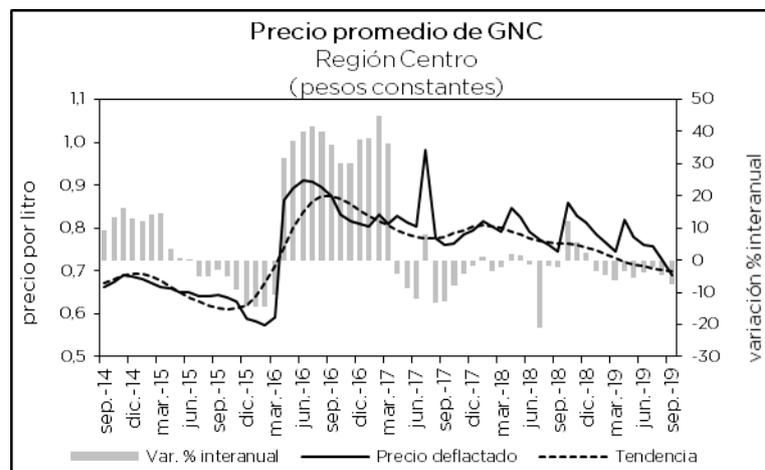
### Precio

El precio promedio ponderado del GNC en surtidor para la **Región Centro** se ubicó en **septiembre** en \$22,7 experimentando un crecimiento de 42,5% interanual, muy por encima de lo que aumentaron los combustibles líquidos, pero inferior a la inflación del período. A valores constantes, el precio en **septiembre** disminuyó 3,2% respecto al mes anterior con tendencia decreciente, mientras que sufrió una caída de 7,4% a.a. A estos precios, el ratio precio del GNC precio de la nafta súper, se ubica en aproximadamente 45%.

**7,4%** ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



### Volumen

La diferencia en la variación de precios del GNC y los combustibles líquidos suaviza la caída en el consumo de GNC a medida que crecen las conversiones de autos a este combustible. En los **primeros nueve meses de 2019** se registra un aumento en la **Región** (2,0%) 0,6 p.p. menos al experimentado 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-Sep '17	161,6	289,5	34,7	485,8	1.915,5
Ene-Sep '18	148,9	275,5	32,0	456,4	1.783,1
Ene-Sep '19	150,0	282,4	33,2	465,6	1.827,3
<b>Var. % Ene-Sep '19/'18</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>3,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>

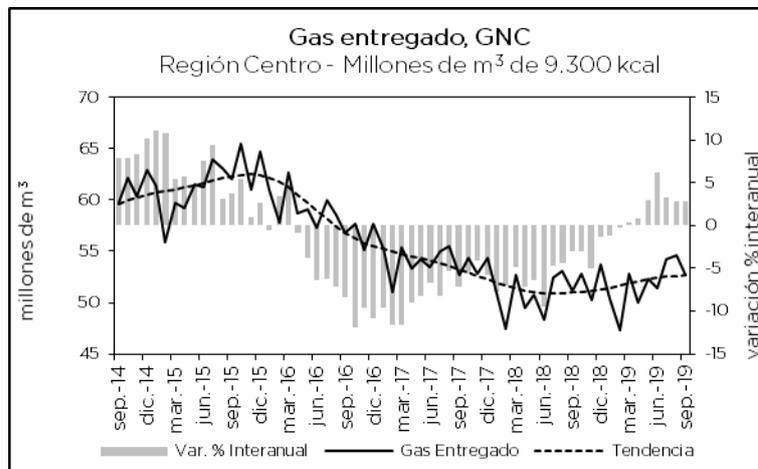
En la **Región**, los datos filtrados muestran una variación negativa en el consumo en **septiembre** respecto de agosto (0,2%), y tendencia estable. Luego de dos años de bajas consecutivas, el nivel de ventas en **septiembre** (52,6 millones de m<sup>3</sup>) se ubica 2,9% por encima del registrado en el mismo mes de 2018.



**2,9%** ↑  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, agosto 2019. Los datos del mes de septiembre han sido estimados y se encuentran sujetos a revisión.

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



## AUTOS

La venta de automóviles en la **Región** (81.500 unidades nacionales e importadas) durante los primeros nueve meses de 2019, registró una caída interanual de 42,8%. La contracción local es inferior a la del resto del país que se ubicó en 45,0%. La decisión de compra, es más pensada y normalmente requiere de financiamiento cuando se trata de bienes de consumo durable, algo prácticamente imposible a las tasas vigentes al mes de septiembre.

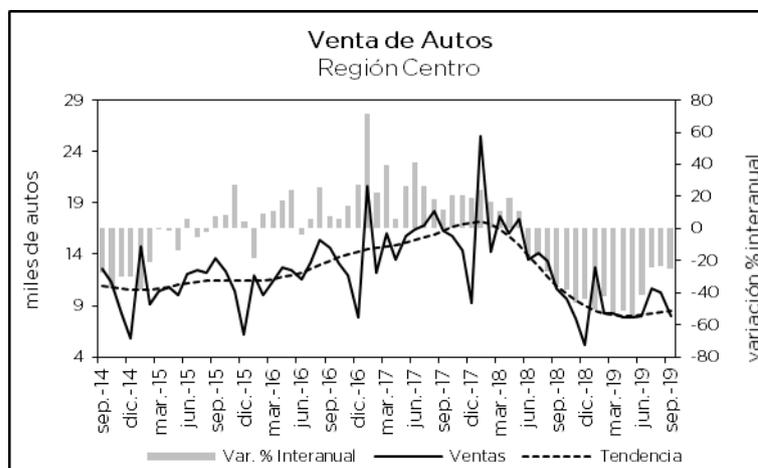
Período	Unidades patentadas Automóviles				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Sep '17	58.190	69.720	17.947	145.857	703.401
Ene-Sep '18	56.267	69.341	16.999	142.607	688.266
Ene-Sep '19	33.496	38.776	9.228	81.500	381.629
<b>Var.% Ene-Sep 19/18</b>	<b>-40,5</b>	<b>-44,1</b>	<b>-45,7</b>	<b>-42,8</b>	<b>-44,6</b>

No obstante, en **septiembre** la venta de automotores disminuyó 12,3% respecto al mes anterior con tendencia creciente. La brecha interanual negativa (25,4%) es inferior a la de los primeros meses del año.

**25,4%** ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



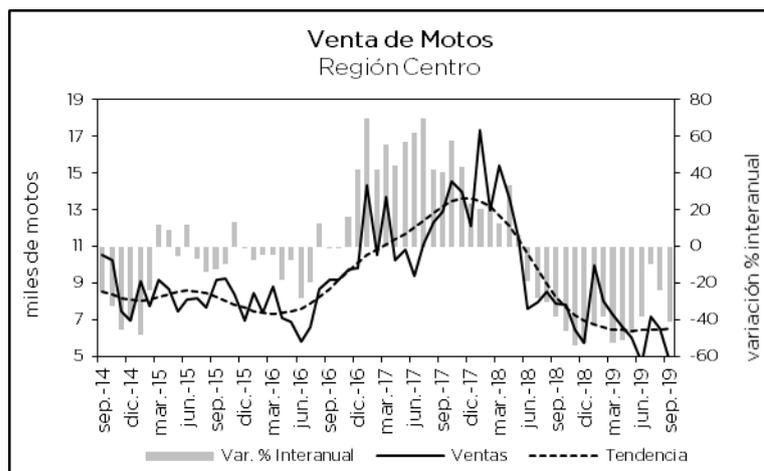
## MOTOS

El comportamiento en la compra de motos fue similar al de los automóviles. Las ventas durante los primeros nueve meses del año 2019 registraron una caída interanual de 40,6%; inferior al resto del país neto de la Región, las que se contrajeron 46,3%. En el caso de las motos, este es un gasto sensible al cambio en el ingreso de los hogares, sobre todo cuando la inflación cobra fuerza. Y, como éstas rinden al usuario un flujo de servicios durante varios años, por ahora quienes ya habían comprado en los últimos años un vehículo, ahora esperarán a que mejore la economía para comprar uno nuevo.

Unidades patentadas Motos					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Sep '17	47.449	43.862	14.012	105.323	505.484
Ene-Sep '18	47.530	41.866	13.500	102.896	487.670
Ene-Sep '19	29.760	23.711	7.611	61.082	267.588
<b>Var.% Ene-Sep 19/18</b>	<b>-37,4</b>	<b>-43,4</b>	<b>-43,6</b>	<b>-40,6</b>	<b>-45,1</b>

En la Región Centro la venta de motos disminuyó mensualmente 30,8% en septiembre con tendencia estable y una brecha interanual negativa (40,8%) que vuelve a crecer respecto a la de los meses previos.

**40,8%** ↓  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



## EXPORTACIONES

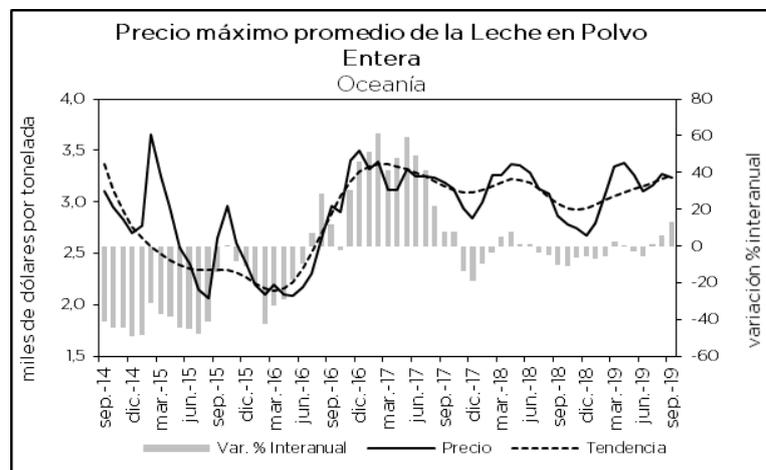


## SECTOR LÁCTEOS

### Precios

El precio máximo promedio de la leche en polvo entera en el mercado internacional (Oceanía) cotizó a US\$ 3.237 la tonelada en **septiembre**; se observa que la tendencia se comporta en forma creciente (1,2%) y la cotización se ubica por encima de la del año anterior (13,1%).

**13,1%** ↑  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

## Volumen

Sin información desagregada para la **Región Centro**, analizamos aquí las exportaciones nacionales, teniendo en cuenta que la industria láctea local representa más de 85% de éstas. Las ventas externas de lácteos, según el Ministerio de Agroindustria, cayeron 12,1% en volumen, y 14,4% en valor en los **primeros nueve meses de 2019** respecto a igual período de 2018. De esta manera, se alcanzaron 190 mil toneladas e ingresos por US\$574 millones de dólares. En **septiembre**, el volumen exportado presenta tendencia creciente (0,8%), y la brecha interanual negativa (8,5%).

Período	Leches	Quesos	Otros lácteos	Total
Ene-Sep '17	239,5	152,3	150,1	541,9
Ene-Sep '18	339,3	171,4	159,8	670,5
Ene-Sep '19	222,7	170,8	180,6	574,1
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-34,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>13,0</b>	<b>-14,4</b>

Por tipo de producto exportado, para los **primeros nueve meses de 2019**, se destaca el crecimiento en volumen de los quesos (5,4%); por su parte, el volumen de las leches tuvo una pronunciada caída (33,3%).

**8,5%** ↓  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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

## SECTOR CARNES

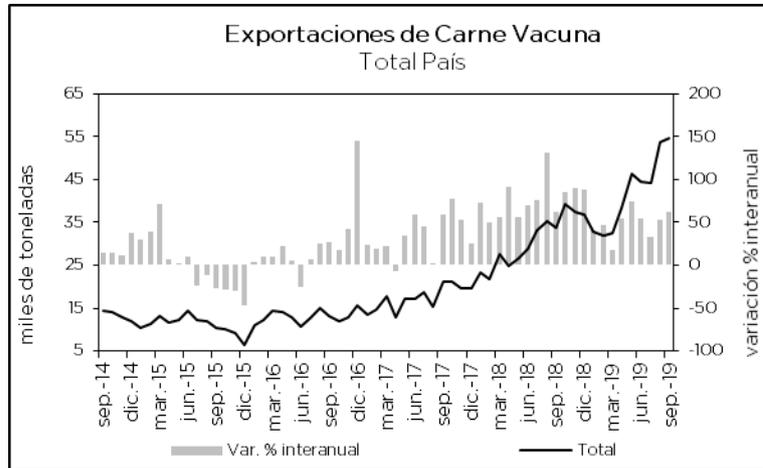
Las exportaciones de carne vacuna tuvieron un buen desempeño en los **primeros nueve meses de 2019**. Basados en datos del Instituto de la Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA) a **septiembre de 2019**, los embarques de cortes enfriados, congelados y carne procesada crecieron 48,4% en volumen y 45,4% en valor. China concentra la mitad del volumen de nuestras exportaciones (56%), siguiéndole de lejos Rusia con 11,5%. Según la Secretaría de Agroindustria, la cantidad de toneladas de res con hueso ascendió en

Período	Miles de tn	Miles de u\$s
Ene - Sep '17	148,0	917.478
Ene - Sep '18	255,5	1.391.168
Ene - Sep '19	379,1	2.022.919
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>48,4</b>	<b>45,4</b>



los primeros nueve meses de 2019 a 572 mil toneladas, representando la misma variación interanual (47,9%).

61,5% ↑  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

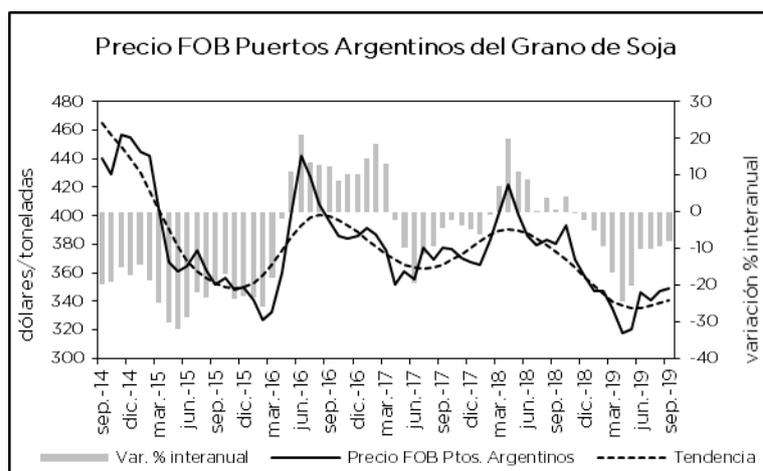
**Fuente:** IDIED en base a datos de IPCVA.

## 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 **septiembre** un valor promedio de US\$349 la tonelada, 0,2% más que el mes anterior y con tendencia creciente. Respecto al año anterior, el precio se ubicó 8,2% por debajo de los valores registrados en septiembre de 2018. El ratio precio FOB Golfo/ precio Puertos Argentinos se ubicó en torno a 0,97, es decir, 0,15 puntos porcentuales por encima del año anterior.

8,2% ↓  
(septiembre a.a.)



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

**Fuente:** IDIED en base a datos de la Secretaría de Agroindustria.

El aceite de soja cotizó -en Rotterdam para **septiembre**- a un valor promedio de US\$780 la tonelada con tendencia creciente (0,6%) y brecha a.a positiva (3,3%). La brecha entre el precio FOB Rotterdam y Puertos Argentinos se ubicó en 14,2% en **septiembre**, aproximadamente 0,7 p.p. menos

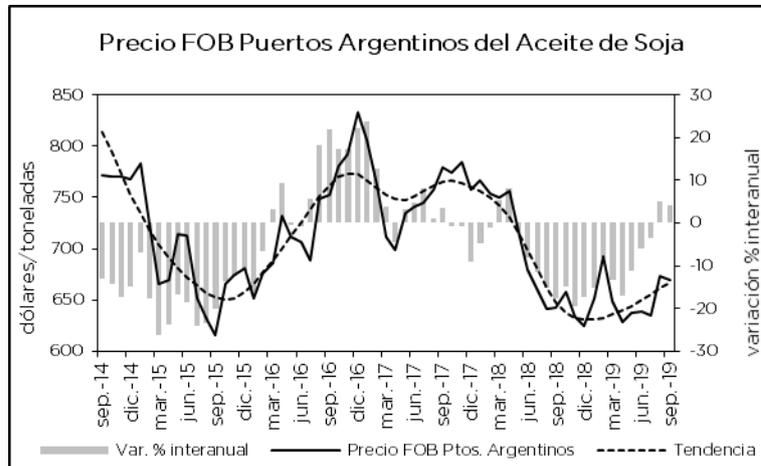


que en el mismo mes del año anterior. El valor del aceite de soja FOB Puertos Argentinos -US\$669- es 4,2% superior al de septiembre del año pasado.



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

**Fuente:** IDIED en base a datos de la Secretaría de Agroindustria.

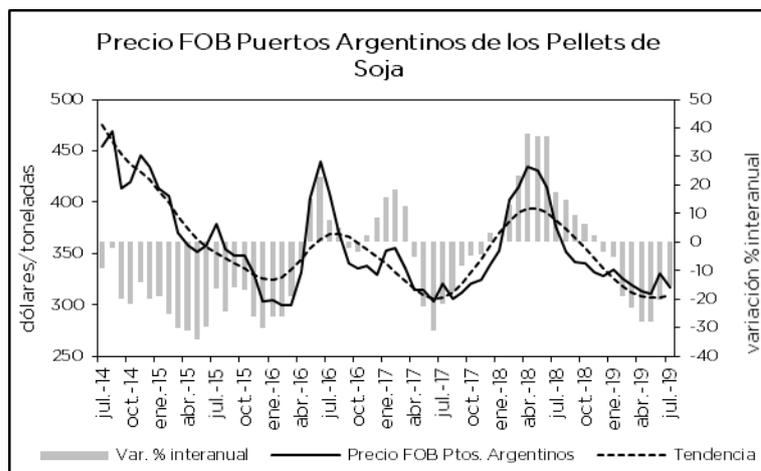


Los pellets de soja en Puertos Argentinos se comercializaron a US\$299 la tonelada, con tendencia creciente. El valor alcanzado fue 12,6% inferior al de septiembre del año pasado.



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

**Fuente:** IDIED en base a datos de la Secretaría de Agroindustria.



## Volumen

En los primeros ocho meses de 2019 las exportaciones argentinas de porotos de soja alcanzaron las 4.982,1 mil toneladas, mientras que las de aceite de soja se posicionaron en 3.162,6 mil toneladas y las de harinas más pellets se ubicaron en 18.196,1 mil toneladas. Comparado con igual período del año anterior ello implica un aumento de 312,7% para las exportaciones de aceite, de 37,1% para las de aceite y de 14,7% para las exportaciones de pellets y harina.

Exportaciones de granos, aceites y subproductos de soja			
Total país - Miles de toneladas			
Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Ago '17	5.147,3	2.989,9	18.641,6
Ene-Ago '18	1.207,1	2.306,9	15.858,9
Ene-Ago '19	4.982,1	3.162,6	18.196,1
<b>Var.% Ene-Ago '19/'18</b>	<b>312,7</b>	<b>37,1</b>	<b>14,7</b>



En el mes de **septiembre**, las ventas estimadas de aceite alcanzaron las 515,1 mil toneladas, aumentando 6,9% respecto al mes anterior con tendencia creciente (2,5%). La brecha interanual fue positiva de 41,7%.

De manera similar, la actividad portuaria santafesina durante los **primeros ocho meses del año** marcó una suba a.a notoria en volumen exportado de granos, así como de aceite de soja y pellets.

Exportaciones de granos, aceites y subproductos de soja Puertos de embarque Prov. de Santa Fe - Miles de toneladas			
Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Ago '17	2.218,4	3.433,7	19.173,2
Ene-Ago '18	823,0	2.686,3	14.946,4
Ene-Ago '19	2.257,0	3.475,0	19.423,1
<b>Var.% Ene-Ago '19/'18</b>	<b>174,3</b>	<b>29,4</b>	<b>30,0</b>

Por su lado, la exportación de biodiesel en los **primeros nueve meses de 2019** registró una caída de 30,1% en volumen y de 19,2% en valor. En el mes de **septiembre**, el volumen de las exportaciones presenta un aumento de 124,0% respecto al mes anterior con tendencia creciente (7,6) y una brecha interanual positiva (180,7%).

Exportación Biodiesel		
Período	Miles de Toneladas	Miles de USD
Ene-Sep '17	1.094,5	817.233,8
Ene-Sep '18	1.153,2	762.082,6
Ene-Sep '19	806,4	615.641,7
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-30,1</b>	<b>-19,2</b>

## INVERSIÓN



## CONSTRUCCIÓN

La superficie cubierta autorizada en construcciones del sector privado para la **Región**, registra una caída (12,4%) en los **primeros ocho meses de 2019** respecto a igual período de 2018, con disparidades entre las provincias.

Período	Superficie cubierta autorizada Región Centro - miles de m <sup>2</sup>			Región Centro
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	
	9 municipios	3 municipios	2 municipios	
Ene - Ago '17	423,8	341,9	174,0	939,7
Ene - Ago '18	375,1	272,1	178,7	826,0
Ene - Ago '19	388,1	173,1	162,1	723,2
<b>Var. % Ene - Ago '19/'18</b>	<b>3,5</b>	<b>-36,4</b>	<b>-9,3</b>	<b>-12,4</b>

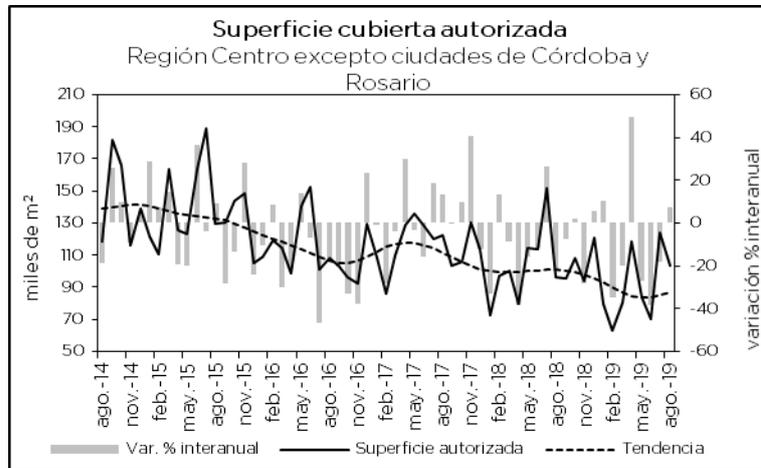
En este conjunto de aglomerados de la **Región**, en el mes de agosto, la superficie cubierta autorizada ascendió a 103 mil de m<sup>2</sup>, presentando tendencia creciente. La variación interanual es positiva (7,2%), pero dada la heterogeneidad del volumen de construcción entre aglomerados y que no se tiene información para todos ellos, la brecha interanual continúa siendo bastante cambiante.

7,2% ↑  
(agosto a.a.)

**Nota 1:** Últimos datos disponibles, agosto 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 nueve meses de 2019, se registró una pequeña caída en el número de locales y una leve expansión en la superficie de ventas de los supermercados de la Región, comparado con igual período del año anterior.

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

## DESPACHO DE CEMENTO

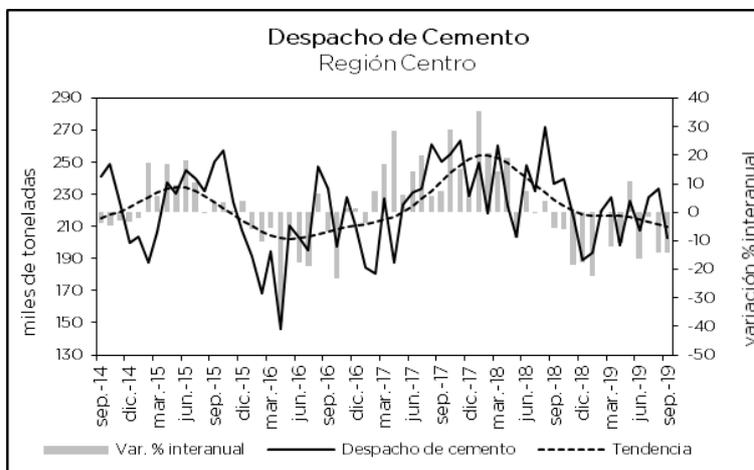
En los primeros nueve meses de 2019 se registró una caída interanual del despacho de cemento de 9,6%, mayor a la registrada en el resto del país que, sin la Región, cayó 4,9% y al del agregado nacional (6,0%). En septiembre, la variación mensual fue negativa (8,1%) y la tendencia decreciente (0,7%). La variación interanual también experimentó signo negativo (14,1%).

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
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
Ene-Sep '19	672,7	977,1	288,9	1.938,7	8.449,5
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-13,6</b>	<b>-9,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-9,6</b>	<b>-6,0</b>

**14,1%** ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



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

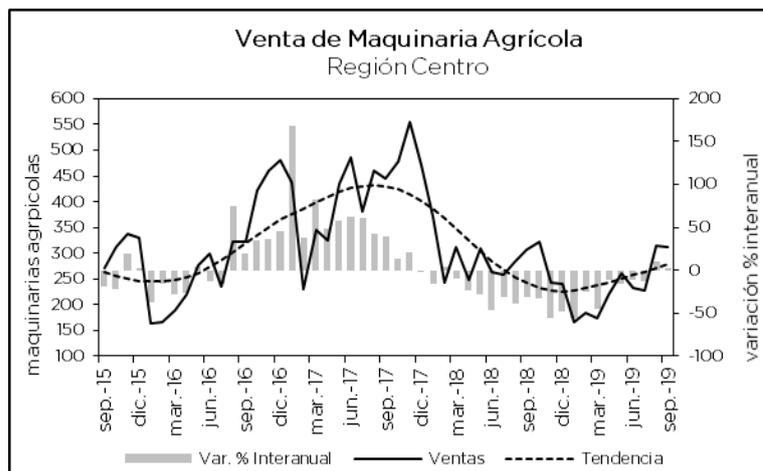
Período	Bolsa	Granel	Total
Ene-Sep '17	1.170,1	810,5	1.980,6
Ene-Sep '18	1.169,0	974,4	2.143,5
Ene-Sep '19	1.065,5	873,1	1.938,7
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-8,9</b>	<b>-10,4</b>	<b>-9,6</b>

## MAQUINARIA AGRÍCOLA

La venta de maquinaria agrícola en la **Región** (2.091 unidades) registró un visible retroceso (19,4%) durante los **primeros nueve meses de 2019**. Tal disminución local en la venta de maquinaria agrícola es muy inferior a la registrada en el resto del país (35,5%).

Unidades patentadas Maquinarias Agrícolas					
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Sep '17	1.426	1.743	373	3.542	11.041
Ene-Sep '18	1.122	1.187	284	2.593	9.211
Ene-Sep '19	972	918	201	2.091	6.360
<b>Var.% Ene-Sep 19/18</b>	<b>-13,4</b>	<b>-22,7</b>	<b>-29,2</b>	<b>-19,4</b>	<b>-31,0</b>

En **septiembre**, las ventas registraron una caída del 6,8% respecto al mes anterior, con tendencia creciente (2,5%). La brecha interanual fue positiva (2,3%), revirtiéndose el signo negativo de los primeros meses anteriores.



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

**Fuente:** IDIED sobre datos DNRPA.

## MERCADO LABORAL Y EMPLEO



El empleo asalariado formal en el sector privado, en los primeros nueve meses de 2019, muestra una disminución de 31.200 trabajadores (2,7%) para la **Región Centro** (datos SIPA) la que representa 18,5% del total nacional. En el resto del país -neto de la Región- la contracción del empleo registrado fue algo más baja, 2,1%.

**Cantidad Promedio de Trabajadores Registrados en el Sector Privado (en miles)**

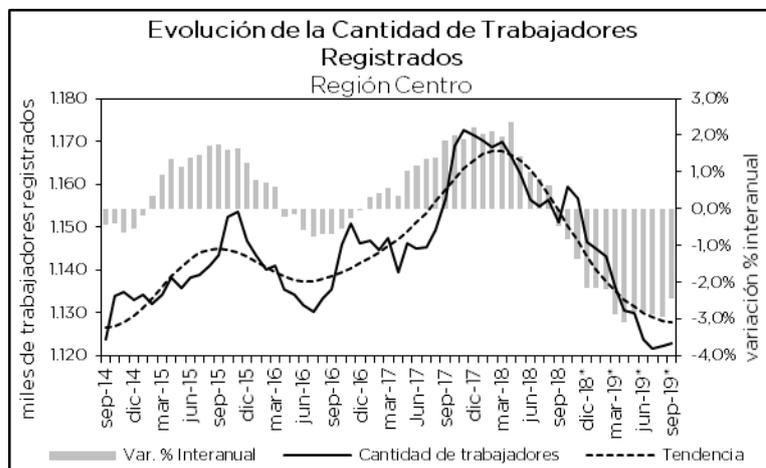
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Sep '17	504,7	506,9	135,1	1.146,8	6.211,3
Ene-Sep '18	509,1	518,0	134,7	1.161,9	6.254,1
Ene-Sep '19	499,8	499,4	131,4	1.130,7	6.114,5
<b>Var.% Ene-Sep '19/'18</b>	<b>-1,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,2</b>

En **septiembre** se registró una caída mensual (0,1%) del empleo asalariado privado en blanco con tendencia estable. La brecha interanual fue negativa en 2,5% en el conjunto de la **Región**.

**2,5%** ↓  
(septiembre a.a.)

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

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



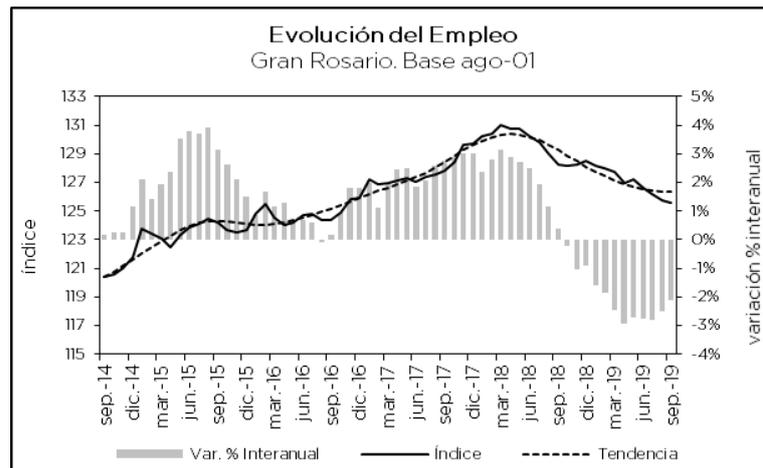
## Gran Rosario

La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) muestra que en **septiembre** el empleo formal en Gran Rosario en empresas de 10 y más personas ocupadas, cayó 2,1% respecto del mismo mes del año anterior. Con respecto a agosto el empleo no presentó variaciones y la tendencia es estable.



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



La tasa de entrada al mercado laboral aumentó en **septiembre 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.

Tipo de contrato	Sep '19	Sep '18
Duración Indeterminada	1,6	1,1
Duración Determinada	20,0	19,2
Personal de Agencia	13,2	5,3
<b>Total</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>

En **septiembre** también se observa una mayor tasa promedio de salida del mercado laboral respecto a igual mes de 2018, fundamentalmente por el mantenimiento de una alta tasa para los empleos de duración determinada, y un aumento de la tasa de salida en contratos de agencias.

Tipo de contrato	Sep '19	Sep '18
Duración Indeterminada	1,8	1,7
Duración Determinada	19,5	19,1
Personal de Agencia	8,2	5,2
<b>Total</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>

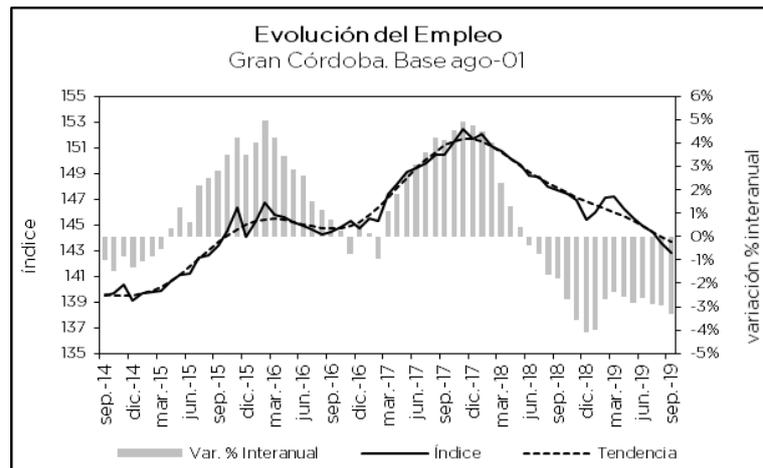
## Gran Córdoba

Según la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) en el mes de **septiembre** el empleo formal en Gran Córdoba en empresas de 10 y más personas ocupadas, mostró un comportamiento decreciente (0,5%) con tendencia estable. En términos interanuales, la variación fue negativa (3,3%).

**3,3%** ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



La tasa de entrada en el mercado laboral en el Gran Córdoba disminuyó en **septiembre de 2019**, observándose una caída en la tasa de entrada tanto de los contratos de corto plazo como de largo plazo.

Tasa de Entrada por Modalidad Contractual Gran Córdoba (en %)		
Tipo de contrato	Sep '19	Sep '18
Duración Indeterminada	1,7	2,0
Duración Determinada	2,9	6,4
Personal de Agencia	0,4	2,6
<b>Total</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>

La tasa de salida del mercado laboral también disminuyó respecto a septiembre del año anterior, influenciada por la fuerte caída de la tasa para los contratos de duración determinada, ya que la tasa de salida para los contratos de duración indeterminada y de agencia, presentaron un aumento.

Tasa de Salida por Modalidad Contractual Gran Córdoba (en %)		
Tipo de contrato	Sep '19	Sep '18
Duración Indeterminada	2,2	2,1
Duración Determinada	2,6	6,2
Personal de Agencia	9,8	6,9
<b>Total</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>

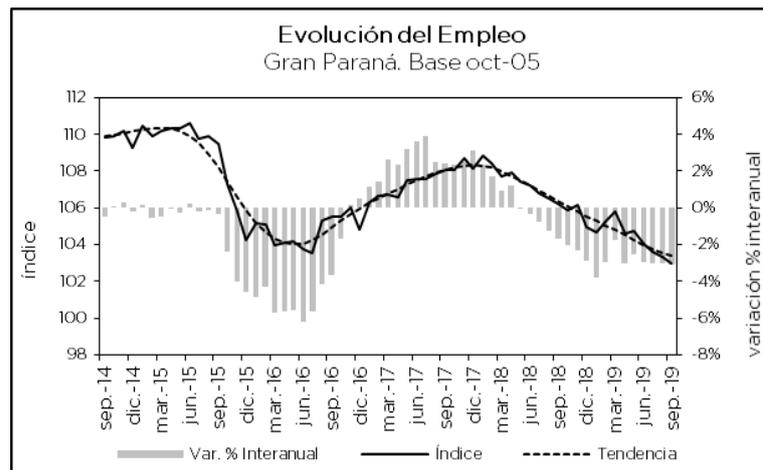
## Gran Paraná

Finalmente, en **septiembre** el empleo formal en el Gran Paraná en empresas de 5 y más personas ocupadas, cayó 0,3% respecto al mes anterior y presentó una tendencia estable. Respecto a septiembre de 2018 la brecha fue negativa (3,1%).



**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



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

Tasa de Entrada por Modalidad Contractual Gran Paraná (en %)		
Tipo de contrato	Sep '19	Sep '18
Duración Indeterminada	0,5	0,9
Duración Determinada	6,7	4,2
Personal de Agencia	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

Igual situación se presenta para el caso de la tasa de salida respecto a septiembre de 2018. La misma permanece invariable y se destacan los contratos de duración determinada.

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



## SISTEMA FINANCIERO



### PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

El total de créditos otorgados localmente en el tercer trimestre del año ascendió nominalmente a \$392.770 millones, mostrando una expansión interanual de 9,4% en términos nominales y una contracción de 29,3% en términos reales. La contracción en los créditos es algo inferior en la Región Centro respecto al resto del país.

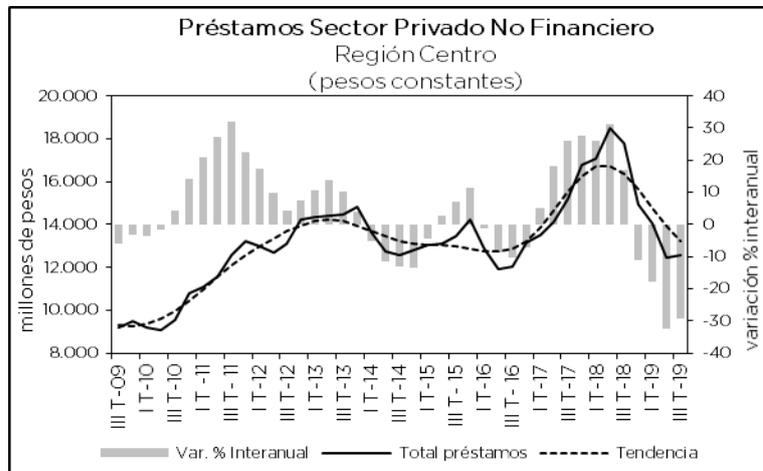
Préstamos Sector Privado No Financiero En millones de pesos constantes			
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trim '17	15.179	41.569	95.383
III Trim '18	17.757	51.756	110.268
III Trim '19	12.561	36.707	77.549
Var.% III Trim '19/'18	-29,3	-29,1	-29,7

Los créditos otorgados a los residentes de la Región Centro presentan, en términos reales, una disminución de 0,9% respecto al trimestre anterior en valores libres del efecto estacional, y una tendencia decreciente (5,1%).

**29,3%** ↓  
(III Trim a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles septiembre de 2019.

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



## DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

En el tercer trimestre de 2019, el saldo nominal de los depósitos captados por el sistema financiero de la Región ascendió a \$537.062 millones. Los depósitos registraron una caída de 13,7% en términos reales respecto del mismo período del año anterior. La tendencia es decreciente (2,4%).

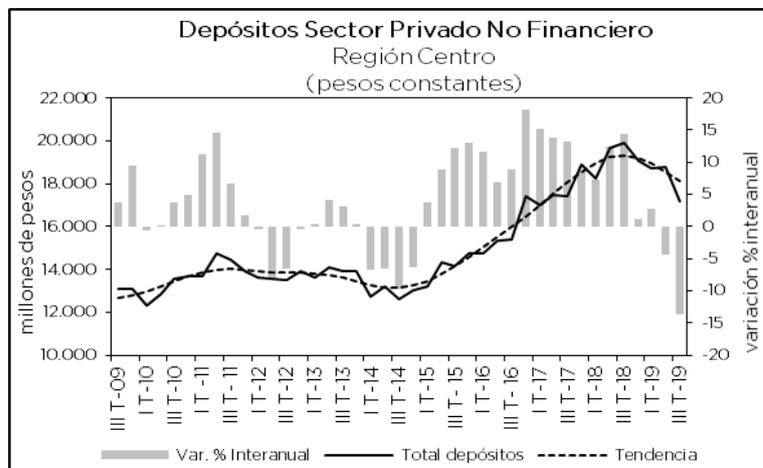
Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
III Trim '17	17.408	46.439	115.123
III Trim '18	19.906	62.713	139.871
III Trim '19	17.176	53.350	117.784
<b>Var.% III Trim '19/'18</b>	<b>-13,7</b>	<b>-14,9</b>	<b>-15,8</b>

La caída interanual de los depósitos en la Región está por debajo de la registrada en el total del país. La relación depósito sobre préstamos se ubica en 1,3, aumentando 0,24 respecto al tercer trimestre de 2018.

**13,7%** ↓  
(III Trim a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles junio 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 \$8.971 millones en los **primeros nueve meses de 2019**, empeorando en 543,5% la situación fiscal respecto a igual período de 2018. El déficit fiscal no fue generalizado para las tres provincias, ya que Córdoba presentó superávit en el período mencionado.

Los recursos corrientes de la Región crecieron 44,1% a.a. mientras que las erogaciones lo hicieron 49,1%. En lo que respecta a las erogaciones de capital, Santa Fe fue la que más apostó por la inversión pública creciendo 48,1% a.a. superando a Entre Ríos (34,0%); mientras que Córdoba disminuyó su inversión 5,5% en comparación con igual período de 2018. De este modo, se uniformaron las proporciones de los presupuestos provinciales destinadas a la obra pública, para el caso de la provincia de Córdoba (11,4%) y Santa Fe (10,9%); mientras que en el caso de la provincia de Entre Ríos, la obra pública representa el 4,7%.

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento Region Centro - Millones de pesos			
Concepto	Ene-Sep '19	Ene-Sep '18	Diferencia
Recursos corrientes	519.175,9	360.349,8	158.826,1
Erogaciones corrientes	479.774,9	321.824,8	157.950,1
<b>Resultado económico</b>	<b>39.400,9</b>	<b>38.525,0</b>	<b>875,9</b>
Recursos de capital	5.405,7	8.978,6	-3.572,9
Erogaciones de capital	53.167,9	45.618,2	7.549,7
Total recursos	524.581,6	369.328,4	155.253,2
Total erogaciones	532.942,9	367.443,0	165.499,8
<b>Resultado financiero final</b>	<b>-8.361,3</b>	<b>1.885,4</b>	<b>-10.246,6</b>
Contribuciones figurativas	71.736,9	48.803,4	22.933,5
Gastos figurativos	73.337,5	49.438,8	23.898,7
<b>Resultado financiero</b>	<b>-9.961,9</b>	<b>1.250,0</b>	<b>-11.211,8</b>
Fuentes financieras	90.257,6	65.712,4	24.545,2
Aplicaciones financieras	80.295,7	47.535,7	32.760,1
<b>Fuentes financieras netas</b>	<b>9.961,8</b>	<b>18.176,7</b>	<b>-8.214,8</b>

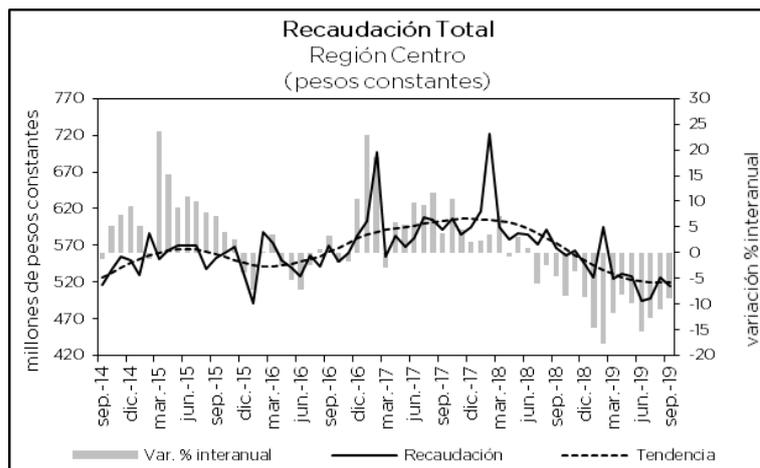
La recaudación agregada de la **Región** en los **primeros nueve meses de 2019** no logró superar el acelerado ritmo inflacionario del período. A pesar de haber crecido en términos nominales 36,5%, la recaudación en pesos constantes cayó 9,9%. Coyunturalmente, en el mes de **septiembre** y en valores reales, la recaudación agregada de las tres provincias presenta una caída mensual (1,2%) con tendencia estable, y una brecha interanual negativa (9,0%).

Recaudación Tributaria Región Centro - Millones de pesos corrientes				
Tributo	Ene-Sep '19	Ene-Sep '18	Var.% Ene-Sep '19/'18	Var % Ene-Sep '19/'18 en términos reales
Ingresos brutos	98.435	71.868	37,0	-8,4
Inmobiliario	18.603	12.167	52,9	-1,7
Actos Jurídicos	11.595	10.411	11,4	-27,5
Propiedad Automotor	4.934	3.299	49,6	-10,8
<b>Recaudación total</b>	<b>134.625</b>	<b>98.610</b>	<b>36,5</b>	<b>-9,9</b>

**8,9%** ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 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.



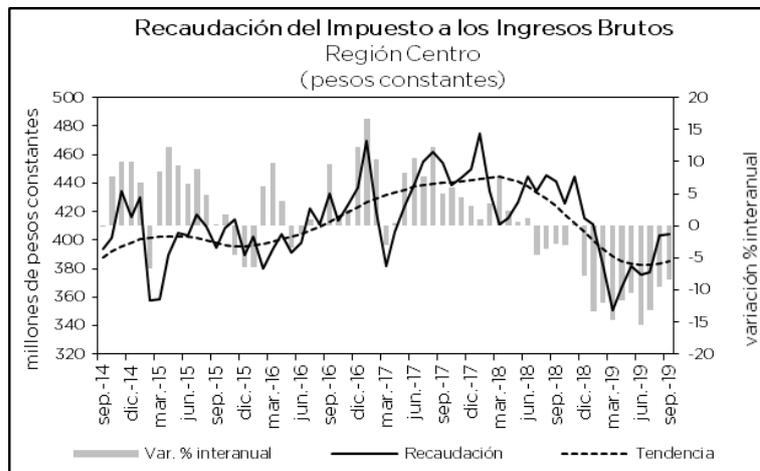
## Ingresos Brutos

Este tributo ingresó al fisco de la **Región** \$13.317 millones en **septiembre**. La serie a precios constantes mostró una variación mensual positiva (0,2%) con tendencia estable; en términos interanuales la caída fue de 8,3%. La disminución a.a. de lo recaudado por ingresos brutos, está precedida por una marcada desaceleración a partir del mes de mayo de 2018.

8,3% ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



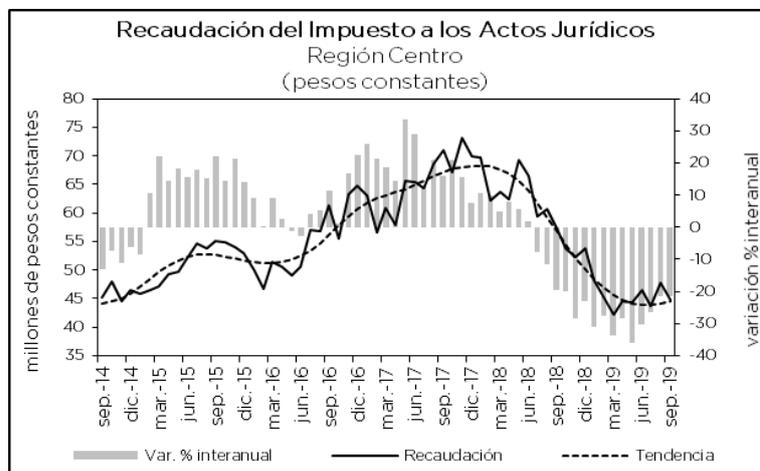
### Actos Jurídicos

Este tributo ingresó al fisco \$1.477 millones en **septiembre**, variación mensual negativa (3,9%) en pesos constantes y tendencia creciente. La recaudación a valores constantes se situó 21,5% 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.

21,5% ↓  
(septiembre a.a.)

**Nota:** Últimos datos disponibles, septiembre 2019.

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



## Evolución de los principales indicadores de la Región Centro

sep-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>	559.905	546.782	551.088	1,60	-0,17	0,42
Faena Bovina (Cabezas)	321.231	313.594	265.916	20,80	5,03	1,17
Faena Avícola (miles de cabezas)	36.191.156	38.692.121	33.637.068	7,59	-1,34	0,31
Faena Porcina (Cabezas)	194.996	196.822	182.815	6,66	3,04	-0,14
Producción Aceite (Tn)	586.332	790.953	543.632	7,85	-14,84	-0,05
Producción Pellets (Tn)	2.211.385	2.994.760	2.025.897	9,16	-13,74	-1,40
Producción Biodiesel (Tn)	201.224	186.440	118.128	70,34	5,49	4,77
Producción Bioetanol (m <sup>3</sup> )	38.664	37.225	40.451	-4,42	3,87 <sup>(*)</sup>	-0,20
<b>Insumos energéticos</b>						
GUMAS (Gwh)	261,61	278,39	264,96	-1,27	-2,60	0,40
Comerciales e Industriales no GUMAS (Gwh)	957,17	1.059,33	921,18	3,91	-1,88	0,32
Gas Industrial (Miles de m <sup>3</sup> de 9300 kcal) <sup>(e)</sup>	194.148	185.827	203.730	-4,70	1,34	1,19
Gas Oil Grado 2 (m <sup>3</sup> )	216.953	242.379	193.747	11,98	-1,44	0,28
<b>Consumo de bienes y servicios</b>						
Ventas Supermercados (Miles de \$ constantes)	276.163	303.340	291.626	-5,30	-1,93	0,28
Entradas Vendidas en Cines	496.676	661.831	520.623	-4,60	-1,95	0,30
Residenciales (Gwh)	727,15	858,98	677,86	7,27	-0,29	1,49
Gas Residencial (Miles de m <sup>3</sup> de 9300 kcal) <sup>(e)</sup>	77.782	111.753	75.865	2,53	17,34	-0,76
Patentamiento Automóviles	7.917	10.222	10.609	-25,37	-12,33	1,24
Patentamiento Motos	4.681	6.510	7.911	-40,83	-30,75	0,25
Gas Oil Total (m <sup>3</sup> )	274.955	303.294	246.886	11,37	-1,20	0,57
Nafta (m <sup>3</sup> )	152.011	160.818	142.380	6,76	0,78	0,81
GNC (Miles de m <sup>3</sup> de 9300 kcal) <sup>(e)</sup>	52.663	54.574	51.189	2,88	-0,21	0,07
<b>Inversión</b>						
Superficie cubierta autorizada (m <sup>2</sup> ) <sup>(#)</sup>	103.254	123.836	96.290	7,23	-18,15	2,00
Despacho de cemento (Tn)	203.241	233.225	236.618	-14,11	-8,12	-0,74
Patentamiento Maquinaria Agrícolas	313	315	306	2,29	-6,82	2,51
<b>Sistema financiero (II Trimestre 2019)</b>						
Depósitos (Miles de \$ constantes)	17.175.745	18.777.951	19.905.974	-13,72	-6,82	-2,36
Préstamos (Miles de \$ constantes)	12.561.159	12.467.548	17.757.342	-29,26	-0,92	-5,05
<b>Finanzas públicas</b>						
Recaudación total (Millones de \$ constantes)	514,84	525,75	565,65	-8,98	-1,21	0,07
Recaudación Ingresos Brutos (Millones de \$ constantes)	404,42	403,27	441,22	-8,34	0,18	0,43
Recaudación Actos Jurídicos (Millones de \$ constantes)	44,87	47,68	57,14	-21,48	-3,94	0,86
<b>Índices de precios</b>						
Índice de Precios al Consumidor Urbano (MIX)	3.293	3.110	2.141	53,82	-	-

<sup>(e)</sup> Datos estimados.<sup>(#)</sup> Datos a Agosto.<sup>(\*)</sup> Estacionalidad no identificable, ya sea por la elevada irregularidad que presenta la serie, o por no disponer de datos suficientes, que no permiten estimar su componente estacional. En este caso la variación mensual es con respecto a la serie original.

### 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

