

INDICADORES REGIONALES

Panorama Regional
Región Centro

Año 20, Número 4

Datos a julio

DEPARTAMENTO
DE ECONOMÍA
IDIED



UNIVERSIDAD
AUSTRAL



SEPTIEMBRE

2018

SEPTIEMBRE 2018

Año 20, Número 4

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:



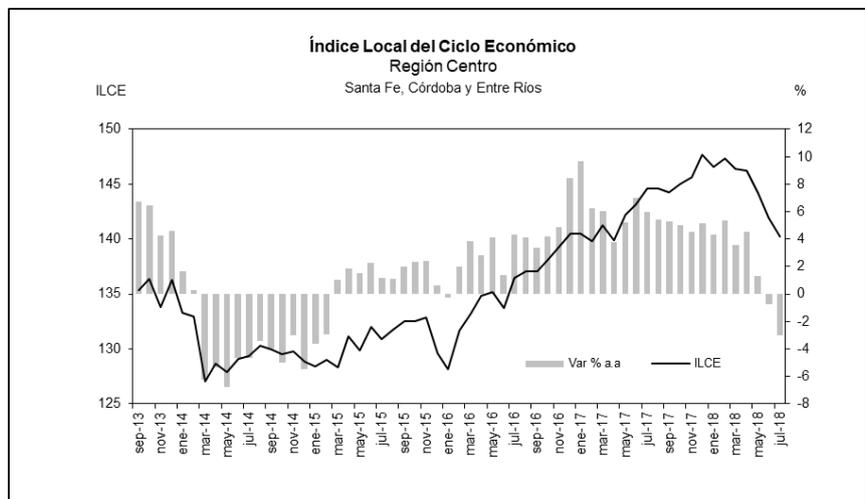
[@FCE_UnivAustral](https://twitter.com/FCE_UnivAustral)

[@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

Una vez más, la economía argentina padece una crisis, que, más allá de las causas específicas que las detonaron, pone en blanco sobre negro las inconsistencias macroeconómicas que llevan décadas sin tener una solución de fondo y duradera. Un país acostumbrado a gastar más de lo que recauda, a recaudar mucho entre pocos, a gastar ineficientemente y a pensar que la productividad y los salarios no tienen relación, es un país que está condenado a tener, alta inflación, crisis de deuda, fuga de capitales y altos niveles de pobreza. Esto no es de ahora, pero no siempre fue así. La urgencia nuevamente nos comanda, por eso es que el acuerdo con el Fondo, nos guste o no, fue necesario, había que borrar definitivamente el fantasma del *default*. Condición necesaria pero no suficiente. Por ahora, el gobierno terminó con el gradualismo y plantea llevar el déficit fiscal a cero y frenar la escalada inflacionaria. Las políticas fiscales y monetarias ahora si están alineadas, pero ambas nos ponen ante un escenario recesivo que para algunos será corta pero aguda, en forma de v. Difícil de pronosticar ya que la duración no obedecerá sólo a las medidas económicas, sino que en buena parte también dependerá de la política y de la capacidad que tenga la oposición de mirar más allá de la conveniencia electoral.

En el interior del país y especialmente en las economías regionales, la depreciación mejora las condiciones externas y alienta la producción, pero las peores condiciones crediticias y la contracción interna complican la rentabilidad de las empresas, sobre todo de las medianas y pequeñas. El Indicador Local del Ciclo Económico (ILCE) agregado para las provincias de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos,



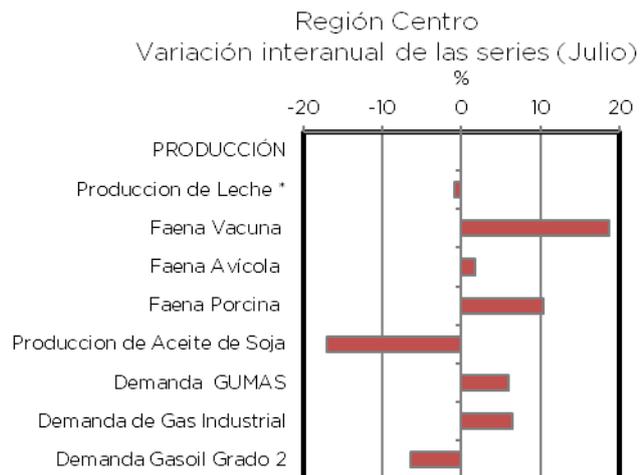
Entre Ríos, muestra la evolución de la actividad económica en la **Región Centro (RC)**. El Índice registra hasta abril pasado una constante expansión interanual en torno a 4%-5%, que se desacelera fuerte en mayo y se vuelve crecientemente negativa en junio y julio, interrumpiendo un crecimiento sostenido de veintiséis meses consecutivos. Esta caída en la actividad económica, principalmente en el consumo de bienes durables y de entretenimiento, en la inversión en equipos para la producción agrícola y en la construcción, está reduciendo la recaudación real de las tres provincias, 6% promedio en julio en la comparación interanual. El dato alentador, es que a pesar de la contracción económica la tasa de empleo creció en **el segundo trimestre del año**. Interanualmente, se crearon 24.000 puestos de trabajo en la **RC** (datos EPH). El crecimiento fue dispar ya que mientras en Gran Córdoba y Gran Rosario se crearon 23.000 y 13.000 nuevos empleos, en Gran Santa Fe y Gran Paraná se perdieron 7.000 y 4.000 puestos, respectivamente. También se registra una mayor afluencia de personas al mercado laboral, especialmente en Gran Córdoba, indicando cierta necesidad de los hogares de sumar nuevos aportantes de ingresos a la economía familiar. Uno de los aspectos más interesantes a destacar en cuanto al empleo generado, es que el total de asalariados en blanco del sector privado aumentaron en **los primeros siete meses de 2018** en 1,6% para la **RC**, mientras que, para el total del país, el crecimiento fue de menor magnitud (0,9%).

Ana Inés Navarro

SÍNTESIS EJECUTIVA

PRODUCCIÓN

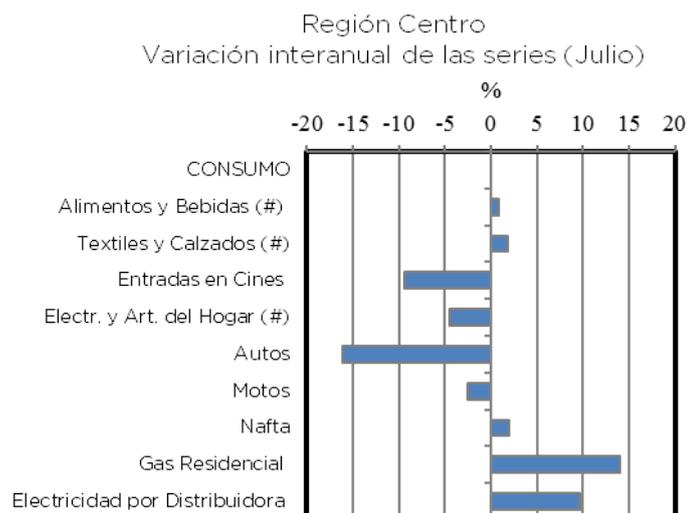
En **julio** los indicadores interanuales de la producción tuvieron en su mayoría valores positivos en la **Región Centro**, siendo la excepción los sectores involucrados directa o indirectamente con la cadena de producción de la soja.



* En base a datos estimados de Santa Fe

CONSUMO

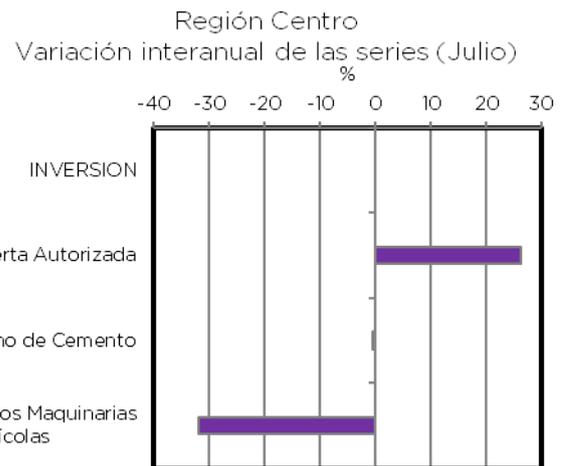
Se consolida y generaliza la caída del consumo en **julio** en la mayoría de los rubros de la **Región**, con marcada incidencia negativa en las compras de bienes durables. El crecimiento interanual en el consumo eléctrico y de gas residencial obedece más a razones climáticas que económicas.



(#) Datos deflactados

INVERSIÓN

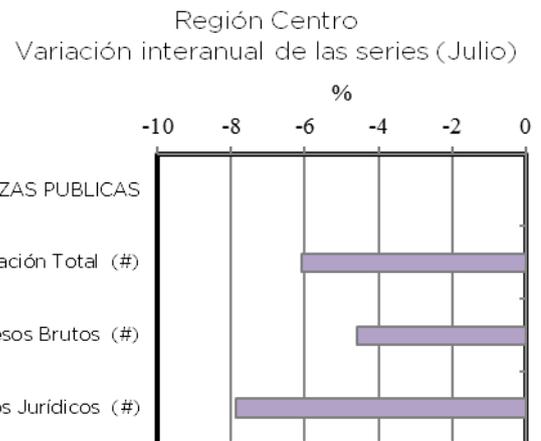
En el mes de julio, la inversión en cemento para la construcción pública y privada de la **Región** cae levemente en la comparación interanual, mientras que la volátil y parcial serie de superficie construida por el sector privado muestra signo positivo. La venta de maquinaria agrícola se derrumba tras la sequía más importante de los últimos 50 años.



FINANZAS

Una actividad económica que en los últimos meses se ha contraído, unido a una aceleración inflacionaria explican la caída de la recaudación a valores contantes. En julio, destaca la caída del denominado impuesto a los sellos (7,9%). Tanto en lo coyuntural como en la tendencia, también se observan variaciones negativas.

PÚBLICAS



(#) Datos deflactados

SECTOR EXTERNO

En el primer semestre del año las exportaciones de la **Región** -38% del total exportado por el país- alcanzaron los US\$ 11.447 millones, cayendo 0,7% respecto al año anterior. Por rubros y a pesar de la fuerte sequía, el monto exportado de productos primarios y manufacturas de origen agropecuario (MOA), se redujo sólo en 12% y 1% respectivamente. El incremento en los precios externos y la reducción del stock suavizaron la caída. Las MOI crecieron de la mano de las exportaciones de vehículos, y las exportaciones de combustible y energía (US\$42 millones), a pesar de ser apenas una fracción de las anteriores, se duplicaron respecto al año pasado.

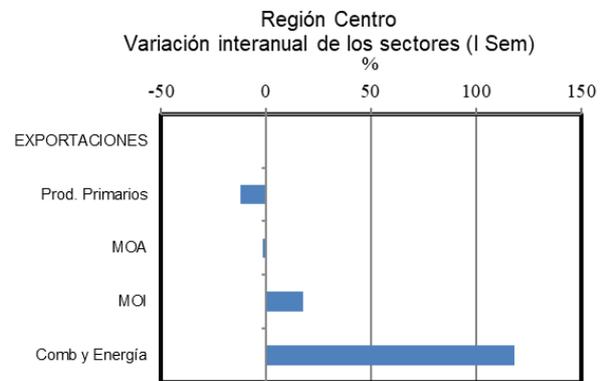


TABLA DE CONTENIDO

Síntesis Ejecutiva	4
Producción Agroindustrial	8
Sector Lácteo	8
Sector Carnes	10
Sector Oleaginoso.....	13
Insumos Energéticos	15
Grandes Usuarios Mayoristas de electricidad (GUMAS)	15
Gas Industrial	16
Gasoil grado 2.....	17
Consumo de Bienes y Servicios	19
Supermercados	19
Cines	21
Autos	22
Motos	22
Consumo de Energía	24
Energía Eléctrica residencial.....	24
Gas residencial	25
Combustibles	26
Exportaciones	31
Sector Lácteos	31
Sector Carnes	32
Sector Oleaginoso.....	33
Inversión	36
Construcción	36
Despacho de Cemento	38
Maquinaria agrícola.....	39
Mercado Laboral y Empleo	40
Sistema Financiero	43
Finanzas Públicas	45

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

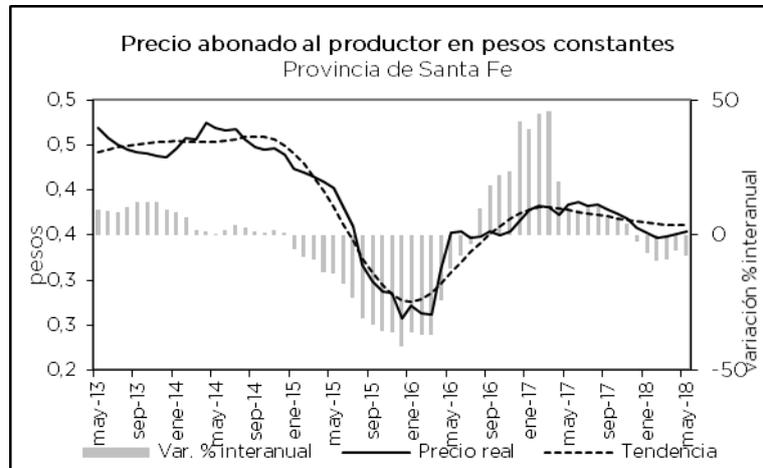


SECTOR LÁCTEO

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 **julio** (\$7,3), nominalmente se ubica 30,3% por encima de los del año pasado. Sin embargo, en términos reales se registra una caída de 1,6%. La tendencia de la serie a precios constantes es levemente creciente (0,6%) y la variación mensual es positiva (2,8%).

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 0,26 u\$s/litro, cayendo 19% por debajo del precio cobrado en julio del año anterior.

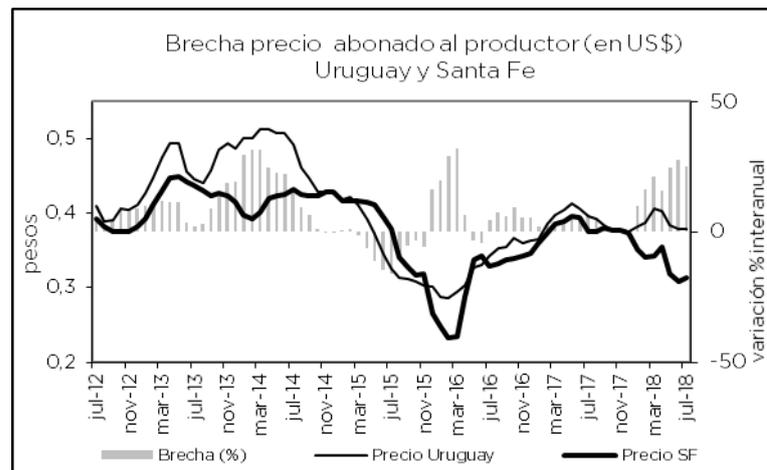
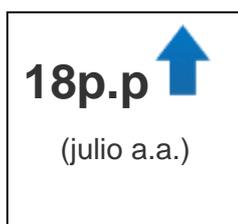


Nota: Último dato disponible: julio

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. Tomando como referencia el precio FOB del maíz en puertos argentinos –en pesos- el ratio precio leche-maíz se ubicó en 1,6 kilos de maíz por litro de leche en la provincia de Santa Fe, mientras que al mismo mes el año pasado éste estaba en 2,2, empeorando 27% 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 julio 0,33 u\$s/litro¹, aproximadamente 25% más que los productores locales.



Nota: Últimos datos disponibles: julio 2018

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

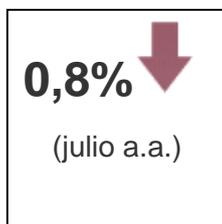
Producción primaria

Basados en información parcialmente actualizada, y estimaciones propias en base a datos del Ministerio de Agroindustria, la producción primaria de leche en Santa Fe habría aumentado interanualmente

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

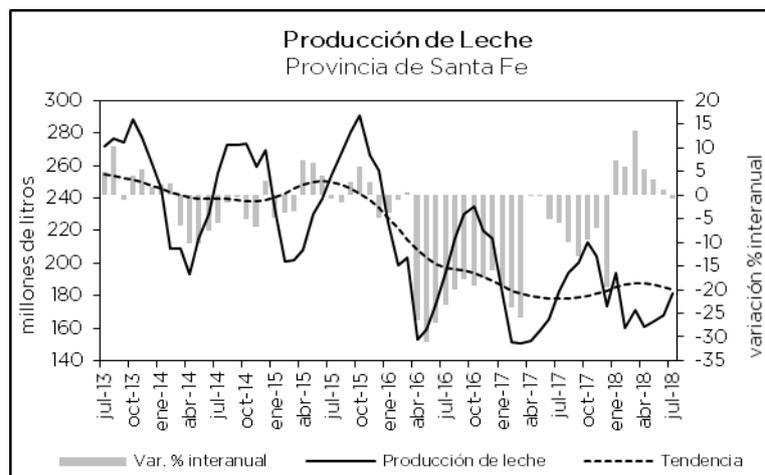
5% en los **primeros siete meses del año**. Un dato positivo, si bien hay que considerar que se compara respecto a los magros niveles de comienzos de 2017 cuando se produjeron intensas lluvias en las principales cuencas lecheras de la **Región**. En el agregado nacional, la producción creció 6,8% en el mismo período. Dada la falta de datos desagregados de la provincia de Córdoba, 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 **julio**, la producción primaria de leche en Santa Fe registraría una caída de 1,5% respecto al mes anterior con tendencia decreciente (1%). Interanualmente, el volumen producido en los tambos santafesinos se habría ubicado 0,8% por debajo de julio de 2017.



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

Fuente: IDIED en base a datos del Departamento de Lechería de Santa Fe



SECTOR CARNES

BOVINAS

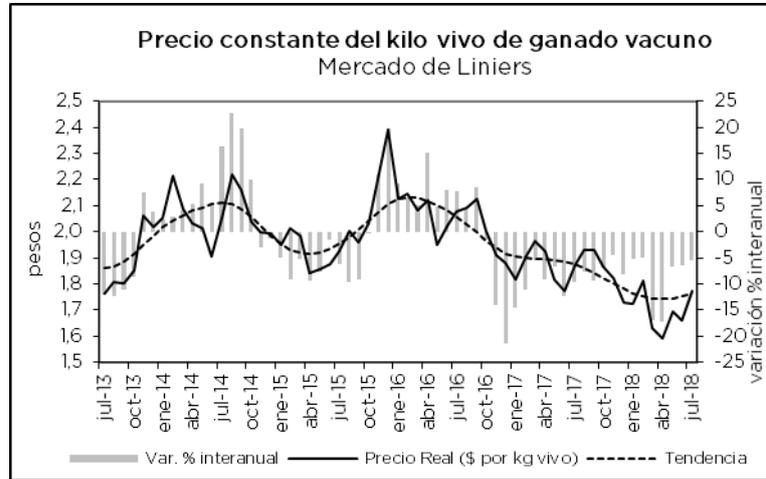
Precios de la Producción Primaria

El precio promedio del kilo vivo de ganado vacuno (\$34,1) en julio muestra una suba coyuntural de 4,8%, y tendencia creciente (2,1%). La brecha a.a es positiva (25,2%). Sin embargo, descontando la inflación el panorama es muy diferente. En pesos constantes, la variación mensual es 1,7% positiva y la tendencia creciente (1,7%), pero la variación interanual es negativa en 5,5%.

5,5% ↓
(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles julio 2018.

Fuente: IDIED, sobre datos de SENASA



La depreciación del peso también afectó 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 julio 30% respecto al año anterior. Mientras que en julio de 2017 un productor podía comprar 11,4 kilos de maíz por kilo de carne, ahora sólo compra 8 kilos de maíz.

Producción Industrial

En los **primeros siete meses de 2018** el nivel fae nado en la **Región Centro** creció 12,1%. El dinamismo del sector resulta superior al del agregado nacion al (11,1%) por lo que, si se descuenta el aporte de la **Región Centro**, la faena del resto del país registra una suba de 10,6%. La participación de la faena de hembras sigue por encima de 44%, un nivel superior al de los dos últimos años y que es consecuencia directa de los efectos de la sequía y la necesidad de liquidar hembras ante la escasez de pasturas.

Faena de bovinos fiscalizada por SENASA

Miles de cabezas

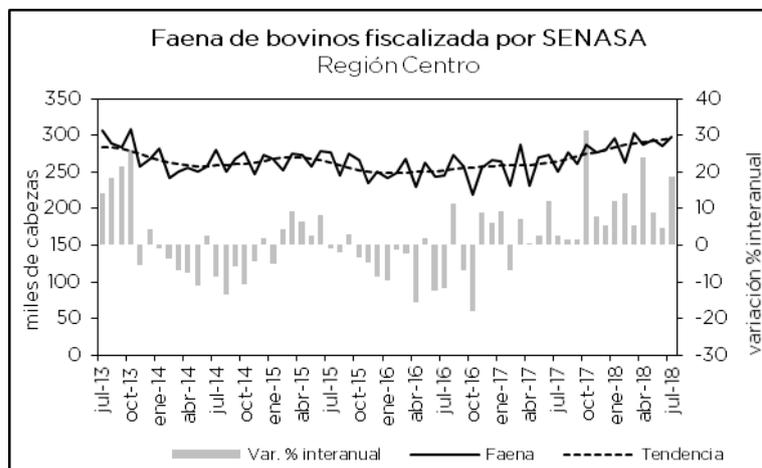
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	1,095.1	446.8	197.8	1,739.7	5,373.3
Ene-Jul '17	1,133.5	475.4	200.0	1,808.9	5,796.2
Ene-Jul '18	1,292.8	504.4	231.4	2,028.5	6,436.8
Var.% Ene-Jul '18/'17	14.1	6.1	15.7	12.1	11.1

En **julio** la producción de carne vacuna en la **Región** presenta variación mensual positiva (0,6%) y tendencia estable. En niveles la brecha interanual continúa siendo favorable (18,7%) en el último año y medio.

18,7% ↑
(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles mayo 2018.

Fuente: IDIED, sobre datos de SENASA



AVÍCOLAS

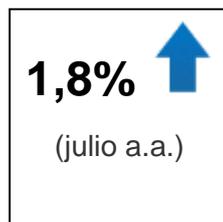
Producción Industrial

La faena de aves en la **Región** se contrajo 0,4% a.a en los **primeros siete meses de 2018**, alcanzando los 249 millones de cabezas. Sin embargo, en **julio** la variación mensual fue positiva (2,2%) con tendencia que continúa siendo estable desde comienzos del año, y variación a.a. positiva (1,8%). 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 (11,1%) en el **acumulado al mes de julio**, pero en virtud del peso de la industria local en el contexto nacional, la caída agregada es menor a 5%.

Faena avícola fiscalizada por SENASA

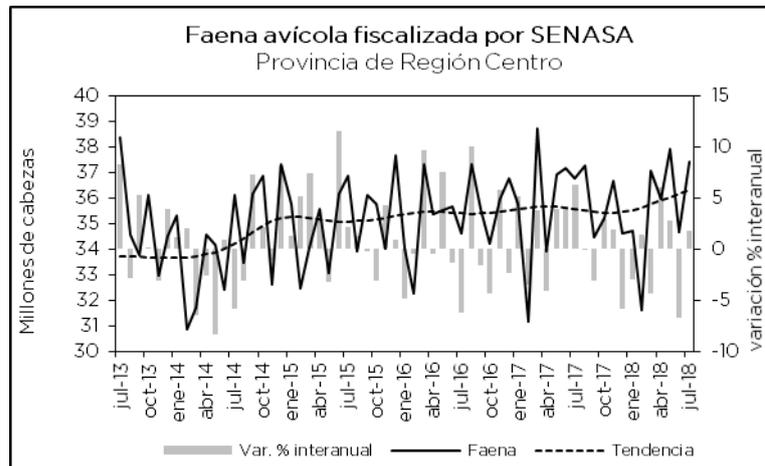
Millones de cabezas

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	18.8	18.7	207.2	244.7	400.8
Ene-Jul '17	19.2	18.5	212.6	250.3	425.4
Ene-Jul '18	19.2	14.5	215.5	249.2	404.8
Var.% Ene-Jul '18/'17	0.2	-21.8	1.4	-0.4	-4.8



Nota: Últimos datos disponibles julio 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 **julio** a 1,9 kilos de alimento por kilo de pollo empeorando interanualmente 27,4%. 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 6,3% a.a en los primeros siete meses de 2018, alcanzando las 1.349 mil cabezas. El crecimiento local quedó levemente 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.

Faena porcina fiscalizada por SENASA

Miles de cabezas

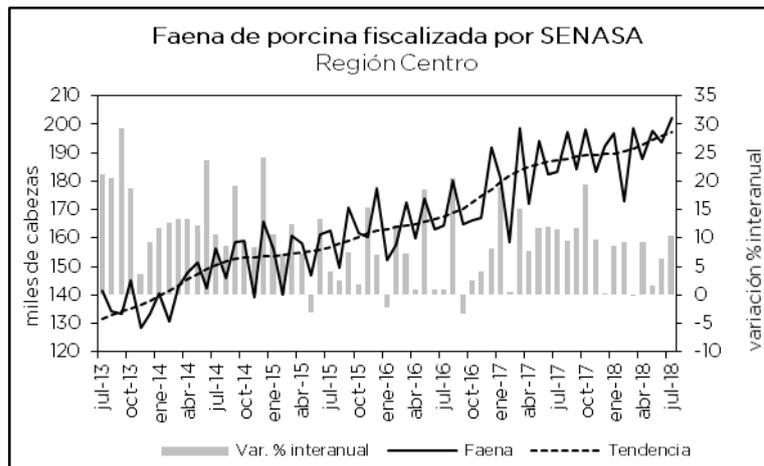
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	624.7	410.3	108.2	1,143.2	2,916.0
Ene-Jul '17	669.7	483.1	117.3	1,270.1	3,120.7
Ene-Jul '18	709.5	507.2	133.1	1,349.8	3,285.7
Var.% Ene-Jul '18/'17	6.0	5.0	13.5	6.3	5.3

En julio, la producción de carne porcina muestra una variación mensual negativa (1,4%) con tendencia creciente (0,7%) y brecha interanual de 10,4% por encima de julio del año anterior.

10,4% ↑
(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles julio 2018.

Fuente: IDIED sobre datos de SENASA



SECTOR OLEAGINOSO

En los primeros siete meses de 2018 la Región registró una visible contracción de la actividad del complejo industrial sojero de exportación ubicado en los puertos del Gran Rosario, los que concentran prácticamente toda la actividad a nivel nacional. 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.

Producción de aceites y subproductos de soja Miles de toneladas

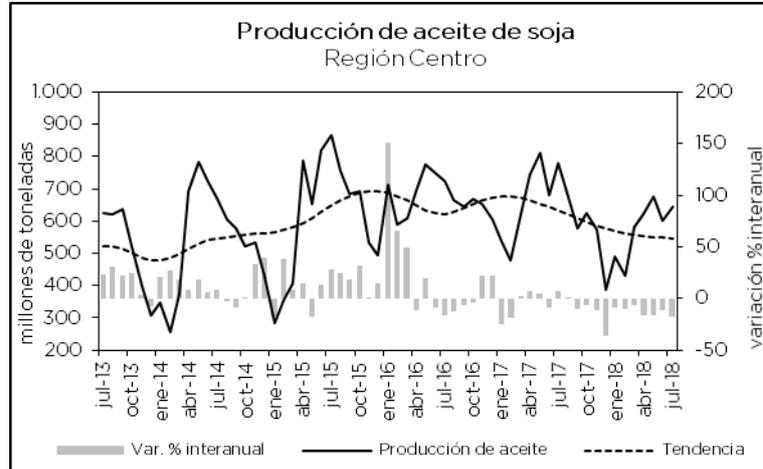
Período	Región Centro		País	
	Aceite	Pellets	Aceite	Pellets
Ene-Jul '16	4.831	18.698	5.161	19.882
Ene-Jul '17	4.637	18.156	4.953	19.278
Ene-Jul '18	4.036	15.210	4.291	16.096
Var.% Ene-Jul '18/'17	-13,0	-16,2	-13,4	-16,5

La elaboración de aceites vegetales en el mes de julio alcanzó las 677 mil toneladas mostrando una variación mensual –libre de efecto estacional- positiva de 3,3%, con tendencia relativamente estable y una notable retracción interanual de 16,7%.

Por su parte, la producción de subproductos sólidos –harinas de soja y pellets- ascendió a 2,5 millones de toneladas, experimentando una variación coyuntural negativa (1,6%) con tendencia que continúa siendo decreciente (0,8%) desde hace unos meses. La comparación de la producción del mes de julio con el mismo mes del año anterior, muestra una visible reducción de 19,9% en el total obtenido de éstos subproductos de la soja en los que la Argentina se posiciona como el principal exportador a nivel mundial.

La performance negativa del complejo industrial sojero en 2018, es de esperar que se revierta en la próxima campaña de la mano de un tipo de cambio mucho más alto –a pesar del aumento en las retenciones- y una mejor condición climática.

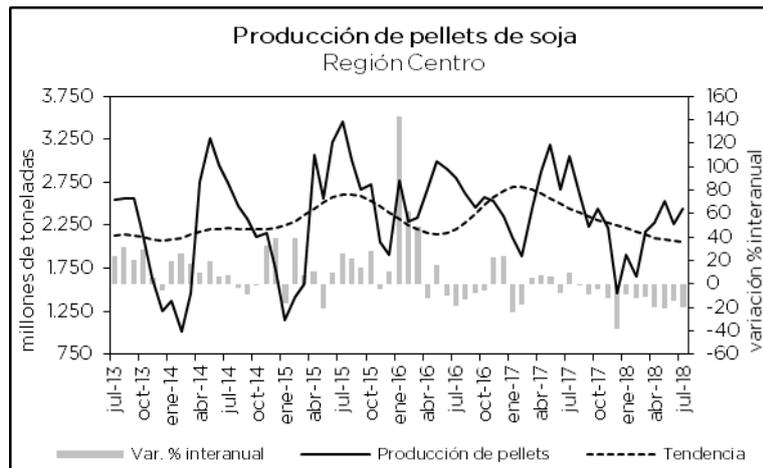
16,9% ↓
(julio a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles julio 2018.

Fuente: IDIED, sobre datos de MINAGRI

19,9% ↓
(julio a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles julio 2018.

Fuente: IDIED, sobre datos de MINAGRI

La producción nacional de Biodiesel se concentra visiblemente en la **Región**, fundamentalmente en Santa Fe. Consistente con la merma del insumo básico -poroto de soja para convertir en aceite y luego biodiesel- en **los primeros siete meses del año** se registra una caída de 1,8% tanto en la provincia de Santa Fe como en la **Región Centro**.

Producción de Biodiesel

En miles de toneladas

Período	Santa Fe	Entre Ríos	Región Centro	Total País
Ene-Jul '16	1,039.8	32.6	1,072.4	1,353.2
Ene-Jul '17	1,245.4	39.2	1,284.6	1,626.1
Ene-Jul '18	1,222.8	38.7	1,261.5	1,621.4
Var.% Ene-Jul '18/'17	-1.8	-1.3	-1.8	-0.3

INSUMOS ENERGÉTICOS



ELECTRICIDAD-GRANDES USUARIOS MAYORISTAS (GUMAS)

En los **primeros siete meses de 2018** los grandes usuarios de energía eléctrica (GUMAS) localizados en la **Región Centro** consumieron en promedio 10% más del insumo energético, respecto al mismo período de 2017. El aumento interanual de la demanda de energía eléctrica de los grandes consumidores contrasta con el registrado a nivel nacional, que si bien aumentó, lo hizo en una magnitud bastante inferior.

Demanda de energía eléctrica Gumas - Gwh

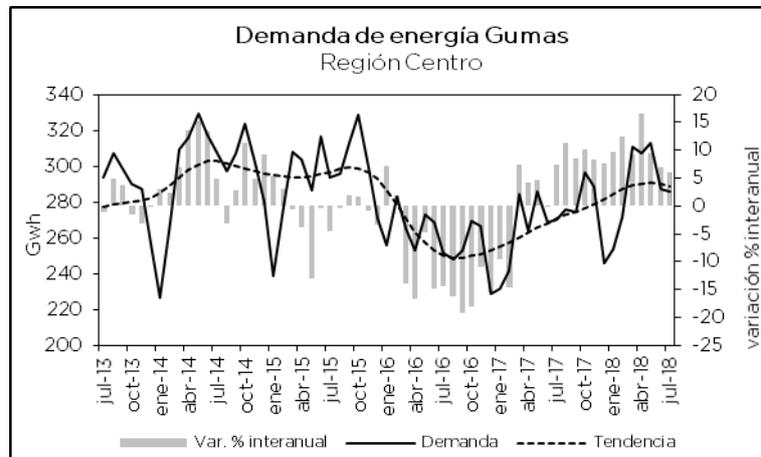
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	1,396.5	333.3	120.8	1,850.6	10,978.5
Ene-Jul '17	1,384.6	346.2	115.0	1,845.8	11,197.0
Ene-Jul '18	1,573.9	333.4	122.4	2,029.7	11,550.0
Var.% Ene-Jul '18/'17	13.7	-3.7	6.4	10.0	3.2

En **julio** el suministro de energía eléctrica a los GUMAS de la Región (285,9 Gwh) registra una variación mensual positiva de 1,2% con tendencia levemente estable. En la comparación interanual, la brecha fue positiva (5,9%).

5,9% ↑
(julio a.a.)

Nota: últimos datos disponibles julio 2018

Fuente: IDIED sobre datos de CAMMESA



Por sector, el crecimiento del consumo en los GUMAS de la **Región** estuvo traccionado por la mayor demanda del sector metalúrgico y siderúrgico, mientras que la caída en la producción de aceites, harinas, pellets de soja y biodiesel, afectó negativamente a los otros dos sectores de mayor consumo eléctrico.

Demanda de energía eléctrica GUMAS por sector
Región Centro - Gwh

Sector	Ene-Jul '18	Ene-Jul '17	Var. % Ene-Jul '18/'17
Metalurgia y siderurgia	870.9	631.8	37.8
Aceites y molinos	432.4	486.9	-11.2
Químicos y petroquímicos	259.1	272.2	-4.8
Todos los sectores	2,029.6	1,845.8	10.0

GAS INDUSTRIAL

El consumo de gas en las industrias localizadas en la **Región** registró una caída a.a. de 0,5% en **los primeros siete meses de 2018**, fundamentalmente por la contracción de la demanda que se registra en la industria ubicada en Santa Fe. En el resto del país, neto de la **Región** el crecimiento fue acentuado (11,3%).

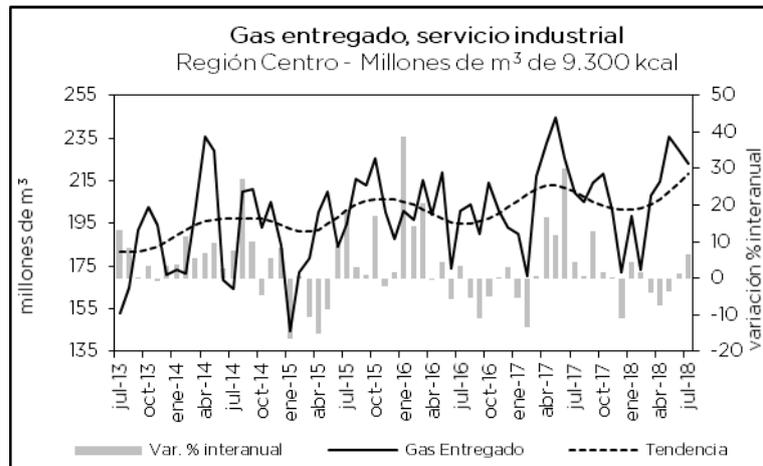
Gas entregado, servicio industrial

Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	1,039.8	281.0	84.5	1,405.3	5,010.8
Ene-Jul '17	1,127.8	293.1	68.3	1,489.2	5,225.1
Ene-Jul '18	1,099.3	312.2	70.4	1,481.9	5,638.6
Var. % Ene-Jul '18/'17	-2.5	6.5	3.2	-0.5	7.9

En el mes de **julio**, el consumo de gas en las industrias locales mostró una variación mensual negativa (7%) pero tendencia aún creciente (1,9%). La variación interanual fue positiva (6,5%)

6,5% ↑
(julio a.a.)



Nota: Último dato disponible: julio

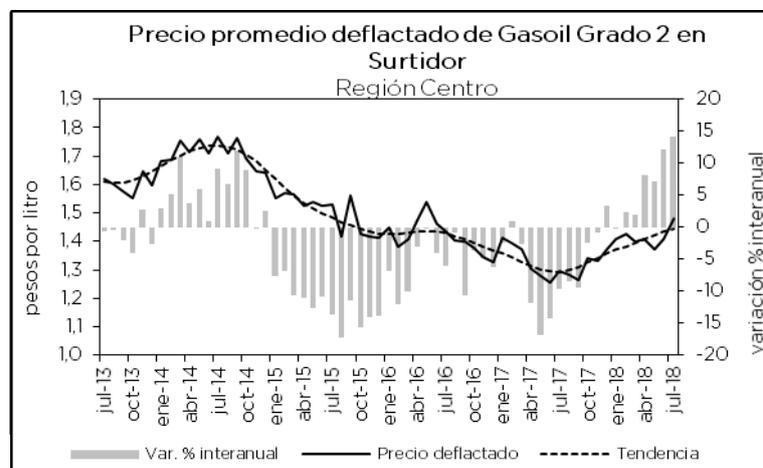
Fuente: IDIED sobre datos de ENARGAS

GASOIL

Precio

El precio promedio (ponderado según volumen) del gasoil grado 2 en la Región Centro se ubicó en \$27,6 creciendo interanualmente 48,6% por encima del valor de julio de 2017. En términos reales, creció 14,2%. La tendencia del precio deflactado, que ya lleva un año de subas, vuelve a crecer en 0,7%

14,2% ↑
(julio a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles: julio

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 3,8% en los primeros siete meses de 2018, una magnitud idéntica a la del resto del agregado nacional. Sin embargo, 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

Consumo aparente de gasoil grado 2 Miles de m3

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	747.9	641.9	179.0	1,568.8	6,685.5
Ene-Jul '17	685.6	677.6	193.3	1,556.6	6,117.4
Ene-Jul '18	670.1	642.5	184.1	1,496.8	5,884.3
Var. % Ene-Jul '18/'17	-2.3	-5.2	-4.8	-3.8	-3.8

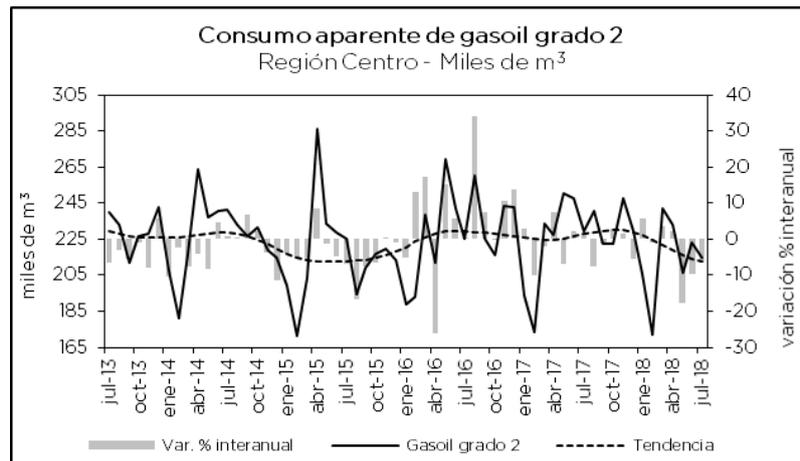
totales de gasoil grado 2 en la **Región** venían creciendo a una tasa de 3%, el resto del país caía en 2%. Sin embargo, en éstos dos meses –abril y mayo- cuando ocurre el momento clave de la cosecha gruesa, produjo una fuerte contracción localmente ya que hubo muy poco que transportar dado que la cosecha fue aproximadamente 40% más baja que la obtenida el año pasado.

En julio, el consumo en la Región Centro, creció respecto del mes anterior (0,8%) con tendencia decreciente (0,8%), sin embargo, la variación interanual fue negativa (6,4%) acelerándose la caída respecto al primer semestre del año.

6,4% ↓
(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles: julio

Fuente: IDIED sobre datos a Secretaría de Energía



CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS



SUPERMERCADOS

Las ventas de los supermercados en la **Región Centro** totalizaron \$27.851 millones en los primeros siete meses de 2018. Corregidas por precios (ver Nota Metodológica 2) y considerando un valor promedio de aumento de precios interanual de 27,2% en este período, el alza en el

volumen de ventas ascendería a 0,7% respecto al año anterior. Estimadas de igual forma, en el agregado nacional las ventas exhiben una caída de 2,0%.

En julio, la facturación del sector en la Región cayó en términos reales 2,8% respecto de junio y la tendencia continúa siendo estable, sin que se observe todavía una real recuperación de las ventas del sector, el que parecería haber alcanzado un nuevo piso. La brecha interanual fue negativa (2,3%).

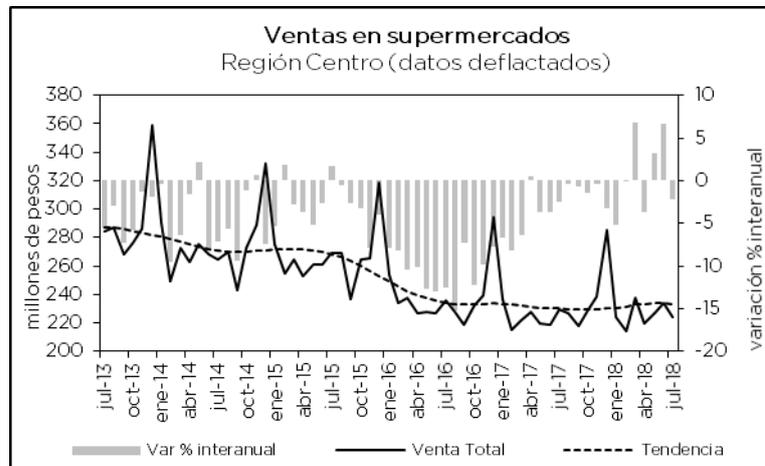
Ventas en Supermercados
Región Centro (millones de pesos constantes)

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Jul '16	699.7	680.2	261.9	1,641.7	14,319.7
Ene-Jul '17	648.4	672.1	248.8	1,569.4	13,649.3
Ene-Jul '18	662.4	672.9	244.9	1,580.2	13,373.1
Var. % Ene-Jul '18/'17	2.2	0.1	-1.6	0.7	-2.0

2,3% ↓
(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles mayo 2018.

Fuente: IDIED, sobre datos del INDEC.



De los once rubros de ventas en supermercados, siete muestran variaciones interanuales positivas en la **Región** mientras que, en el agregado nacional, sólo cinco rubros muestran un aumento interanual. El efecto del mundial con una mayor venta de televisores, explica el visible crecimiento en las ventas de electrónica y artículos del hogar, tanto localmente como a nivel nacional. Sin embargo, los rubros que se contraen, cómo lácteos y sobre todo los alimentos listos para llevar y de rotisería -

Grupos de artículos	Variación porcentual (datos deflactados) Ene-Jul '18 / Ene-Jul '17				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	Nación
Bebidas	6.7	10.1	15.0	9.7	6.2
Almacén	7.0	-0.4	-3.0	2.4	0.4
Panadería	1.4	2.6	1.6	1.8	1.3
Lácteos	-13.4	-6.2	-1.8	-8.5	-14.0
Carnes	7.1	-3.6	11.2	2.8	-0.9
Verdulería y frutería	1.3	0.1	0.6	0.7	-4.0
Alimentos preparados y rotisería	-12.3	-26.9	-30.3	-20.1	-23.3
Art. de limpieza y perfumería	-0.7	-1.4	-4.2	-1.6	-4.1
Indumentaria calzados y textiles	6.5	2.7	-1.5	3.7	1.2
Electrónica y art. para el hogar	19.8	36.2	13.0	26.4	20.5
Otros	-6.0	-21.0	-20.0	-15.3	-12.2
Total	2.2	0.1	-1.6	0.7	-2.0

Fuente: IDIED en base a INDEC

productos extremadamente sensibles a los aumentos de precio y a los cambios en los ingresos de las familias-son un claro indicador de la disminución del consumo de los hogares de la **Región**.

Medidas en pesos constantes, las ventas de productos lácteos cayeron 11,3% a.a en los supermercados de la Región Centro. En julio el consumo tuvo una variación mensual 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 julio una suba de 2,2% en la Región, con tendencia creciente (1,1%). La variación interanual también fue positiva (5,2%). Este incremento en las ventas de carne responde a la recuperación del consumo per cápita de este alimento. A nivel nacional, según el Ministerio de Agricultura, el consumo aparente de carne vacuna per cápita se ubicó en julio en 57,5 kg/año, 3% más que en 2017. El consumo per cápita de carne porcina también mostró una variación positiva de 4,9% con respecto a julio de 2017 ascendiendo actualmente a 15,1 kg/año. Por otro lado, el consumo per cápita de aves -actualizado a junio- alcanzó los 42,9 kg/año cayendo 13,2% con respecto a junio del año anterior.



Nota metodológica 2: para deflactar los datos nominales se utilizó el IPC-GBA hasta septiembre de 2005, con su base transformada a 2003=100, incluyendo sólo los rubros Alimentos y Bebidas, Indumentaria y Equipamiento y mantenimiento del hogar. A partir de octubre de 2005 se empalmaron a la serie anterior los datos del IPC Nacional para la provincia de Santa Fe y Córdoba por separado. En el caso de Entre Ríos se utilizaron los datos del IPC Nacional. Desde abril de 2008 se empalmaron a las series de Entre Ríos y Córdoba los datos del IPC de la provincia de Santa Fe, dado que se dejaron de publicar los datos del comportamiento de precios utilizados anteriormente para estas provincias. Actualmente se usa una combinación de los índices de precios de San Luis y Capital Federal.

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

CINES

En los primeros siete meses de 2018 se redujo la asistencia a las salas de cine de la **Región** Centro. En promedio, se vendieron alrededor de 520 mil entradas menos que el año anterior, registrándose una caída de 9,1%. El precio promedio por entrada se ubicó en **julio** en \$121 (23% más que en julio de 2017),

un porcentaje similar al del promedio de aumento en los precios por lo que la disminución del consumo ocurre a pesar que los precios de las entradas han permanecido estables en valores reales. En el resto del país, neto de la participación de las provincias de la **Región**, la caída es 7,1%.

La venta de entradas de cine en las salas de la **Región** registra una variación mensual negativa (1,4%) en **julio** con tendencia creciente (1,5%). Interanualmente, la caída fue pronunciada (9,4%). Como el mes de **julio** representa el mayor mes de ventas, la situación de caída de consumo no se modificará a fin de año.

Entradas vendidas en cines

En miles de entradas

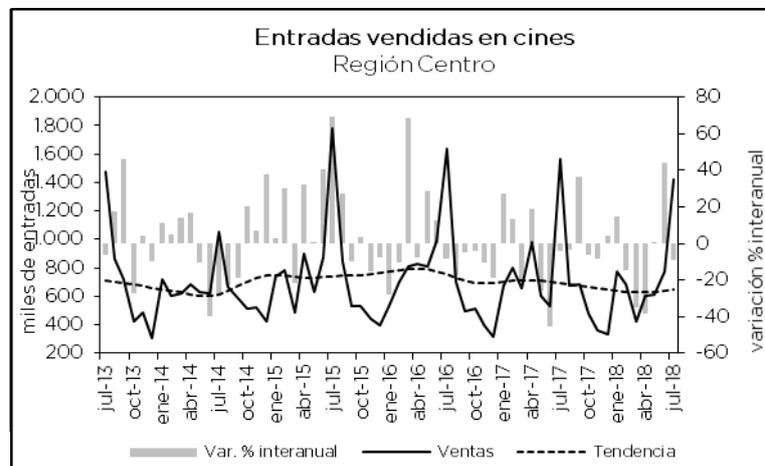
Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul' 16	2,944.7	2,999.3	365.2	6,309.2	36,232.4
Ene-Jul' 17	2,683.4	2,843.0	287.5	5,813.9	33,801.6
Ene-Jul' 18	2,425.7	2,617.4	239.2	5,282.4	31,284.7
Var. % Ene-Jul '18/'17	-9.6	-7.9	-16.8	-9.1	-7.4

9,4%

↓

(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles mayo 2018.
Fuente: IDIED, sobre datos del INCAA.



AUTOS

La venta de automóviles en la **Región** (118.613 unidades nacionales e importadas) en los **primeros siete meses de 2018**, registró una suba interanual de 6,6%. La expansión local es similar al registro positivo en el resto del país, el cual aumentó 6,1%. Detrás de este crecimiento se esconden dos realidades marcadamente distintas

pre y post depreciación del peso ocurrida desde fines de abril. Hasta el cuarto mes del año, las ventas de automóviles venían en alza, creciendo hasta ese mes 16,5% en la **Región**. Con la corrida cambiaria y la depreciación sucesiva del peso, la venta de autos se paralizó.

En **julio** la venta de automotores cayó 8,8% con tendencia decreciente (4,3%). La brecha interanual fue negativa (16,2%)

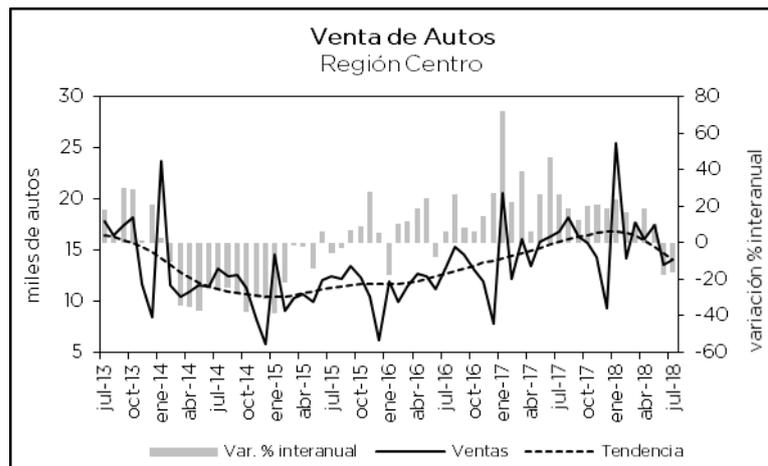
Unidades patentadas Automóviles

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	Nación
Ene-Jul '16	32,188	39,929	10,962	83,079	400,624
Ene-Jul '17	44,228	53,132	13,940	111,300	535,109
Ene-Jul '18	46,906	57,341	14,366	118,613	568,471
Var.% Ene-Jul '18/'17	6.1	7.9	3.1	6.6	6.2

16,2% ↓
(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles: julio.

Fuente: IDIED sobre datos de DNRPA



MOTOS

El comportamiento en la compra de motos fue similar al de los automóviles. La venta acumulada (84.081 unidades) registró en los **primeros siete meses** una suba interanual de 5,8%, con idéntico resultado en el resto del país. Aquí también las ventas posteriores a la corrida cambiaria de abril-mayo sufrieron una mema considerable.

Unidades patentadas Motos

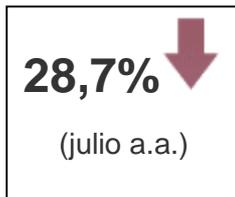
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	Nación
Ene-Jul '16	22,408	20,836	7,443	50,687	254,678
Ene-Jul '17	35,580	33,040	10,819	79,439	380,748
Ene-Jul '18	38,078	34,618	11,385	84,081	403,001
Var.% Ene-Jul '18/'17	7.0	4.8	5.2	5.8	5.8

El impacto de la depreciación del peso en la venta de autos y de motos a partir de mayo, es consistente con las características del consumo de bienes durables para los que la decisión de compra es más pensada y normalmente requiere de financiamiento. Por otra parte, y fundamentalmente 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. Por otra parte,



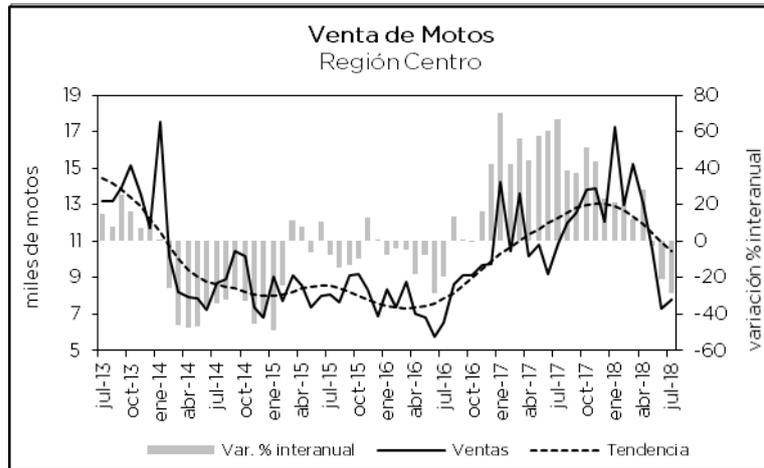
ambos bienes rinden al usuario un flujo de servicios durante varios años por lo cual, por ahora quienes ya habían comprado en los últimos años un vehículo, ahora esperarán a que mejore la economía para comprar uno nuevo.

En la **Región Centro** la caída en la venta de motos fue 14,1% en **julio** con tendencia que continúa siendo decreciente desde comienos del año (4,5%) y una brecha interanual marcadamente negativa (28,7%) que se agudiza a partir de mayo.



Nota: Últimos datos disponibles: julio.

Fuente: IDIED sobre datos de DNRPA



CONSUMO DE ENERGÍA



CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA DISTRIBUIDORAS

Las familias y empresas medianas de la **Región Centro** aumentaron 3,2% a.a. el consumo de energía eléctrica durante los **primeros siete meses de 2018**. En el resto del país hubo una expansión algo menor.

El invierno mucho más frío y extenso que al año anterior dejó su marca en el consumo eléctrico. En **julio** la demanda (2.155 GWh) superó en 2,8% a la del mes de junio con tendencia estable. La brecha interanual fue positiva (9,7%).

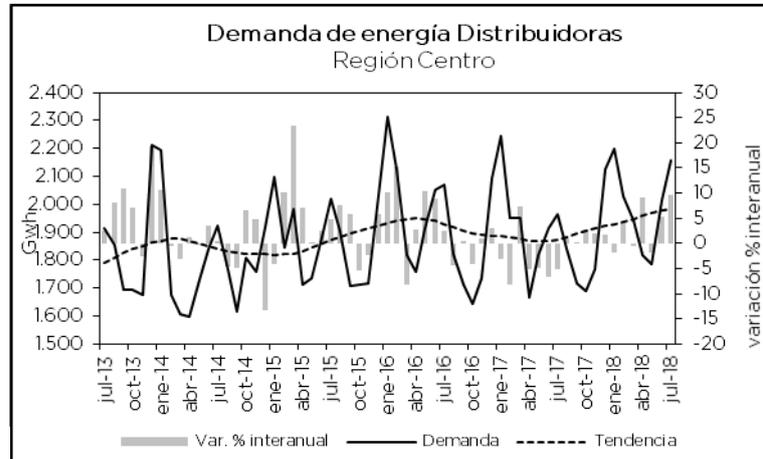
**Demanda de energía eléctrica
 Distribuidoras - Gwh**

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	6,252.3	5,621.1	2,171.6	14,045.0	68,580.8
Ene-Jul '17	5,975.4	5,454.3	2,081.5	13,511.2	66,896.8
Ene-Jul '18	6,185.9	5,584.2	2,176.6	13,946.7	68,766.9
Var.% Ene-Jul '18/'17	3.5	2.4	4.6	3.2	2.8

9,7% 
(julio a.a.)

Nota: último dato disponible: julio

Fuente: IDIED sobre datos de CAMMESA



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

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

CONSUMO DE GAS RESIDENCIAL

En los primeros siete meses de 2018 las familias de la **Región Centro** redujeron su consumo de gas a.a. 0,3%, alcanzando la cifra de 717 millones de m³. En el resto del país, es decir sin considerar la **Región Centro**, hubo una expansión del consumo (2,1%). La caída del consumo en la provincia de Santa Fe explica la caída en la **Región**.

Gas entregado, servicio residencial

Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	361.2	497.1	57.1	915.3	6,791.5
Ene-Jul '17	307.6	363.2	48.7	719.5	5,724.7
Ene-Jul '18	293.8	367.8	55.6	717.2	5,827.0
Var. % Ene-Jul '18/'17	-4.5	1.3	14.1	-0.3	1.8

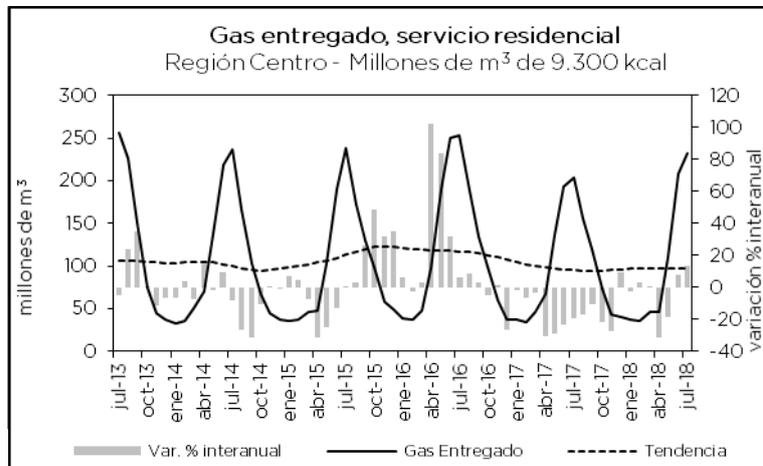
A pesar de que continúa creciendo el número de usuarios, el consumo promedio mensual para los **primeros siete meses** alcanzó 75 m³, cayendo 1,8% en la **Región Centro** y 5,7% en Santa Fe. En cambio, en el mes de **julio**, con una demanda mucho más sensible al clima, el consumo promedio se ubicó en 172 m³ creciendo 12,2% a.a. En este mes, caracterizado por muchos días de intenso frío, el consumo ascendió a 232,4 millones de m³, subiendo 3,7% respecto al mes de junio, con tendencia estable. La brecha interanual fue 14% positiva.



14% ↑
(julio a.a.)

Nota: Último dato disponible: julio

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 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 COMBUSTIBLES

NAFTAS

Precio

En **julio** el precio de las naftas aumentó en repetidas ocasiones llevando el precio promedio de la nafta súper a \$32,6, lo que significó una notoria variación interanual (46,6%) que superó holgadamente la inflación del período. De este modo, el precio real presenta tendencia creciente (0,8%) y se ubicó 12,7% por encima de los valores de julio de 2017.

12,7% ↑
(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles: julio

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



El aumento fue aún mayor en la nafta Premium, la que en promedio se ubicó en \$37,5 en **julio**, registrando así precios 53% más altos que en el año anterior. En términos reales, la suba es de 17,9%, con tendencia creciente (1%).



Nota: Últimos datos disponibles: julio

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

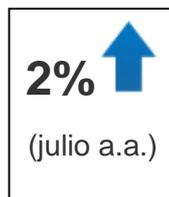


Volumen

El expendio del combustible creció 4,8% en la Región Centro en **los primeros siete 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) aumentó 6% en la **Región**, mientras que la nafta súper (grado 2) creció 4,1%. En el mes de **julio**, las ventas fueron 0,4% superiores a las del mes anterior, con tendencia estable. La variación a.a. fue positiva (2%), pero menor a la registrada en los meses anteriores.

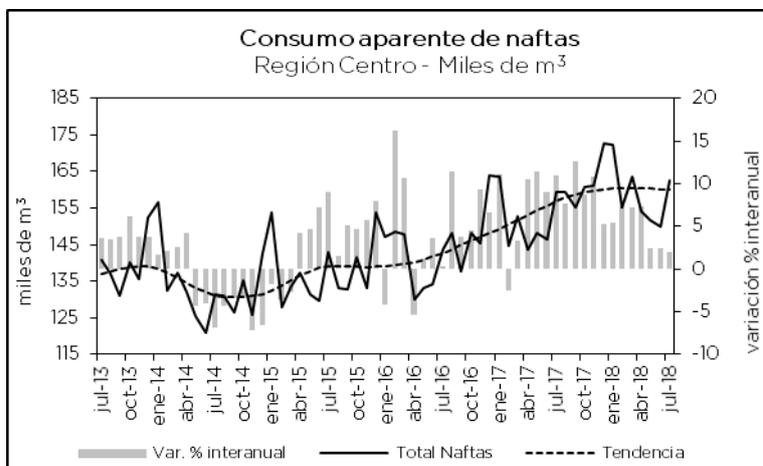
Consumo aparente de naftas Miles de m³

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	426.4	414.4	143.4	984.2	4,943.9
Ene-Jul '17	440.8	459.2	158.3	1,058.3	5,277.0
Ene-Jul '18	462.0	486.6	160.8	1,109.5	5,522.0
Var. % Ene-Jul '18/'17	4.8	6.0	1.6	4.8	4.6



Nota: Últimos datos disponibles: julio

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



GASOIL

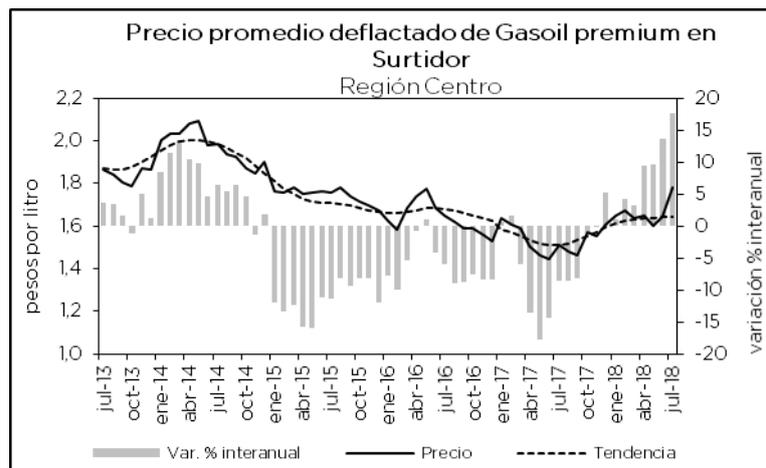
Precio

El precio del gasoil Premium alcanzó en **julio** un valor promedio de \$33,1, teniendo un crecimiento interanual de 52,9%. A valores constantes, el precio tuvo una variación mensual positiva (12,9%) y tendencia creciente (1,3%). La brecha interanual se ubicó en 15,5%.



Nota: Último dato disponible: julio 2018

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



Volumen

Las ventas totales de gasoil *premium* (grado 3), que representan 22% de las ventas totales del combustible y es el mayoritariamente empleado por los autos de gama media y alta que funcionan a gasoil, registraron una suba interanual de 19,7% en los **primeros siete meses** de 2018. El fuerte crecimiento en Córdoba lo convirtió en el principal comprador en la **Región**. Así y todo, el crecimiento en el agregado nacional fue más alto. Analizando el comportamiento mensual, aquí también, como en el caso de las naftas, se evidencia una marcada desaceleración en el crecimiento a partir del mes de mayo, con tasas de crecimiento rondando 14% en promedio.

Consumo aparente de gasoil grado 3 Miles de m3

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	122.1	103.6	45.8	271.5	1,309.3
Ene-Jul '17	151.1	141.3	54.3	346.6	1,629.5
Ene-Jul '18	173.8	183.3	58.0	415.1	1,982.4
Var. % Ene-Jul '18/'17	15.0	29.8	6.9	19.7	21.7

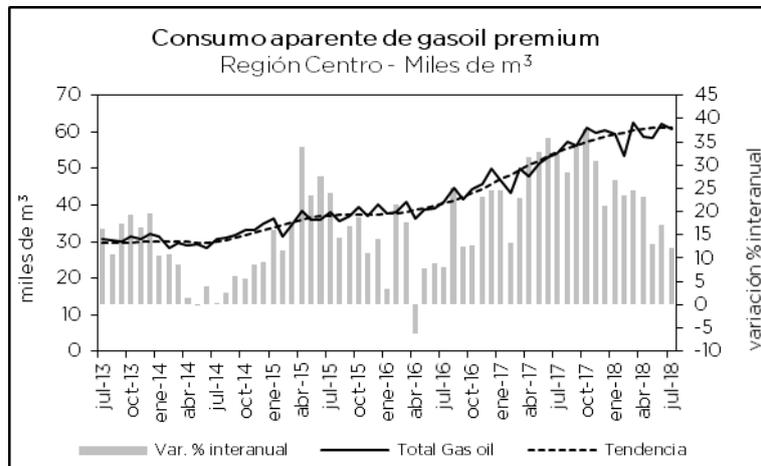
En **julio**, el consumo de gasoil en la **Región Centro**, cayó respecto del mes anterior (2,2%) con tendencia estable y una variación interanual positiva de 12,3%.



12,3% ↑
(julio a.a.)

Nota: Último dato disponible: julio

Fuente: IDIED en base a datos de Ministerio de Energía



GNC

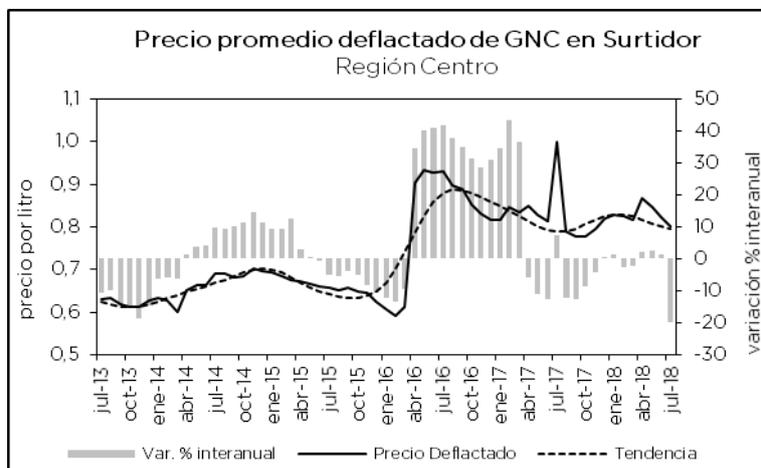
Precio

El precio promedio ponderado del GNC en surtidor para la **Región Centro** se ubicó en **julio** en \$14,9, experimentando un crecimiento de 4,5% interanual, muy por debajo de lo que aumentaron los combustibles líquidos. A valores constantes, el precio real cayó 19,7% a.a. y la tendencia es decreciente (0,6%). A estos precios, el ratio precio del GNC, precio de la nafta súper se ubica en aproximadamente 46%. Sin embargo, por ahora, el abaratamiento relativo del combustible no mejora las ventas del mismo de forma visible.

19,7% ↓
(julio a.a.)

Nota: Último datos disponible: julio

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



Volumen

Se acentúa la caída en el consumo de GNC entre las provincias de la **Región** (7,1%) en **los primeros cinco meses de 2018**. La caída en el resto del país es algo más baja (6,2%).

En la **Región**, los datos filtrados muestran una variación

Gas entregado, GNC
Millones de m³ de 9.300 kcal

Período	Provincia			Región Centro	País
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	138.8	247.0	30.6	416.5	1,660.4
Ene-Jul '17	125.2	225.1	27.3	377.6	1,486.1
Ene-Jul '18	114.9	211.1	25.0	350.9	1,390.2
Var. % Ene-Jul '18/'17	-8.2	-6.2	-8.6	-7.1	-6.5

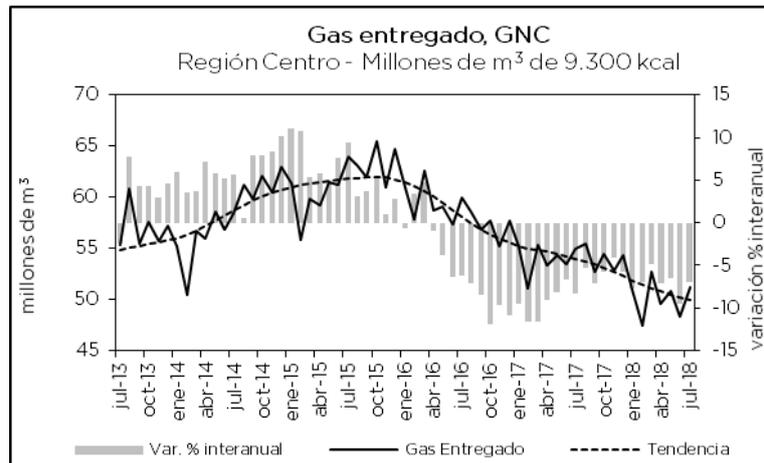


positiva en el consumo en **julio** respecto de junio (0,5%), y tendencia estable. El nivel de ventas de 51,1 millones de m³ se ubicó 6,9% por debajo de los registrados en julio de 2017 y alcanza ya a dos años de bajas consecutivas.

6,9% ↓
(julio a.a.)

Nota: Último dato disponible: julio

Fuente: IDIED sobre datos de ENARGAS



EXPORTACIONES



SECTOR LÁCTEOS

Sin información desagregada para la **Región Centro**, analizamos aquí las exportaciones nacionales, teniendo en cuenta que la industria láctea local representa más del 85% de éstas. Las ventas externas de lácteos, según el Ministerio de Agroindustria, crecieron 26,2% en volumen y 18,1% en valor en los **primeros siete meses de 2018**. De esta manera se alcanzaron 146.500

toneladas e ingresos por US\$443 millones de dólares. En **julio**, el volumen exportado presenta tendencia decreciente (1%), aunque la brecha interanual sigue siendo visiblemente positiva (28,5%).

Por tipo de producto exportado, se destaca el crecimiento en volumen de las leches (55,4%) y de los quesos (24,4%).

Exportaciones de productos lácteos

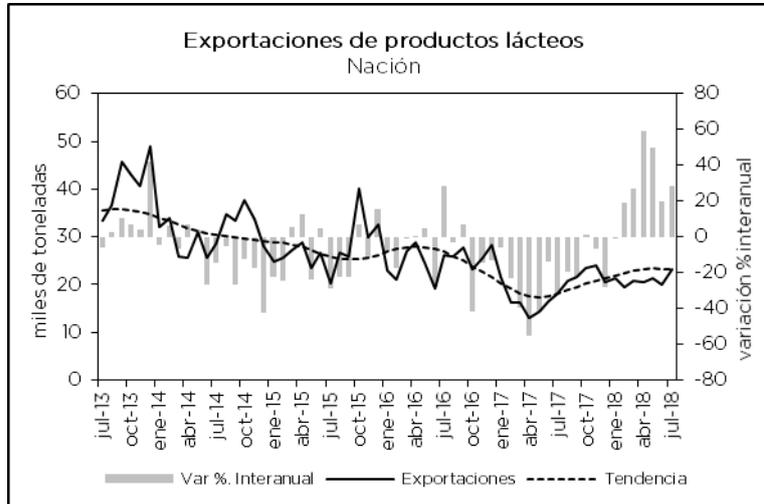
Total País (en millones de dólares)

Período	Leches	Quesos	Otros lácteos	Total
Ene-Jul '16	211.4	51.7	178.0	441.1
Ene-Jul '17	151.3	61.6	162.9	375.8
Ene-Jul '18	222.0	70.5	151.3	443.8
Var.% Ene-Jul '18/'17	46.8	14.5	-7.1	18.1

28,5% ↑
(julio a.a.)

Nota: Último dato disponible: julio

Fuente: IDIED sobre los datos del Ministerio de Agroindustria

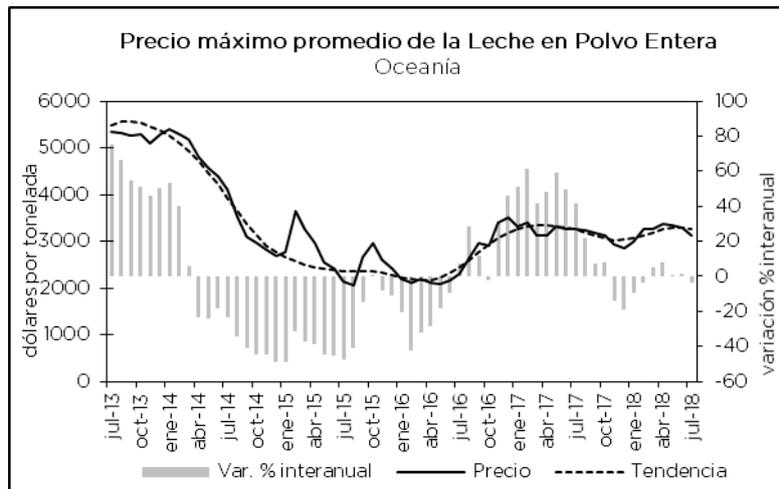


El precio máximo promedio de la leche en polvo entera en el mercado internacional (Oceania) cotizó a US\$ 3.125 la tonelada en **julio**, sin embargo, se observa que la tendencia se comporta en forma decreciente (0,6%) y la cotización, no sólo no repunta, sino que se ubica por debajo de la del año anterior (3,8%).

3,8% ↓
(julio a.a.)

Nota: Último dato disponible: julio

Fuente: IDIED sobre los datos del Ministerio de Agroindustria



SECTOR CARNES

Parte del crecimiento de la faena se explica en la performance exportadora ya que, según datos del INDEC, el complejo de carnes bovinas y cueros exportó US\$ 1.428 millones, creciendo 29,7% en el primer semestre de 2018. Tomando datos del Instituto de la Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA) a julio de 2018, los embarques de cortes enfríados, congelados y carne procesada crecieron

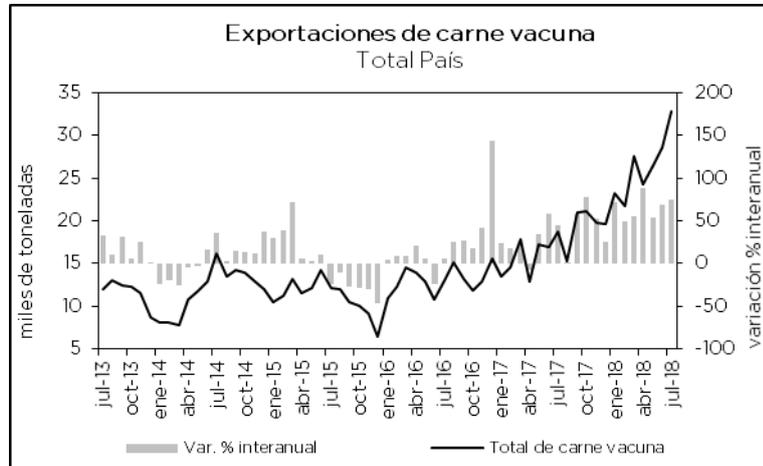
Exportaciones de carnes vacunas Total País

Período	Miles de tn	Miles de u\$s
Ene-Jul '16	88.2	579,601
Ene-Jul '17	111.7	683,829
Ene-Jul '18	184.9	1,032,937
Var.% Ene-Jul '18/'17	65.5	51.1



65% en volumen y 51% en valor. China concentra la mitad de nuestras exportaciones en volumen, siguiéndole Rusia muy de lejos con 11%.

75,2% ↑
(julio a.a.)



Nota: último dato disponible julio

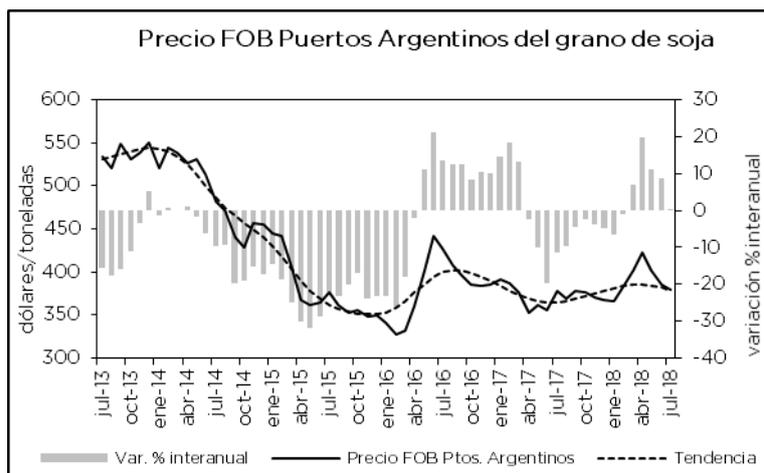
Fuente: IDIED en base a datos de IPCVA

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 **julio** un valor promedio de US\$379 la tonelada con tendencia decreciente (1%). En niveles, el precio se ubicó 0,3% por debajo de los valores registrados un año atrás. El ratio precio FOB Golfo/ precio Puertos Argentinos se ubicó en torno a 0,89, 13 puntos porcentuales menos que el año anterior.

0,3% ↓
(julio a.a.)



Nota: Últimos datos disponibles: julio

Fuente: IDIED en base a datos del Ministerio de Agroindustria

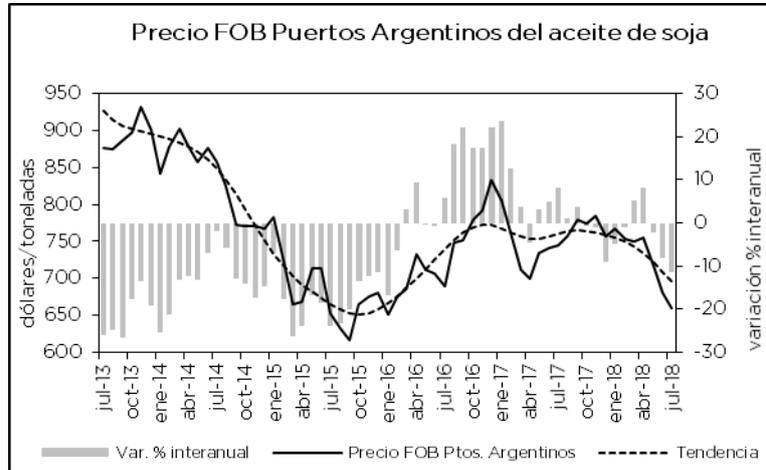
El aceite de soja cotizó -en Rotterdam para **julio**- a un valor promedio de US\$781 la tonelada con tendencia decreciente (1,2%) y brecha a.a negativa (7%). La brecha entre el precio FOB Rotterdam y Puertos Argentinos se ubicó en 18% en julio, 6 p.p. más que en julio de 2017. El valor del aceite de soja FOB Puertos Argentinos -US\$659- es 11,5% inferior al de julio del año pasado.



11,5% ↓
(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles: julio

Fuente: IDIED en base a datos del Ministerio de Agroindustria

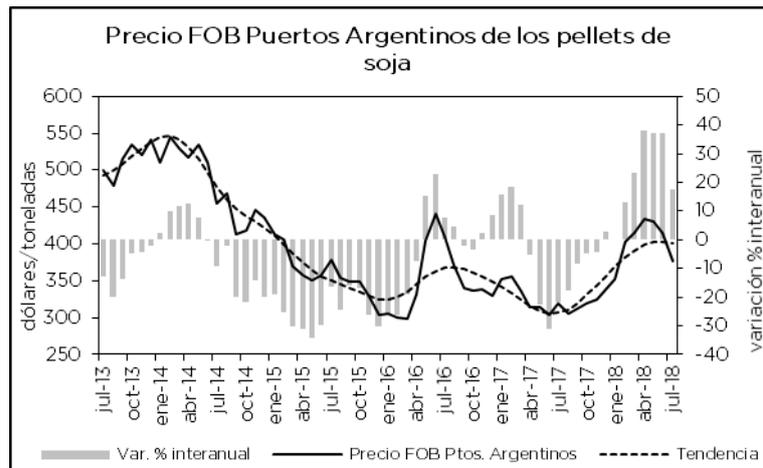


Los pellets de soja en Puertos Argentinos se comercializaron a US\$376 la tonelada, con tendencia creciente (0,6%). El valor alcanzado fue 17,5% superior al de **julio** del año pasado.

17,5% ↑
(julio a.a.)

Nota: Últimos datos disponibles: julio

Fuente: IDIED en base a datos del Ministerio de Agroindustria



Volumen

Con datos oficiales hasta junio, en el **primer semestre de 2018** las exportaciones argentinas de aceite de soja alcanzaron 1,6 millones de toneladas, mientras que las de harinas y pellets se ubicaron en 11,1 millones, cayendo 20,3% la primera, y 14,6% la segunda. Las de granos alcanzaron a penas 1,1 millón de toneladas.

Exportaciones argentinas totales de soja

Miles de toneladas

Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Jun '16	4,838.0	2,106.8	11,972.0
Ene-Jun '17	3,700.7	2,066.1	13,104.5
Ene-Jun '18	1,122.1	1,646.6	11,192.1
Var.% Ene-Jun '18/'17	-69.7	-20.3	-14.6



De manera similar, la actividad portuaria santafesina durante **el primer semestre de 2018** marcó una caída a.a notoria en el volumen exportado tanto del grano 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 y subproductos de soja
Puertos de embarque Prov. de Santa Fe - Miles de toneladas

Período	Granos	Aceite	Pellets
Ene-Jun '16	2,552.3	2,316.6	12,130.4
Ene-Jun '17	1,589.7	2,365.1	13,381.5
Ene-Jun '18	680.9	1,954.7	10,104.8
Var.% Ene-Jun '18/'17	-57.2	-17.4	-24.5

La exportación de biodiesel de **los primeros siete meses de 2018** registró una suba en volumen de 8,4% con un correlato menor en el aumento de la facturación (0,2%), la que alcanzaron US\$719 millones de dólares. Específicamente en el mes de **julio**, el volumen de las exportaciones presenta una tendencia decreciente (2%). Sin embargo, la brecha interanual, positiva (13,8%), es superior a la de los meses anteriores.

Exportación de Biodiesel

En miles de toneladas

Período	Total País
Ene-Jul '16	749.8
Ene-Jul '17	947.3
Ene-Jul '18	1,027.4
Var.% Ene-Jul '18/'17	8.4

Las condiciones del mercado externo resultan claves para la industria santafesina que concentra 75% de la producción nacional, cuyo principal destino es la exportación. En este sentido, el aumento de las retenciones a las exportaciones del combustible al 15% a partir del 1° de julio, no son una buena noticia para un sector que agrega valor a la cadena productiva exportadora del complejo sojero.

INVERSIÓN



CONSTRUCCIÓN

Sin datos actualizados para los dos principales centros urbanos de la **Región** (Córdoba y Rosario), la superficie cubierta autorizada en construcciones del sector privado, registra una caída (10,7%) en **los primeros siete meses de 2018** con disparidades entre las provincias. La baja en la actividad registrada en la

provincia de Santa Fe, se explica principalmente por la notoria contracción de la actividad privada en la Capital de la provincia (33%). En Córdoba, los tres municipios censados tienen caídas que superan el 20%, salvo Villa María que tuvo un fuerte repunte en **julio** haciendo que la caída en el año sea de solo 2%. En Entre Ríos, la construcción privada en Concordia crece 36% y Paraná 7%.

En este conjunto de aglomerados de la **Región**, en el mes de julio, la superficie cubierta autorizada ascendió a 151.000 m², presentando una variación mensual positiva (20,3%) con tendencia creciente (3,2%). La variación interanual también es positiva (26,3%).

Superficie cubierta autorizada

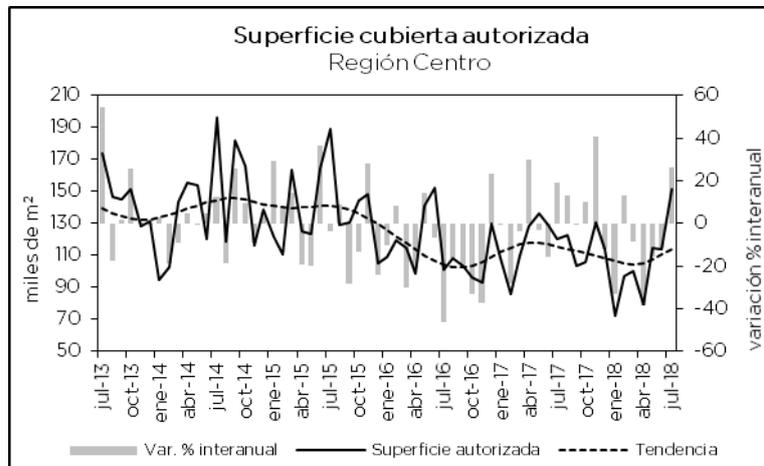
Región Centro - miles de m²

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
	9 municipios	3 municipios	2 municipios		
Ene-Jul '16	411.6	299.8	124.7	836.2	1,260.7
Ene-Jul '17	370.8	307.0	139.7	817.5	1,264.1
Ene-Jul '18	333.1	235.8	160.9	729.7	1,126.3
Var.% Ene-Jul '18/'17	-10.2	-23.2	15.1	-10.7	-10.9

26,3% 
(julio a.a.)

Nota: Último dato disponible: julio

Fuente: IDIED en base a INDEC.



Locales de Supermercados

Continúa la expansión en el número de locales en el sector de los supermercados en la **Región**, aunque por debajo del impulso observado en el agregado nacional y, localmente, sólo en dos de las provincias. Sin embargo, la expansión en la cantidad de locales no tiene correlato en la cantidad de m² del sector lo que indica, que el fenómeno que se observa es un recambio de locales existentes de mayor tamaño hacia nuevos locales con menor superficie.

Concepto	Var.% Jul '18/'17				
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	Nación
Número de locales	1.5	-3.3	15.1	2.1	3.0
Superficie ventas (m ²)	0.1	-1.0	3.0	-0.1	-0.1
Ventas totales (miles \$ ctes.)	2.5	-6.9	-2.2	-2.3	-5.0
Ventas por local (miles \$ ctes.)	1.0	-3.7	-15.0	-4.3	-7.7
Ventas por m ² (\$ ctes.)	2.5	-5.9	-5.1	-2.1	-4.9

Fuente: IDIED sobre datos INDEC

Nota metodológica 5: En la provincia de Santa Fe se poseen datos de los municipios: Casilda, Ciudad de Santa Fe, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Santo Tomé, Sunchales, Venado Tuerto y Villa Constitución.

En la provincia de Córdoba se poseen datos de los municipios: Río Cuarto, Villa Carlos Paz y Villa María.

En la provincia de Entre Ríos se poseen datos de los municipios: Paraná y Concordia.

DESPACHO DE CEMENTO

En los primeros siete meses de 2018 el despacho de cemento registró una suba interanual de 11,4%; notoriamente superior al resto del país (3,2%), EL crecimiento en el total del agregado nacional es 5%. En julio, la variación mensual fue negativa (5,1%) y la tendencia decreciente (1,6%). La variación interanual también experimentó signo negativo (0,5%). Más allá de los buenos números aquí comentados, se nota un marcado desaceleramiento del consumo de cemento en los últimos tres meses.

Despacho de Cemento Portland Región Centro - miles de toneladas

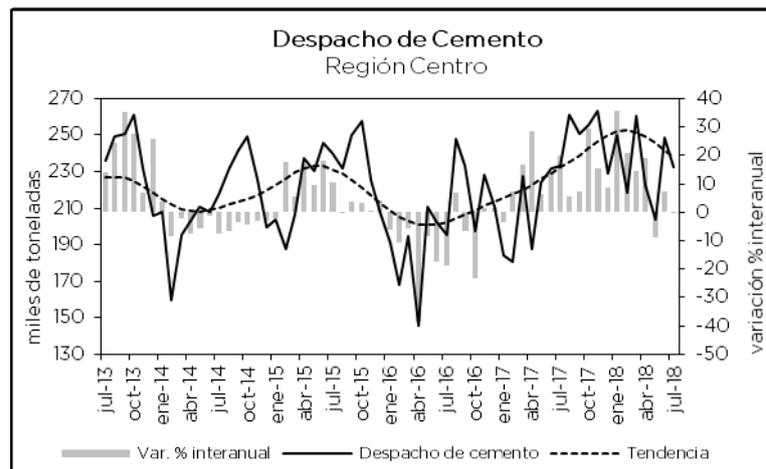
Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	País
Ene-Jul '16	468.0	638.7	201.5	1,308.2	5,892.6
Ene-Jul '17	546.2	707.8	214.5	1,468.4	6,535.5
Ene-Jul '18	598.0	817.0	220.2	1,635.2	6,865.1
Var.% Ene-Jul '18/'17	9.5	15.4	2.7	11.4	5.0

Más allá de los buenos números aquí comentados, se nota un marcado desaceleramiento del consumo de cemento en los últimos tres meses.



Nota: Último dato disponible: julio

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 continúa siendo mayor a granel (25,3%) que en bolsa (1,9%). La venta a granel es la más utilizada por la obra pública y para las obras privadas de gran magnitud, por lo que el notorio incremento registrado por ésta evidencia una reactivación de la obra pública. Sin embargo, el aumento de los despachos en bolsa, también denota una mayor actividad en las obras de carácter privado, aunque en una magnitud muy inferior. A pesar del crecimiento acumulado en el año, la desaceleración de los últimos meses es similar en ambos rubros de comercialización.

Despacho de Cemento Portland Región Centro - miles de toneladas

Período	Bolsa	Granel	Total
Ene-Jul '16	841.3	466.9	1,308.2
Ene-Jul '17	873.2	595.2	1,468.4
Ene-Jul '18	889.6	745.6	1,635.2
Var.% Ene-Jul '18/'17	1.9	25.3	11.4

MAQUINARIA AGRÍCOLA

La venta de maquinaria agrícola en la **Región** (2.003 unidades) registró un visible retroceso (24%) en los **primeros siete 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 2,2 veces superior a la registrada a nivel nacional. El efecto de la tremenda sequía contrajo las ventas desde comienzos del año, un comportamiento distinto al de otras inversiones donde luego de un buen primer trimestre del año, a partir de fines de abril se registra una desaceleración en las mismas.

En **julio**, las ventas registraron una suba mensual (16,8%), con tendencia que continúa su sendero decreciente (3,1%). La brecha interanual fue visiblemente negativa (31,8%).

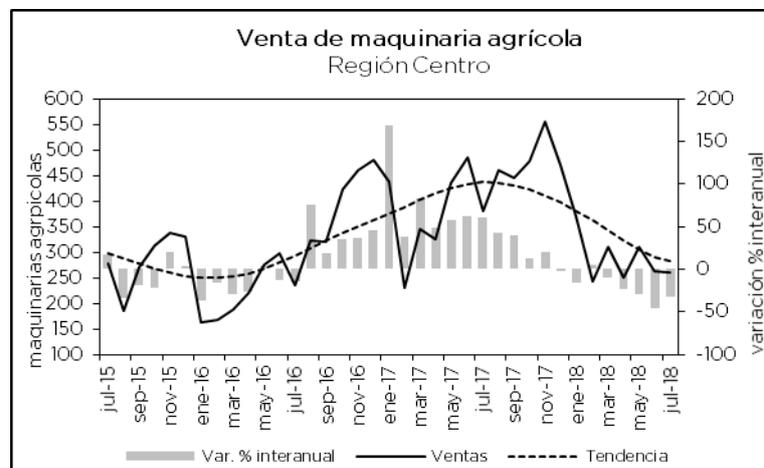
Unidades patentadas Maquinarias Agrícolas

Período	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Región Centro	Nación
Ene-Jul '16	675	723	148	1,546	4,990
Ene-Jul '17	1,058	1,313	265	2,636	8,292
Ene-Jul '18	885	902	216	2,003	7,399
Var.% Ene-Jul '18/'17	-16.4	-31.3	-18.5	-24.0	-10.8

31,8% ↓
(julio a.a.)

Nota: Último dato disponible julio

Fuente: IDIED sobre datos DNRPA



MERCADO LABORAL Y EMPLEO



Según los datos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del INDEC en los doce meses comprendidos entre el segundo trimestre de 2017 y el **segundo trimestre de 2018** se crearon 24.000 puestos de trabajo en la **Región Centro**; un crecimiento de 1,5%.

En el **segundo trimestre de 2018** la **Región Centro** creó 9,7% de los 247.000 nuevos empleos a nivel nacional. El crecimiento fue dispar en la **Región**: en Gran Córdoba se crearon 23.000 puestos de trabajo y Gran Rosario 13.000; mientras que en Gran Santa Fe y Gran Paraná se perdieron 7.000 y 4.000 puestos respectivamente. La tasa de empleo se ubicó en 42,3% creciendo 0,3 p.p respecto al segundo trimestre de 2017. La situación es heterogénea, ya que Gran Rosario y Gran Córdoba crecieron 0,7 y 1,2 p.p. respectivamente, mientras que Gran Santa Fe y Gran Paraná cayeron 1,5 y 2,2 p.p. cada una.

Población de referencia de la Región Centro
Total 6 aglomerados urbanos. 2º Trimestre 2018 - en miles de personas-

Aglomerado	Total	Activa	Empleada	Desempleada	Subocupada
Gran Rosario	1,304	620	570	50	79
Gran Santa Fe	525	216	200	15	17
Gran Córdoba	1,543	745	665	80	97
Río Cuarto	175	80	74	6	5
Gran Paraná	220	96	91	5	8
Concordia	110	42	39	3	4
Región Centro	3,877	1,799	1,639	159	210
Villa Const-San Nicolás	187	82	75	7	7
Total 31 aglomerados	27,768	12,881	11,642	1,239	1,447

Fuente: EPH

La oferta laboral, medida por medio de la tasa de actividad, creció 0,6 p.p. respecto al segundo trimestre de 2017, siendo muy diferente entre aglomerados ya que Gran Córdoba la tasa creció 2,7 p.p. en cambio, en Gran Rosario y en Gran Santa Fe cayeron ambas 0,7 p.p. En el agregado nacional, por otra parte, la expansión de la oferta global es superior a la **Región**, al crecer 1 p.p.

La tasa de desocupación agregada para el conjunto de los seis aglomerados relevados en la **Región Centro** se ubicó en 8,8%, creciendo 0,5 p.p. aproximadamente en un año en parte por efecto de la suba en la tasa de actividad, ya que la tasa de empleo creció 0,3 p.p. La tasa de desempleo promedio de la **Región** es superior en 2,1 p.p. al promedio de los aglomerados del interior del país.

Finalmente, el subempleo creció levemente (0,2 p.p.) al igual que el todo el país.

Tasas de actividad, empleo, desempleo y subocupación
 2º Trimestre 2018 - en porcentaje -

Tasas	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación
Gran Rosario	47.5	43.7	8.0	12.7
Gran Santa Fe	41.1	38.2	7.0	8.0
Gran Córdoba	48.3	43.1	10.8	13.0
Río Cuarto	45.8	42.4	7.4	6.8
Gran Paraná	43.6	41.4	5.0	8.1
Concordia	38.5	35.8	7.0	10.2
Región Centro	46.4	42.3	8.8	11.7
Villa Const.- San Nicolás	43.9	40.0	9.0	8.5
Total 31 aglomerados	46.4	41.9	9.6	11.2

Fuente: EPH

Utilizando los datos del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) que provee información de la totalidad de los empleados asalariados en blanco del sector privado del país, **los primeros siete meses de 2018** dan cuenta de un crecimiento en el empleo (1,6%) para la **Región Centro**, mientras que para el total del país, el crecimiento fue de menor magnitud (0,9%). Con estas cifras de empleo, los asalariados con contratos en blanco en la **Región** representan 18,5% del total nacional.

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

Período	Provincia			Región Centro	Total Nación
	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos		
Ene-Jul '16	499,8	503,6	133,3	1.136,7	6.191,3
Ene-Jul '17	504,3	506,3	134,4	1.145,0	6.210,1
Ene-Jul '18	509,3	519,8	134,6	1.163,7	6.267,6
Var.% Ene-Jul '18/'17	1,0	2,7	0,1	1,6	0,9

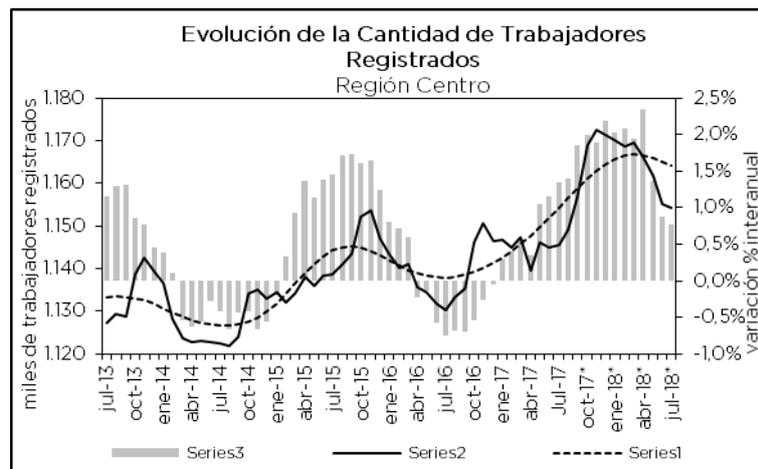


El crecimiento interanual del empleo asalariado en blanco en el mes de **julio** fue 0,8% en el conjunto de la **Región**. Un crecimiento más bajo que el de los meses previos pero que pone de manifiesto que a pesar de las suspensiones en algunas industrias y las tensiones provocadas por algunos despidos, el sector privado hasta el mes de julio siguió creando empleo neto en el mercado laboral local.

0,8% ↑
(julio a.a.)

Nota: Último dato disponible: julio.

Fuente: IDIED en base a SIPA



SISTEMA FINANCIERO



PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

El total de créditos otorgados localmente en el **segundo trimestre del año** ascendió nominalmente a \$336.144 millones, mostrando una expansión interanual de 68% en términos nominales y 32,2% 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 (5,6%) y, en valores libres del efecto estacional, crecieron 11,1% respecto al trimestre anterior.

Préstamos sector privado no financiero

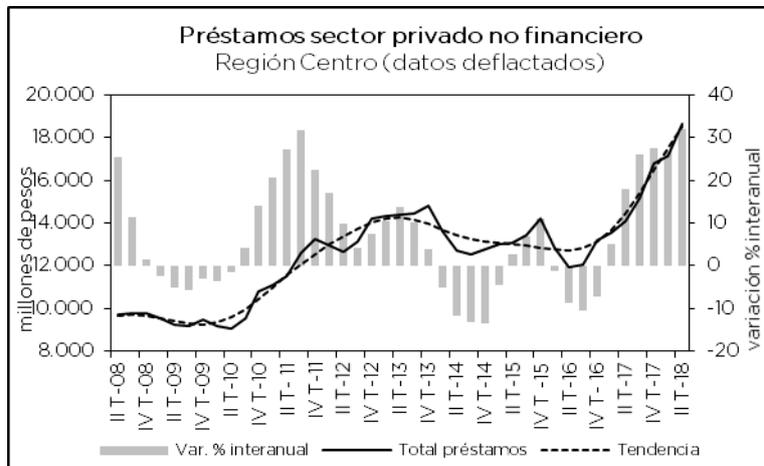
En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
II Trim '16	11,935	35,598	77,871
II Trim '17	14,093	39,057	88,378
II Trim '18	18,631	49,063	111,332
Var.% II Trim '18/'17	32.2	25.6	26.0

32,2% ↑
(II Trim a.a.)

Nota: Último dato disponible: segundo trimestre de 2018

Fuente: IDIED en base a BCRA



DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

A fines del **segundo trimestre de 2018**, el saldo nominal de los depósitos captados por el sistema financiero de la **Región** ascendió a \$357.546 millones. Los depósitos registraron una suba de 13,4% en términos reales respecto del mismo período del año anterior. La tendencia es creciente con una variación de 1,6%.

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 1,06, disminuyendo 8 puntos porcentuales respecto al segundo trimestre de 2017.

Depósitos sector privado no financiero

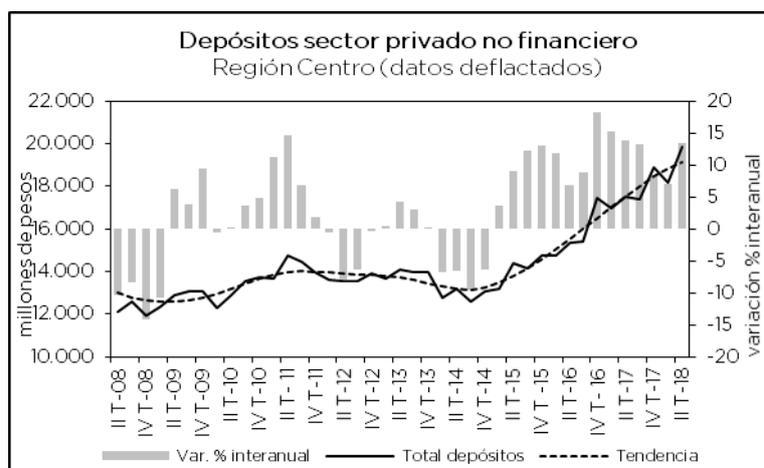
En millones de pesos (datos deflactados)

Período	Región Centro	Ciudad Bs As	Total País
II Trim '16	15,348	43,081	103,554
II Trim '17	17,481	47,015	115,898
II Trim '18	19,817	56,225	132,140
Var.% II Trim '18/'17	13.4	19.6	14.0

13,4% ↑
(II Trim a.a.)

Nota: Último dato disponible: segundo trimestre de 2018

Fuente: IDIED en base a BCRA



Nota metodológica 7: Para deflactar los datos de cada trimestre se utiliza el promedio trimestral del índice combinado de precios correspondientes a los respectivos trimestres.

FINANZAS PÚBLICAS



RESULTADOS FISCALES DE LA REGIÓN

La recaudación agregada de la **Región** en **los primeros siete meses del año** superó la aceleración de la inflación habida a partir del mes de abril, aumentando interanualmente 1,4%,

fundamentalmente por el impulso de la recaudación de ingresos brutos y actos jurídicos, los dos tributos más sensibles a la marcha de la actividad económica. Sin embargo, el mes de **julio** (\$11.008 millones) que presenta una suba interanual de 24,3% en pesos corrientes, muestra una caída de 6,1 % en valores reales. Esta contracción real pone de manifiesto que, con el paso de los meses y la mayor inflación, la recaudación se resiente. Coyunturalmente, en el mes de **julio** y en valores reales la recaudación agregada de las tres provincias presenta tendencia decreciente, con una variación negativa (0,7%) así como también una caída mensual (4,8%).

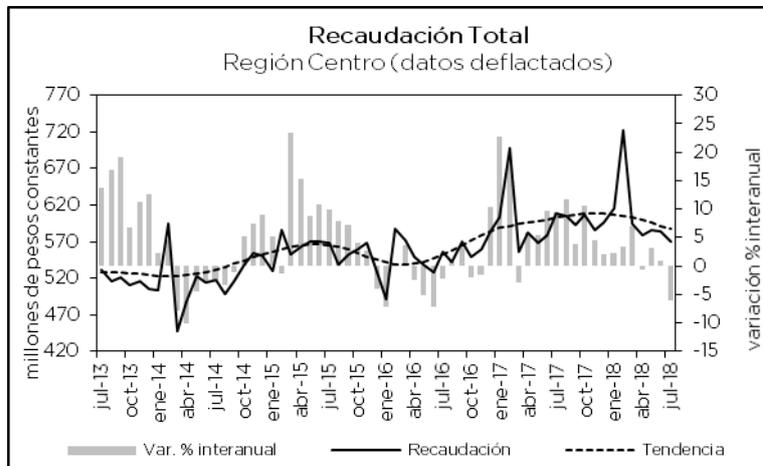
Recaudación tributaria Región Centro - Millones de pesos corrientes

Tributo	Ene-Jul '18	Ene-Jul '17	Var.% Ene-Jul '18/'17	Var % Ene-Jul '18/'17 en términos reales
Ingresos brutos	53,532.1	41,441.5	29.2	1.5
Inmobiliario	9,887.8	7,795.0	26.8	0.1
Actos Jurídicos	7,977.3	6,009.2	32.8	4.5
Propiedad Automotor	2,638.8	2,076.2	27.1	0.5
Recaudación total	74,711.6	57,951.6	28.9	1.4

6,1% ↓
(julio a.a.)

Nota: último dato disponible julio 2018

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



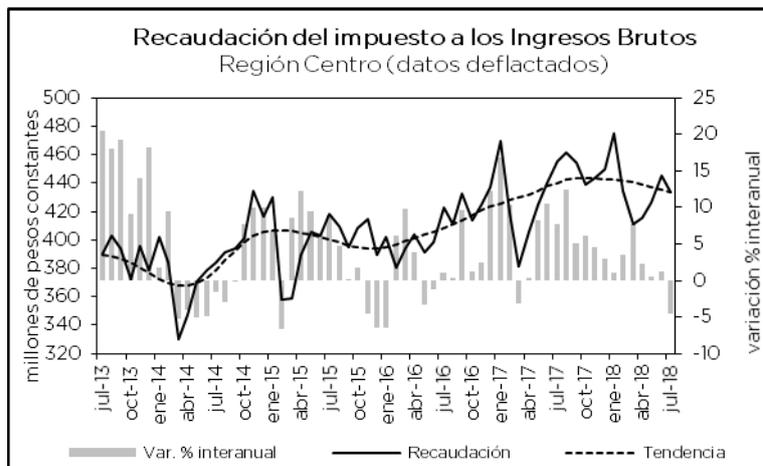
Ingresos Brutos

Este tributo ingresó al fisco de la **Región** \$8.369 millones en **julio**. La serie a precios constantes experimentó tendencia estable y variación mensual negativa (3,5%). En términos interanuales la caída fue de 4,6%. La disminución a.a. de lo recaudado por ingresos brutos, está precedida por una marcada desaceleración a partir del mes de mayo.

4,6% ↓
(julio a.a.)

Nota: último dato disponible julio 2018

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



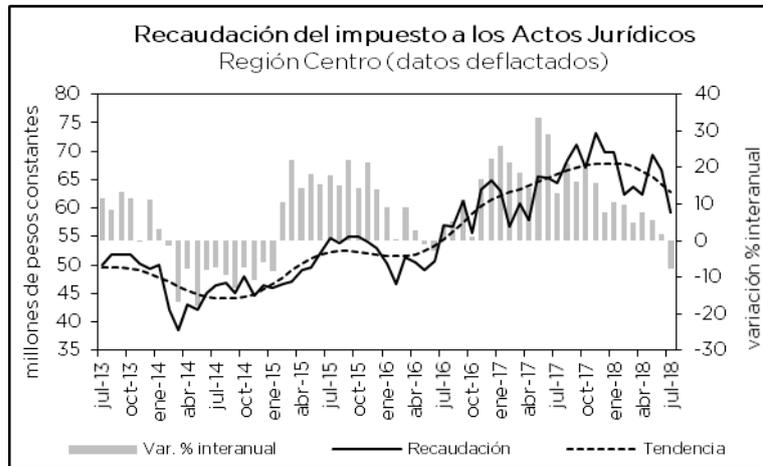
Actos Jurídicos

Este tributo ingresó al fisco \$1.143 millones en **julio**, con tendencia decreciente (2,2%) en la serie a pesos constantes y variación mensual negativa (10,7%). La recaudación a valores constantes se situó 7,9% 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.

7,9% ↓
(julio a.a.)

Nota: último dato disponible julio 2018

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



Evolución de los principales indicadores de la Región Centro

jul-18

Variable	Mes Actual	Mes Pasado	Año Pasado	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)	
					Desest.	Tendencia
Sector Agroindustrial						
Producción leche Santa Fe (Miles de Lts)	181490 ^e	167694 ^e	182,945	0.80	0.59	-0.42
Faena Bovina (Cabezas)	298,268	286,354	251,194	18.74	0.49	0.03
Faena Avícola (Cabezas)	37,412,923	34,640,112	36,756,504	1.79	0.90	0.33
Faena Porcina (Cabezas)	202,451	193,846	183,439	10.36	0.87	0.48
Producción Aceite (Tn)	646,667	602,484	778,251	-16.91	1.68	-0.42
Producción Pellets (Tn)	2,443,284	2,270,133	3,051,582	-19.93	0.45	-0.62
Comercio y Servicios						
Patentamiento Automóviles	14,105	13,510	16,826	-16.17	-8.80	-4.33
Patentamiento Motos	7,775	7,304	10,906	-28.71	-14.13	-4.50
Patentamiento Maquinaria Agrícolas	259	263	380	-31.84	16.81	-3.10
Ventas Supermercados (Miles de \$ constantes)	224,337	233,676	229,532	-2.26	-2.81	-0.23
Entradas Vendidas en Cines	1,421,632	769,033	1,568,451	-9.36	-1.37	1.47
Consumo de Energía						
GUMAS (Gw h)	285.91	287.00	269.91	5.93	1.24	-0.46
Distribuidoras (Gw h)	2,155.81	2,015.94	1,964.53	9.74	2.85	0.24
Industrial (Miles de m ³ de 9300 kcal)	223,221	228,972	209,530	6.53	-7.00	1.95
Residencial (Miles de m ³ de 9300 kcal)	232,472	208,023	203,977	13.97	3.70	-0.08
Gas Oil Grado 2 (m ³)	214,850	223,299	229,493	-6.38	0.77	-0.85
Gas Oil Total (m ³)	275,674	285,479	283,666	-2.82	0.19	-0.80
Nafta (m ³)	162,469	149,805	159,268	2.01	0.37	-0.13
GNC (Miles de m ³ de 9300 kcal)	51,198	48,369	54,983	-6.88	0.49	-0.39
Construcción						
Superficie cubierta autorizada (m ²)	151,752	113,810	120,143	26.31	20.29	3.19
Despacho de cemento (Tn)	120,698	132,694	132,945	-0.52	-5.11	-1.58
Sistema financiero (II Trimestre 2018)						
Depósitos (Miles de \$ constantes)	19,817,379	18,183,348	17,481,396	13.36	5.06	1.65
Préstamos (Miles de \$ constantes)	18,631,156	17,148,748	14,093,393	32.20	11.07	5.60
Finanzas públicas						
Recaudación total (Millones de \$ constantes)	570.66	584.54	607.70	-6.10	-4.78	-0.66
Recaudación Ingresos Brutos (Millones de \$ constantes)	433.87	444.92	454.73	-4.59	-3.51	-0.37
Recaudación Actos Jurídicos (Millones de \$ constantes)	59.30	66.59	64.36	-7.87	-10.74	-2.18
Índices de precios						
Índice de Precios al Consumidor Urbano (MIX)	1,929	1,866	1,456	32.45	-	-

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

