

INDICADORES REGIONALES

Panorama Regional Región Centro

Año 28, Número 5

INFORME N.º 128

Datos disponibles a septiembre

DEPARTAMENTO
DE ECONOMÍA
IDIED



UNIVERSIDAD
AUSTRAL



NOVIEMBRE 2025



NOVIEMBRE 2025

Año 28, 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

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Mag. Jorge Camusso

Mgs. Facundo Sigal

Lic. Joaquín Tomás Nesprías

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:



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



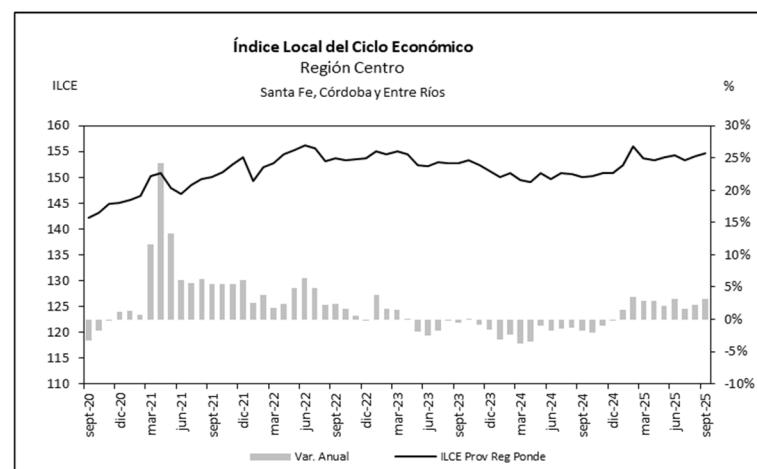


Las economías regionales ante un nuevo ciclo global

La victoria de Javier Milei generó un cambio marcado en las expectativas económicas, tanto internas como internacionales. Sin dudas, un componente crucial del nuevo escenario fue el apoyo explícito del Tesoro de Estados Unidos, que desempeñó un rol relevante firmando un acuerdo de currency swap con Argentina por US\$ 20.000 millones que permitió aliviar presiones cambiarias inmediatas. Sin embargo, la estabilidad de la economía sigue requiriendo de un proceso genuino de ahorro que permita consolidar las reservas del banco Central. El inesperado triunfo de Milei produjo un cambio político y económico fuerte, tanto por la expectativa de reformas liberales como por la promesa de ir hacia una macroeconomía más normal. Los resultados obtenidos muestran en el electorado un rechazo a volver a modelos anteriores. El recambio de funcionarios y las negociaciones posteriores con los gobernadores le han procurado al Mileísmo constituirse en la primera minoría en la Cámara de Diputados. Se espera que, en las sesiones extraordinarias, además de aprobarse la ley de presupuesto, se traten y aprueben las leyes de reforma laboral y tributaria.

En el último trimestre del año el EMAE mostró resultados positivos que modificaron las variaciones de los meses anteriores. El INDEC explicó que estos cambios se produjeron porque cuando se incorpora un nuevo dato se recalcula la trayectoria previa y eso genera una “inestabilidad en los últimos meses de la serie”. Los datos de **septiembre** que modificaron los previos fueron los de la intermediación financiera, por el crecimiento de préstamos y depósitos, y de la actividad de los agentes y sociedades de bolsa, por el incremento de los volúmenes negociados en títulos públicos. El sector de minería y petróleo continúa mostrando una expansión sólida, mientras que el sector agroindustrial, tuvo un desempeño interanual muy pobre en comparación al primer semestre del año. La industria continúa mostrando variaciones negativas respecto del año pasado.

La economía de la **Región Centro**, medida por el Índice Local del Ciclo Económico (ILCE RC Universidad Austral)¹, muestra a **septiembre** una variación positiva de 3,5% en términos interanuales, acumulando, al **noveno mes** del año, una expansión de 2,5% respecto del mismo período del año anterior. En el **tercer trimestre** se evidencia una aceleración de la expansión, aunque aún continúa por debajo del promedio nacional. Desde principio de 2022, las economías de las provincias agroindustriales muestran una desaceleración en la tendencia de largo plazo por un conjunto de factores, tanto climáticos como de precios internacionales, a lo que se suman algunos cambios temporarios en los porcentajes de los derechos de exportación que gravan la actividad primaria. El último informe del Ag Barometer Austral señala que la confianza de los productores agropecuarios permanece en niveles positivos, aunque evidencia una leve disminución respecto al año anterior, en un



¹ Resulta importante aclarar que se implementaron algunos cambios metodológicos en la calibración del ILCE RC. En este sentido, el ILCE RC publicado en este informe se ajustó de forma tal que la media y varianza de su tasa de crecimiento coincidiesen con la media y varianza de la tasa de crecimiento del EMAE (INDEC), particionando la calibración en dos períodos: junio 2009 – febrero 2020 y marzo 2020 – mayo 2024. De este modo, el ILCE RC resulta un indicador más preciso y con mejores propiedades estadísticas para medir la evolución del estado de la economía. Para más detalles técnicos, puede consultarse el trabajo académico “*Beyond the political or administrative definition of the Argentinean economic regions, ¿do their provinces have a common economic cycle?*” de Sigal, Camusso y Navarro, presentado en la LV Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política (2020) y en el 13th. World Congress of the Regional Science Association International (2021).





contexto marcado por la desaceleración económica y el alza de tasas de interés. La percepción positiva del sector se fundamenta principalmente en las expectativas hacia el futuro, mientras que la situación al **tercer trimestre** del año estuvo afectada por factores macroeconómicos y el escenario electoral. Sin embargo, hace unas horas, el gobierno, anunció una rebaja permanente de las retenciones a la exportación para cultivos clave - soja, maíz, sorgo, girasol y subproductos -; la retención a la soja pasa de 33 % a 26 %, la del maíz de 12 % a 9,3–9,5 %. Más allá del monto, que la baja sea permanente genera certezas y podría incentivar una mayor definición de siembras y la comercialización de stocks que estaban retenidos. Reducir la carga tributaria sobre el campo no solo mejora la competitividad del sector, sino que dinamiza toda la economía regional agregando valor, empleo, divisas y reactivación en distintas cadenas productivas.

En términos del empleo generado localmente, en el **tercer trimestre** la creación de empleo formal en la **Región Centro** se mantuvo relativamente estable. Según datos del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) y con estimaciones propias para el mes de **septiembre**, en el período **enero-septiembre** la cantidad promedio de asalariados registrados en el sector privado habría experimentado una brecha interanual levemente negativa (-0,2%) al igual que en el resto del país. Al interior de la **Región**, las disminuciones habrían sido de magnitud relativa similar en los agregados de Córdoba y Santa Fe (-0,3% y -0,2%, respectivamente), mientras que Entre Ríos no se habrían registrado cambios significativos. Puntualmente, en **septiembre**, el empleo asalariado registrado privado de la **Región** no habría presentado variaciones mensuales significativas, ni en la serie ajustada por estacionalidad ni en su tendencia (-0,1% m.m. en ambos casos). Sin embargo, nuestras estimaciones muestran que la tendencia se ubicaría en un nivel 2,4% inferior al último pico de la serie registrado en julio de 2023. En la comparación interanual, se habría verificado un leve incremento en el nivel de empleo formal (0,2%), constatándose el quinto mes consecutivo de repunte, luego de quince meses de disminuciones consecutivas.

De cara al año que viene, se abren oportunidades relevantes para la economía local. Se proyectan mejores precios internacionales para granos y minerales, impulsados por un dólar más débil y por eventuales recortes de tasas internacionales. A este entorno externo más favorable se suma el anuncio reciente de una reducción permanente de las retenciones al campo, que podría mejorar la competitividad del agro, dinamizar las exportaciones y fortalecer el ingreso de divisas.

La economía argentina no atraviesa un boom, pero tampoco está en caída libre: la volatilidad se moderó después del respaldo financiero y político de Washington. Los fundamentos son más sólidos que en crisis anteriores, aunque la confianza —crucial para el consumo y la inversión— depende todavía de la consistencia de la política económica y de la materialización de las reformas laboral y tributaria. Si no hay sobresaltos políticos, el país podría capitalizar este escenario internacional más benigno y el impulso adicional que aporte el alivio fiscal al sector agropecuario.

Ana Inés Navarro



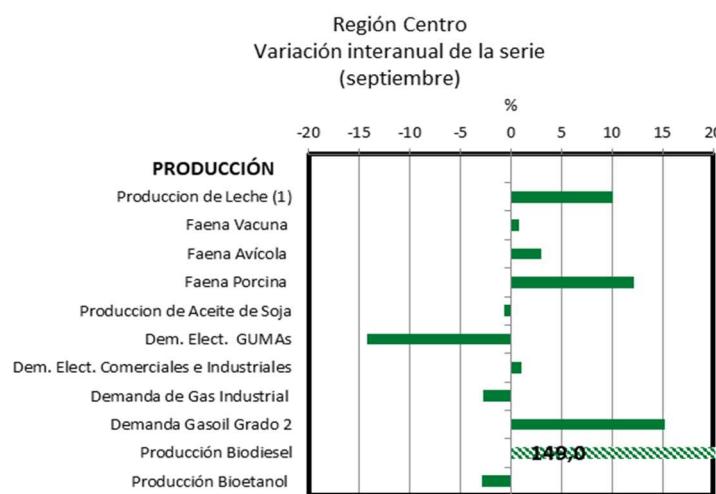


SÍNTESIS EJECUTIVA

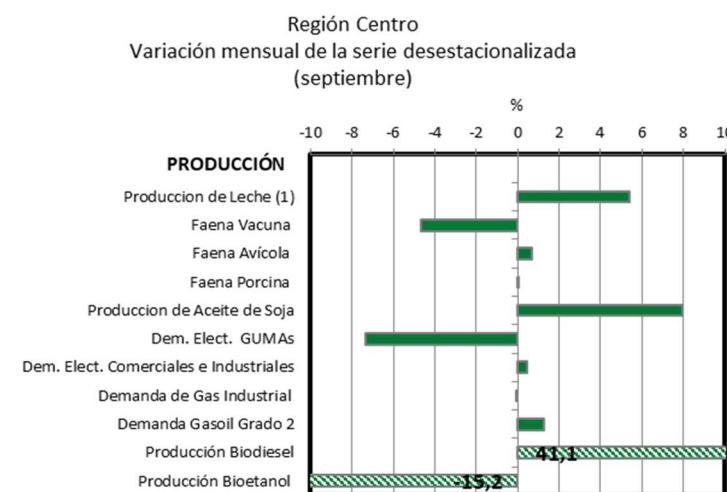
Nota aclaratoria: las barras texturizadas de los gráficos de esta sección indican que la correspondiente variación interanual o mensual excede los valores máximos o mínimos del eje, por lo que su longitud se limita para una mejor visualización. La referencia (1) indica que los últimos datos de la serie han sido estimados, mientras que la referencia (2) indica que los datos han sido deflactados.

PRODUCCIÓN

En **septiembre**, la producción de la **Región Centro** mostró una evolución interanual con variaciones heterogéneas en la desagregación por rubros. Al alza, destaca el notable incremento a.a. experimentado por la producción de Biodiesel; también se verificaron subas importantes en la demanda de Gasoil grado 2 y en el nivel de Faena Porcina. Por otro lado, dentro de los rubros que presentaron disminuciones, sobresale la caída en la demanda de Electricidad de los GUMAs.

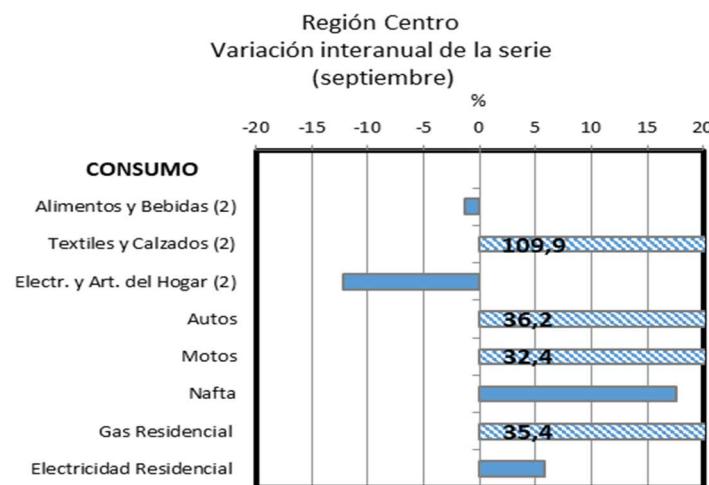


En la comparación mensual desestacionalizada, también se registraron variaciones heterogéneas entre las distintas categorías de producción en **septiembre**. En línea con la evolución interanual de los diferentes rubros, la producción de Biodiesel presentó el incremento coyuntural de mayor magnitud relativa. De igual modo, la demanda de Electricidad de los Grandes Usuarios Mayoristas exhibió una disminución m.m. notable, sólo superada -en valor absoluto-, por la caída en la producción de Bioetanol.

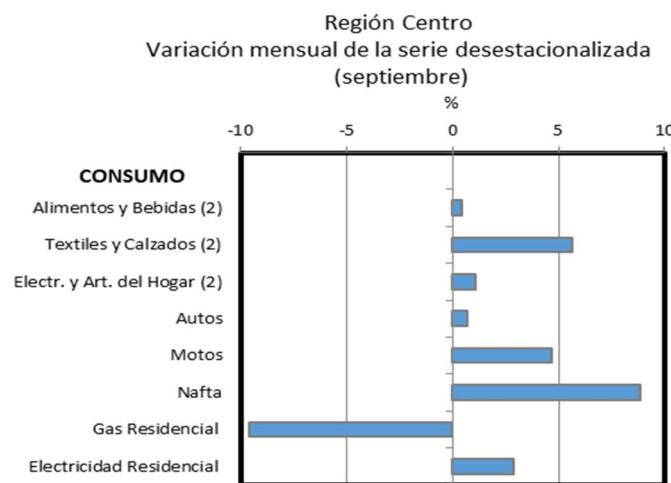


CONSUMO

La evolución interanual del consumo en **septiembre** se caracterizó por comportamientos predominantemente positivos. Dentro del grupo de bienes durables, destacan los incrementos registrados en el consumo de Textiles y Calzados y en las ventas de Automóviles y Motocicletas; sin embargo, Electrónica y Artículos del Hogar presentó una disminución a.a., que pone en cuestionamiento la existencia de un ascenso generalizado en las ventas de bienes durables. El consumo de no durables, por su parte, tuvo una evolución en gran parte favorable, liderada por el consumo de Gas Residencial y el consumo total de Naftas.



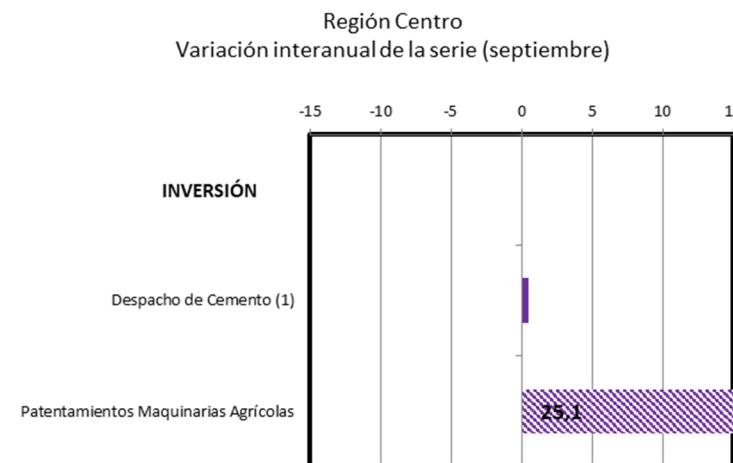
El consumo en **septiembre** exhibió un patrón de variaciones mensuales que se condice con lo observado en la comparación interanual. Todas las categorías bajo análisis presentaron leves incrementos -libres de efecto estacional- respecto de agosto, excepto por el consumo de Gas Residencial, que presentó una marcada disminución mensual.



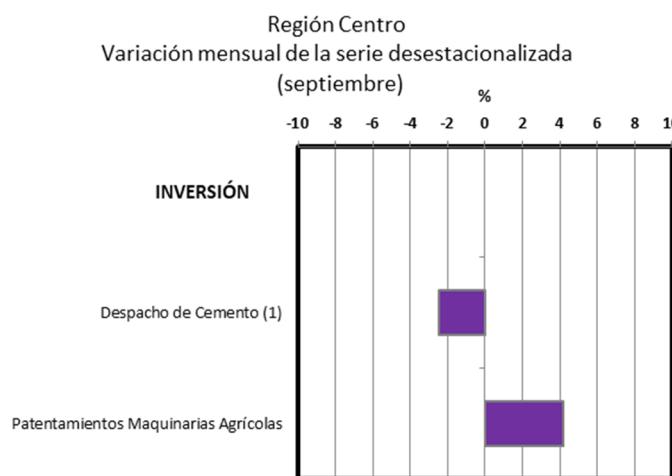


INVERSIÓN

En **septiembre**, la inversión en Maquinaria Agrícola exhibió un incremento interanual de magnitud significativa, tras haber experimentado una disminución en agosto. Por su parte, las inversiones en la rama de la construcción – medidas por el volumen mensual estimado de Despachos de Cemento– no habría experimentado un cambio interanual de proporciones relevantes.



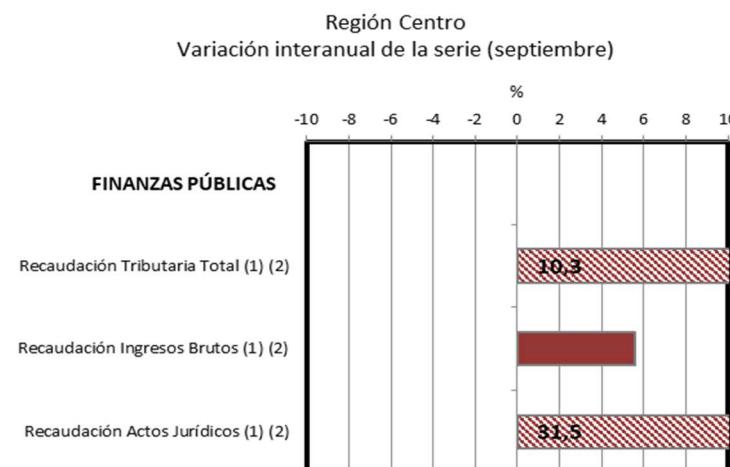
La comparación mes a mes de **septiembre** muestra un incremento coyuntural en el nivel de patentamientos de Maquinaria Agrícola, que se halla en línea con el cambio de signo de la brecha interanual. Por su parte, los Despachos de Cemento habrían experimentado una leve disminución -libre de efecto estacional- respecto de agosto.



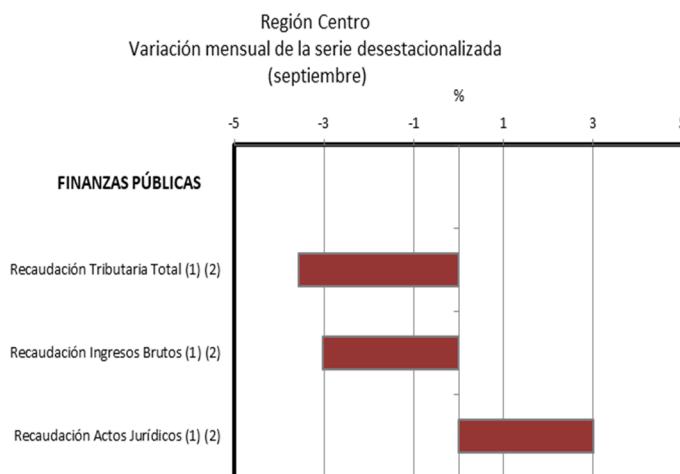


FINANZAS PÚBLICAS

En **septiembre**, según datos provistos por los Ministerios de Hacienda provinciales y estimaciones propias, la recaudación tributaria total -a valores constantes- en la **Región Centro** habría registrado un aumento interanual de magnitud significativa. Dentro de las categorías de recaudación bajo análisis, Actos Jurídicos habría presentado incremento a.a. destacable.



En la comparación mensual, por su parte, la recaudación tributaria total habría mostrado una leve disminución -libre de efecto estacional- en **septiembre**, que se condice con el comportamiento de Ingresos Brutos (categoría de mayor peso sobre el total recaudado). Contrariamente -en línea con su destacada evolución interanual-, la categoría Actos Jurídicos habría exhibido un incremento coyuntural.





UNIVERSIDAD
AUSTRAL

CIENCIAS
EMPRESARIALES

**INDICADORES
REGIONALES**
PANORAMA REGIONAL

9

NOVIEMBRE – 2025

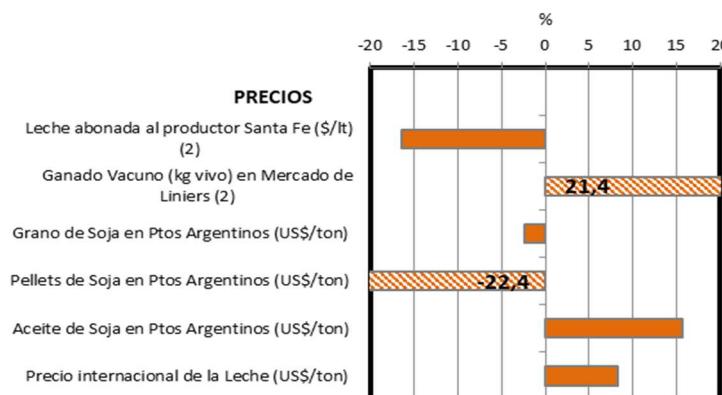




PRECIOS

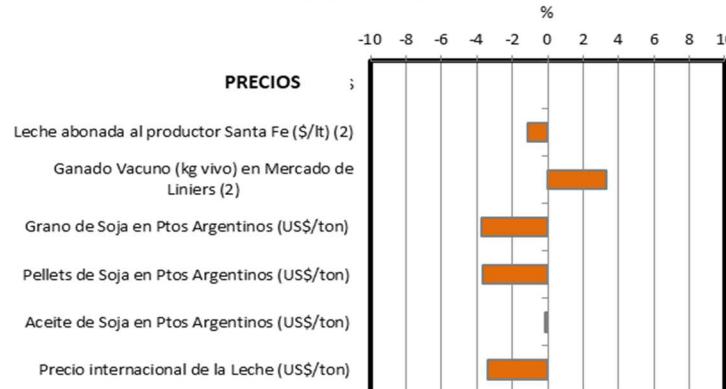
En **septiembre**, en materia de precios de la producción agroindustrial y primaria, se observan variaciones a.a. disímiles entre rubros. Al alza, sobresale el precio del kg. vivo de Ganado Vacuno registrado en el Mercado de Liniers. Por otra parte, a excepción del Aceite, los precios del complejo sojero presentaron caídas interanuales; destaca la disminución registrada en el precio de los Pellets de Soja en Ptos. Argentinos. Por último, el precio de la Leche en Santa Fe permanece a la baja, pese a la favorable evolución interanual del precio internacional en el mercado de Oceanía.

Región Centro
Variación interanual de la serie (septiembre)



En la comparación mensual, gran parte de los rubros bajo análisis experimentaron disminuciones coyunturales en **septiembre**. Todos los productos del complejo sojero registraron variaciones levemente negativas; el precio de la Leche se posicionó a la baja, tanto en el mercado internacional como en el mercado interno. Por otra parte, en línea con lo observado en la comparación interanual el precio del Ganado Vacuno en el Mercado de Liniers experimentó un incremento - libre de efecto estacional- respecto de agosto.

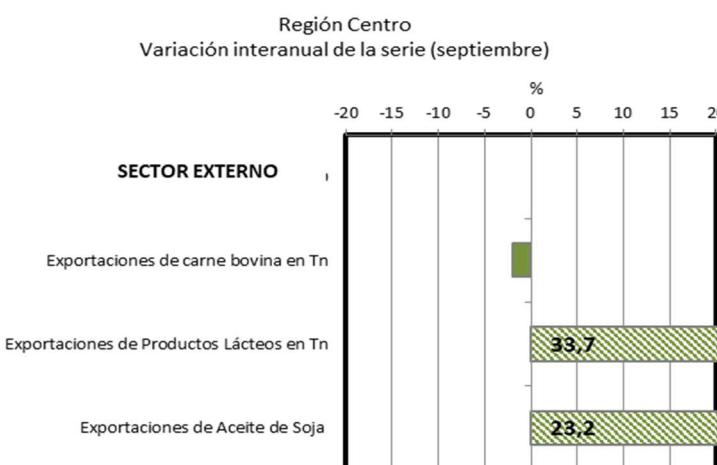
Región Centro
Variación mensual de la serie desestacionalizada (septiembre)





SECTOR EXTERNO

En materia de exportaciones, en el mes de **septiembre** se verificaron destacados incrementos a.a. en los volúmenes comerciados de Productos Lácteos y de Aceite de Soja. Contrariamente, el volumen exportado de Carne Bovina presentó una leve disminución respecto del año previo.



En **septiembre**, la evolución mensual -desestacionalizada- de las exportaciones de los productos analizados, muestra un panorama similar al de la comparación interanual. Al alza, destacan los incrementos coyunturales de las exportaciones de Productos Lácteos y de Aceite de Soja -medidas en volumen. Por otra parte, las exportaciones de Carne Bovina -en Tn.- registraron una leve disminución respecto de agosto.

