

Año 8 N° 88
Agosto 2011

INFORME MENSUAL DE PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (SPNF) y otros indicadores económicos y monetarios*

SÍNTESIS

- ✓ *Por segundo mes consecutivo se registró la variación interanual más alta de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de todo el período postconvertibilidad. Con excepción del último mes de abril, esta tasa de crecimiento se viene acelerando en forma ininterrumpida desde el mes de noviembre de 2009. En julio, el aumento en el promedio mensual fue de 47,5%, 3 p.p. por encima de la variación registrada el mes anterior. A su vez, el incremento mensual fue de 5,1% (\$9.844 millones), en donde el 71% del monto de los desembolsos netos correspondió a créditos para las empresas.*
- ✓ *El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero registró un nivel promedio de \$242.005 millones, valor que representa un incremento de 3,4% (\$7.941 millones) respecto a junio de este año y una suba de 38% (\$66.603 millones) en relación al mismo mes de 2010. Por su parte, la participación de los depósitos en dólares sobre el total se redujo durante el último año en 1,1 p.p. pasando de 19,6% a 18,5%.*
- ✓ *En julio de 2011 la producción de cemento portland para el mercado interno alcanzó un nuevo record para ese mes totalizando despachos por un total de 908.000 toneladas, lo que implica un crecimiento del 9% con respecto al mismo mes de 2010. Esta situación de superación de la mejor marca para cada mes del año se viene repitiendo en forma ininterrumpida desde el mes de agosto de 2010.*
- ✓ *La producción de automóviles registró, en julio, el nivel más alto de toda su historia para ese mes totalizando 50.192 unidades, lo que representa un incremento de 20,2% con respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte la producción de utilitarios también alcanzó un record para el mes de junio con 18.285 unidades (32,1% de crecimiento interanual). La misma situación se observa en el caso de los laminados en caliente no planos cuya producción aumentó en 8,1% en relación a junio de 2010 alcanzando las 228.000 toneladas.*

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Jorge Gaggero
Guillermo Hang
Romina Kupelian
Rodrigo López
Pablo Mareso
María Andrea Urturi
María Agustina Zelada

<http://www.cefid-ar.org.ar>

informacion@cefid-ar.org.ar

Av. Corrientes 345 1er piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

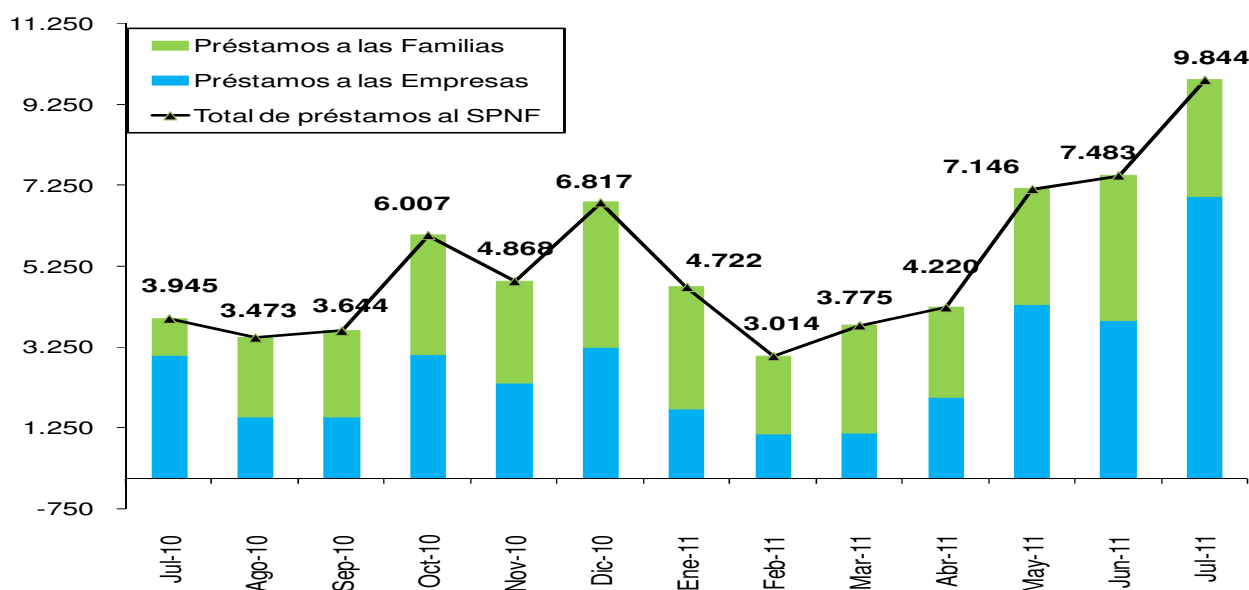
* El presente informe fue elaborado por Guillermo Hang, Romina Kupelian, Pablo Mareso y María Agustina Zelada.

1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en julio se volvió a registrar una aceleración en la evolución interanual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF). Con excepción del último mes de abril, esta situación se viene repitiendo en forma ininterrumpida desde noviembre de 2009. El crecimiento en el promedio mensual fue de 47,5% (\$65.013 millones), superando en 3 p.p. la tasa de variación del mes anterior, la cual había sido la más elevada de todo el período postconvertibilidad. Como venimos señalando en los últimos informes, es importante destacar que a partir del mes de abril de 2010 se produjo una importante recuperación del crédito a las empresas y a las familias lo que supone una base de comparación más alta en relación a los primeros meses de 2011. Esto nos permite inferir acerca de la fortaleza del actual proceso de recuperación en el ratio $\frac{\text{Préstamos al SPNF}}{\text{PBI}}$. Por su parte la variación mensual fue de 5,1% (\$9.844 millones), en donde el 71% del monto de los desembolsos netos correspondió a créditos para las empresas. Al 29 de julio pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaban los \$206.234 millones (el promedio mensual fue de \$201.810 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2010-2011, millones de \$



Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

a) Préstamos a las empresas

En julio, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$95.857 millones – lo que representa el 47,5% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de \$6.960 millones (7,8%) con respecto al mes anterior. El incremento mas significativo se registró en el conjunto de las otras líneas de crédito no comprendidas en adelantos, documentos e hipotecarios con una expansión de \$2.863 millones (24,4%). Los documentos, si bien tuvieron un dinamismo inferior, también presentaron un muy buen desempeño aumentando en \$2.457 millones (6,1%). Por su parte los adelantos en cuenta corriente y los préstamos hipotecarios se incrementaron en \$1.306 millones (4,8%) y \$334 millones (3,5%)

respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, la financiación con destino a las empresas registró un incremento de 51,7% (\$32.667 millones), siendo documentos a sola firma la línea crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$15.800 millones; 59% de variación interanual). Los adelantos en cuenta corriente mostraron un crecimiento del orden del 42,2% (\$8.546 millones) aunque más importante fue el dinamismo de las otras líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 66% (5.812 millones) (CUADRO 1). A su vez, los préstamos hipotecarios mostraron el peor desempeño tanto en términos absolutos como relativos.

b) Préstamos a las Familias

En julio, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$105.952 millones -lo que representa el 52,5% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 2,8% (\$2.884 millones). Las variaciones más importantes se registraron en los préstamos personales y en las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con aumentos del orden del 2,7% (\$1.278 millones) y 2,3% (\$709 millones) respectivamente. Por su parte, los créditos prendarios, que continúan creciendo a una tasa más elevada que el resto de de las líneas, aumentaron 4,9% (\$617 millones) mientras que los préstamos para adquisición de viviendas se incrementaron un 2,3% (\$280 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$32.346 millones, equivalente al 43,9%. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$15.042 millones (44,8% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$10.372 millones (49,2%) (CUADRO 1). Por su dinamismo la línea más importante resultó la de créditos prendarios con una variación interanual del 67,8%, mientras que de forma inversa se destaca el caso de los préstamos para adquisición de vivienda que aumentan solo un 14,6% durante el mismo período.

**CUADRO 1. Préstamos al SPNF en pesos,
saldos promedio y variaciones nominales, millones de \$ y %**

DESTINO	Jul-11		Jun-11	Jul/2011 vs Jun/2011		Jul-10	Jul/2011 vs Jul/2010	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	95.857	47,5%	88.898	6.960	7,8%	63.190	32.667	51,7%
Adelantos	28.797	14,3%	27.490	1.306	4,8%	20.251	8.546	42,2%
Documentos	42.579	21,1%	40.122	2.457	6,1%	26.779	15.800	59,0%
Hipotecarios*	9.866	4,9%	9.531	334	3,5%	7.357	2.509	34,1%
Otros	14.616	7,2%	11.754	2.863	24,4%	8.804	5.812	66,0%
Prestamos a las Familias	105.952	52,5%	103.068	2.884	2,8%	73.606	32.346	43,9%
Vivienda *	12.707	6,3%	12.427	280	2,3%	11.085	1.622	14,6%
Prendarios	13.144	6,5%	12.527	617	4,9%	7.834	5.310	67,8%
Personales	48.642	24,1%	47.364	1.278	2,7%	33.600	15.042	44,8%
Tarjetas	31.459	15,6%	30.750	709	2,3%	21.087	10.372	49,2%
Total	201.810	100%	191.966	9.844	5,1%	136.796	65.013	47,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria en pesos de los últimos doce meses publicados por el BCRA.

Préstamos en dólares

Por su parte, los préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron un incremento de 3,3% (u\$s 291 millones) con respecto al mes anterior. El mismo se explica íntegramente por el aumento de los préstamos a las empresas de u\$s 299 millones (3,5% de variación mensual) traccionado fundamentalmente por la línea de documentos, por lejos el rubro más importante, que creció en u\$s 227 millones (3%) y por los "otros" que lo hicieron con un dinamismo mayor (9,6% y u\$s 67 millones). Por su parte, los adelantos en cuenta corriente aumentaron 9,8% (u\$s 8 millones) mientras que los hipotecarios para empresas presentaron una reducción de 2,1% (u\$s 4 millones).

A su vez, los préstamos en dólares a las familias, que explican actualmente sólo el 2,4% de los préstamos en moneda extranjera al SPNF, disminuyeron en u\$s 7 millones (3,3%) empujados por la caída en los financiamientos de préstamos prendarios y saldos de tarjetas de crédito.

En relación a un año atrás, se observa un incremento de los préstamos en dólares de 57,1% (u\$s 3.298 millones), explicado fundamentalmente por el crecimiento de los documentos (74,1%), que representan actualmente el 88% de los préstamos en divisas a la producción, y la caída en los adelantos en cuenta corriente del orden del 78,3% (CUADRO 2). En lo que respecta al financiamiento de los hogares, únicamente las tarjetas de crédito han presentado una dinámica positiva en los últimos doce meses (49,1%).

CUADRO 2. Préstamos al SPNF en moneda extranjera, saldos promedio y variaciones nominales, millones de u\$s y %

DESTINO	Jul-11		Jun-11	Jul/2011 vs Jun/2011		Jul-10	Jul/2011 vs Jul/2010	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	8.858	97,6%	8.560	299	3,5%	5.600	3.259	58,2%
Adelantos	95	1,0%	86	8	9,8%	438	-343	-78,3%
Documentos	7.789	85,8%	7.562	227	3,0%	4.473	3.316	74,1%
Hipotecarios*	203	2,2%	208	-4	-2,1%	212	-9	-4,1%
Otros	771	8,5%	703	67	9,6%	477	294	61,7%
Prestamos a las Familias	217	2,4%	225	-7	-3,3%	178	39	22,1%
Vivienda *	2	0,0%	2	-0	-4,6%	2	-1	-32,4%
Prendarios	38	0,4%	41	-3	-6,8%	56	-19	-32,9%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	178	2,0%	182	-4	-2,5%	119	59	49,1%
Total	9.076	100%	8.784	291	3,3%	5.778	3.298	57,1%

Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

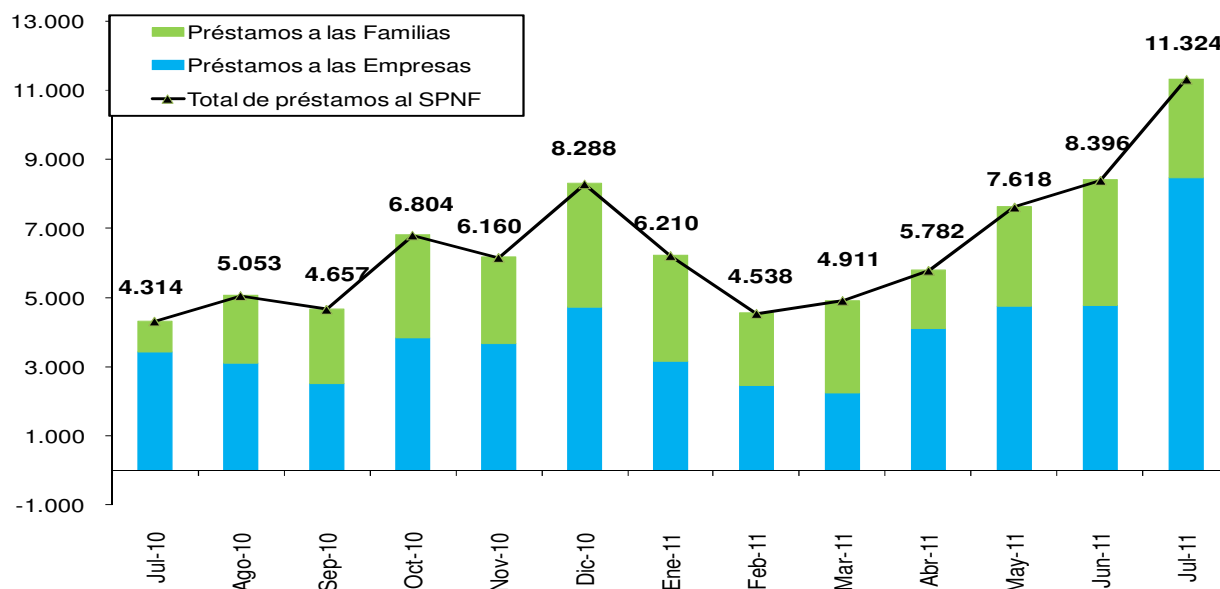
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria en dólares de los últimos doce meses publicados por el BCRA.

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual una suba interanual de 50% (\$79.740 millones) y en relación a un mes atrás, de 5% (\$11.324 millones). El incremento registrado con respecto al mes de junio fue canalizado en un 75% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción sensiblemente

superior a la composición del stock de crédito total. Al 29 de julio pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$244.287 millones (el promedio mensual fue de \$239.270 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2010-2011, millones de \$



Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

a) Préstamos totales a las Empresas

Los préstamos totales a las empresas aumentaron 6,8% (\$8.463 millones) respecto del mes anterior. Las dos líneas que impulsaron este crecimiento fueron los documentos (\$3.633 millones) y los "otros" (\$3.163 millones) aunque en el segundo caso el dinamismo fue bastante mayor alcanzando una variación de 21,6%. Por su parte, los créditos hipotecarios aumentaron en \$323 millones (3,1%) mientras que los adelantos en cuenta corriente hicieron lo propio en \$1.344 millones (4,8%).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 55,4% (\$47.198 millones), siendo los documentos a sola firma el factor más importante de este incremento ya que explica el 64,3% de la variación interanual total (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante julio se incrementó en 2,8% (\$2.861 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por el incremento en los financiamientos de créditos personales y tarjetas de crédito que mostraron una variación positiva de \$1.278 millones (2,7%) y \$696 millones (2,2%) respectivamente. Más importante aún, por su tasa de variación (4,8%), resultó la evolución de los prendarios que aumentaron en \$607 millones.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$32.542 millones, equivalente al 43,8%. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$15.042 millones y \$10.637 millones respectivamente. Sin embargo, es significativo el mayor dinamismo en la evolución de los créditos prendarios que aumentan un 65,1% durante los últimos doce meses (CUADRO 3).

CUADRO 3. Préstamos totales al SPNF en pesos y dólares expresados en pesos, Saldos promedio y variaciones nominales, millones de \$ y %

DESTINO	Jul-11		Jun-11	Jul/2011 vs Jun/2011		Jul-10	Jul/2011 vs Jul/2010	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	132.421	55,3%	123.958	8.463	6,8%	85.223	47.198	55,4%
Adelantos	29.188	12,2%	27.844	1.344	4,8%	21.973	7.215	32,8%
Documentos	74.730	31,2%	71.097	3.633	5,1%	44.379	30.351	68,4%
Hipotecarios*	10.706	4,5%	10.383	323	3,1%	8.191	2.514	30,7%
Otros	17.797	7,4%	14.634	3.163	21,6%	10.680	7.118	66,7%
Préstamos a las Familias	106.849	44,7%	103.988	2.861	2,8%	74.307	32.542	43,8%
Vivienda *	12.714	5,3%	12.434	280	2,3%	11.095	1.619	14,6%
Prendarios	13.300	5,6%	12.693	607	4,8%	8.056	5.244	65,1%
Personales	48.642	20,3%	47.364	1.278	2,7%	33.600	15.042	44,8%
Tarjetas	32.194	13,5%	31.497	696	2,2%	21.556	10.637	49,3%
Total	239.270	100%	227.946	11.324	5,0%	159.530	79.740	50,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

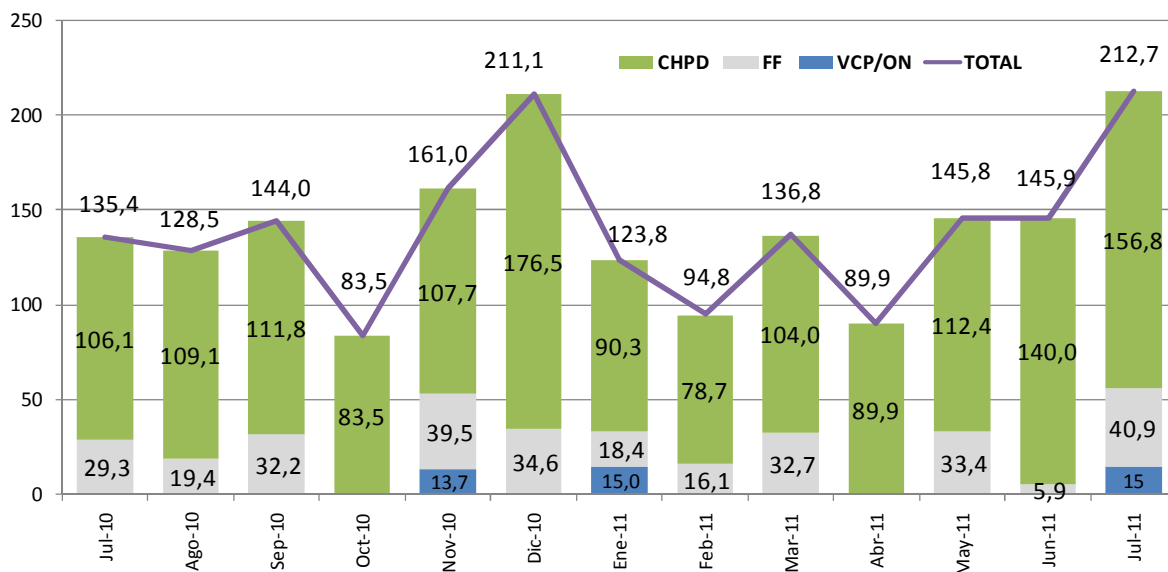
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en julio el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó un nivel de \$212,7 millones, lo que implica un aumento del 45,8% con respecto a junio. En relación al mismo mes del año anterior se observa un incremento de 57,1% (\$77,3 millones).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se registró la emisión de una obligación negociable por \$15 millones, una operación de fideicomiso financiero por \$40,9 millones y 4.785 Cheques de Pago Diferido (CHPD) por un monto total de \$156,8 millones. Estos últimos presentaron una expansión en el monto de los valores negociados del orden del 12% en relación al mismo mes del año anterior, alcanzando un nuevo record para el año 2011. En cuanto a su evolución interanual se observa un crecimiento de 47,8% (\$50,7 millones). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 11,38%. (GRÁFICO 3).

¹ La mayor parte de las operaciones con cheques de pago diferido se realiza por medio del aval de las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), lo que constituye el esquema de cheques avalados. Esto se debe a que la garantía otorgada por una SGR posibilita el incremento en el número de inversores interesados, al tiempo que reduce las tasas de descuento abonadas en relación con los cheques patrocinados.

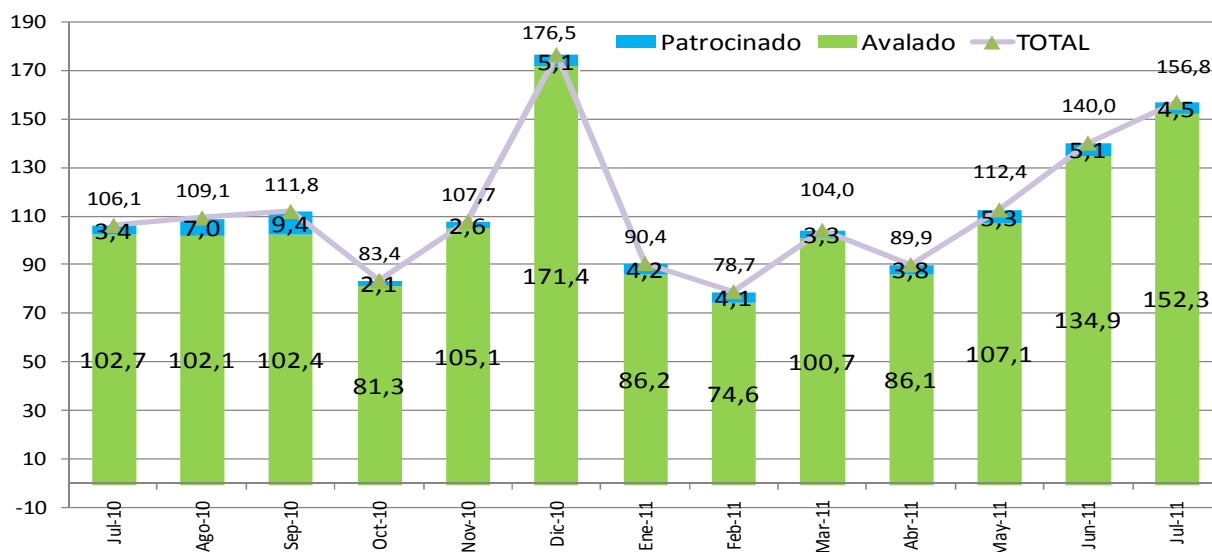
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



Fuente: Departamento Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

En cuanto a la composición de los CHPD, en julio se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,1% del total, mientras que el 2,9% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Así, se registraron 4.724 cheques del primer tipo por un monto de \$152,3 millones y 61 cheques patrocinados por \$4,5 millones. Estos últimos disminuyeron un 12% el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y mostraron una variación positiva de 32,4% (\$1,1 millones) si analizamos la variación interanual. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados aumentó un 12,9% (\$17,4 millones) con respecto al mes anterior y un 48,3% (\$49,6 millones) en relación a un año atrás. (GRÁFICO 4).

GRÁFICO 4. Cheques de pago diferido avalados y patrocinados, montos, millones de pesos



Fuente: Departamento Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

En cuanto a la evolución de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas, se presenta la variación en el último mes y el último año en el CUADRO 4. Para ambos sistemas se observa un incremento en el costo del financiamiento cuando comparamos con la situación existente en junio pasado (a excepción del plazo entre 91 y 120 días del sistema patrocinado). Cuando comparamos con las tasas registradas en julio de 2010 se da la situación inversa ya que en casi todos los casos se verifica una reducción en el costo del financiamiento (la excepción sería la variación interanual para el plazo comprendido entre los 31 y 60 días del sistema patrocinado).

CUADRO 4. Evolución de tasas ponderadas del sistema de CHPD, % y p.p.

Sistema Avalado						
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	151 a 180	241 a 270	331 a 360
Jul/2011 (%)	9,84	10,80	11,31	11,77	12,29	13,08
Jun/2011 (%)	9,64	10,06	10,41	10,60	10,72	10,79
Jul/2010 (%)	10,16	11,50	12,15	12,54	13,52	14,21
Jul/2011 vs Jun/2011 (p.p.)	0,2	0,7	0,9	1,2	1,6	2,3
Jul/2011 vs Jul/2010 (p.p.)	-0,3	-0,7	-0,8	-0,8	-1,2	-1,1
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60		91 a 120		151 a 180	
Jul/2011 (%)	14,22		17,75		-	
Jun/2011 (%)	12,90		19,74		-	
Jul/2010 (%)	11,92		19,25		-	
Jul/2011 vs Jun/2011 (p.p.)	1,3		-2,0		-	
Jul/2011 vs Jul/2010 (p.p.)	2,3		-1,5		-	

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de julio, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 423.170 millones, evidenciando un incremento de 2,5% (\$10.257 millones) respecto a junio de 2011. En relación a julio de 2010 se observa un incremento de 32,4% (\$103.509 millones).

Los **depósitos en pesos del SPNF** crecieron un 3,4% (\$7.941 millones) con respecto al mes anterior. Si analizamos los distintos tipos de depósitos, este incremento responde principalmente al aumento en las cajas de ahorros de \$8.585 millones (14,7%), seguidos por las imposiciones a plazo fijo y por los otros depósitos que aumentaron \$755 millones (0,8%) y \$22 millones (0,2%), respectivamente. Por su parte, los depósitos en cuenta corriente disminuyeron \$1.420 millones (2,0%). Respecto a igual mes de 2010, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$66.603 millones (38,0%). (CUADRO 5).

CUADRO 5. Evolución de los depósitos del SPNF en pesos, promedio de saldos y variaciones nominales, millones de \$

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Julio/2011	Junio/2011	Nominal	%	Julio/2010	Nominal	%
Cuenta Corriente	68.742	70.161	-1.420	-2,0%	50.991	17.750	34,8%
Caja de Ahorros	67.131	58.546	8.585	14,7%	45.264	21.867	48,3%
Plazo Fijo	96.268	95.513	755	0,8%	70.985	25.282	35,6%
Otros	9.865	9.843	22	0,2%	8.161	1.703	20,9%
Total Depósitos \$	242.005	234.063	7.941	3,4%	175.401	66.603	38,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

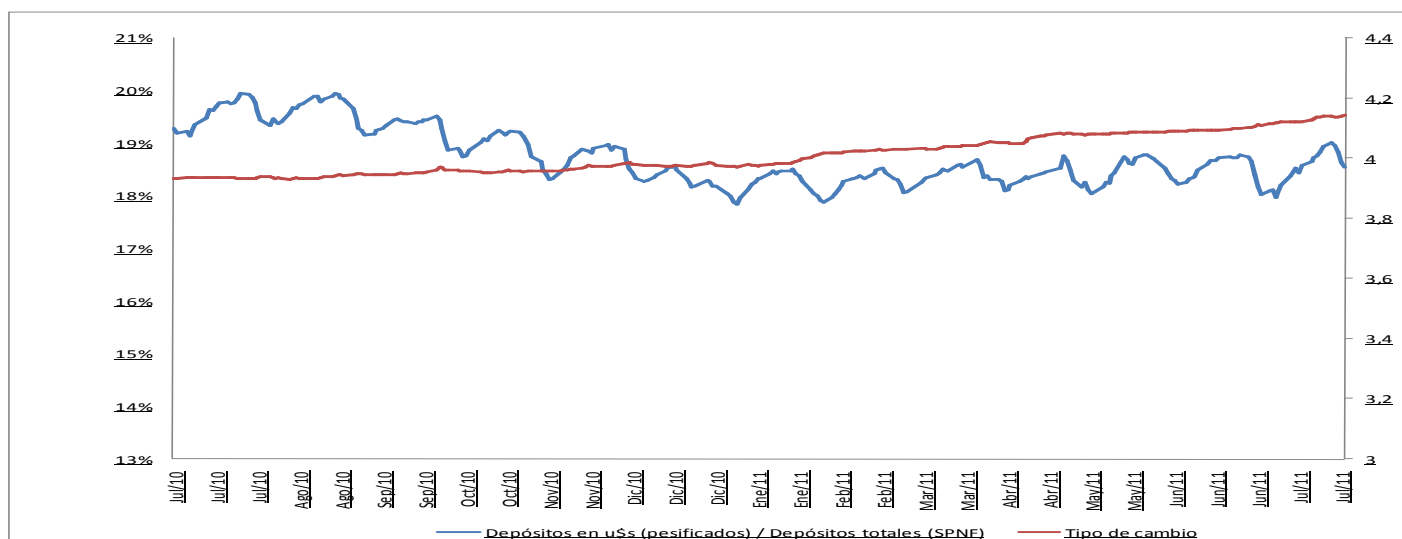
Los depósitos en dólares del SPNF mostraron una variación respecto a junio de 2011 de 2,2% (U\$S 284 millones). En relación al mismo mes del 2010, se registró un crecimiento de 22,6% (U\$S 2.458 millones). (CUADRO 6). Durante los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 1,1 p.p. pasando del 19,6% al 18,5%.

CUADRO 6. Evolución de los depósitos del SPNF en dólares, promedio de saldos y variaciones, millones de u\$s

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Julio/2011	Junio/2011	Nominal	%	Julio/2010	Nominal	%
Cuenta Corriente	4	4	0,1	1,9%	4	0	3,5%
Caja de Ahorros	6.194	6.046	148	2,4%	4.469	1.725	38,6%
Plazo Fijo	6.526	6.381	146	2,3%	5.826	700	12,0%
Otros	593	603	-10	-1,6%	560	33	5,9%
Total Depósitos u\$s	13.317	13.033	284	2,2%	10.859	2.458	22,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

GRÁFICO 5. Depósitos en u\$s y tipo de cambio, Julio 2010 – Julio 2011, en participación



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En julio de 2011 la composición de los depósitos a plazo mantiene su concentración relativa en el corto plazo. Sin embargo, respecto a igual mes de un año atrás, se observa una caída de 1,7 p.p. en la participación de los depósitos entre 30 y 59 días, y de 6,4 p.p. en relación a igual mes de 2009. Asimismo, los depósitos a más de 90 días y hasta 179 se incrementaron, pasando del 14,4% en julio de 2009 a 17,3% en el 2010 y a 18,1% en el presente año. Así, en la actualidad, el 54% del monto total de depósitos se concentra en plazos menores a 60 días y el 89,5% se ubica dentro de los 180 días (CUADRO 7).

CUADRO 7. Composición de los depósitos a plazo fijo del SPNF, 2009-2011, %

Tramos	Julio/2011	Julio/2010	Julio/2009
Hasta 59 días	54,0%	55,7%	60,4%
de 60 a 89 días	17,4%	16,5%	14,7%
de 90 a 179 días	18,1%	17,3%	14,4%
de 180 a 365 días	9,8%	9,6%	9,7%
de 366 y más	0,7%	0,9%	0,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos crecieron en julio un 1,4% (\$1.557 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica fundamentalmente por el crecimiento en los plazos fijos de \$3.905 millones (5,2%). El gran salto en términos porcentuales lo tuvieron los depósitos en caja de ahorro que se incrementaron en 13,6% (\$636 millones). En forma inversa, los depósitos en cuenta corriente disminuyeron en \$3.153 millones (10,5%). Respecto al mismo mes del 2010, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en un 39,3% (\$32.811 millones).

CUADRO 8. Evolución de los depósitos del Sector Público en pesos, promedio de saldos y variaciones, millones de \$

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Julio/2011	Junio/2011	Nominal	%	Julio/2010	Nominal	%
Cuenta Corriente	26.942	30.095	-3.153	-10,5%	24.560	2.382	9,7%
Caja de Ahorros	5.304	4.667	636	13,6%	4.962	342	6,9%
Plazo Fijo	78.557	74.653	3.905	5,2%	49.642	28.916	58,2%
Otros	5.503	5.334	170	3,2%	4.331	1.172	27,1%
Total Depósitos \$	116.306	114.749	1.557	1,4%	83.495	32.811	39,3%

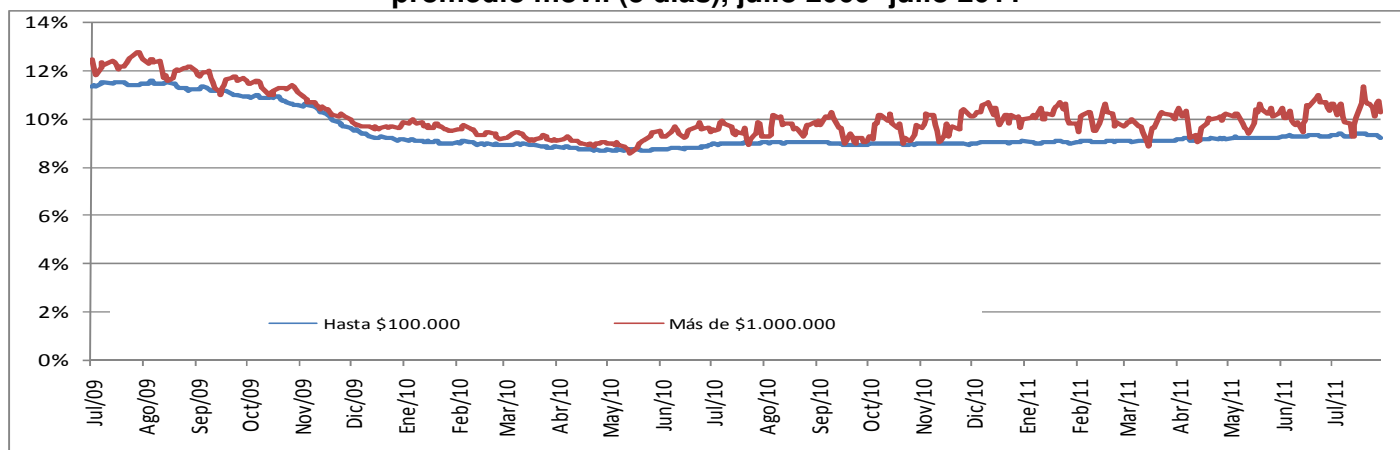
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En julio de 2011, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos en plazo fijo a 30-44 días fue en promedio de 9,9% anual; no mostrando modificación respecto a lo observado un mes atrás y 0,6 p.p. por encima del mismo mes del 2010 (GRÁFICO 6). La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 11,6% registrando una variación respecto a junio de 0,3 p.p., y un crecimiento de 1,3 p.p.

respecto al mismo mes de 2010. Por su parte la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 10,2%, no mostrando modificación con respecto al mes anterior pero si un crecimiento interanual de 0,7 p.p.

GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días). Variación interanual del promedio móvil (5 días), julio 2009- julio 2011



Fuente: Elaboración propia en base a información del B.C.R.A.

La evolución mensual de las tasas activas en julio de 2011, muestra las variaciones que a continuación se describen. Se observan incrementos en las líneas de tarjetas de crédito (2,05 p.p.), adelantos en cuenta corriente (0,20 p.p.), documento a sola firma (0,43 p.p.), prendarios de (0,02 p.p.) y personales (1,03 p.p.). En el caso de los créditos hipotecarios se observa una disminución de 0,1 p.p. Cuando comparamos con la situación existente en diciembre de 2010, se observan incrementos de las tasas en tarjetas de créditos (0,83 p.p.), préstamos prendarios (0,68 p.p.), documentos a sola firma (0,60 p.p.) y personales (1,12 p.p.), mientras que disminuyeron las tasas de créditos hipotecarios (0,11 p.p.), y de adelantos en cuenta corriente (0,71 p.p.). En relación a un año atrás, no se observan importantes variaciones, siendo las más destacadas el incremento de las tasas en los casos de préstamos hipotecarios (1,58 p.p.), prendarios (0,91 p.p.) y personales (0,77 p.p.), mientras que la reducción más significativa se registró en el financiamiento de saldos de tarjetas de crédito (0,51 p.p.). (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

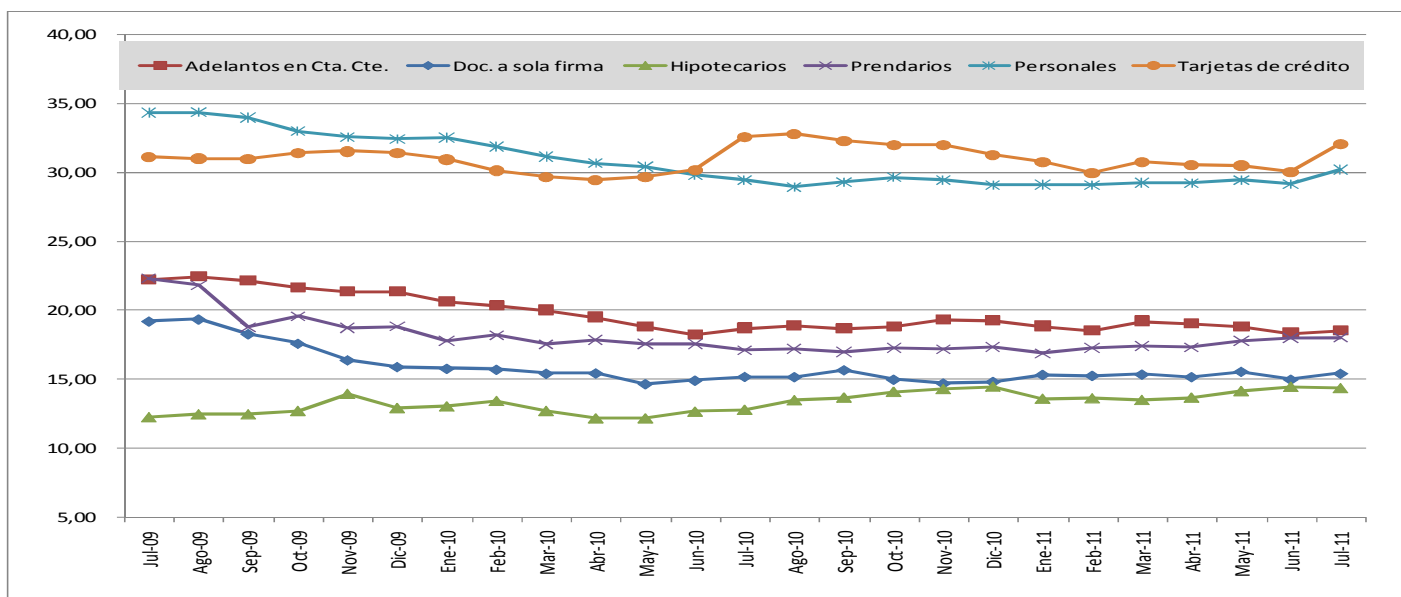
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y pp.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Julio-11 (%)	18,54	15,42	14,37	18,03	30,22	32,09
Junio -11 (%)	18,34	14,99	14,47	18,01	29,19	30,04
Junio/2011 vs Mayo/2011 (p.p.) - 1 mes-	0,20	0,43	-0,10	0,02	1,03	2,05
Diciembre -10 (%)	19,25	14,82	14,48	17,35	29,10	31,26
Julio/2011 vs Diciembre/2010 (p.p.) -6 meses-	-0,71	0,60	-0,11	0,68	1,12	0,83
Julio -10 (%)	18,70	15,19	12,79	17,12	29,45	32,60
Julio/2011 vs Julio/2010 (p.p.) - 1 año-	-0,16	0,23	1,58	0,91	0,77	-0,51

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas: 1: 90 y más días de plazo - 2: más de 10 años - 3: más de un año - 4: más de 180 días
(*) Corresponden a tasas de cuotas puras y, por lo tanto, no incluyen gastos ni comisiones.

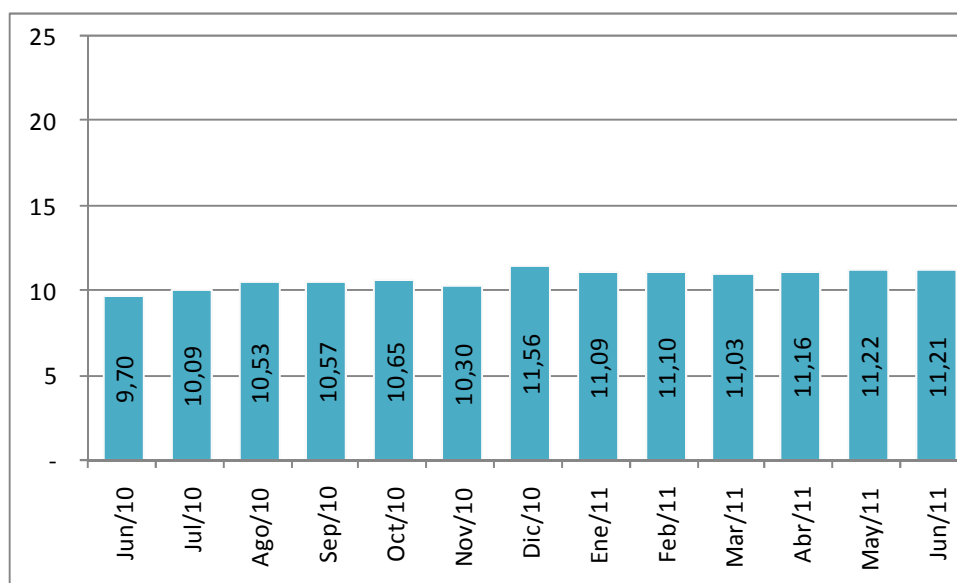
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2009-2011, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En junio (último dato disponible), la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, se mantuvo prácticamente constante en relación al mes anterior alcanzando un nivel de 11,21%. Sin embargo, cuando analizamos la evolución interanual se observa un incremento de 1,51 p.p. (GRÁFICO 8).²

GRÁFICO 8. Tasa de interés por adelanto en cuenta corriente a empresas 2010/2011



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

² El presente gráfico reemplaza al de tasa prime (publicado hasta informe N°67) dado que el BCRA discontinuó la información de la serie.

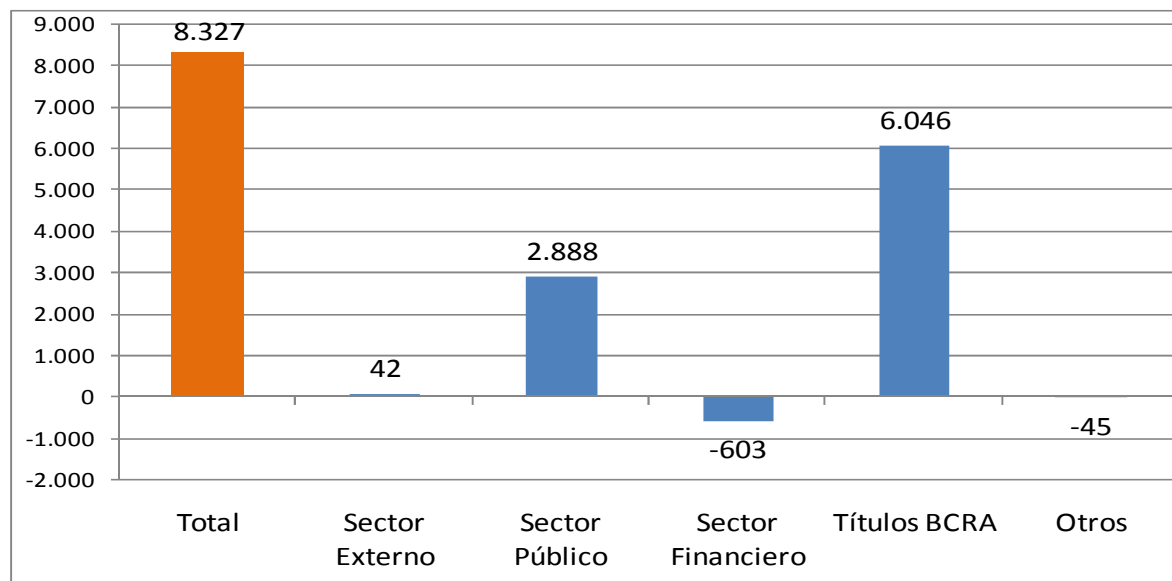
5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

En el mes de julio, la **Base Monetaria** promedió los \$ 186.289 millones, \$ 9.335 millones por encima del mes anterior y \$ 52.299 millones más que en julio de 2010. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue del 39% (CUADRO 10).

El GRÁFICO 9 muestra los factores explicativos de la variación mensual acumulada entre puntas de la Base Monetaria.

- ✓ La **Base Monetaria** creció en \$8.327 millones durante julio del 2011.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la venta de divisas al BCRA, originadas en la liquidación de exportaciones, tuvo un rol expansivo por \$42 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un incremento en la base monetaria de \$ 2.888 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$603 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos** el BCRA expandió la base en \$6.046 millones.

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, julio 2011, en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El **circulante en poder del público** durante el mes de julio promedió los \$128.033 millones, \$7.531 millones más del promedio de junio de 2011. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$35.838 millones, lo que implica un incremento del 38,9% (CUADRO 10).

CUADRO 10. Evolución de las principales variables, agregados e indicadores (promedios mensuales), en millones de pesos y en porcentaje

Conceptos	Julio 2011	Junio 2011	Julio 2010
BASE MONETARIA	186.289	176.954	133.990
1. Circulante en Poder del Público	128.033	120.502	92.195
2. Reservas Bancarias	58.253	56.449	41.796
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	41.049	39.659	30.577
2.2 Efectivo en Pesos	17.204	16.790	11.219
3. Cheques cancelatorios	3	3	0
Reservas BCRA	214.020	213.335	198.625
Tipo de Cambio	4,13	4,10	3,93
Cuenta Corriente	95.684	100.257	75.548
Caja de Ahorro	72.434	63.213	50.249
Plazo Fijo	174.825	170.166	120.629
M1/PIB	11,35%	11,64%	12,96%
M2/PIB	18,89%	18,12%	17,90%
M3/PIB	28,11%	27,50%	28,02%
Préstamos al SPNF/PBI	15,16%	14,53%	13,17%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	87,0%	82,9%	67,5%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	165,6%	159,6%	130,8%
c) Ratio de Liquidez = (Cta Cte en BCRA + Pases+Efvo en Bcos)/Depósitos Totales *	15,35	16,19	17,78

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al Primer Trimestre de 2011 (último dato disponible) para junio y julio de 2011 y al Primer Trimestre de 2010 para julio de 2010.

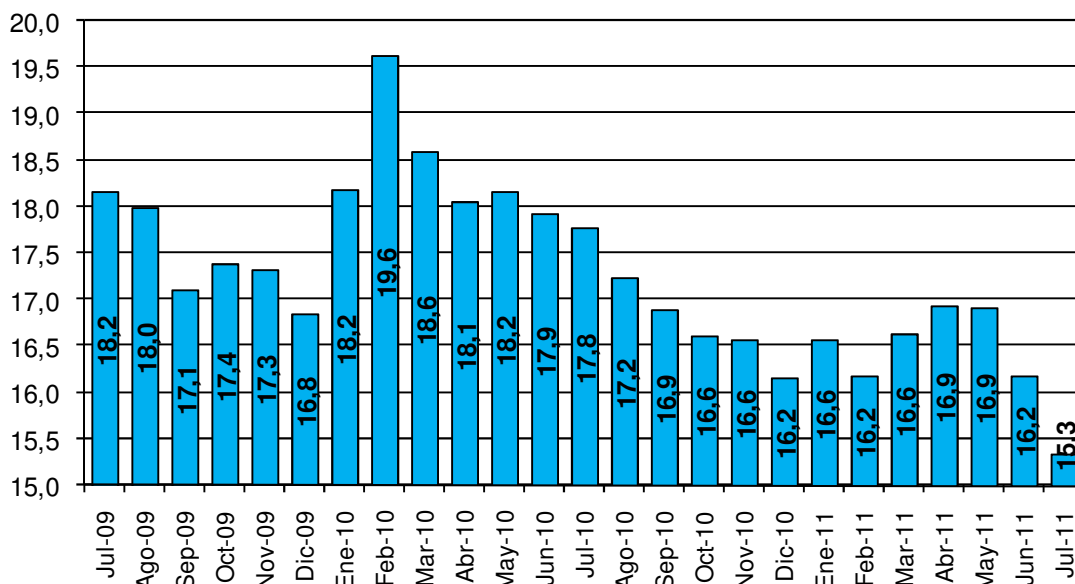
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

3) M1= Billetes y monedas+ Cta. Cte. del S. Priv. y del S. Pub en pesos; M2= M1+ Caja de ahorro del S. Priv. y del S. Púb. en pesos y M3= Billetes y Monedas +Depósitos del S. Priv. y del S. Púb. en pesos.

(*) No se incluyen los depósitos del sector financiero.

Durante el mes de julio se observó un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **inferior** al registrado en el mes anterior. El *ratio* alcanzó un nivel de 15,3%, lo que representa una disminución de 2,5 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

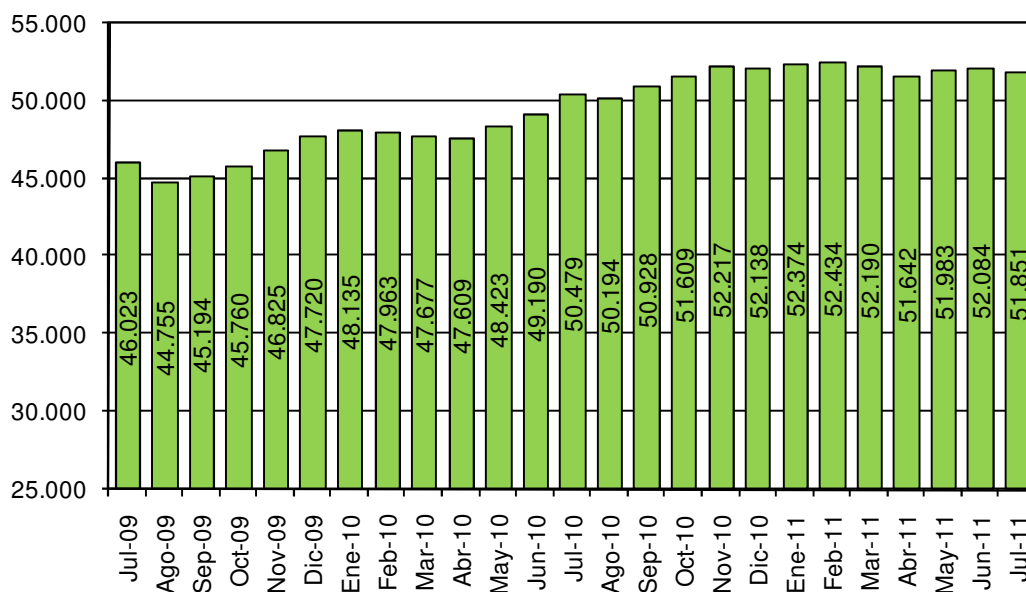
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2009-2011, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

El **stock de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009)** alcanzó, en el mes de julio, los u\$s 51.851 millones (GRÁFICO 11), lo que representa una disminución de u\$s 233 millones en relación a junio de 2011 y una variación interanual positiva de 2.8%.

GRÁFICO 11. Stock de Reservas Internacionales 2009-2011, promedios mensuales en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

6. PROGRAMA MONETARIO

Durante el mes de diciembre de 2010, el BCRA informó las metas del Programa Monetario para el año 2011. Las mismas fueron diseñadas tomando como escenario base las variables de referencia incluidas en el Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional y considerando la información estadística conocida con posterioridad a su presentación.

A continuación se presentan las nuevas metas para los agregados M2 y M2 privado (CUADRO 12). En el primer caso se fija una meta para cada uno de los trimestres del año mientras que para el M2 privado se establece solo una meta para el mes de diciembre. En todos los casos para verificar el cumplimiento del Programa Monetario se considerará un rango de +/- 4% respecto a los saldos promedio mensual de cada uno de estos agregados en el Escenario Base.

CUADRO 12. Metas del Programa Monetario 2011. Escenario Base

Agregado Monetario	Mar-11		Jun-11		Sep-11		Dic-11	
	Saldo MM\$	Var. respecto a dic. 2010	Saldo MM\$	Var. respecto a dic. 2010	Saldo MM\$	Var. respecto a dic. 2010	Saldo MM\$	Var. respecto a dic. 2010
M2 Total	265.483	5,3%	281.467	11,7%	297.157	17,9%	322.426	27,9%
M2 Privado							284.903	29,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En el primer trimestre del año se cumplieron las metas del programa monetario ya que el saldo promedio mensual del M2 Total se ubicó un 4,3% por debajo del límite superior y un 3,7% por encima del límite inferior fijados para los primeros tres meses del año, evidenciando un crecimiento interanual del 33,7%.

En el segundo trimestre las metas también fueron cumplidas. El agregado monetario de referencia se ubicó un 3,1% por debajo del límite superior y un 5,1% por encima del límite inferior estipulado para la primera mitad del año. Esta expansión implica una variación interanual del 37,5%.

Durante el mes de julio, el M2 Total promedió los \$296.155 millones, un 35,9% por encima del mismo mes del año 2010. Por su parte, el M2 Privado, que excluye los depósitos del sector público, se incrementó en un 40,1% durante los últimos doce meses alcanzando los \$263.909 millones.

7. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

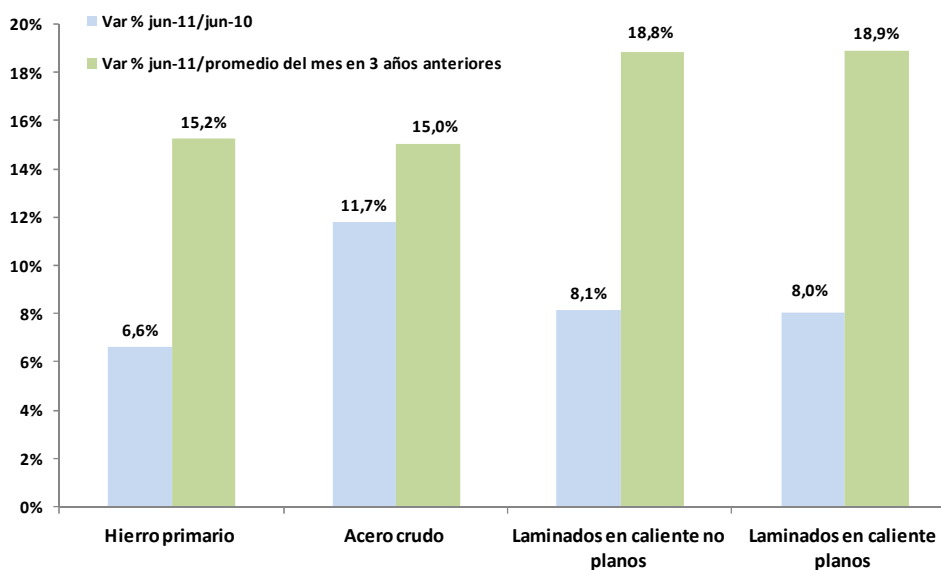
Siderurgia

La siderurgia ha tenido un desempeño favorable en el mes de junio (último dato disponible), en el cual la producción creció, según el indicador observado, entre 6,6% y 11,7% en comparación con el mismo mes del año pasado. Se observan tasas de crecimiento aún mayores en la comparación con el promedio del mismo mes para los 3 años anteriores, que están en el rango de 15% al 18,9%.

Se puede observar en el Gráfico 12 que el menor incremento interanual se produjo en la producción de hierro primario, que fue 6,6% superior al mismo mes del año 2010. Al mismo tiempo, la producción de acero crudo creció un 11,7%, la de laminados terminados en caliente no planos, 8,1% y la de laminados en caliente planos, 8%.

Con respecto al promedio de junio para el trienio 2008-2010, junio de 2011 ha sido un mes muy positivo, con aumentos de la producción de hierro primario (15,2%), de acero crudo (15%), de laminados en caliente no planos (18,8%) y de laminados en caliente planos (18,9%).

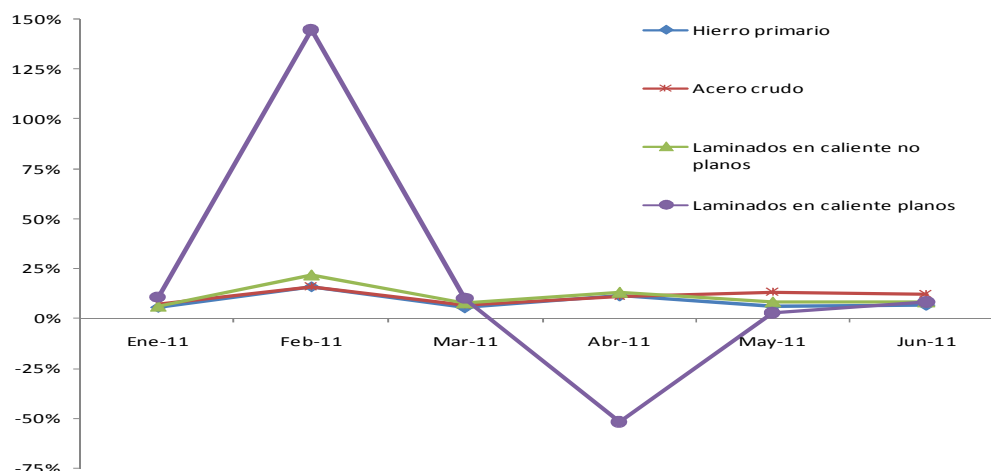
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

En el Gráfico 13 se puede observar la evolución reciente del sector. En los últimos 6 meses se lograron, para todos los productos considerados, volúmenes superiores a los obtenidos durante el mismo mes del año anterior; con la única excepción de los laminados terminados en caliente planos durante el mes de abril, cuya serie presenta un comportamiento más volátil. El incremento de la producción de manera sostenida evidenciado en los últimos meses mostraba una convergencia de la producción a los altos niveles de 2008. Con respecto a los meses próximos, queda por ver si las mayores turbulencias que parecen resurgir en las economías del centro afectarán a la industria siderúrgica y en qué forma.

Gráfico 13. Siderurgia: indicadores seleccionados. Evolución reciente. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior

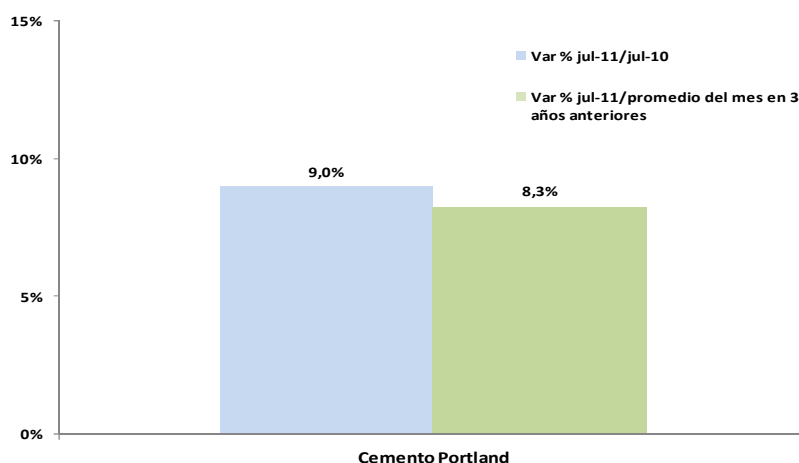


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

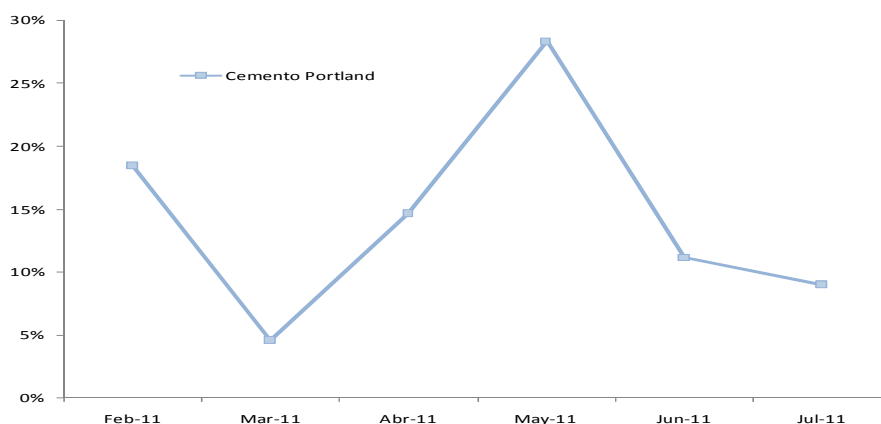
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante julio (último dato disponible) han aumentado muy significativamente con respecto al mismo mes del año pasado y con respecto al promedio de julio 2008-2010. La magnitud de la variación alcanza el 9% y 8,3% respectivamente (Gráfico 14). Vale la pena remarcar que en julio de 2011 se produce el record para ese mes de despachos de cemento al mercado interno (907,8 mil toneladas). En el Gráfico 15, se puede observar que el crecimiento interanual está desacelerándose en los últimos 2 meses, pero la tenencia es claramente positiva. Así, se completan 20 meses de crecimiento interanual ininterrumpido (a una tasa promedio de 11%) por lo que la construcción se consolida como una de las causales del alto crecimiento evidenciado durante el año pasado y esperado para este.

GRÁFICO 14. Despachos de cemento nacional al mercado interno. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

GRÁFICO 15. Despachos de cemento nacional al mercado interno. Evolución reciente. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros:

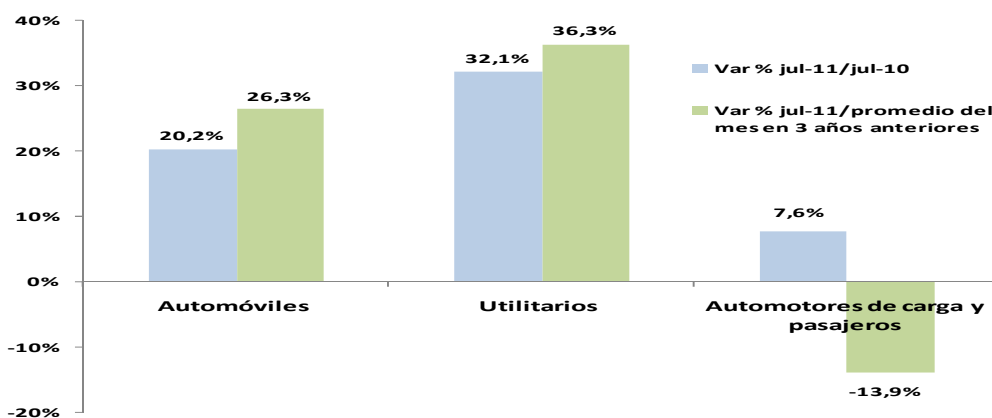
En el Gráfico 16 se puede notar que las producciones de automóviles, de vehículos utilitarios y de automotores para transportes de carga y pasajeros crecieron en 20,2%, 32,1% y 7,6% respectivamente durante el último julio en comparación con el mismo mes del año anterior. Esto determinó que la producción de automóviles haya crecido un 26,3% con respecto al promedio de los meses de julio 2008-2010, mientras que la misma comparación para los utilitarios se ubicó en 36,3%.

Es distinta la situación para los automotores de carga y pasajeros, pues la producción cayó un 13,9% con respecto al promedio de los meses de julio 2008-2010.

En lo referido a la evolución reciente, en el Gráfico 17 se observa que las series de producción de automóviles y utilitarios muestran tasas superiores al 20% en los últimos 5 meses. Es de destacar que en ambos casos se alcanza un récord para el mes.

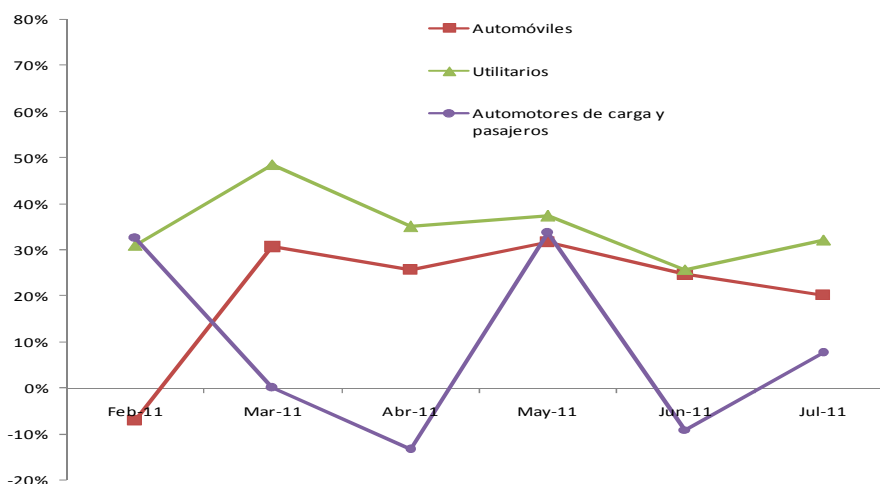
La producción de automotores de carga y transporte de pasajeros es la menos dinámica de la industria y en términos generales muestra una volatilidad mayor; aunque con buenas perspectivas, pues de las 20 últimas variaciones interanuales, sólo 4 fueron negativas.

GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y ADEFA.

GRÁFICO 17. Producción automotriz. Evolución reciente. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y ADEFA.

Energía eléctrica

Durante junio de 2011 la generación de energía superó en 8,1% a la de dicho mes en 2010 y fue mayor en 9,2% al promedio de junio en los años 2008-2010. De esta manera, se completan 18 meses de variaciones interanuales positivas, con un pico de 12% en diciembre pasado que cae a variaciones del orden del 4% y 5% en los meses siguientes volviendo a acelerarse el mes de mayo (ver Gráficos 18 y 19).

Gas natural:

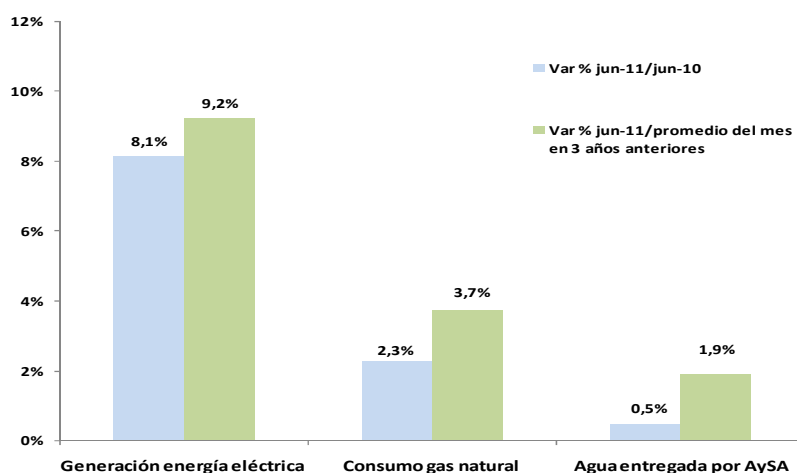
El consumo de gas natural creció en junio de 2011 con respecto a junio de 2010 un 2,3%. Comparado con el promedio de los tres meses de junio 2008-2010, la variación positiva fue del orden del 3,7%.

Esto posibilitó que el consumo de gas haya aumentado durante 24 meses consecutivos, cuando se considera la variación interanual. Estas variaciones, en su mayoría, han sido inferiores al 3%. Este año el ritmo de crecimiento se mantiene en esos niveles, mostrando una tendencia moderada (ver Gráficos 18 y 19). Así, el consumo de gas está en su pico máximo histórico.

Aqua potable:

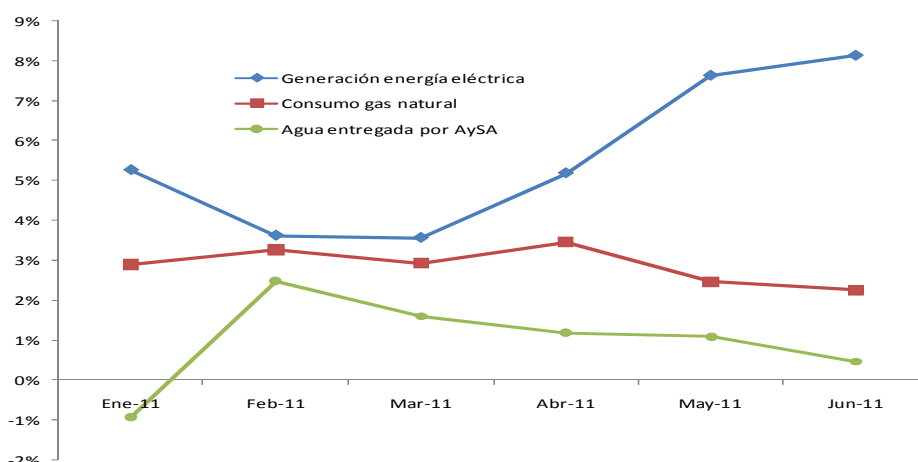
La cantidad de agua entregada por AySA aumentó en junio 0,5% con respecto al mismo mes de 2010. Así, en mayo la serie muestra un aumento de 1,9% con respecto al promedio del mismo mes de 2008-2010. Luego de dos meses con caídas muy moderadas hacia inicios del año, el crecimiento de febrero es significativo (considerando la serie histórica), pues si bien no alcanza el 3%, este indicador presenta bastante estabilidad. Luego, el indicador exhibe tasas de crecimiento cada vez menores que se mantienen positivas (ver Gráficos 18 y 19).

GRÁFICO 18. Energía eléctrica, gas natural y agua potable. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

GRÁFICO 19. Energía eléctrica, gas natural y agua potable. Evolución reciente. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes

Durante junio descendió la cantidad de pasajeros que utilizaron los servicios ferroviarios urbanos, tanto en comparación con 2010 como en la comparación con el promedio de junio 2008-2010 (18,1% y 18,3% en cada caso). La misma tónica mostraron los servicios interurbanos. Con respecto al año anterior, transportaron un 11,8% menos de pasajeros; y con respecto al promedio del mes en los tres años anteriores, un 12,3% (ver Gráfico 20).³ En el Gráfico 21 se observa que el servicio urbano ha perdido

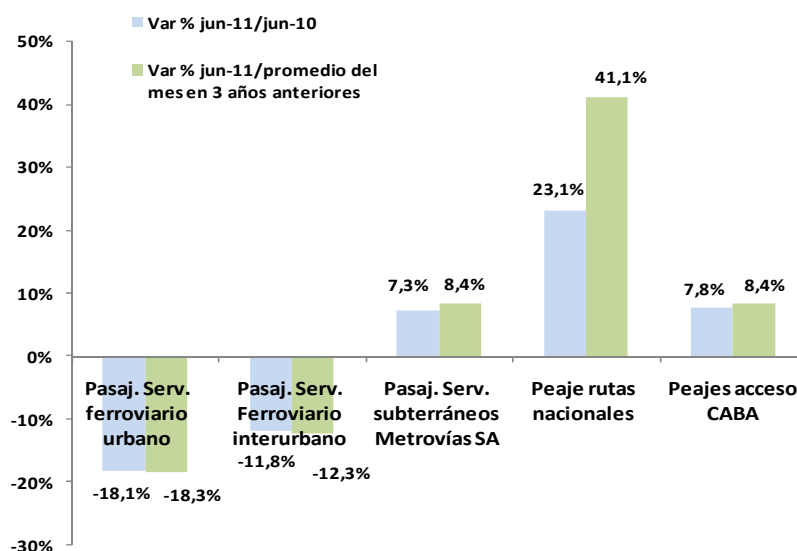
³ Es importante aclarar que el INDEC, en sus informes de prensa, asocia este hecho a la falta de cambio en monedas, lo que habría llevado a que las empresas cierren boleterías y muchos pasajeros viajen gratis. Así, es muy probable que el número de pasajeros no haya mostrado una caída tan importante en estos últimos meses (incluso podría haber aumentado) como las reflejadas en el Gráfico 21.

pasajeros en los últimos meses, mientras que los servicios interurbanos han mostrado una caída importante, la tercera en los últimos 7 meses.

Subterráneos

La cantidad de pasajeros que utilizaron los servicios de subte de Metrovías crecieron 7,3% con respecto al mismo mes de 2010 y 8,4% con respecto al promedio junio 2008-2010. La evolución desde principios de año es positiva, ya que excluyendo marzo (que presenta una caída de 5,2%) se observan tasas de crecimiento positivas con respecto al mismo mes del año anterior, resultando en que en los últimos 12 meses hubo solo 2 variaciones negativas (ver Gráficos 20 y 21).

GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos y peajes. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores



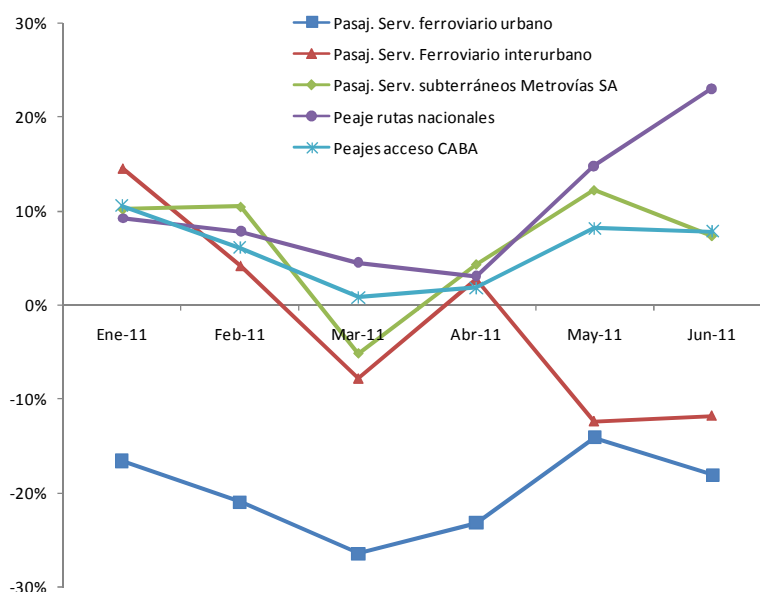
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Peajes

En el Gráfico 20 se puede observar que la cantidad de peajes abonados por los usuarios de rutas nacionales y de vías de acceso a la Capital Federal crecieron 23,1% y 7,8% durante el mes de junio pasado en comparación con junio de 2010. Con respecto al promedio de junio para el trienio 2008-2010, los aumentos fueron del orden del 41,1% y 8,4% respectivamente.

La evolución de ambos indicadores mostró tendencias similares en los últimos meses, pero con un mayor crecimiento para el indicador referido a las rutas nacionales. Con respecto a ello, vale la pena destacar que el indicador alcanza el punto máximo de la serie. (ver Gráfico 21).

GRÁFICO 21. Trenes, subterráneos y peajes. Evolución reciente. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía fija: llamadas urbanas, interurbanas e internacionales

Las llamadas urbanas muestran un crecimiento pronunciado tanto con respecto a junio del año pasado como con respecto al promedio del mes entre 2008-2010 (10,5% y 9,1% respectivamente). Las llamadas interurbanas e internacionales crecieron fuertemente con respecto a junio de 2010, con incrementos de 10% y 25,3% respectivamente (ver Gráfico 22). A su vez, con respecto al promedio de junio 2008-2010 estos guarismos fueron de 15,7% y 27,1%, reflejando una buena coyuntura en estos segmentos del mercado telefónico.

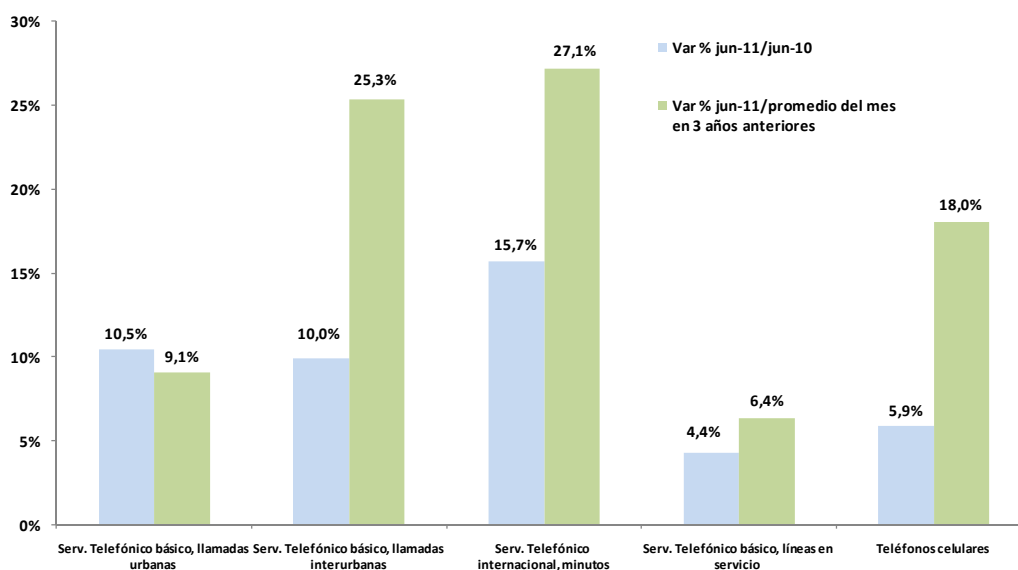
De esta manera, vemos en el Gráfico 23 que los servicios interurbano e internacional continúan con un crecimiento ininterrumpido a tasas que para los últimos meses son en promedio mayores al 10%.

Líneas fijas y teléfonos celulares

La cantidad de líneas del servicio básico ha crecido 4,4% con respecto a mayo del 2010 y 6,4% con respecto al promedio de junio en 2008-2010, como se puede observar en el Gráfico 22. En el caso de los teléfonos celulares, las cifras son de 5,9% y 18% para las mismas comparaciones.

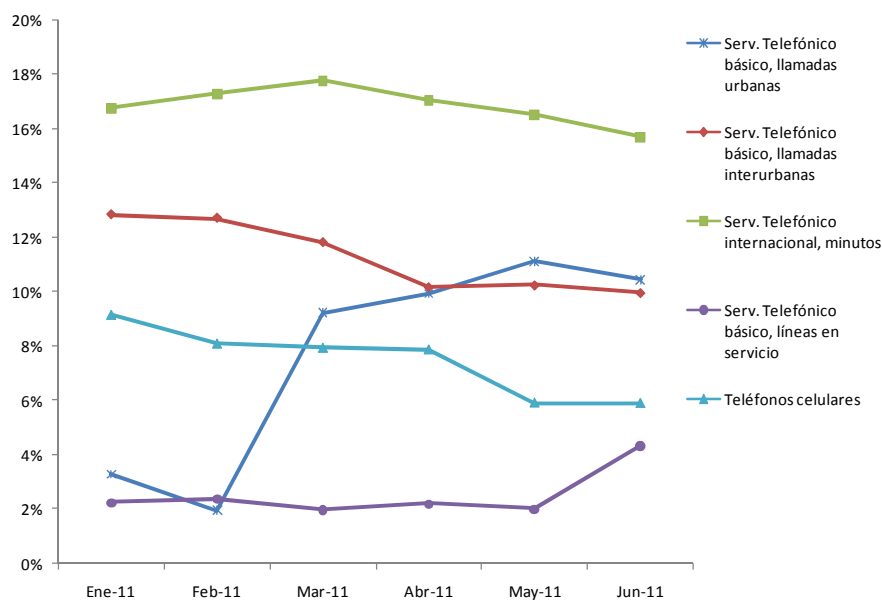
En el Gráfico 23 se puede ver que el número de líneas de teléfono básicas viene con un crecimiento estable del orden del 2% desde hace más de doce meses y se acelera este último mes. En el caso de los celulares, también muestran un crecimiento sostenido pero a tasas mucho más elevadas, ya que no han sido nunca inferiores a 5,9% y suman más de 8 años en los que todos los meses se registran aumentos interanuales. En este caso, se observa una desaceleración más acentuada en los 2 últimos meses.

GRÁFICO 22. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

GRÁFICO 23. Telefonía fija y móvil. Evolución reciente. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



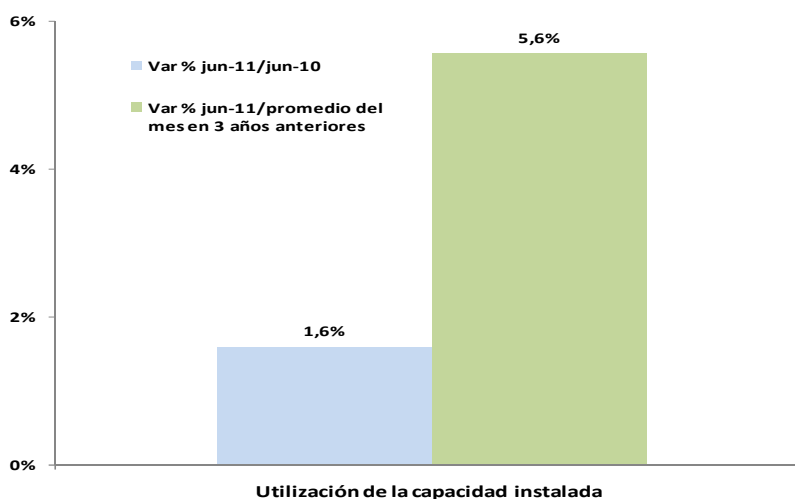
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria creció 1,6% con respecto a junio de 2010, desde el 75% al 76,2%. A su vez, con respecto a los anteriores 3 meses de junio, la variación fue de 5,6% (ver Gráfico 24). Este indicador viene creciendo desde noviembre de 2009. En el Gráfico 25 podemos observar el

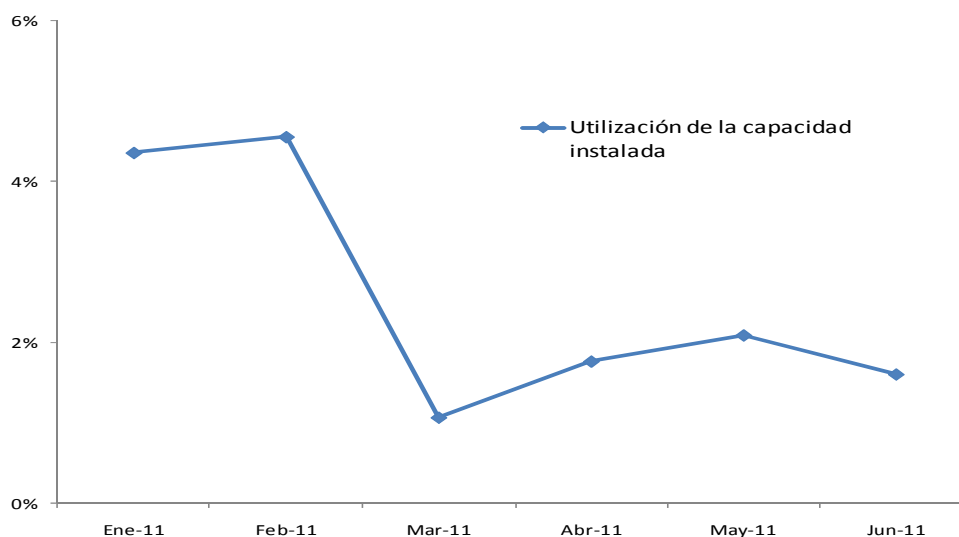
comportamiento reciente. La evolución de la utilización de la capacidad instalada en los últimos meses muestra un crecimiento leve que pareciera ir desacelerándose.

GRÁFICO 24. Utilización de la capacidad instalada. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

GRÁFICO 25. Utilización de la capacidad instalada. Evolución reciente. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

CUADRO 13. Indicadores económicos. Evolución histórica, mismo mes últimos 4 años

Indicador	Jun-08	Jun-09	Jun-10	Jun-11	Var % jun-11/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	347	196	306	326	15,2%
Acero crudo (miles de tn)	494	311	421	470	15,0%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	224	141	211	228	18,8%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	248	141	226	244	18,9%
Generación energía eléctrica (GWh)	9807	9646	9874	10678	9,2%
Consumo gas natural (millones de m3)	3751	3722	3817	3903	3,7%
Agua entregada por AySA (miles de m3)	135223	140840	141015	141661	1,9%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	36024	35733	35702	29253	-18,3%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	77132	67775	71863	63382	-12,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	24372	26114	25614	27488	8,4%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	6840	9220	9935	12226	41,1%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	28918	28131	28782	31017	8,4%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	1280752	1252696	1242587	1372719	9,1%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	312965	348097	405017	445358	25,3%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	71041	74697	84229	97449	27,1%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	8960	9070	9281	9685	6,4%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	43180	49218	54622	57850	18,0%
Utilización de la capacidad instalada (%)	71,8	69,7	75,0	76,2	5,6%

Indicador	Jul-08	Jul-09	Jul-10	Jul-11	Var % jul-11/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	878	804	833	908	8,3%
Automóviles (unidades)	41563	35923	41755	50192	26,3%
Utilitarios (unidades)	16423	9993	13842	18285	36,3%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	4193	1303	1999	2151	-13,9%

CUADRO 14 – Indicadores económicos. Evolución reciente, variación % interanual últimos 6 meses

Indicador	Var % dic- 10/dic- 09	Var % ene- 11/ene- 10	Var % feb- 11/feb- 10	Var % mar- 11/mar- 10	Var % abr- 11/abr- 10	Var % may- 11/may- 10
Hierro primario (miles de tn)	5,5%	15,8%	5,2%	11,3%	5,9%	6,6%
Acero crudo (miles de tn)	6,9%	15,7%	6,4%	10,8%	13,1%	11,7%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	6,3%	21,9%	7,6%	13,2%	8,2%	8,1%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	10,5%	144,4%	9,9%	-52,1%	2,6%	8,0%
Generación energía eléctrica (GWh)	5,3%	3,6%	3,6%	5,2%	7,6%	8,1%
Consumo gas natural (millones de m3)	2,9%	3,3%	2,9%	3,5%	2,5%	2,3%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	-0,9%	2,5%	1,6%	1,2%	1,1%	0,5%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-16,6%	-21,0%	-26,4%	-23,2%	-14,1%	-18,1%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	14,5%	4,2%	-7,8%	2,7%	-12,4%	-11,8%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	10,1%	10,4%	-5,2%	4,3%	12,2%	7,3%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9,3%	7,8%	4,6%	3,1%	14,8%	23,1%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	10,5%	6,0%	0,8%	1,7%	8,1%	7,8%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	3,3%	2,0%	9,2%	10,0%	11,1%	10,5%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	12,8%	12,7%	11,8%	10,2%	10,2%	10,0%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	16,7%	17,3%	17,8%	17,1%	16,5%	15,7%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	2,2%	2,4%	2,0%	2,2%	2,0%	4,4%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	9,2%	8,1%	7,9%	7,9%	5,9%	5,9%
Utilización de la capacidad instalada (%)	4,4%	4,6%	1,1%	1,8%	2,1%	1,6%

Indicador	Var % feb- 11/feb- 10	Var % mar- 11/mar- 10	Var % abr- 11/abr- 10	Var % may- 11/may- 10	Var % jun- 11/jun- 10	Var % jul- 11/jul-10
Cemento Portland (miles de tn)	18,4%	4,6%	14,6%	28,3%	11,1%	9,0%
Automóviles (unidades)	-6,9%	30,7%	25,7%	31,8%	24,7%	20,2%
Utilitarios (unidades)	31,0%	48,5%	35,1%	37,4%	25,8%	32,1%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	32,5%	0,1%	-13,2%	33,6%	-9,0%	7,6%