

Año 8 N° 95  
Marzo 2012

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

### SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, los créditos a las empresas van recuperando lentamente el dinamismo observado durante el año 2011. En febrero, la variación mensual de los desembolsos netos en pesos fue de 1,3%, a pesar de la merma estacional característica de esta época del año y de que este mes contó solo con 18 días hábiles. Por su parte los préstamos en dólares se incrementaron en 1,5% impulsados por los documentos y las tarjetas de crédito, después de dos meses consecutivos de variaciones negativas. De esta forma, la expansión crediticia total, a diferencia de lo que venía ocurriendo desde noviembre, estuvo sostenida en un 53,2% por las financiaciones para las empresas.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero registró un nivel promedio de 277.913 millones, valor que representa un aumento de 2,7% (\$7.410 millones) respecto al mes anterior y una suba de 30,6% (\$65.167 millones) en relación a febrero de 2011. De esta forma, por segundo mes consecutivo se registra una aceleración en el crecimiento interanual de los depósitos en pesos del SPNF. Por su parte, los depósitos en dólares mostraron una leve disminución de 0,5% (u\$s 57 millones) en relación a enero.
- ✓ En febrero se registró una reducción generalizada en el promedio mensual de las tasas de interés activas para las distintas líneas de crédito (con excepción de la vinculada a los créditos hipotecarios). Sin embargo, esta caída se da más tardía y lentamente que lo acontecido con las tasas pasivas. Si comparamos con la situación existente en agosto de 2011, la BADLAR (bancos privados) se encuentra un 15% por encima de la observada en ese momento, mientras que las tasas de adelantos, documentos, prendarios y personales se ubican en promedio un 26% por encima de ese nivel.
- ✓ Después de tres meses consecutivos de variaciones interanuales negativas, en febrero, la producción de automóviles volvió a registrar un nuevo record mensual alcanzando las 37.268 unidades, lo que implica un incremento con respecto al mismo mes de 2011 de 44,5%. Por su parte, la producción de utilitarios también alcanzó un nuevo record mensual totalizando 16.112 unidades, lo que supone un crecimiento con respecto a febrero de 2011 de 11,3%.

#### **Director**

Guillermo Wierzba

#### **Investigadores**

Juan Matías De Lucchi

Jorge Gaggero

Guillermo Hang

Romina Kupelian

Rodrigo López

Pablo Mareso

María Sol Rivas

María Andrea Urturi

María Agustina Zelada

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

[informacion@cefid-ar.org.ar](mailto: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 Urturi.

## 1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

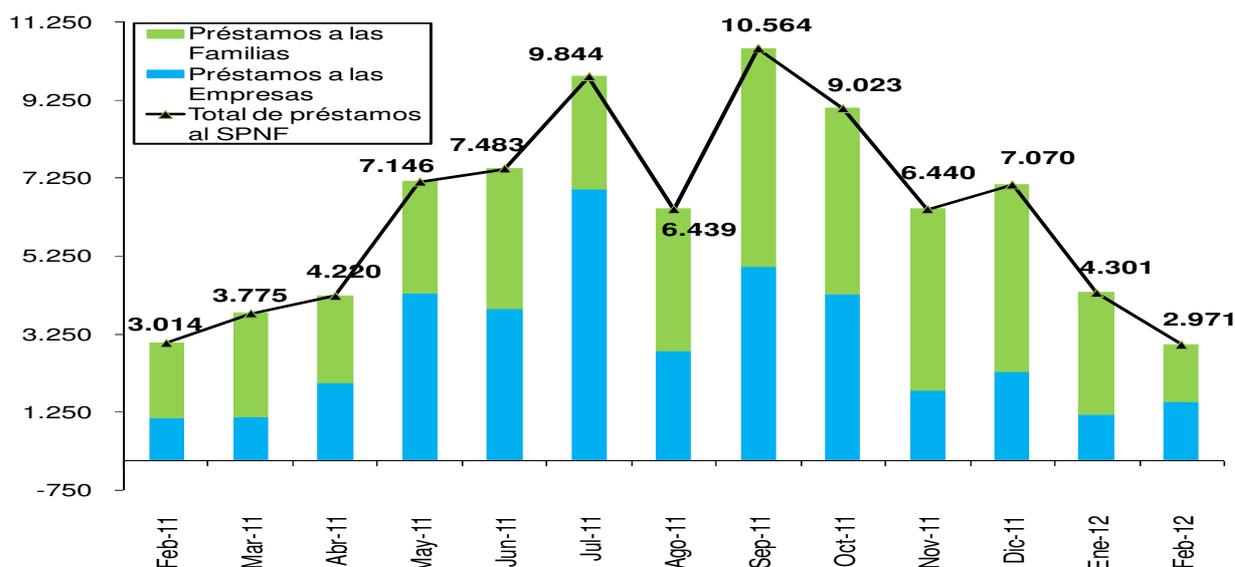
### Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en febrero se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 1,2%. Si bien se observa una desaceleración en la evolución del crédito es necesario destacar que este fenómeno es característico de este mes del año y además que este último febrero contó sólo con 18 días hábiles (2 menos que en 2011). A diferencia de los últimos tres meses, en donde las financiaciones a los hogares habían sido preponderantes, la expansión crediticia estuvo sostenida en partes iguales por la asistencia financiera a las familias y a las empresas.

Por su parte la variación interanual de los préstamos en pesos al SPNF fue de 46,8% (\$79.277 millones), en donde el dinamismo de los desembolsos para las empresas y para las familias fue bastante equilibrado, aunque en términos absolutos estos últimos representaron el 53,3% del total.

Al 29 de febrero pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$252.391 millones (el promedio mensual fue de \$248.619 millones).

**GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2011-2012, millones de \$**



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

### a) Préstamos a las empresas

En febrero, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$114.664 millones – lo que representa el 46,1% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de \$1.511 millones (1,3%) con respecto al mes anterior. La línea que tuvo el mejor desempeño, tanto en términos absolutos como relativos fue la de adelantos en cuenta corriente, con un incremento de 6,5% y \$2.023 millones. El aporte de los adelantos fue compensado parcialmente por el retroceso de los documentos que presentaron una variación negativa de 2,1% y \$1.099 millones. Menos relevante, aunque positivo, fue el comportamiento de los hipotecarios y las restantes líneas de financiamiento, las cuales registraron variaciones de 2,5% (\$310 millones) y 1,5% (\$276 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, la financiación con destino a las empresas registró un

incremento de 47,8% (\$37.060 millones), siendo documentos a sola firma la línea crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$15.169 millones; 42,7%). Los adelantos en cuenta corriente mostraron un crecimiento del orden del 43,7% (\$10.061 millones) aunque más importante fue el dinamismo de las otras líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 76% (\$7.836 millones) (CUADRO 1). A su vez, los préstamos hipotecarios mostraron un desempeño levemente por debajo del promedio aumentando un 45,8% (\$3.993 millones).

## b) Préstamos a las Familias

En febrero, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$133.954 millones -lo que representa el 53,9% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 1,1% (\$1.460 millones). El 68,6% de los desembolsos netos estuvo explicado por la fuerte expansión de los préstamos personales, que aumentaron en 1,7% (\$1.002 millones). El resto de las líneas presentaron variaciones aún más moderadas. En ese marco, los créditos prendarios aumentaron en 1,2% (\$200 millones) mientras que los préstamos para la vivienda y tarjetas de crédito hicieron lo propio en 1,1% (\$165 millones) y 0,2% (\$94 millones) respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$42.217 millones, equivalente al 46%. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.191 millones (43,6% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$14.037 millones (50,7%) (CUADRO 1). Por su dinamismo la línea más importante continúa siendo la de créditos prendarios con una variación interanual de 64,3%, mientras que de forma inversa se destaca el caso de los préstamos para adquisición de vivienda que aumentan solo un 27,4% durante el mismo período.

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

DESTINO	Feb-12		Ene-12	Feb/2012 vs Ene/2012		Feb-11	Feb/2012 vs Feb/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>114.664</b>	<b>46,1%</b>	<b>113.153</b>	<b>1.511</b>	<b>1,3%</b>	<b>77.605</b>	<b>37.060</b>	<b>47,8%</b>
Adelantos	33.109	13,3%	31.086	2.023	6,5%	23.048	10.061	43,7%
Documentos	50.687	20,4%	51.786	-1.099	-2,1%	35.518	15.169	42,7%
Hipotecarios*	12.721	5,1%	12.411	310	2,5%	8.728	3.993	45,8%
Otros	18.147	7,3%	17.871	276	1,5%	10.311	7.836	76,0%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>133.954</b>	<b>53,9%</b>	<b>132.494</b>	<b>1.460</b>	<b>1,1%</b>	<b>91.737</b>	<b>42.217</b>	<b>46,0%</b>
Vivienda *	15.236	6,1%	15.071	165	1,1%	11.958	3.278	27,4%
Prendarios	17.140	6,9%	16.940	200	1,2%	10.429	6.710	64,3%
Personales	59.877	24,1%	58.875	1.002	1,7%	41.686	18.191	43,6%
Tarjetas	41.702	16,8%	41.608	94	0,2%	27.665	14.037	50,7%
<b>Total</b>	<b>248.619</b>	<b>100%</b>	<b>245.647</b>	<b>2.971</b>	<b>1,2%</b>	<b>169.342</b>	<b>79.277</b>	<b>46,8%</b>

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 se recuperaron con respecto a las caídas de los últimos dos meses aumentando en 1,5% (u\$s 139 millones) en relación a enero. El crecimiento mensual se explica fundamentalmente por el incremento en los documentos y en las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito. Estas últimas presentaron un notable dinamismo, asociado a factores estacionales, de 31% y u\$s 71 millones.

En relación a un año atrás, se observa un incremento de los préstamos en dólares de 21,7% (u\$s 1.722 millones), explicado fundamentalmente por el crecimiento de los documentos, que representan actualmente el 88,1% de los créditos en divisas a la producción. En lo que respecta al financiamiento de los hogares, que representa solo el 3,5% de las operaciones en moneda estadounidense, se destaca el crecimiento de los préstamos a través de tarjetas de crédito de u\$s 124 millones (69,8% de variación interanual). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Feb-12		Ene-12	Feb/2012 vs Ene/2012		Feb-11	Feb/2012 vs Feb/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>9.311</b>	<b>96,5%</b>	<b>9.245</b>	<b>65</b>	<b>0,7%</b>	<b>7.705</b>	<b>1.605</b>	<b>20,8%</b>
Adelantos	138	1,4%	144	-6	-4,0%	73	65	89,8%
Documentos	8.209	85,0%	8.125	84	1,0%	6.870	1.339	19,5%
Hipotecarios*	186	1,9%	187	-1	-0,7%	207	-21	-10,2%
Otros	778	8,1%	790	-12	-1,5%	556	222	40,0%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>342</b>	<b>3,5%</b>	<b>269</b>	<b>73</b>	<b>27,3%</b>	<b>226</b>	<b>117</b>	<b>51,7%</b>
Vivienda *	9	0,1%	8	1	15,3%	2	7	376,6%
Prendarios	32	0,3%	31	1	2,7%	46	-14	-30,4%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	301	3,1%	230	71	31,0%	177	124	69,8%
<b>Total</b>	<b>9.653</b>	<b>100%</b>	<b>9.514</b>	<b>139</b>	<b>1,5%</b>	<b>7.931</b>	<b>1.722</b>	<b>21,7%</b>

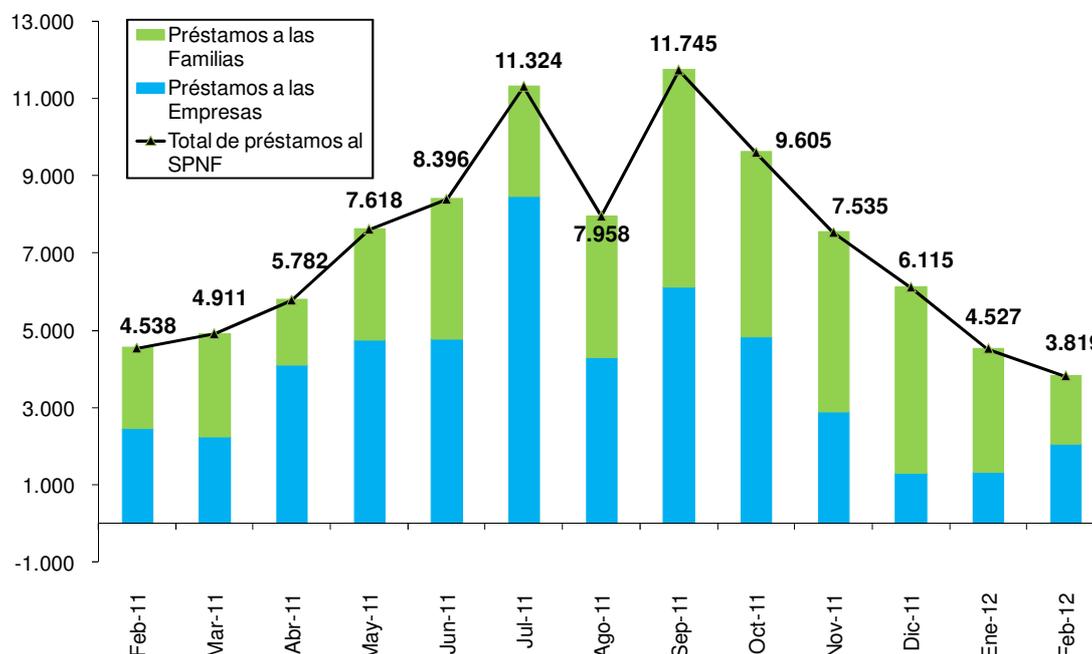
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

\*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 44,4% (\$89.334 millones) y en relación a un mes atrás, de 1,3% (\$3.819 millones). El incremento registrado con respecto al mes de enero fue canalizado en un 53,2% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción similar a la actual composición del stock de crédito total. Al 29 de febrero pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$293.813 millones (el promedio mensual fue de \$290.574 millones) (CUADRO 3).

**GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2011-2012, 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 1,3% (\$2.033 millones) respecto del mes anterior, por encima de lo observado en enero y diciembre pasados donde se habían registrado los incrementos menos significativos desde febrero de 2010. El crecimiento fue impulsado fundamentalmente por los adelantos en cuenta corriente (\$2.002 millones) y en menor medida por los créditos con garantía real y las otras líneas de financiamiento (\$309 millones y \$246 millones respectivamente). Por su parte los documentos tuvieron un comportamiento contractivo con una variación negativa de \$ 524 millones (0,6%).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 42,9% (\$46.536 millones), siendo los documentos a sola firma el factor más importante de este incremento en términos absolutos ya que explican casi la mitad de la variación interanual total. Sin embargo esta línea registra un dinamismo sensiblemente inferior al resto, con una variación interanual de 36,8%, 6,1 p.p. por debajo del promedio (CUADRO 3).

### b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante febrero se incrementó en 1,3% (\$1.786 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por el incremento en los préstamos personales que mostraron una variación positiva de \$1.002 millones (1,7%), explicando el 56,1% de los desembolsos netos totales hacia los hogares. Menos relevante en términos absolutos resultó el aporte de las restantes líneas de financiamiento a los hogares, en donde se destacan las tarjetas de crédito con \$410 millones (1%).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$42.797 millones, equivalente al 46,2%. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos

personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.191 millones y \$14.633 millones respectivamente. Sin embargo, es significativo el mayor dinamismo en la evolución de los créditos prendarios que aumentan un 62,8% durante los últimos doce meses. En forma inversa se destaca el crédito hipotecario para la vivienda cuya variación interanual de 27,7% estuvo muy por debajo del promedio. (CUADRO 3).

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

DESTINO	Feb-12		Ene-12	Feb/2012 vs Ene/2012		Feb-11	Feb/2012 vs Feb/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>155.131</b>	<b>53,4%</b>	<b>153.098</b>	<b>2.033</b>	<b>1,3%</b>	<b>108.595</b>	<b>46.536</b>	<b>42,9%</b>
Adelantos	33.708	11,6%	31.706	2.002	6,3%	23.340	10.368	44,4%
Documentos	86.365	29,7%	86.889	-524	-0,6%	63.149	23.217	36,8%
Hipotecarios*	13.528	4,7%	13.219	309	2,3%	9.559	3.969	41,5%
Otros	21.530	7,4%	21.284	246	1,2%	12.547	8.983	71,6%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>135.443</b>	<b>46,6%</b>	<b>133.656</b>	<b>1.786</b>	<b>1,3%</b>	<b>92.645</b>	<b>42.797</b>	<b>46,2%</b>
Vivienda *	15.275	5,3%	15.104	171	1,1%	11.965	3.309	27,7%
Prendarios	17.280	5,9%	17.076	204	1,2%	10.616	6.664	62,8%
Personales	59.877	20,6%	58.875	1.002	1,7%	41.686	18.191	43,6%
Tarjetas	43.011	14,8%	42.601	410	1,0%	28.378	14.633	51,6%
<b>Total</b>	<b>290.574</b>	<b>100%</b>	<b>286.755</b>	<b>3.819</b>	<b>1,3%</b>	<b>201.240</b>	<b>89.334</b>	<b>44,4%</b>

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

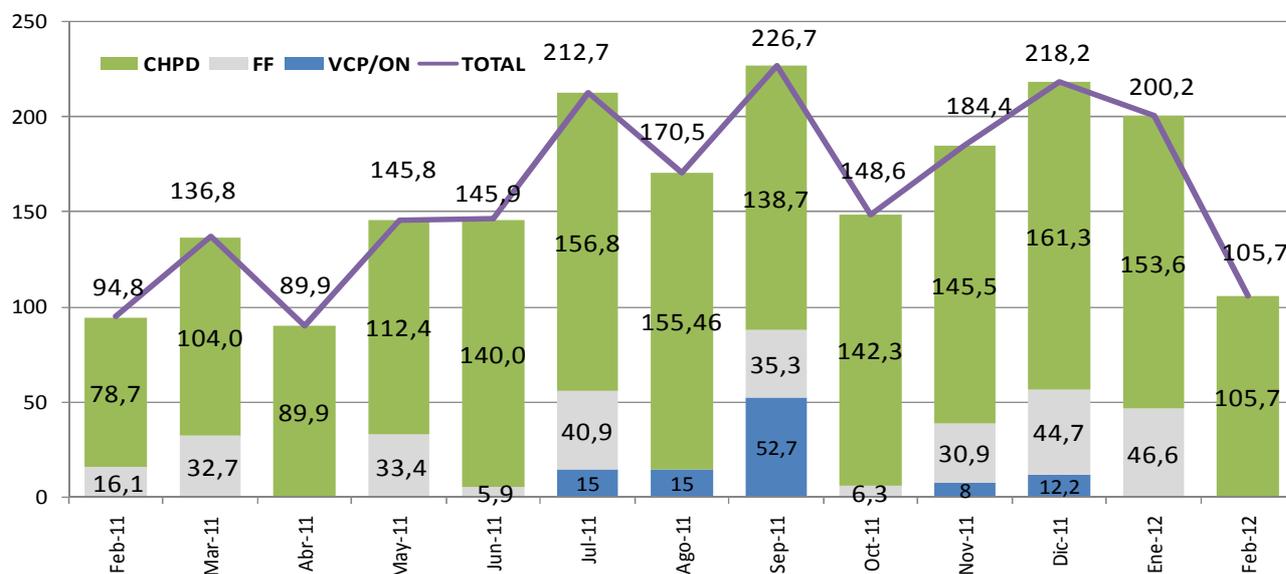
## **2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES**

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en febrero el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$105,7 millones, lo que implica una caída de 47,2% con respecto a enero. Sin embargo, en relación al mismo mes del año anterior se observa un aumento en las financiaciones de \$27 millones (34,3%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 3.538 cheques de pago diferido por \$105,7 millones. Estos últimos presentaron una disminución en el monto de los valores negociados del orden de 31,2% en relación al mes anterior. En cuanto a su evolución interanual se observa un incremento de 34,3% (\$27 millones) (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)<sup>1</sup> fue de 16,03; 0,68 p.p. por debajo de lo observado en enero y 3,45 p.p. por encima de lo registrado durante el mismo mes de 2011.

<sup>1</sup> 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.

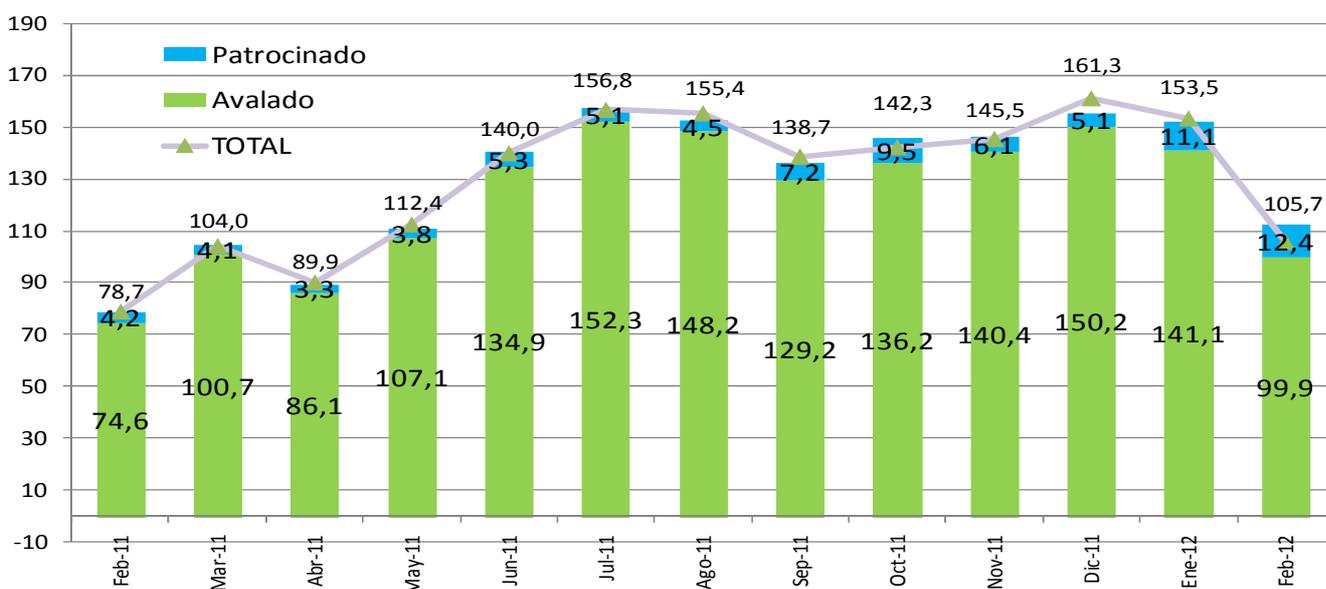
**GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos**



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en febrero se incrementó nuevamente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 94,5% del total, mientras que el 5,5% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 3.432 cheques del primer tipo por un monto de \$99,9 millones y 103 cheques patrocinados por \$5,8 millones. Estos últimos retrocedieron un 53,2% (\$6,6 millones) en el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y aumentaron un 41,5% (\$1,7 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados se redujo un 29,2% (\$41,2 millones) con respecto al mes anterior y aumentó un 33,9% (\$25,3 millones) en relación a febrero de 2011. (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. En línea con lo observado en el último informe, para ambos sistemas se observa una nueva reducción en el costo del financiamiento para la mayoría de los tramos cuando comparamos con la situación existente durante el mes anterior. Sin embargo todavía se registra un alza generalizada de las tasas en relación al mismo mes de 2011.

**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
Feb/2012 (%)	13,83	14,93	15,41	16,55	17,28	17,49
Ene/2012 (%)	15,16	15,83	16,66	17,02	16,85	18,21
Feb/2011 (%)	10,88	12,18	12,88	13,71	14,66	15,26
Feb/2012 vs Ene/2012 (p.p.)	-1,33	-0,90	-1,25	-0,47	0,43	-0,72
Feb/2012 vs Feb/2011 (p.p.)	2,95	2,75	2,53	2,84	2,62	2,23
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Feb/2012 (%)	16,70	22,74	27,00			
Ene/2012 (%)	17,76	24,66	19,75			
Feb/2011 (%)	14,07	21,22	0,00			
Feb/2012 vs Ene/2012 (p.p.)	-1,06	-1,92	7,25			
Feb/2012 vs Feb/2011 (p.p.)	2,63	1,52	-			

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 febrero, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 464.518 millones, evidenciando un incremento de 1,74% (\$7.944 millones) respecto a enero. En relación a febrero de 2011 se observa un incremento de 22,7% (\$86.084 millones).

Los **depósitos en pesos del SPNF** crecieron un 2,7% (\$7.410 millones) con respecto al mes anterior. Si analizamos los distintos tipos de imposiciones, un 61% del incremento total responde a los plazos fijos, que aumentaron en \$4.550 millones (4%), seguidos por los depósitos en cuenta corriente que hicieron lo propio en \$1.448 millones (1,9%) y por los depósitos en caja de ahorro que aumentaron en \$ 1.015 millones (1,5%). A su vez, los otros depósitos se expandieron en forma considerable (3,8%) aunque su contribución es relativamente inferior (\$398 millones). Si bien el incremento de los depósitos en plazo fijo sigue teniendo una participación importante en la variación total, la misma es menos significativa que en enero, cuando representaron el 88%. Esto evidencia un mayor dinamismo de las cuentas corrientes y cajas de ahorros. Respecto a igual mes de 2011, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$65.167 millones (30,6%). (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	
	Febrero/2012	Enero/2012	Nominal	%	Febrero/2011	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	77.027	75.580	1.448	1,9%	62.456	14.572	23,3%
<b>Caja de Ahorros</b>	70.870	69.855	1.015	1,5%	54.125	16.745	30,9%
<b>Plazo Fijo</b>	119.164	114.614	4.550	4,0%	87.231	31.933	36,6%
<b>Otros</b>	10.853	10.455	398	3,8%	8.934	1.918	21,5%
<b>Total Depósitos \$</b>	277.913	270.503	7.410	2,7%	212.746	65.167	30,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

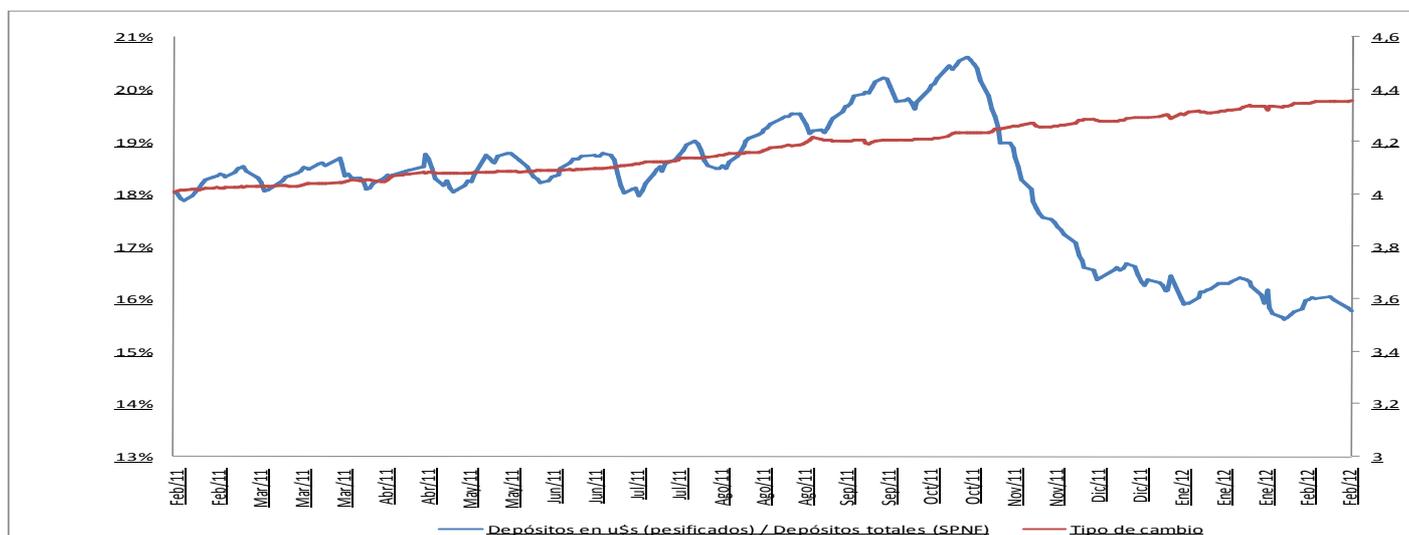
Los **depósitos en dólares del SPNF** mostraron una variación negativa respecto a enero de 2012 de 0,5% (U\$S 57 millones). En relación al mismo mes de 2011, se registró un crecimiento de 1,8% (U\$S 218 millones). (CUADRO 6). De esta forma, continúa la tendencia a la desdolarización de los depósitos del SPNF. Durante los últimos cuatro meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 4,4 p.p. pasando del 20,2% al 15,8%.

**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	
	Febrero/2012	Enero/2012	Nominal	%	Febrero/2011	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	4	3	0,7	22,0%	4	0	-5,3%
<b>Caja de Ahorros</b>	5.282	5.295	-13	-0,3%	5.093	189	3,7%
<b>Plazo Fijo</b>	6.159	6.217	-58	-0,9%	6.149	10	0,2%
<b>Otros</b>	580	566	14	2,4%	560	20	3,5%
<b>Total Depósitos u\$s</b>	12.024	12.081	-57	-0,5%	11.806	218	1,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

**GRÁFICO 5. Depósitos en u\$s y tipo de cambio, Febrero 2011 – Febrero 2012, en participación**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En febrero de 2012 la composición de los depósitos a plazo mantiene su concentración relativa en el corto plazo. Los depósitos hasta 59 días presentan un leve aumento con respecto a su participación en el año anterior, pasando de 53,2% a 53,4%. Respecto a dos años atrás, disminuyeron en 1,8 p.p. ya que representaban el 55,2%. En el caso de los depósitos entre 90 y 179 días, se observa un paulatino incremento en su participación ya que pasan de explicar el 16,9% en el mismo mes de 2010 a 18,9% en 2011 y a 19,1% en 2012. Así, en la actualidad, el 70,9% de las imposiciones se concentran en plazos menores a 90 días y casi el 90% se ubican dentro de los 180 días (CUADRO 7).

**CUADRO 7. Composición de los depósitos a plazo fijo del SPNF, 2010-2012, %**

Tramos	Febrero/2012	Febrero/2011	Febrero/2010
Hasta 59 días	53,4%	53,2%	55,2%
de 60 a 89 días	17,5%	17,9%	17,9%
de 90 a 179 días	19,1%	18,9%	16,9%
de 180 a 365 días	9,5%	9,3%	9,0%
de 366 y más	0,6%	0,6%	1,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos ascendieron en febrero un 0,5% (\$588 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica principalmente por el aumento en las imposiciones en plazo fijo de \$8.505 millones (11,7%) y por la disminución en las cuentas corrientes por \$8.877 millones (19,8%). En tanto, los depósitos en caja de ahorros aumentaron en \$872 millones (16,5%) y los otros depósitos lo hicieron en \$88 millones (1,6%). Respecto al mismo mes del 2011, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó un 25,1% (\$25.836 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	
	Febrero/2012	Enero/2012	Nominal	%	Febrero/2011	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	35.916	44.792	-8.877	-19,8%	28.531	7.385	25,9%
<b>Caja de Ahorros</b>	6.155	5.283	872	16,5%	3.931	2.224	56,6%
<b>Plazo Fijo</b>	81.203	72.699	8.505	11,7%	65.729	15.474	23,5%
<b>Otros</b>	5.601	5.513	88	1,6%	4.848	753	15,5%
<b>Total Depósitos \$</b>	128.875	128.287	588	0,5%	103.039	25.836	25,1%

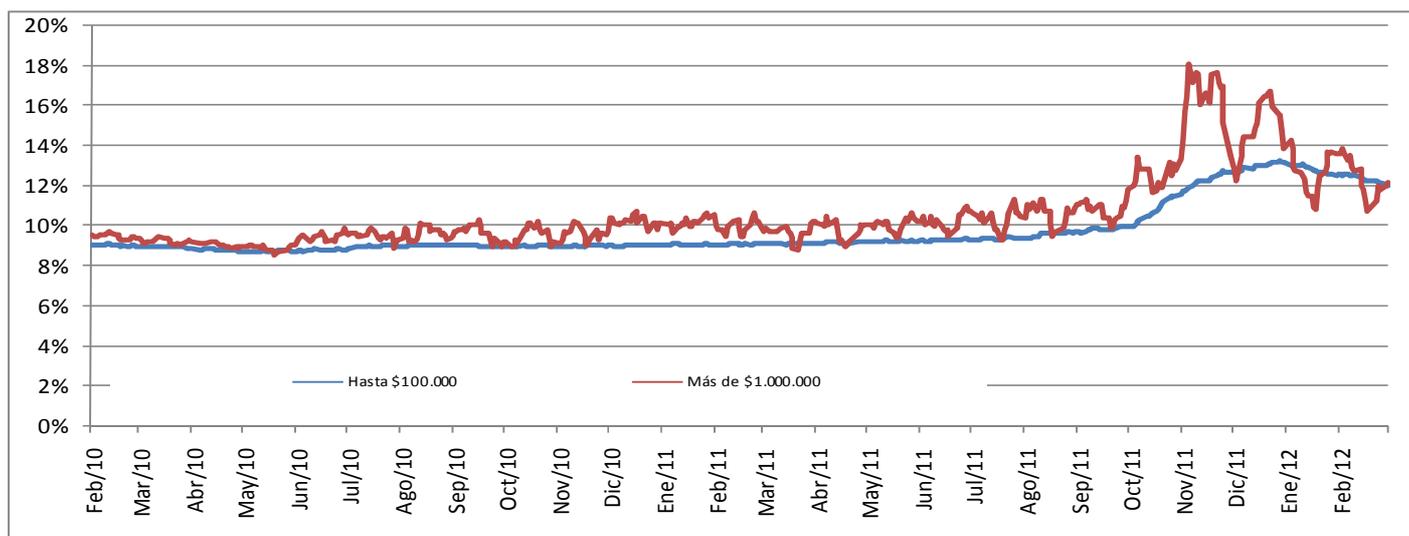
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

#### 4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En febrero de 2012, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos en plazo fijo a 30-44 días fue en promedio de 12,4% anual; mostrando una variación negativa respecto al observado un mes atrás de 0,4 p.p. y un aumento de 2,8 p.p. en relación al mismo mes de 2011. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 14,2%, registrando una variación negativa respecto a enero de 1.7% y un incremento de 3,1 p.p. respecto al mismo mes de 2011. Por su parte la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 12,0%, mostrando una disminución con respecto al mes anterior de 0,4 p.p., y un crecimiento interanual de 2,3 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, tanto para aquellos hasta 100 mil pesos como para montos superiores al millón de pesos, la tasa promedio mensual fue de 12,3%. En relación a un mes atrás, la tasa para los primeros fue inferior en 0,4 p.p. y en 0,3 p.p. para los segundos. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior se observan incrementos de 3,2 p.p. y 2,4 p.p., respectivamente (GRAFICO 6).

**GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días). Variación interanual del promedio móvil (5 días), Febrero 2010- Febrero 2012**



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

En cuanto a la evolución de las tasas activas, se observa una caída en el costo del financiamiento en relación a enero para la mayoría de las líneas de crédito. Sin embargo, la reducción de estas tasas parece avanzar mucho más lenta y tardíamente que en el caso de las pasivas, fundamentalmente en los préstamos personales, prendarios y documentos. La evolución mensual de las tasa cobradas por los bancos registra descensos en adelantos en cuenta corriente (1,55 p.p.), documentos a sola firma (1,56 p.p.), prendarios (1,01 p.p.), tarjetas de crédito (1 p.p.) y personales (0,43 p.p.). Por su parte, los créditos hipotecarios tuvieron un alza de 0,33 p.p. Cuando comparamos con la situación existente tanto en agosto de 2011 como en el mismo mes del año anterior se observan que todas las líneas presentan una variación positiva de la tasa de interés. En el caso de adelantos, documentos, prendarios y personales se registran los incrementos más significativos. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

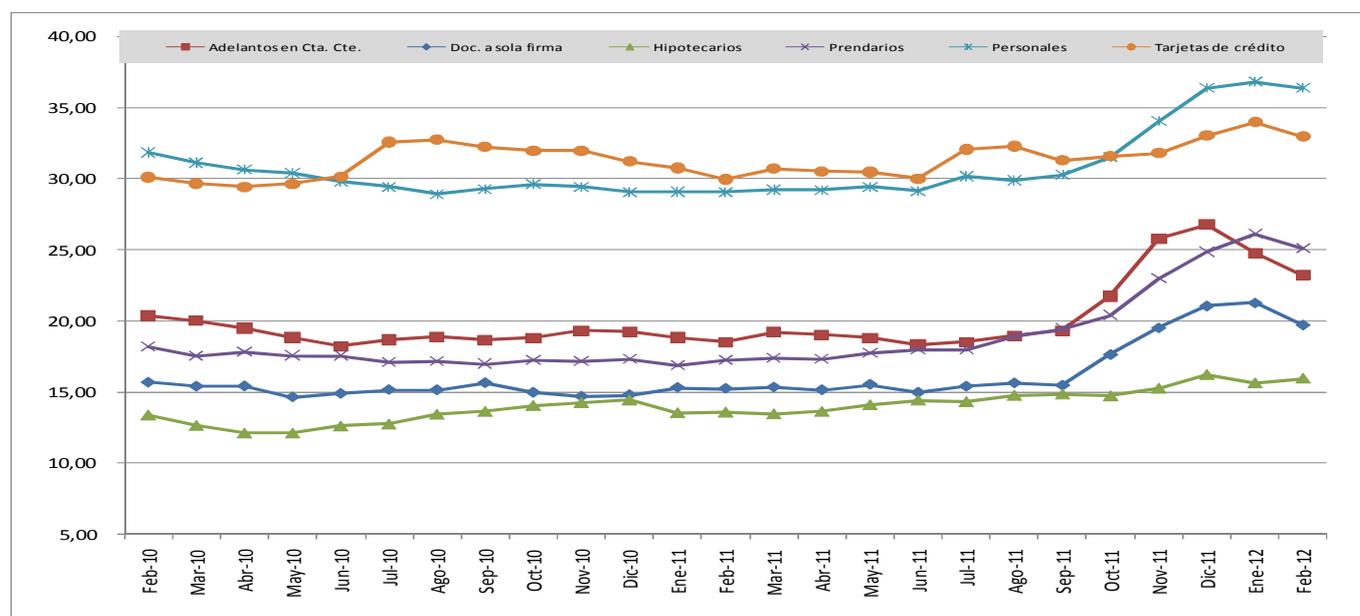
**CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y pp.\***

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Febrero-12 (%)	23,23	19,74	16,01	25,12	36,39	33,01
Enero-11 (%)	24,78	21,30	15,68	26,13	36,82	34,01
Febrero/2012 vs Enero/2012 (p.p.) -1 mes-	-1,55	-1,56	0,33	-1,01	-0,43	-1,00
Agosto -11 (%)	18,97	15,66	14,80	18,93	29,92	32,32
Febrero/2012 vs Agosto/2011 (p.p.) -6 meses-	4,26	4,08	1,21	6,19	6,47	0,69
Febrero -11 (%)	18,54	15,27	13,63	17,28	29,10	29,99
Febrero/2012 vs Febrero/2011 (p.p.) -1 año-	4,69	4,47	2,38	7,84	7,29	3,02

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, 2010-2012, en porcentajes**

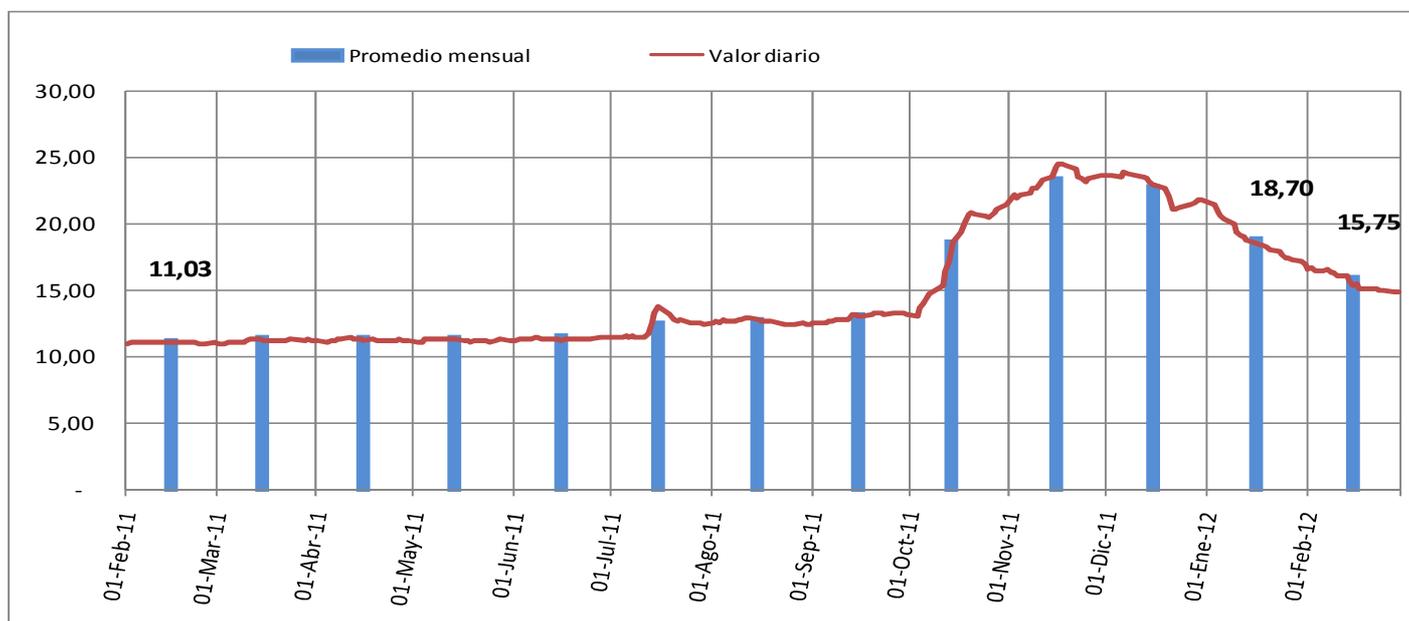


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra una disminución respecto al mes anterior de 2,95 p.p., alcanzando un nivel de 15,75%. Es necesario señalar que durante los últimos días del mes se profundizó la reducción de esta tasa, sin embargo cuando analizamos la evolución interanual se observa todavía un incremento de 4,72 p.p., lo que implica un aumento del 43% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)<sup>2</sup>.

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

GRÁFICO 8. Tasa de interés por adelanto en cuenta corriente a empresas 2011/2012



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

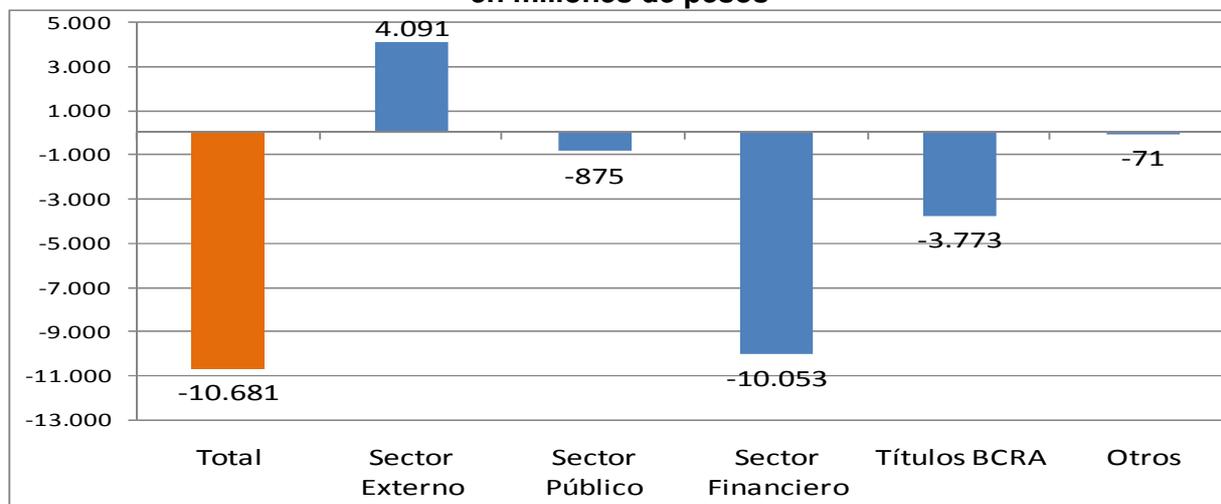
## 5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

En el mes de febrero, la **Base Monetaria** promedió los \$ 208.812 millones, \$ 11.677 millones por debajo del mes anterior y \$ 46.342 millones más que en febrero de 2011. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue del 28,5% (CUADRO 10).

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

- ✓ La **Base Monetaria** disminuyó en \$10.681 millones durante febrero de 2012.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la venta de divisas al BCRA, tuvo un rol expansivo por \$4.091 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una disminución en la base monetaria de \$875 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$10.053 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos** el BCRA contrajo la base en \$3.773 millones.

**GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, febrero 2012, en millones de pesos**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El **circulante en poder del público** durante el mes de febrero promedió los \$148.720 millones, \$1.082 millones menos del promedio de enero de 2012. Respecto a un año atrás, se produjo un aumento de \$36.477 millones (CUADRO 10).

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

Conceptos	Febrero 2012	Enero 2012	Febrero 2011
BASE MONETARIA	208.812	220.490	162.470
1. Circulante en Poder del Público	148.720	149.802	112.243
2. Reservas Bancarias	60.091	70.686	50.221
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	40.059	50.308	34.850
2.2 Efectivo en Pesos	20.032	20.378	15.371
3. Cheques cancelatorios	1	1	6
Reservas BCRA	203.093	202.157	210.786
Tipo de Cambio	4,34	4,32	4,02
Cuenta Corriente	112.943	120.372	90.986
Caja de Ahorro	77.024	75.137	58.056
Plazo Fijo	200.367	187.312	152.961
M1/PIB	14,03%	14,48%	13,86%
M2/PIB	18,16%	18,51%	17,83%
M3/PIB	29,78%	29,41%	29,20%
Préstamos al SPNF/PBI	15,59%	15,38%	13,74%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	102,8%	109,1%	77,1%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	196,4%	205,8%	147,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al III Trimestre de 2011 (último dato disponible) para febrero de 2012 y enero de 2012 y al III Trimestre de 2010 para febrero de 2011.

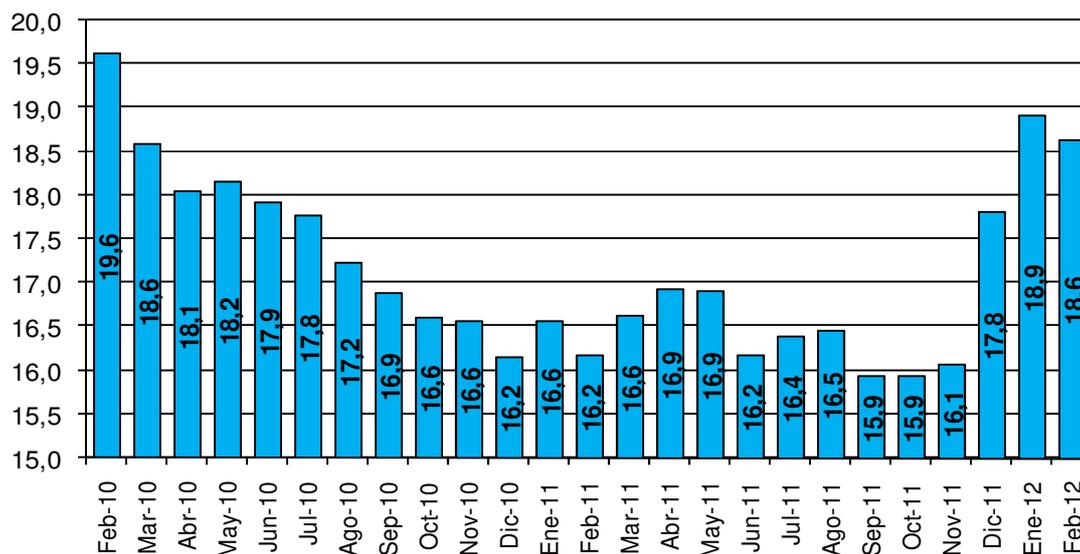
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 febrero se observó un **menor nivel de liquidez**. El ratio, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, fue de 18,6% frente al 18,9% registrado en el mes anterior. **A su vez este indicador presenta un incremento de 2,4 p.p. con respecto a un año atrás** (GRÁFICO 10).

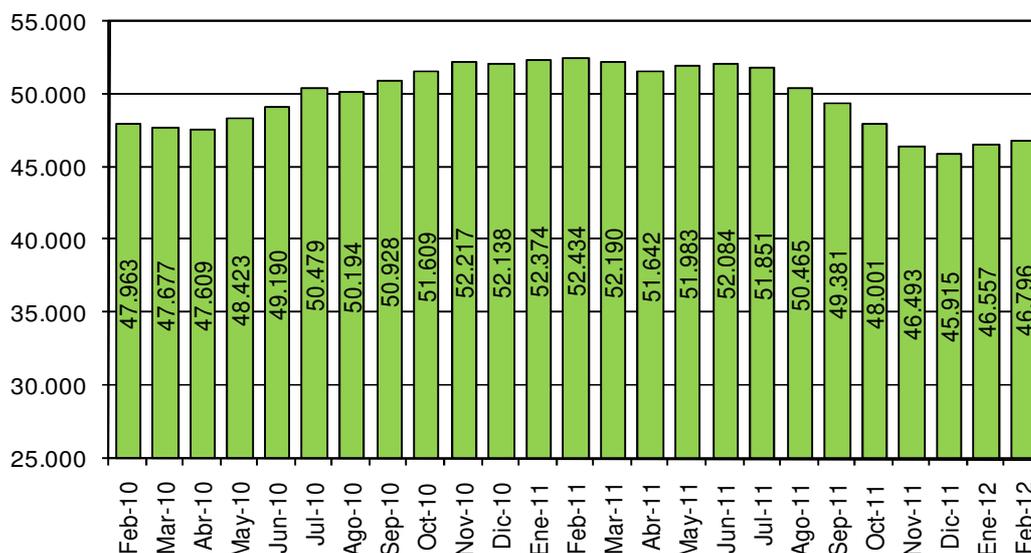
**GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2010-2012, en porcentaje**



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

El **stock de reservas internacionales (excluidas asignaciones DEGs 2009)** alcanzó, en el mes de febrero, los u\$s 46.796 millones (GRÁFICO 11), lo que representa un aumento de u\$s 238 millones en relación a enero de 2012 y una variación interanual negativa de 11%.

**GRÁFICO 11. Stock de Reservas Internacionales 2010-2012, promedios mensuales en millones de dólares**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

## 6. PROGRAMA MONETARIO

Durante el mes de diciembre de 2011, el BCRA informó las metas del Programa Monetario para el año 2012. Las mismas fueron diseñadas tomando como escenario base las variables de referencia incluidas en la Ley de Presupuesto Nacional y considerando la información estadística conocida con posterioridad a su presentación. Para su elaboración se supone que se mantienen las condiciones estructurales de crecimiento con equilibrio externo y fiscal que han caracterizado a la economía argentina desde el 2003.

A continuación se presentan las 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 2012. Escenario Base**

Agregado Monetario	Mar-11		Jun-11		Sep-11		Dic-11	
	Variación Trimestral	Var. respecto a dic. 2011	Variación Trimestral	Var. respecto a dic. 2011	Variación Trimestral	Var. respecto a dic. 2011	Variación Trimestral	Var. respecto a dic. 2011
M2 Total	6,2%	6,2%	6,3%	12,9%	4,6%	18,1%	7%	26,4%
M2 Privado								26,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

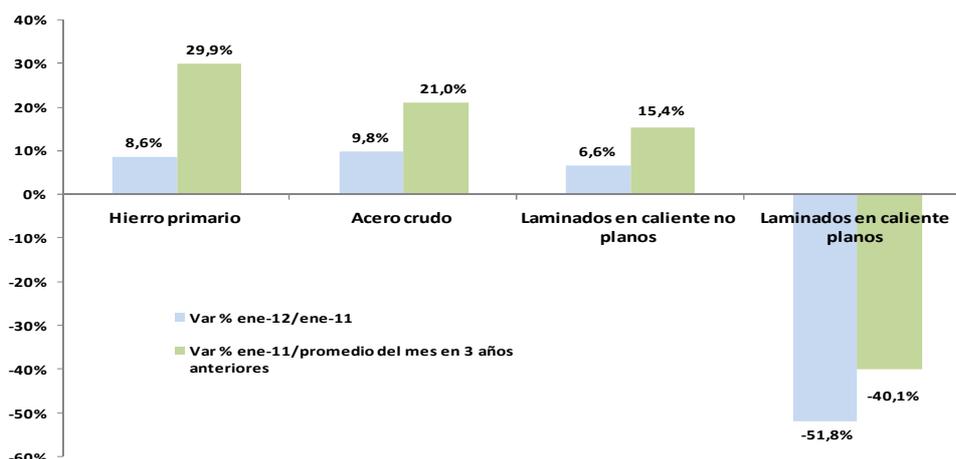
En el segundo mes del año el promedio del M2 Total alcanzó los \$338.688 millones, lo que supone una expansión interanual del orden del 29,6%. A su vez el M2 Privado promedió los \$296.618 millones, ubicándose un 29,6% por encima de lo registrado en el mismo mes del año anterior.

## 7. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

### Siderurgia

La siderurgia ha mostrado un desempeño dispar en el mes de enero pasado (último dato disponible), en el cual la producción creció para tres de los cuatro los productos considerados, tanto cuando se considera la comparación interanual como la histórica. La producción de hierro primario resultó 8,6% superior a la de enero de 2011. La comparación con dicho mes para los otros indicadores da un crecimiento de 9,8% para el acero crudo, 6,6% para los laminados terminados en caliente no planos y una caída de 51,8% para los planos. También se observan tasas de crecimiento altas para los primeros 3 indicadores en la comparación con el promedio del mismo mes para los 3 años anteriores, con valores de 29,9% para el hierro primario, 21% para el acero crudo y 15,4% para los laminados no planos. Los laminados planos presentan una disminución del 40,1% cuando se lo compara con el promedio del mes de enero para el trienio 2009-2011.

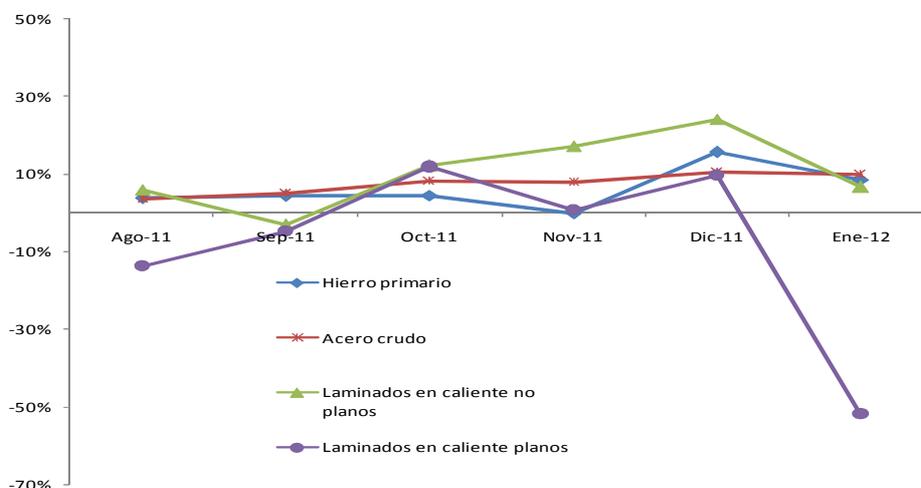
**Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 general, se puede afirmar que la situación para este sector es favorable. En los últimos 27 meses el hierro primario y el acero crudo han mostrados variaciones interanuales siempre positivas. Además, el hierro primario ha logrado una producción record para el mes de enero. Los laminados terminados en caliente no planos tuvieron solo una caída en los últimos 26 meses y vuelven a ganar dinamismo. A su vez, los laminados terminados en caliente planos presentan la peor evolución, pues 5 de las últimas 9 variaciones han sido negativas.

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



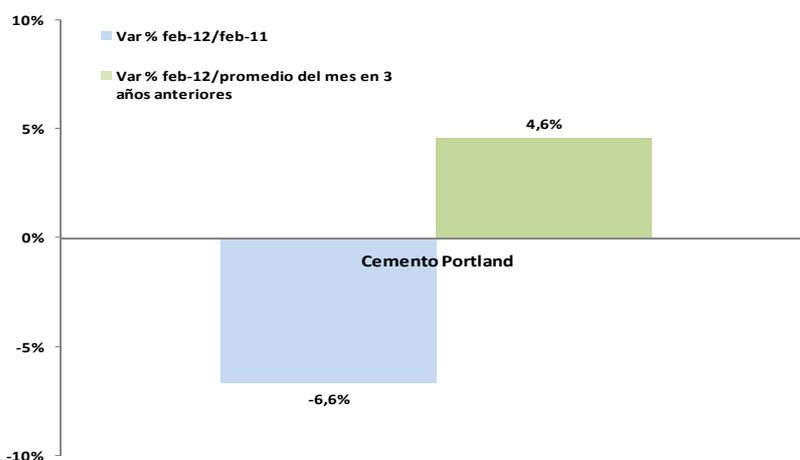
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

### Despachos de cemento

Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante febrero (último dato disponible) han caído 6,6% con respecto al mismo mes del año 2011, sin embargo se ubican un 4,6% por encima del promedio de febrero 2009-2011 (Gráfico 14).

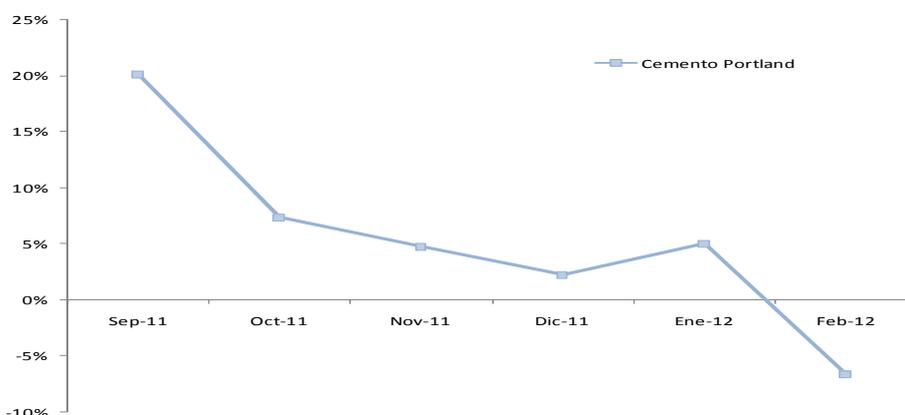
En el Gráfico 15, se puede observar que el crecimiento interanual se viene desacelerando en los últimos meses, hasta terminar el último mes con una variación negativa. Esto implica la primera caída luego de 26 meses de crecimiento interanual ininterrumpido (a una tasa promedio de 11%).

**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.

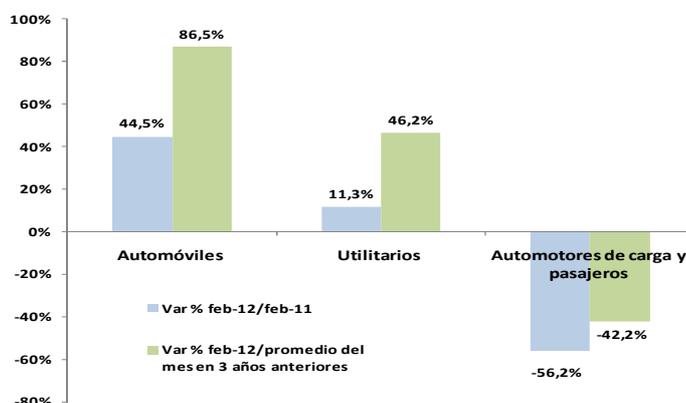
**Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros:**

En el Gráfico 16 se puede notar que la producción de automóviles creció 44,5% durante el último mes de febrero en comparación con el mismo mes del año anterior un 86,5% con respecto al promedio de los meses de febrero 2009-2011. La variación interanual para los utilitarios es del orden del 11,3% y la comparación con el promedio del mes en 2009-2011 arroja un incremento del 46,2%. Por su parte, los automotores de carga y pasajeros presentaron una caída interanual de 56,2% y de 42,2% en relación al promedio del mismo mes durante 2009-2011.

Es válido remarcar que tanto la producción de autos como de utilitarios se han convertido en un nuevo record mensual.

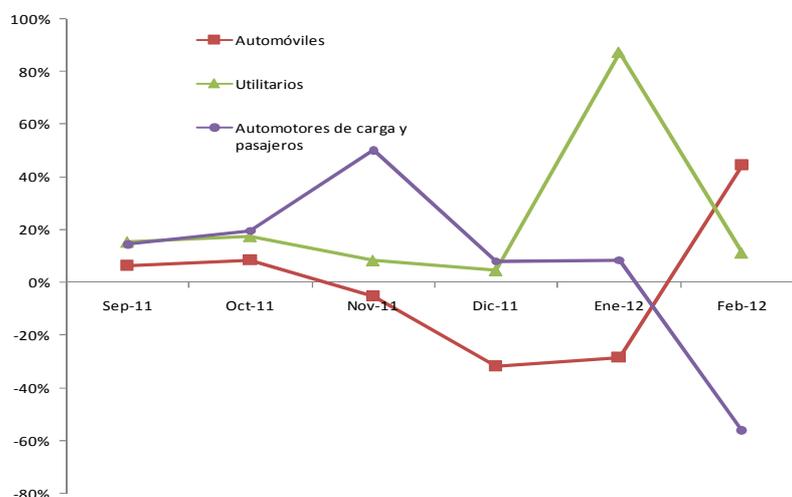
En lo referido a la evolución reciente, en el Gráfico 17 se observa que la serie de producción de utilitarios muestra tasas de crecimiento positivas en los últimos 6 meses. La producción de automóviles muestra una mejora que termina con tres meses consecutivos de tasas de crecimiento negativas. Se recuerda que de las 29 últimas variaciones interanuales, sólo 4 fueron negativas. Con respecto al transporte de carga y pasajeros, se evidencia la primera caída interanual en los últimos 8 meses.

**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 enero de 2012 la generación de energía superó en 5,5% a la de dicho mes en 2011 y fue mayor en 10,9% al promedio de enero en los años 2009-2011. De esta manera, se completan 25 meses de variaciones interanuales positivas, en promedio, de 5% (ver Gráficos 18 y 19). La aceleración de la dinámica reciente ha determinado que se haya logrado un record histórico en el consumo de electricidad.

### **Gas natural:**

El consumo de gas natural creció en enero de 2012 con respecto a dicho mes de 2011 un 0,4%. Comparado con el promedio de los tres meses de enero 2009-2011, la variación positiva fue del orden del 2,7%.

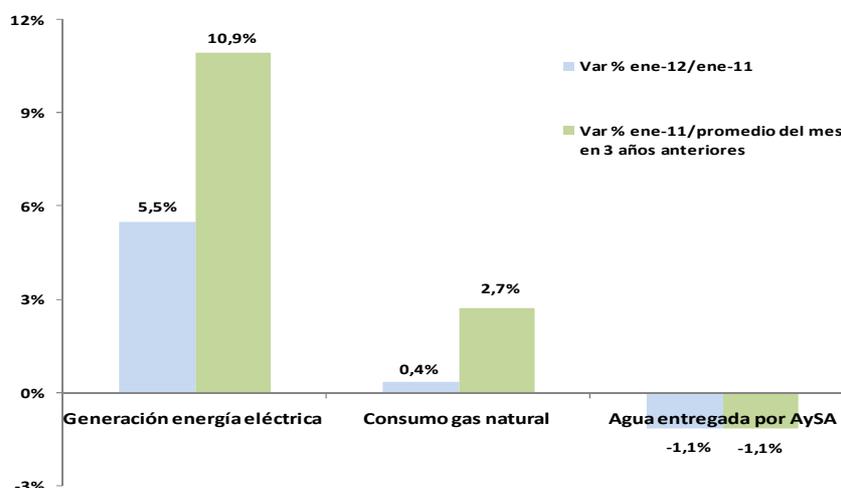
Esto posibilitó que el consumo de gas haya aumentado durante 31 meses consecutivos cuando se considera la variación interanual. Estas variaciones, en su mayoría, han sido inferiores al 3%. Este año el ritmo de crecimiento se mantiene en esos niveles, mostrando una leve desaceleración (ver Gráficos 18 y 19). Así, el consumo de gas está en su máximo mensual.

### **Aqua potable:**

La cantidad de agua entregada por AySA cayó 1,1% en enero con respecto al mismo mes de 2011. De esta manera, la serie muestra una disminución de 1,1% con respecto al promedio del mismo mes en el período 2009-2011.

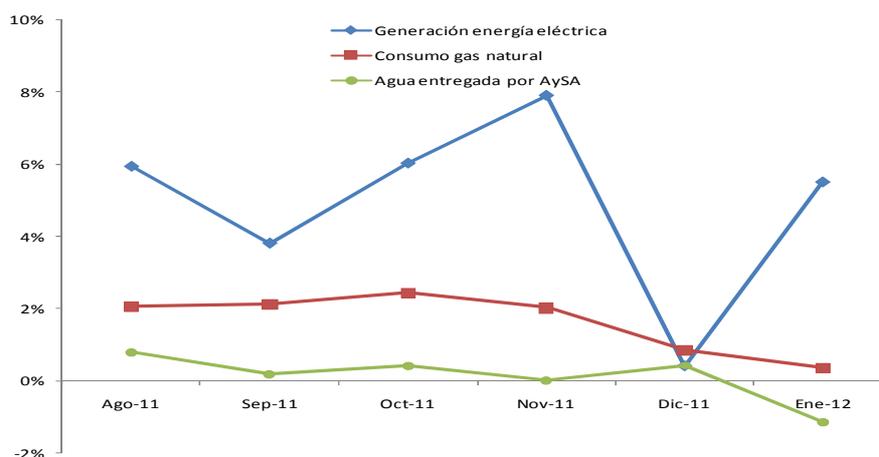
El indicador exhibe la primer caída interanual luego de tasas de crecimiento positivas para los anteriores 11 meses (ver Gráficos 18 y 19).

**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

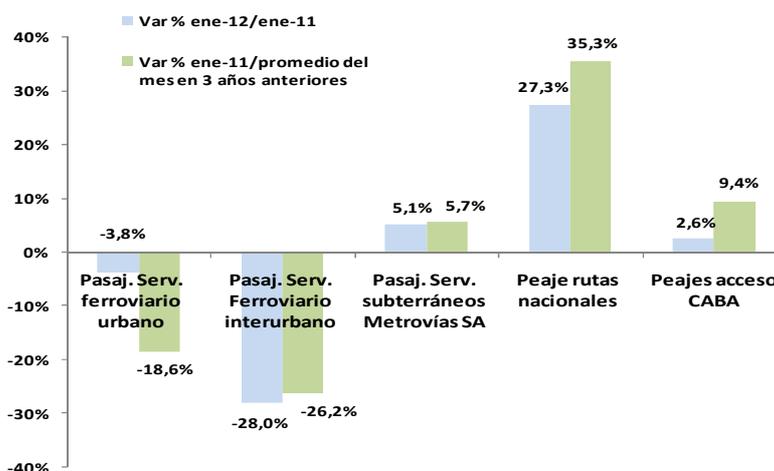
Durante enero descendió la cantidad de pasajeros que utilizaron los servicios ferroviarios urbanos, tanto en comparación con 2011 como en la comparación con el promedio del mes durante 2009-2011 (-3,8% y -18,6% en cada caso). Los servicios interurbanos, por su parte, han evidenciado una caída de 28% y 26,2% para las mismas comparaciones (ver Gráfico 20). En el Gráfico 21 se observa que el servicio urbano ha perdido pasajeros en los últimos meses, al igual que los servicios interurbanos.<sup>3</sup>

<sup>3</sup> 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 ha mostrado una caída tan importante en estos últimos meses (incluso podría haber aumentado) como las reflejadas en el Gráfico 21.

## Subterráneos

La cantidad de pasajeros que utilizaron los servicios de subte de Metrovías ha aumentado 5,1% con respecto al mismo mes de 2011 y 5,7% con respecto al promedio de enero de 2009-2011. La evolución es positiva, pues muestra una caída hacia el fin de la serie que se revierte en enero. En los últimos 18 meses hubo solo 3 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**



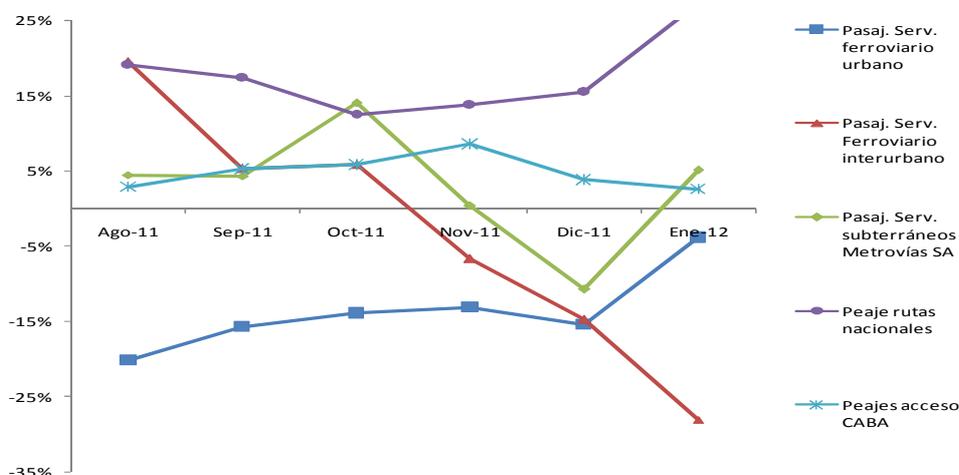
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

## 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 27,3% y 2,6%, respectivamente, durante el mes de enero pasado en comparación con el mismo mes del año 2011. Con respecto al promedio de enero para el trienio 2009-2011, las variaciones fueron del orden del 35,3% y 9,4%.

La evolución de ambos indicadores mostró tendencias muy positivas en los últimos meses, con un mayor crecimiento para el indicador referido a las rutas nacionales. Con respecto a ello, vale la pena destacar que estos últimos logran registros que son record históricos. El indicador correspondiente a la CABA ha alcanzado un nuevo record mensual (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**

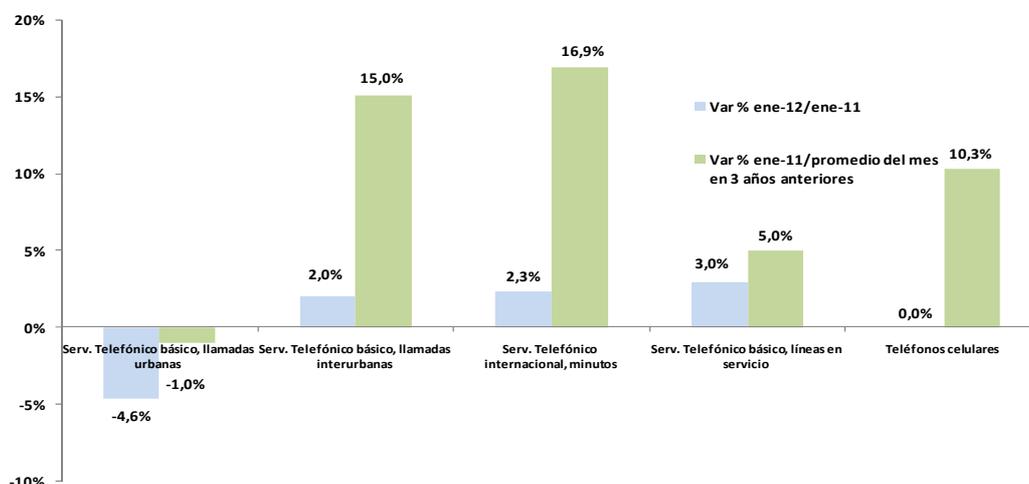
Las llamadas urbanas muestran caídas tanto con respecto a enero del año pasado como con respecto al promedio del mes entre 2009-2011 (-4,6% y -1% respectivamente). Las llamadas interurbanas e internacionales crecieron con respecto a enero de 2011 y al promedio del mes entre 2009-2011, con variaciones de 2% y 15% respectivamente (ver Gráfico 22). A su vez, la llamadas internacionales crecieron 2,3% y 16,9% cuando se realiza la misma comparación.

De esta manera, vemos en el Gráfico 23 que los servicios de telefonía fija continúan con una marcada desaceleración, que en el caso de las llamadas urbanas se refleja en la primera caída en los últimos 15 meses. Los servicios interurbano e internacional alcanzan records mensuales en enero.

### **Líneas fijas y teléfonos celulares**

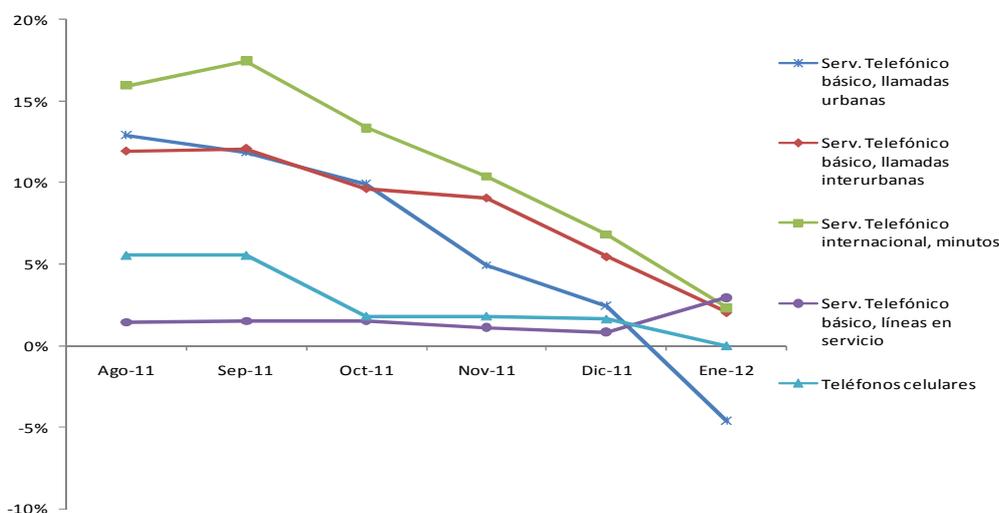
La cantidad de líneas del servicio básico ha crecido 3% con respecto a enero de 2011 y 5% con respecto al promedio de enero entre 2009-2011, como se puede observar en el Gráfico 22. En el caso de los teléfonos celulares, las cifras son de 0% y 10,3% para las mismas comparaciones. En el Gráfico 23 se puede ver que la evolución de este último indicador evidencia una desaceleración. A la vez, el número de líneas fijas en servicio muestra una leve aceleración para el último mes, que conlleva a alcanzar un record mensual.

**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**



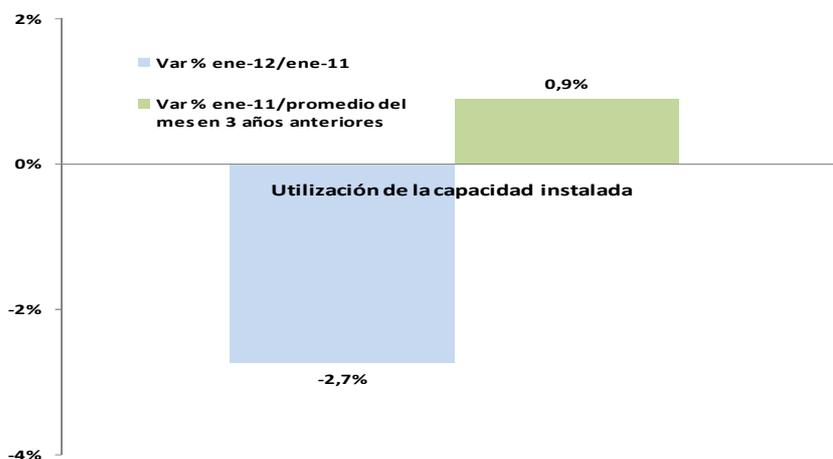
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

### Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria cayó 2,7% con respecto a enero de 2011, desde el 69,5% al 67,6%. A su vez, con respecto al promedio de los anteriores 3 meses de enero, la variación fue de 0,9% (ver Gráfico 24).

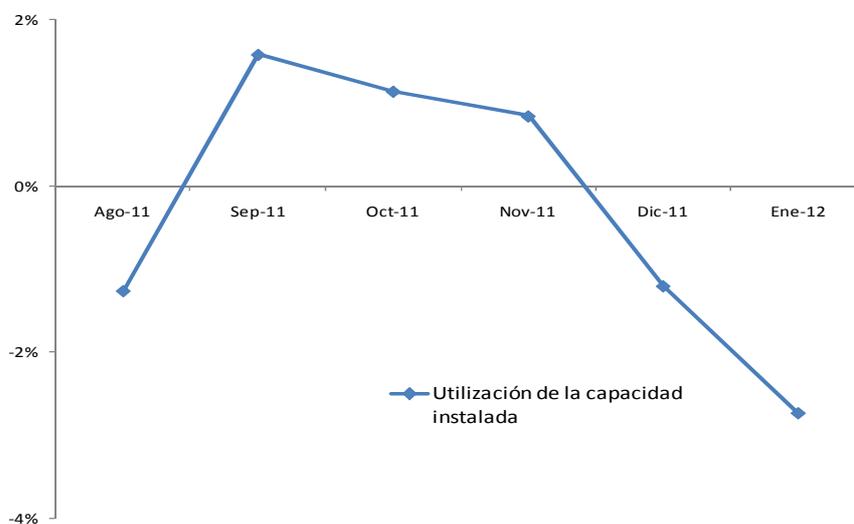
Este indicador vuelve a caer por tercera vez en los últimos 27 meses. En el Gráfico 25 podemos observar el comportamiento reciente.

**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	Ene-09	Ene-10	Ene-11	Ene-12	Var % ene-11/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	214	363	383	416	29,9%
Acero crudo (miles de tn)	284	338	362	397	21,0%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	123	139	148	158	15,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	120	215	237	114	-40,1%
Generación energía eléctrica (GWh)	9690	10189	10726	11317	10,9%
Consumo gas natural (millones de m3)	3677	3725	3833	3847	2,7%
Agua entregada por AySA (miles de m3)	158540	161537	160039	158211	-1,1%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	35164	31330	26138	25136	-18,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	200420	166356	190542	137104	-26,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	21812	18400	20262	21305	5,7%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	11084	11184	12219	15553	35,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	28520	28413	31401	32212	9,4%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	1230619	1292667	1335175	1273289	-1,0%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	348906	399309	450562	459717	15,0%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	77725	86491	100970	103315	16,9%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9022	9154	9360	9636	5,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	46505	52998	57850	57850	10,3%
Utilización de la capacidad instalada (%)	64,9	66,6	69,5	67,6	0,9%

Indicador	Feb-09	Feb-10	Feb-11	Feb-12	Var % feb-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	682	690	817	763	4,6%
Automóviles (unidades)	6466	27704	25789	37268	86,5%
Utilitarios (unidades)	7519	11059	14482	16112	46,2%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	918	1343	1780	779	-42,2%

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

Indicador	Var % ago-11/ago-10	Var % sep-11/sep-10	Var % oct-11/oct-10	Var % nov-11/nov-10	Var % dic-11/dic-10	Var % ene-12/ene-11
Hierro primario (miles de tn)	3,8%	4,3%	4,5%	-0,1%	15,5%	8,6%
Acero crudo (miles de tn)	3,4%	4,9%	8,0%	7,8%	10,5%	9,8%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	5,8%	-3,2%	12,0%	17,1%	24,1%	6,6%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-13,8%	-4,8%	11,8%	0,6%	9,6%	-51,8%
Generación energía eléctrica (GWh)	5,9%	3,8%	6,0%	7,9%	0,4%	5,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	2,1%	2,1%	2,4%	2,0%	0,8%	0,4%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	0,8%	0,2%	0,4%	0,0%	0,4%	-1,1%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-20,2%	-15,7%	-13,9%	-13,1%	-15,4%	-3,8%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	19,5%	5,3%	5,8%	-6,7%	-14,7%	-28,0%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	4,5%	4,3%	14,0%	0,4%	-10,7%	5,1%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	19,1%	17,3%	12,5%	13,7%	15,5%	27,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	2,9%	5,2%	5,8%	8,6%	3,8%	2,6%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	12,9%	11,8%	9,9%	4,9%	2,4%	-4,6%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	11,9%	12,1%	9,6%	9,0%	5,4%	2,0%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	15,9%	17,4%	13,3%	10,4%	6,8%	2,3%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,4%	1,5%	1,5%	1,1%	0,8%	3,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	5,5%	5,5%	1,8%	1,8%	1,6%	0,0%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-1,3%	1,6%	1,1%	0,8%	-1,2%	-2,7%

Indicador	Var % sep-11/sep-10	Var % oct-11/oct-10	Var % nov-11/nov-10	Var % dic-11/dic-10	Var % ene-12/ene-11	Var % feb-12/feb-11
Cemento Portland (miles de tn)	20,1%	7,4%	4,7%	2,2%	5,0%	-6,6%
Automóviles (unidades)	6,5%	8,5%	-5,1%	-31,6%	-28,3%	44,5%
Utilitarios (unidades)	15,4%	17,4%	8,4%	4,6%	87,2%	11,3%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	14,4%	19,6%	50,2%	8,0%	8,3%	-56,2%