

Año 8 N° 96
Abril 2012

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

SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en marzo se registró un crecimiento de los préstamos en pesos al sector privado de 2,2%, en línea con lo observado el mismo mes del año anterior. De esta forma la variación interanual se mantuvo en los niveles de febrero. Sin embargo se registró una aceleración del crédito para las empresas de 0,9 p.p. e inversamente una reducción de la tasa de crecimiento de los créditos a las familias de 0,8 p.p. Por su parte los préstamos en dólares retrocedieron en 1,8% con respecto al mes anterior traccionados por la reducción de los desembolsos netos para las empresas bajo la forma de documentos.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero registró un nivel promedio de 285.642 millones, valor que representa un aumento de 2,8% (\$7.729 millones) respecto al mes anterior y una suba de 32,1% (\$69.406 millones) en relación a marzo de 2011. El crecimiento mensual estuvo sostenido por las imposiciones a plazo fijo que aumentaron en 4,6% y de esta forma acumularon el incremento trimestral más importante de todo el período postconvertibilidad. Por su parte, los depósitos en dólares mostraron una leve disminución de 0,3% (u\$s 41 millones) en relación a febrero.
- ✓ En marzo continuó la reducción generalizada en el promedio mensual de las tasas de interés activas para las distintas líneas de crédito (con excepción de las tarjetas de crédito), sin embargo el costo del financiamiento en todos los casos se encuentra muy por encima de lo observado 6 meses atrás. Por su parte las tasas pasivas también mostraron un comportamiento a la baja generalizado aunque todavía en niveles superiores a los observados en el mismo mes del año anterior. En ese marco, la BADLAR (bancos privados) presenta un aumento interanual de 1,7 p.p.
- ✓ Los despachos de cemento al mercado interno volvieron a registrar un record histórico para el mes de marzo, después de la caída interanual registrada el mes anterior, totalizando 973.100 toneladas, lo que supone un incremento del 7% con respecto a marzo de 2011. Por su parte las producciones de acero crudo y de utilitarios también registraron records históricos para el mes de febrero (último dato disponible) aunque con incrementos interanuales mas moderados, de 2,2% y 1,9% respectivamente.

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Juan Matías De Lucchi

Jorge Gaggero

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

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

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

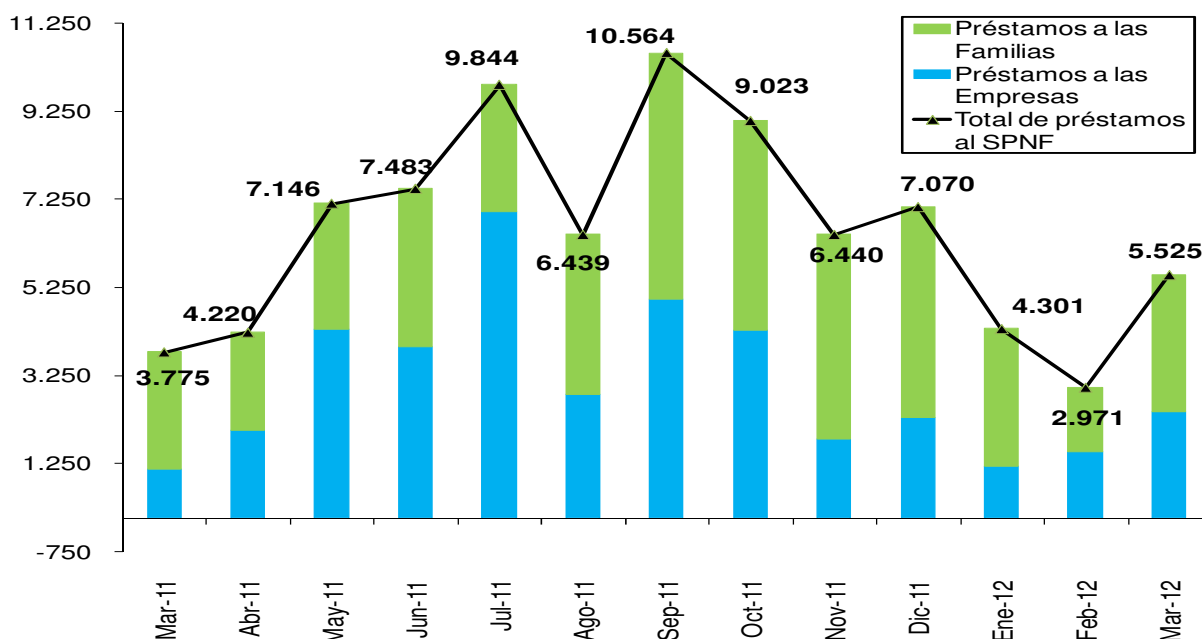
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en marzo se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 2,2%, en línea con lo observado en el mismo mes del año anterior. Sin embargo a diferencia de 2011, en donde se había registrado un dinamismo sensiblemente superior en los préstamos para los hogares, en esta oportunidad las financiaciones netas mostraron un comportamiento bastante equilibrado entre empresas y familias. De esta forma, la variación interanual total se mantuvo en el mismo nivel de febrero (46,8%) mientras que se aceleró en 0,9 p.p. la expansión crediticia con destino a las primeras (48,7%) y, de forma inversa, disminuyó en 0,8 p.p. la tasa de incremento del crédito para las segundas (45,2%).

Al 29 de febrero pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$257.492 millones (el promedio mensual fue de \$254.144 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 marzo, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$117.075 millones – lo que representa el 46,1% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de \$2.411 millones (2,1%) con respecto al mes anterior. La línea que tuvo el mejor desempeño, tanto en términos absolutos como relativos, volvió a ser la de adelantos en cuenta corriente, con un incremento de 6,9% y \$2.295 millones. Menos relevante, aunque positivo, fue el comportamiento de los créditos hipotecarios y las restantes líneas de financiamiento, las cuales registraron variaciones de 2,5% (\$314 millones) y 1% (\$187 millones) respectivamente. Por su parte, los documentos volvieron a presentar una variación negativa (aunque de menor magnitud que en febrero) de 0,8% (\$385 millones).

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

incremento de 48,7% (\$38.367 millones), siendo documentos a sola firma la línea crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$14.121 millones) aunque fue la que registró el menor dinamismo (39% de variación interanual). Los adelantos en cuenta corriente mostraron un crecimiento del orden del 52,5% (\$12.192 millones) apuntalados por el crecimiento de los últimos meses. Más dinámicas aún se mostraron las restantes líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 76,3% (\$7.932 millones). A su vez, los préstamos hipotecarios tuvieron un desempeño levemente por debajo del promedio (46,2% y \$4.121 millones) (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En marzo, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$137.069 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 2,3% (\$3.115 millones). El 88% de los desembolsos netos estuvo explicado por la expansión de los préstamos personales y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito, que aumentaron en 2,3% (\$1.359 millones) y 3,3% (1.367 millones) respectivamente. El resto de las líneas presentaron variaciones más moderadas. En ese marco, los créditos prendarios aumentaron en 1,1% (\$188 millones) mientras que los préstamos para la vivienda hicieron lo propio en 1,3% (\$201 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$42.660 millones, equivalente al 45,2%. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.464 millones (43,2% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$14.371 millones (50,1%) (CUADRO 1). Si bien ha perdido dinamismo durante los últimos meses, la línea que tuvo el incremento relativo más importante continúa siendo la de créditos prendarios con una variación interanual de 58,8%. De forma inversa se destaca el caso de los préstamos para adquisición de vivienda que aumentan solo un 28,4% durante el mismo período.

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

DESTINO	Mar-12		Feb-12	Mar/2012 vs Feb/2012		Mar-11	Mar/2012 vs Mar/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	117.075	46,1%	114.664	2.411	2,1%	78.708	38.367	48,7%
Adelantos	35.405	13,9%	33.109	2.295	6,9%	23.213	12.192	52,5%
Documentos	50.302	19,8%	50.687	-385	-0,8%	36.180	14.121	39,0%
Hipotecarios*	13.035	5,1%	12.721	314	2,5%	8.914	4.121	46,2%
Otros	18.334	7,2%	18.147	187	1,0%	10.401	7.932	76,3%
Préstamos a las Familias	137.069	53,9%	133.954	3.115	2,3%	94.409	42.660	45,2%
Vivienda *	15.437	6,1%	15.236	201	1,3%	12.026	3.410	28,4%
Prendarios	17.328	6,8%	17.140	188	1,1%	10.913	6.415	58,8%
Personales	61.236	24,1%	59.877	1.359	2,3%	42.772	18.464	43,2%
Tarjetas	43.069	16,9%	41.702	1.367	3,3%	28.698	14.371	50,1%
Total	254.144	100%	248.619	5.525	2,2%	173.117	81.027	46,8%

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 volvieron a retroceder después de la recuperación del mes anterior, disminuyendo en 1,8% (u\$s 178 millones) en relación a febrero. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos y las otras líneas de financiamiento a empresas (excluidos los adelantos y los préstamos hipotecarios) que presentaron caídas de 1,9% (u\$s 155 millones) y 3,9% (u\$s 30 millones) respectivamente.

En relación a un año atrás, se observa un incremento de los préstamos en dólares de 15,8% (u\$s 1.292 millones), explicado fundamentalmente por el crecimiento de los documentos, que representan actualmente el 88,3% de los créditos en divisas a la producción. En lo que respecta al financiamiento de los hogares, que representa solo el 3,7% de las operaciones en moneda estadounidense, se destaca el crecimiento de los préstamos a través de tarjetas de crédito de u\$s 125 millones (69,7% de variación interanual). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Mar-12		Feb-12	Mar/2012 vs Feb/2012		Mar-11	Mar/2012 vs Mar/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	9.126	96,3%	9.311	-185	-2,0%	7.957	1.168	14,7%
Adelantos	138	1,5%	138	-0	-0,1%	69	69	100,3%
Documentos	8.054	85,0%	8.209	-155	-1,9%	7.121	933	13,1%
Hipotecarios*	186	2,0%	186	0	0,2%	207	-21	-10,0%
Otros	748	7,9%	778	-30	-3,9%	561	187	33,4%
Prestamos a las Familias	349	3,7%	342	7	2,0%	225	124	55,3%
Vivienda *	10	0,1%	9	1	14,1%	2	8	459,6%
Prendarios	34	0,4%	32	2	6,1%	44	-9	-21,3%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	305	3,2%	301	4	1,2%	180	125	69,7%
Total	9.475	100%	9.653	- 178	-1,8%	8.182	1.292	15,8%

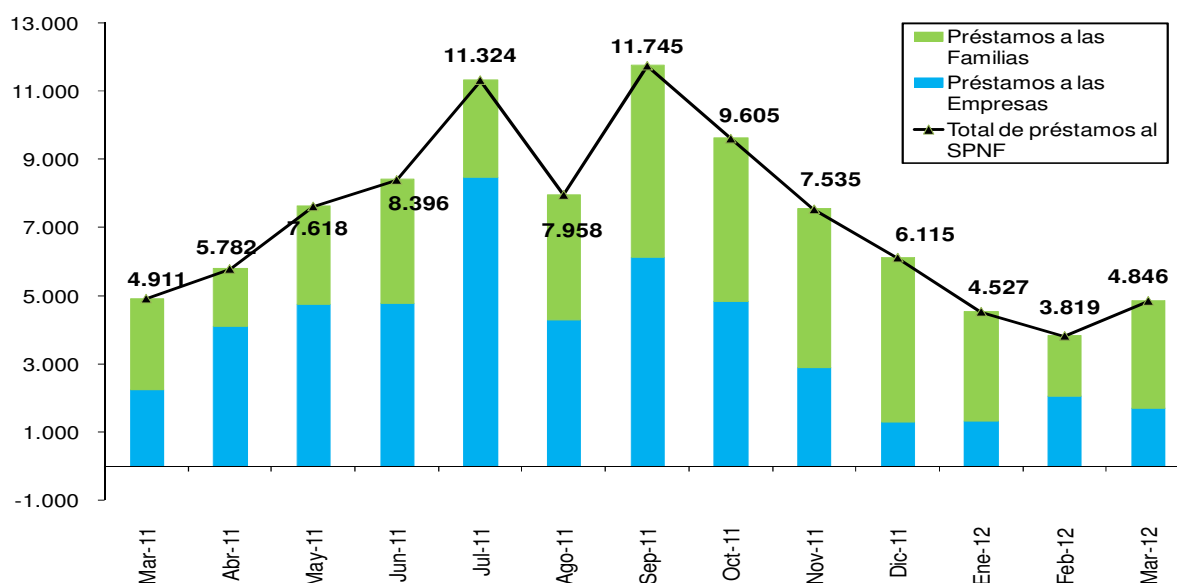
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 43,3% (\$89.269 millones) y en relación a un mes atrás, de 1,7% (\$4.846 millones). El incremento registrado con respecto al mes de febrero fue canalizado en un 35% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción sensiblemente inferior a la actual composición del stock de crédito total. Al 30 de marzo pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$299.228 millones (el promedio mensual fue de \$295.419 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 1,1% (\$1.697 millones) respecto del mes anterior. El crecimiento fue impulsado fundamentalmente por los adelantos en cuenta corriente (\$2.296 millones) y en menor medida por los créditos con garantía real y las otras líneas de financiamiento (\$317 millones y \$63 millones respectivamente). Por su parte los documentos tuvieron un comportamiento contractivo con una variación negativa de \$ 979 millones (1,1%).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 41,5% (\$45.995 millones), siendo los documentos a sola firma el factor más importante de este incremento en términos absolutos ya que explican el 44,5% de la variación interanual total. Sin embargo esta línea registra un dinamismo sensiblemente inferior al resto, con una variación interanual de 31,5%; 10 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 2,3% (\$3.148 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por el incremento en los préstamos personales y en las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que explican el 87,2% de los desembolsos netos totales hacia los hogares.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$43.274 millones, equivalente al 45,4%. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.464 millones y \$14.974 millones respectivamente. Sin embargo, a pesar de su desaceleración en los últimos meses, sigue siendo más significativo el dinamismo en la evolución de los créditos prendarios que aumentan un 57,6%. En forma inversa se destaca el crédito hipotecario para la vivienda cuya variación interanual de 28,6% 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	Mar-12		Feb-12	Mar/2012 vs Feb/2012		Mar-11	Mar/2012 vs Mar/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	156.828	53,1%	155.131	1.697	1,1%	110.834	45.995	41,5%
Adelantos	36.004	12,2%	33.708	2.296	6,8%	23.490	12.514	53,3%
Documentos	85.387	28,9%	86.365	-979	-1,1%	64.930	20.457	31,5%
Hipotecarios*	13.845	4,7%	13.528	317	2,3%	9.749	4.097	42,0%
Otros	21.593	7,3%	21.530	63	0,3%	12.665	8.928	70,5%
Prestamos a las Familias	138.591	46,9%	135.443	3.148	2,3%	95.317	43.274	45,4%
Vivienda *	15.481	5,2%	15.275	206	1,4%	12.034	3.447	28,6%
Prendarios	17.477	5,9%	17.280	197	1,1%	11.089	6.388	57,6%
Personales	61.236	20,7%	59.877	1.359	2,3%	42.772	18.464	43,2%
Tarjetas	44.397	15,0%	43.011	1.386	3,2%	29.423	14.974	50,9%
Total	295.419	100%	290.574	4.846	1,7%	206.151	89.269	43,3%

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

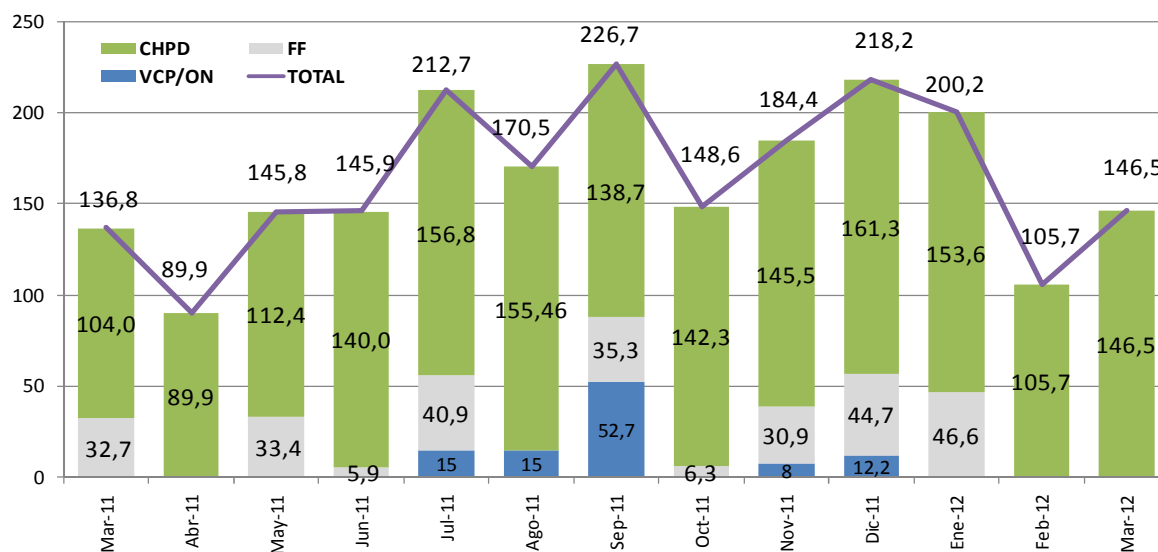
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en marzo el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$146,5 millones, lo que implica un aumento de 38,6% con respecto a febrero. En relación al mismo mes del año anterior se observa un aumento en las financiaciones de \$43 millones (40,9%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 4.644 cheques de pago diferido por \$146,5 millones. Estos últimos presentaron un incremento en el monto de los valores negociados del orden de 38,6% en relación al mes anterior y de 40,9% con respecto a marzo de 2011. La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 14,06; 2 p.p. por debajo de lo observado en febrero y 2 p.p. por encima de lo registrado durante el mismo mes de 2011.

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.

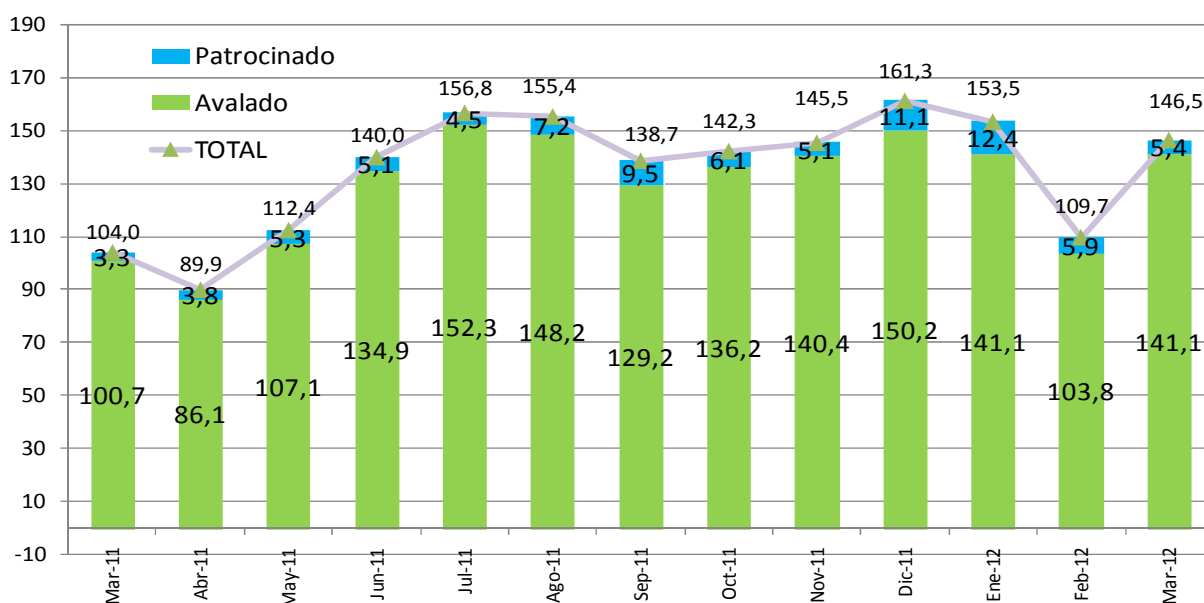
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en marzo se incrementó nuevamente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 96,3% del total, mientras que el 3,7% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 4.566 cheques del primer tipo por un monto de \$141,1 millones y 78 cheques patrocinados por \$5,4 millones. Estos últimos retrocedieron un 8,5% (\$0,5 millones) en el monto de las financiaci3nes con respecto a un mes atr3s y aumentaron un 63,6% (\$2,1 millones) en relaci3n al mismo mes del a3o anterior. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados se increment3 un 35,9% (\$37,3 millones) con respecto al mes anterior y un 40,1% (\$40,4 millones) en relaci3n a marzo 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 cuando comparamos con la situación existente durante el mes anterior. Esta situación se da por tercer mes consecutivo, lo que permite inferir acerca de una tendencia definida en este sentido, 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
Mar/2012 (%)	12,83	13,50	13,99	14,46	15,06	15,53
Feb/2012 (%)	14,25	14,92	15,39	16,60	17,28	17,49
Mar/2011 (%)	10,38	11,66	12,26	12,78	12,92	13,17
Mar/2012 vs Feb/2012 (p.p.)	-1,42	-1,42	-1,40	-2,14	-2,22	-1,96
Mar/2012 vs Mar/2011 (p.p.)	2,45	1,84	1,73	1,68	2,14	2,36
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Mar/2012 (%)	15,41	21,58	20,00			
Feb/2012 (%)	18,00	22,71	27,00			
Mar/2011 (%)	13,94	22,14	0,00			
Mar/2012 vs Feb/2012 (p.p.)	-2,59	-1,13	-7,00			
Mar/2012 vs Mar/2011 (p.p.)	1,47	-0,56	-			

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 marzo, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$472.448 millones, evidenciando un incremento de 1,71% (\$7.930 millones) respecto a febrero de 2012. En relación a marzo de 2011 se observa una variación positiva de 22% (\$86.253 millones).

Los **depósitos en pesos del SPNF** crecieron un 2,8% (\$7.729 millones) con respecto al mes anterior. El 70% del incremento corresponde al fuerte dinamismo de los depósitos a plazo, que aumentaron en \$5.438 millones (4,6%) y acumularon la variación trimestral más importante de todo el período postconvertibilidad (16,1%). Por su parte, las imposiciones en cuenta corriente crecieron en \$2.477 millones (3,2%), mientras que los depósitos en caja de ahorro se mantuvieron prácticamente constantes con una variación de apenas \$7 millones. El resto de los depósitos disminuyeron un 1,8% (\$193 millones). Respecto a igual mes de 2011, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$69.406 millones, 32,1%. (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	
	Marzo/2012	Febrero/2012	Nominal	%	Marzo/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	79.504	77.027	2.477	3,2%	63.451	16.053	25,3%
Caja de Ahorros	70.876	70.870	7	0,0%	53.911	16.965	31,5%
Plazo Fijo	124.602	119.164	5.438	4,6%	89.509	35.093	39,2%
Otros	10.660	10.853	-193	-1,8%	9.365	1.295	13,8%
Total Depósitos \$	285.642	277.913	7.729	2,8%	216.236	69.406	32,1%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

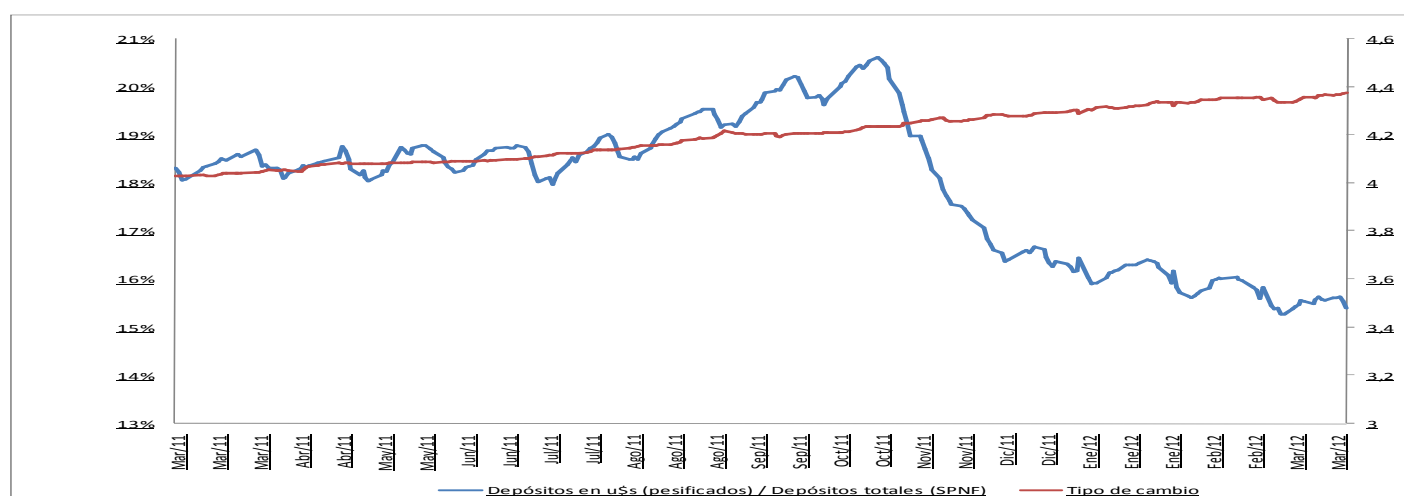
Los **depósitos en dólares del SPNF** mostraron una variación negativa respecto a febrero de 2012 de 0,3% (U\$S 41 millones). En relación al mismo mes del 2011, se registró una caída de 0,8% (U\$S 97 millones). (CUADRO 6). Este comportamiento profundiza la desdolarización de los depósitos del SPNF. Durante los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 2,95 p.p. pasando del 18,40% al 15,45%.

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	
	Marzo/2012	Febrero/2012	Nominal	%	Marzo/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	3	4	-0,4	-11,1%	4	-1	-14,8%
Caja de Ahorros	5.280	5.282	-1	0,0%	5.346	-66	-1,2%
Plazo Fijo	6.124	6.159	-35	-0,6%	6.131	-7	-0,1%
Otros	576	580	-4	-0,7%	599	-23	-3,9%
Total Depósitos u\$s	11.983	12.024	-41	-0,3%	12.079	-97	-0,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En marzo de 2012 la composición de los depósitos a plazo mantiene su concentración relativa en el corto plazo. Sin embargo, los depósitos hasta 59 días muestran una tendencia decreciente de participación sobre el total en relación al mismo mes de los últimos dos años, pasando de 57% en marzo de 2010 a 54,3% en 2011 y a 53,8% en 2012. Similar comportamiento se observa en el caso de los depósitos entre 60 y 89 días, los cuales pasaron de 17,1% en mismo mes 2010 y 17,2% en 2011 a 16,6% en 2012. En la actualidad, el 70,4% de las imposiciones se concentran en plazos menores a 89 días y cerca del 90% se ubican dentro de los 180 días (CUADRO 7).

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

Tramos	Marzo/2012	Marzo/2011	Marzo/2010
Hasta 59 días	53,8%	54,3%	57,0%
de 60 a 89 días	16,6%	17,2%	17,1%
de 90 a 179 días	19,2%	18,5%	15,9%
de 180 a 365 días	9,8%	9,4%	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 marzo un 0,3% (\$443 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica principalmente por el aumento en los depósitos en plazo fijo de \$1.304 millones (1,6%), y por la caída en aquellos ubicados en cuenta corriente por \$908 millones (-2,5%). Por su parte, las imposiciones en caja de ahorros aumentaron en \$104 millones (1,7%) y los otros depósitos disminuyeron en \$57 millones (-1%). Respecto al mismo mes del 2011, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en 19,6% (\$21.221 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	
	Marzo/2012	Febrero/2012	Nominal	%	Marzo/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	35.008	35.916	-908	-2,5%	29.641	5.367	18,1%
Caja de Ahorros	6.259	6.155	104	1,7%	4.443	1.815	40,9%
Plazo Fijo	82.508	81.203	1.304	1,6%	69.076	13.431	19,4%
Otros	5.544	5.601	-57	-1,0%	4.937	608	12,3%
Total Depósitos \$	129.318	128.875	443	0,3%	108.097	21.221	19,6%

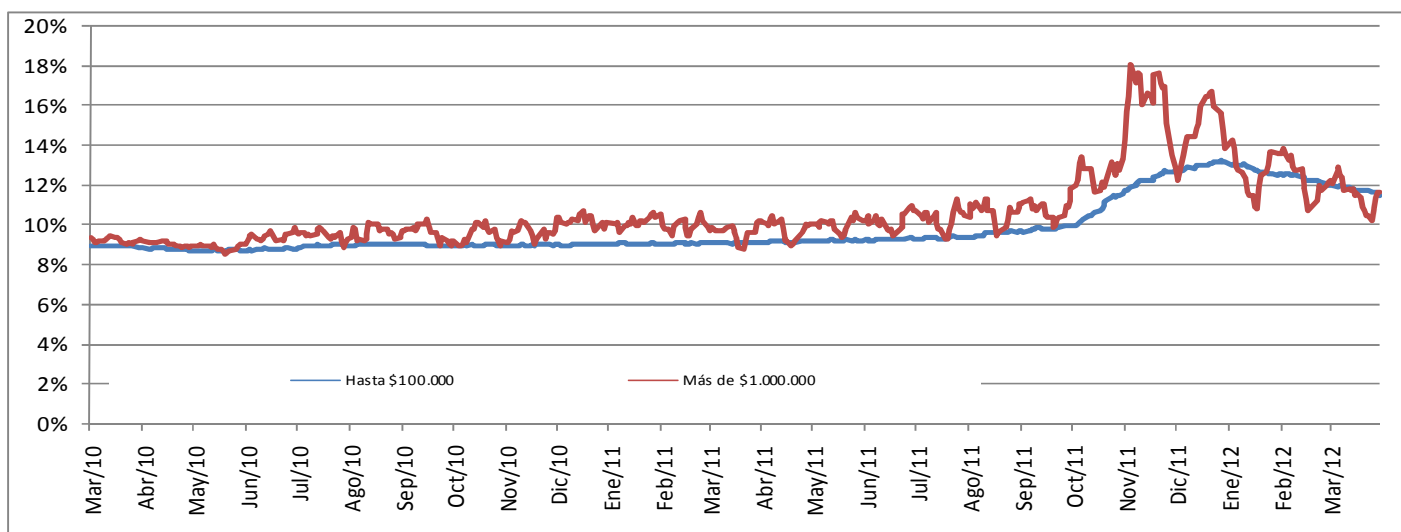
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En marzo de 2012, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos en plazo fijo a 30-44 días fue en promedio de 11,8% anual; mostrando una reducción respecto al valor observado un mes atrás de 0,6 p.p. y un aumento de 2,2 p.p. con respecto al mismo mes de 2011. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 12,9%, registrando una variación negativa respecto a febrero de 1,3 p.p. y un incremento de 1,7 p.p. respecto al mismo mes de 2011. Por su parte la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 11,1%, mostrando una disminución con respecto al mes anterior de 0,9 p.p., y un aumento interanual de 1,5 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100 mil fue de 11,1%, mientras que para los montos superiores al millón, fue de 11,6%. En relación a un mes atrás, la tasa se redujo en 0,5 p.p. para los primeros y en 0,7 p.p. para los segundos. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior, se observa el resultado inverso ya que fueron superiores en 2,6 p.p. y 1,8 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas en marzo de 2012 se observan disminuciones para las líneas de documentos a sola firma (0,86 p.p.), prendarios (1,04 p.p.), personales (0,93 p.p.), hipotecarios (0,66 p.p.) y adelantos en cuenta corriente (1,28 p.p.). Solo las tarjetas de crédito mostraron una variación positiva en el costo del financiamiento en relación a febrero de 1,82 p.p. Cuando comparamos con la situación existente tanto en septiembre de 2011 como doce meses atrás, todavía se observan incrementos en todas las líneas. En ese contexto los créditos prendarios son los que muestran el mayor incremento relativo en la tasa de interés seguidos por los préstamos personales y los documentos a sola firma. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

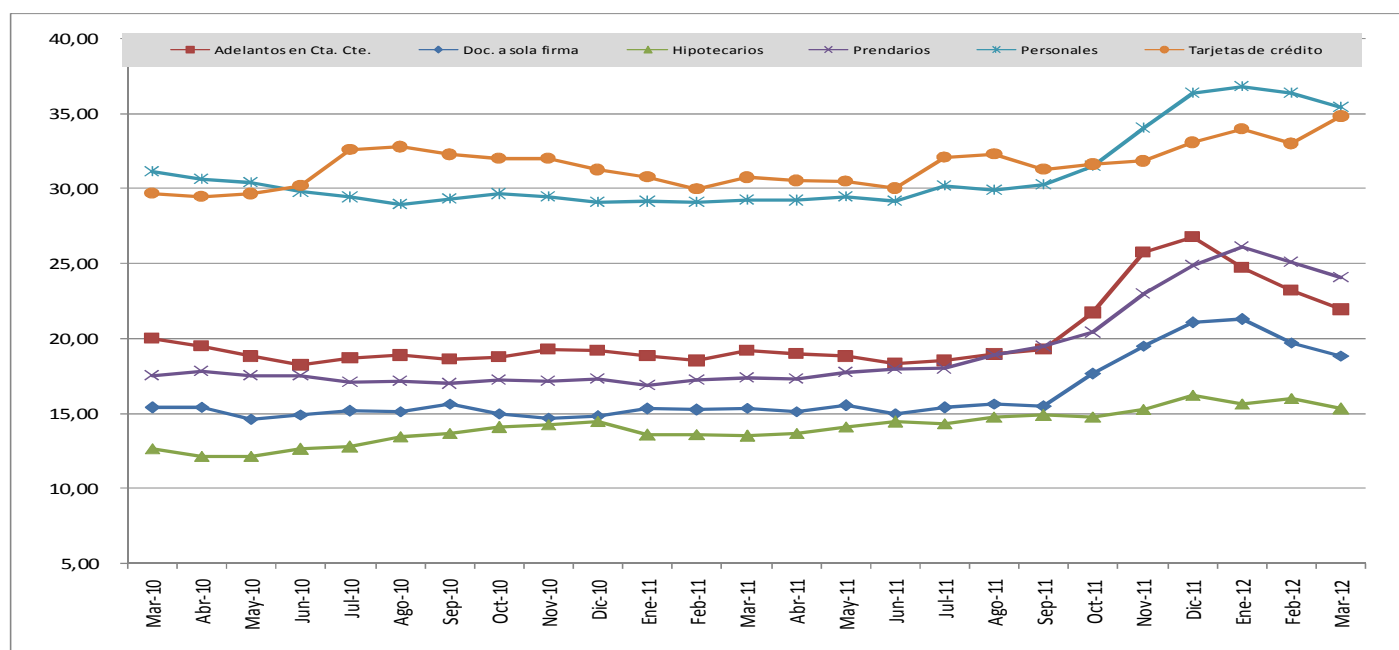
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Marzo-12 (%)	21,95	18,88	15,35	24,08	35,46	34,83
Febrero-12 (%)	23,23	19,74	16,01	25,12	36,39	33,01
Marzo/2012 vs Febrero/2012 (p.p.) -1 mes-	-1,28	-0,86	-0,66	-1,04	-0,93	1,82
Septiembre -11 (%)	19,30	15,49	14,90	19,48	30,31	31,32
Marzo/2012 vs Septiembre/2011 (p.p.) -6 meses-	2,65	3,39	0,45	4,60	5,15	3,51
Marzo -11 (%)	19,22	15,36	13,51	17,43	29,27	30,75
Marzo/2012 vs Marzo/2011 (p.p.) -1 año-	2,73	3,52	1,84	6,65	6,19	4,08

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.

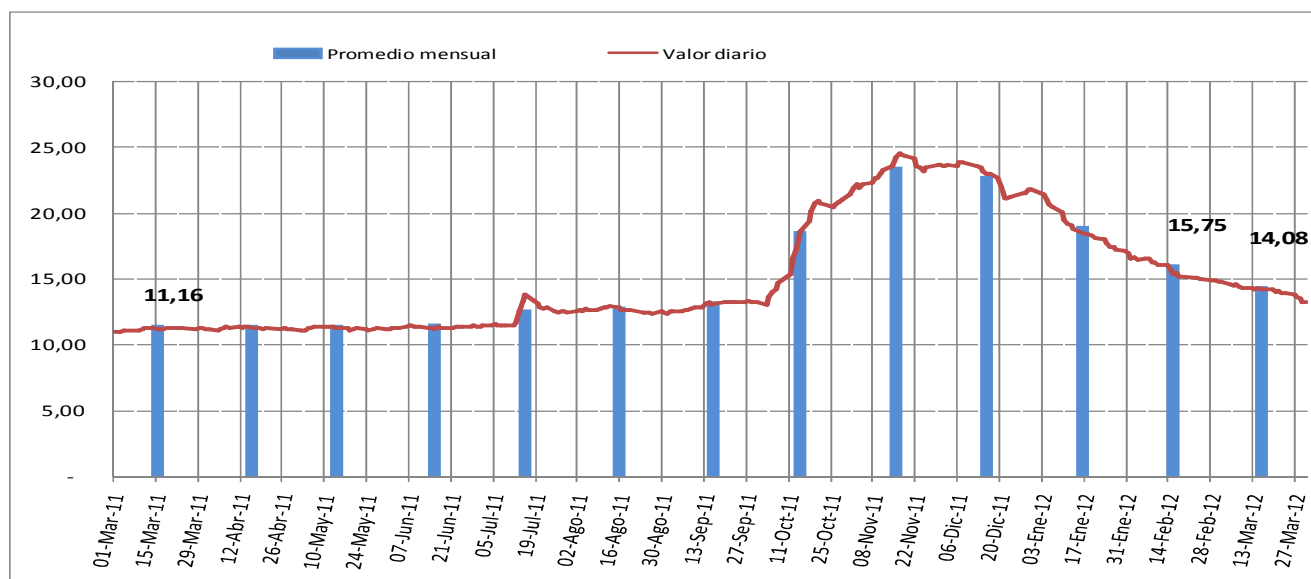
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2010-2012, en porcentajes



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 1,67 p.p., alcanzando un nivel de 14,08%. 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 un incremento de 2,92 p.p., lo que implica un aumento de 26,2% en el costo del financiamiento para esta línea crediticia (GRÁFICO 8).

GRÁFICO 8. Tasa de interés por adelanto en cuenta corriente a empresas 2011/2012²



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

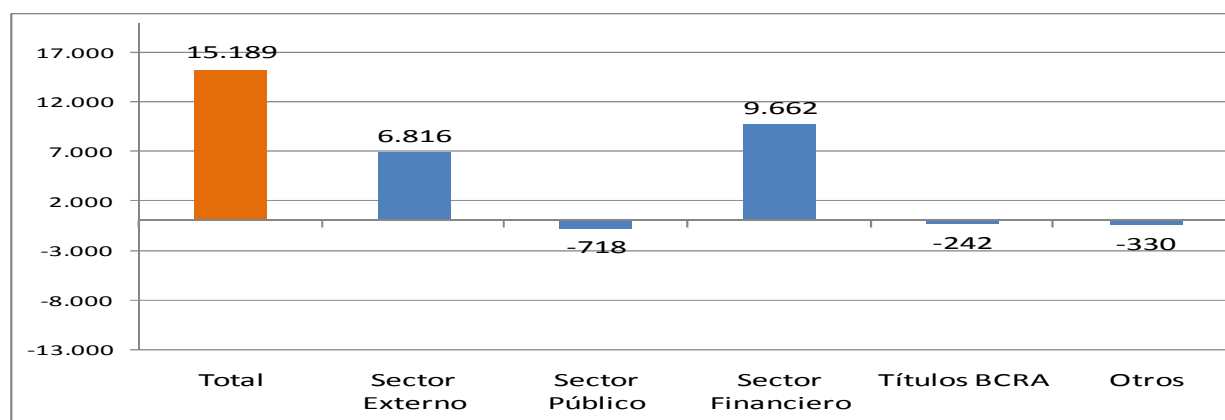
En el mes de marzo, la **Base Monetaria** promedió los \$ 216.260 millones, \$ 7.447 millones por encima del mes anterior y \$ 51.952 millones más que en el mismo mes de 2011. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 31,6% (CUADRO 10).

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

- ✓ La **Base Monetaria** creció en \$15.189 millones durante marzo de 2012.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la compra de divisas al BCRA, tuvo un rol expansivo por \$6.816 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una disminución en la base monetaria de \$718 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un rol expansivo por \$9.662 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos** el BCRA contrajo la base en \$242 millones.

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

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El **circulante en poder del público** durante el mes de marzo promedió los \$149.111 millones, \$391 millones menos del promedio de febrero de 2012. Respecto a un año atrás, se produjo un aumento de \$36.359 millones (32,2%) (CUADRO 10).

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

Conceptos	Marzo 2012	Febrero 2012	Marzo 2011
BASE MONETARIA	216.260	208.812	164.308
1. Circulante en Poder del Público	149.111	148.720	112.751
2. Reservas Bancarias	67.147	60.091	51.552
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	47.528	40.059	35.572
2.2 Efectivo en Pesos	19.619	20.032	15.979
3. Cheques cancelatorios	2	1	5
Reservas BCRA	205.223	203.093	210.326
Tipo de Cambio	4,35	4,34	4,03
Cuenta Corriente	114.512	112.943	93.091
Caja de Ahorro	77.135	77.024	58.355
Plazo Fijo	207.110	200.367	158.586
M1/PIB	14,31%	14,21%	14,04%
M2/PIB	18,50%	18,39%	18,02%
M3/PIB	30,62%	30,16%	29,82%
Préstamos al SPNF/PBI	16,04%	15,79%	14,06%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	105,4%	102,8%	78,1%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	198,8%	196,4%	150,1%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

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

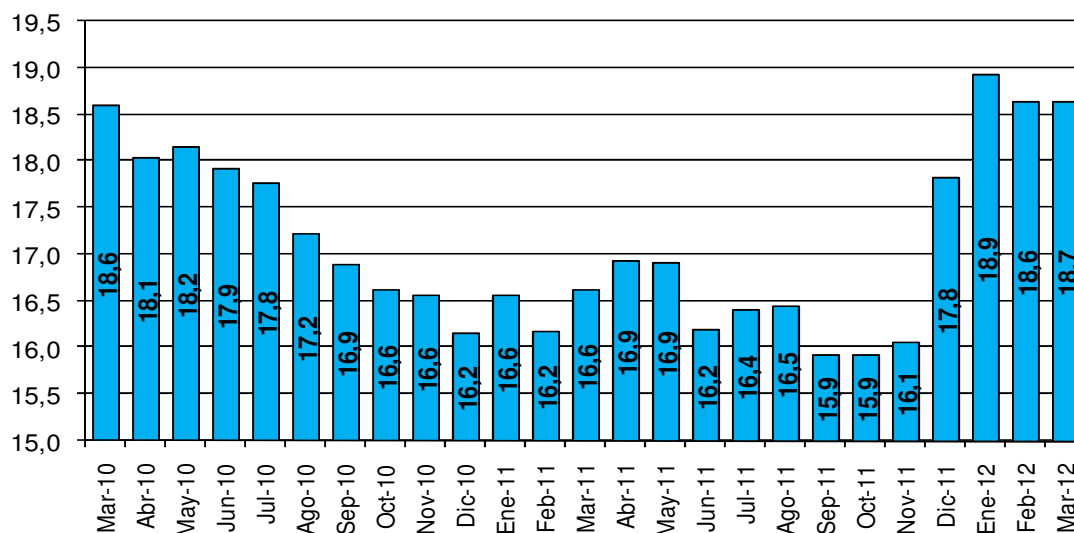
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 marzo se observó un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, similar al registrado en el mes anterior (18,7% frente al 18,6%). El *ratio* representa un aumento de 2,1 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

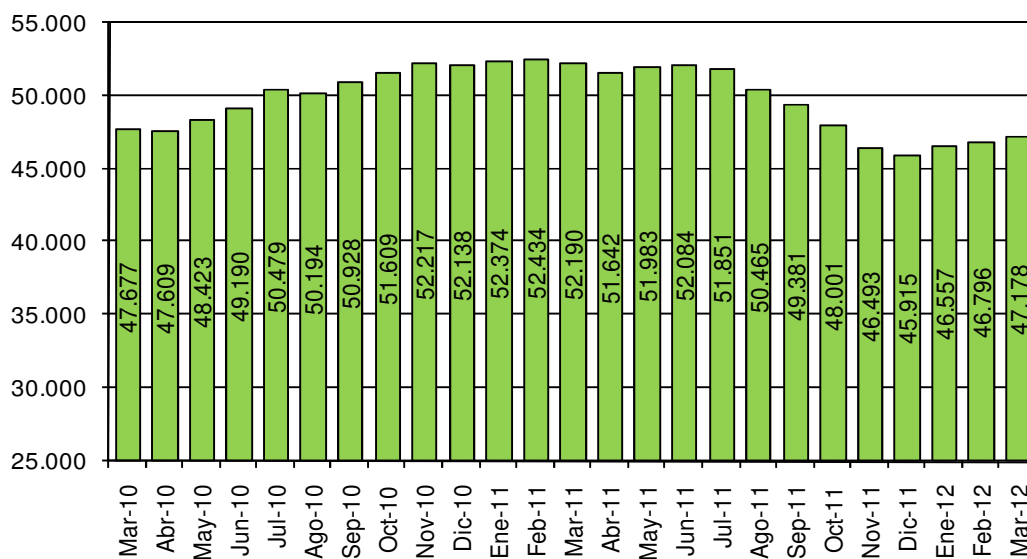
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2010-2012, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

El **stock de reservas internacionales (excluidas asignaciones DEGs 2009)** alcanzó, en el mes de marzo, los u\$s 47.178 millones (GRÁFICO 11), lo que representa un aumento de u\$s 382 millones en relación a febrero de 2012 y una variación interanual negativa de 9.6%.

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.

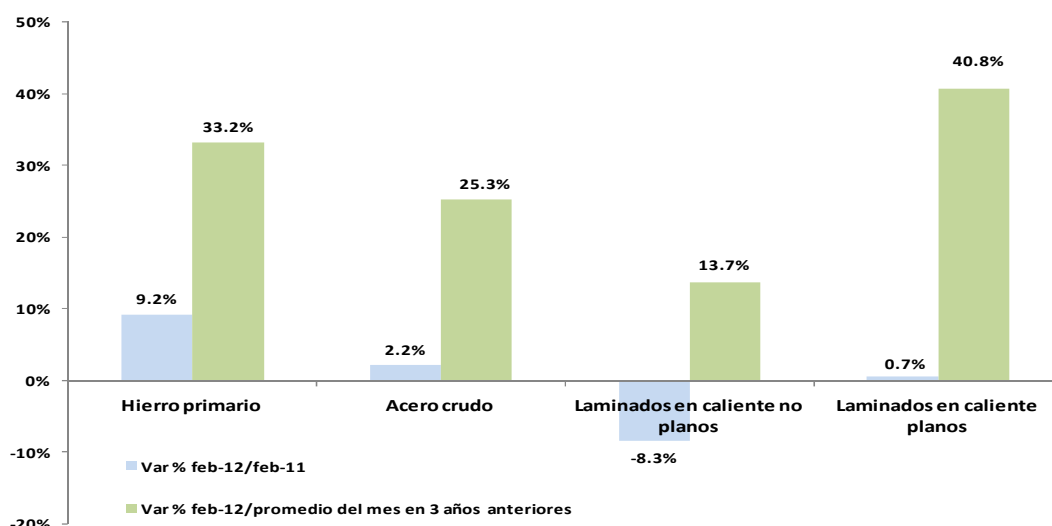
En el primer trimestre del año se cumplieron nuevamente las metas estipuladas en el Programa. El promedio del M2 Total alcanzó los \$340.759 millones, lo que supone una expansión con respecto a diciembre de 2011 de 4,4%. Según datos informados por el BCRA el principal factor explicativo del incremento en el agregado monetario estuvo dado por la compra de divisas de la autoridad monetaria en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) que superaron lo previsto alcanzando los u\$s 3.577 millones. El segundo factor explicativo lo constituyeron los préstamos al sector privado, los cuales aumentaron en 5,3% durante el trimestre. A su vez el principal factor contractivo resultaron las colocaciones a plazo del sector privado, las cuales alcanzaron una tasa de expansión trimestral de 16%, 10 p.p. por encima de las colocaciones a la vista. A su vez el M2 Privado promedió los \$299.493 millones, lo que supone un incremento trimestral de 3,9% y una variación interanual de 30,2%.

7. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

Continuando con el comportamiento del mes de enero, en febrero (último dato disponible) también se observó un crecimiento en tres de los cuatro productos considerados del sector, aunque en relación al promedio de los últimos tres años todos obtuvieron resultados positivos. La producción de hierro primario resultó 9,2 % superior a la de febrero de 2011, mientras que comparada con el promedio del mismo mes para el trienio 2009-2011, muestra un crecimiento del 33,2%. Para los casos del acero crudo y de los laminados en caliente planos, en su comparación interanual observamos un crecimiento de 2,2% y de 0,7% respectivamente, mientras que en relación al promedio del mes en el trienio anterior, los resultados son de 25,3% para el acero crudo y de 40,8% en los laminados en caliente planos. Por su parte, si bien los laminados en caliente no planos muestran un nivel de producción inferior al mes febrero de 2011, en su comparación histórica se observa un crecimiento de 13,7% superior.

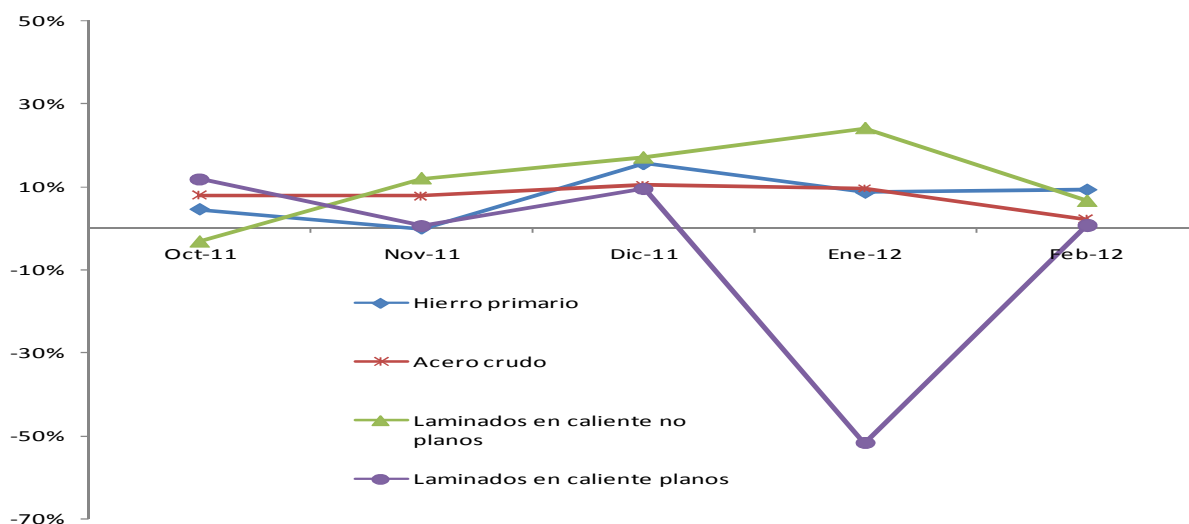
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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.

El gráfico 13 muestra la evolución reciente del sector, el cual podríamos considerar que sigue teniendo una tendencia favorable. A pesar de las oscilaciones, tanto el hierro primario como el acero crudo y los laminados calientes planos han evidenciado producciones record con respecto al mismo mes en los últimos tres años. Manteniendo las variaciones positivas de los últimos 28 meses, el hierro primario y el acero crudo siguen siendo los productos que mejor comportamiento muestran en el sector. Los laminados terminados en caliente no planos vuelven a presentar una caída, mientras que los laminados terminados en caliente planos presentan una mejora en su evolución, volviendo a tener un resultado positivo.

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



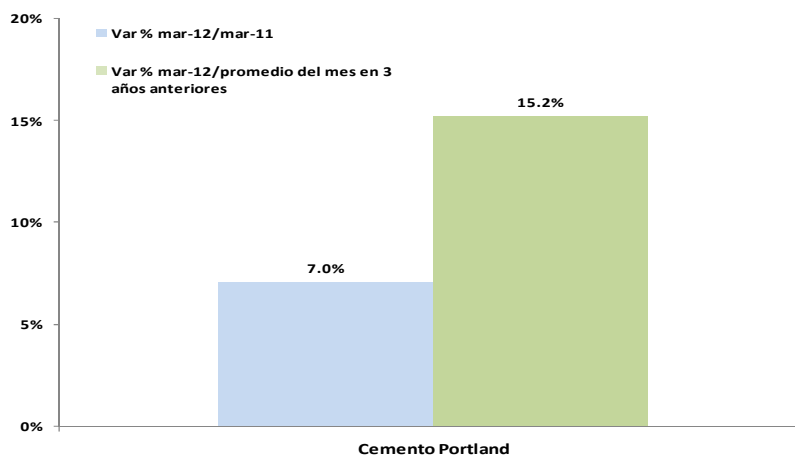
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante marzo (último dato disponible) no sólo han mostrado un incremento del 7% con respecto al mismo mes del año 2011, sino que también alcanzaron una producción histórica récord para este mes del año. En relación al promedio de marzo 2009-2011 su crecimiento fue del 15,2 % (Gráfico 14).

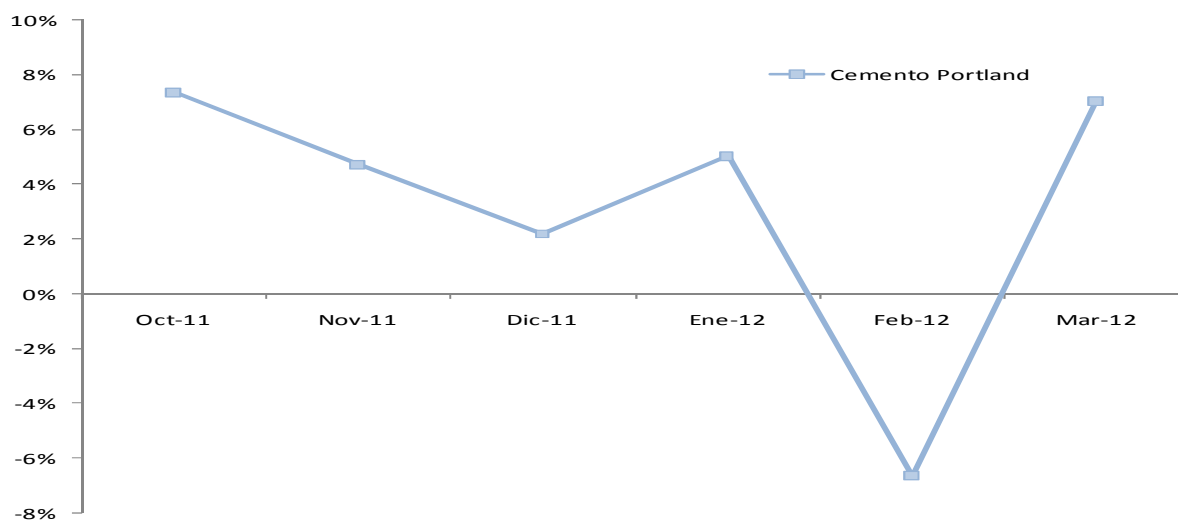
En el Gráfico 15, se puede observar que el crecimiento interanual de marzo muestra un cambio de tendencia en la desaceleración de los despachos (y caída en el mes de febrero) que se venía observando en los últimos meses.

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 AFCP.

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



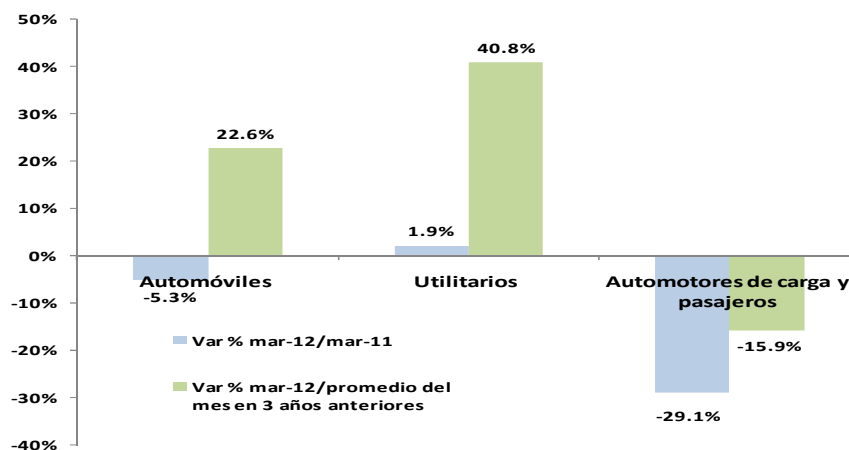
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros:

En el Gráfico 16 se puede notar que en el mes de marzo la producción de automóviles y de automotores de carga y pasajeros ha mostrado una evolución negativa en relación al mismo mes del año anterior del orden de 5,3% y de 29,1% respectivamente. En el caso de los últimos también se registra una caída en la comparación con el promedio 2009-2011. Por su parte producción de utilitarios mantiene un comportamiento favorable del 1,9% interanual y del 40,8% en la comparación histórica.

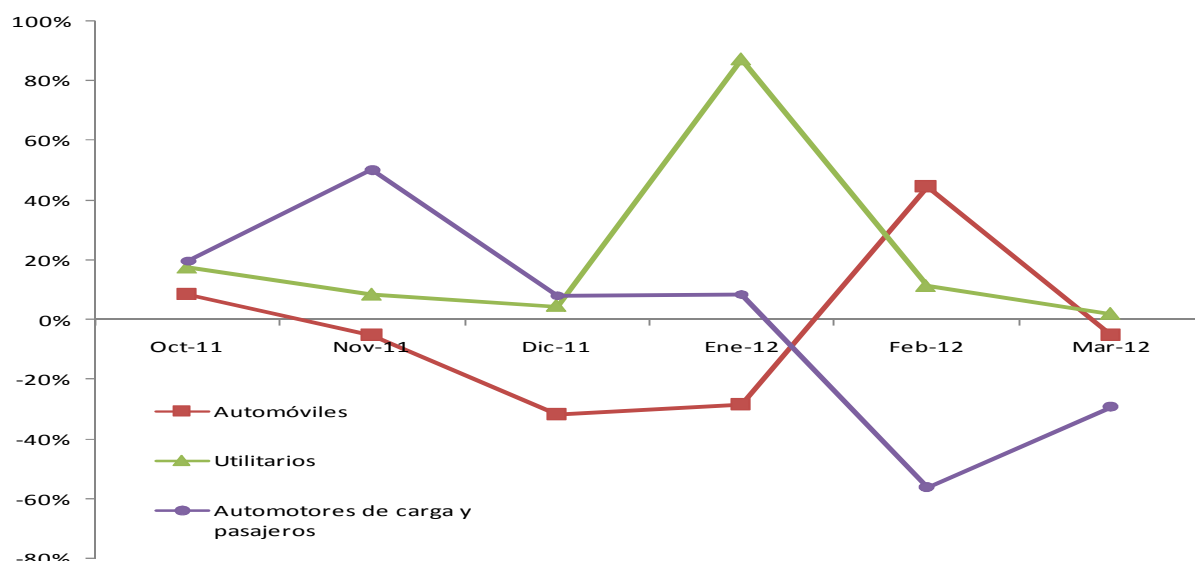
En la evolución reciente, se observa que la serie de producción de utilitarios muestra tasas de crecimiento positivas en los últimos 6 meses (Gráfico 17). Cabe destacarse que este comportamiento se ha mantenido desde el mes de febrero de 2011.

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

La generación de energía durante el mes de febrero fue superior en 9,8% a la de dicho mes en 2011 y en un 14,4% (ver Gráfico 18) con respecto al promedio de febrero en los años 2009-2011. De esta manera, continúa la secuencia de variaciones interanuales positivas. La aceleración de la dinámica reciente ha determinado que se haya logrado otro record histórico mensual en el consumo de electricidad.

Gas natural:

El consumo de gas natural creció en febrero de 2012 con respecto a dicho mes de 2011 un 0,7%. Comparado con el promedio de los tres meses de febrero 2009-2011, la variación positiva fue del orden del 3,2%.

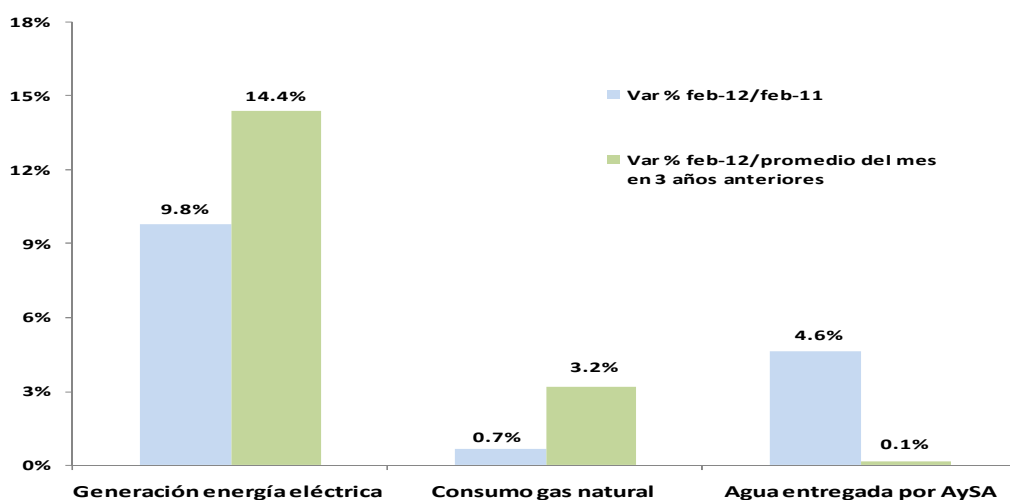
Esto posibilitó que el consumo de gas haya aumentado durante 32 meses consecutivos cuando se considera la variación interanual. Estas variaciones, continúan siendo en su mayoría inferiores al 3%, evidenciándose en este año una desaceleración en el ritmo de crecimiento (Gráficos 18 y 19). De esta forma, el consumo de gas está en su máximo mensual.

Aqua potable:

La cantidad de agua entregada por AySA subió un 4,6% en febrero con respecto al mismo mes de 2011. Aún así la suba con respecto al promedio de los meses de febrero en el período 2009-2011 fue sólo del 0,1%.

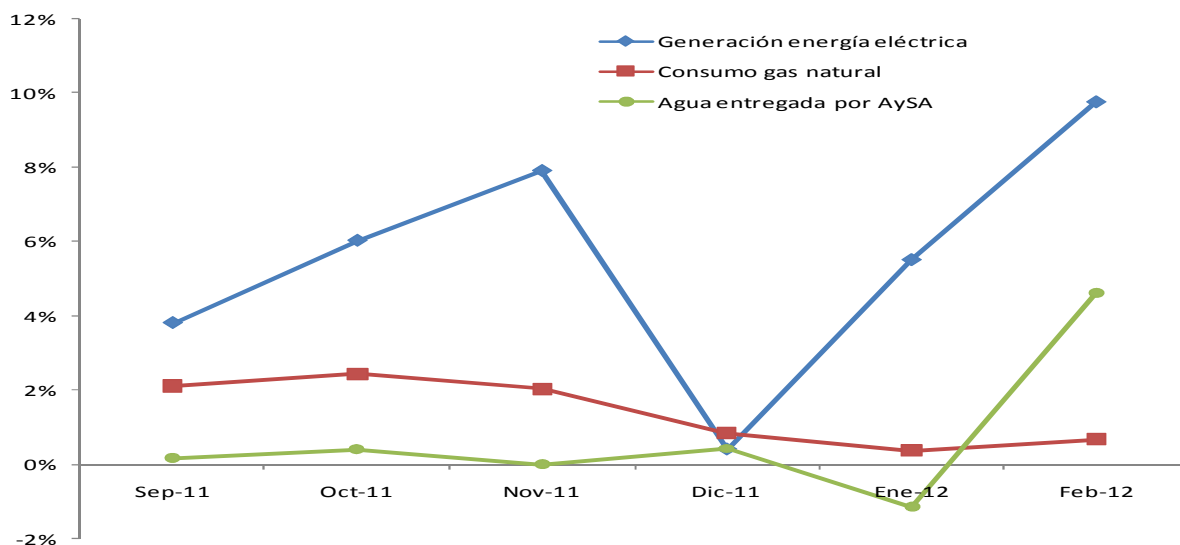
El indicador exhibe una recuperación luego de la primera caída interanual en 11 meses (Gráficos 18 y 19).

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

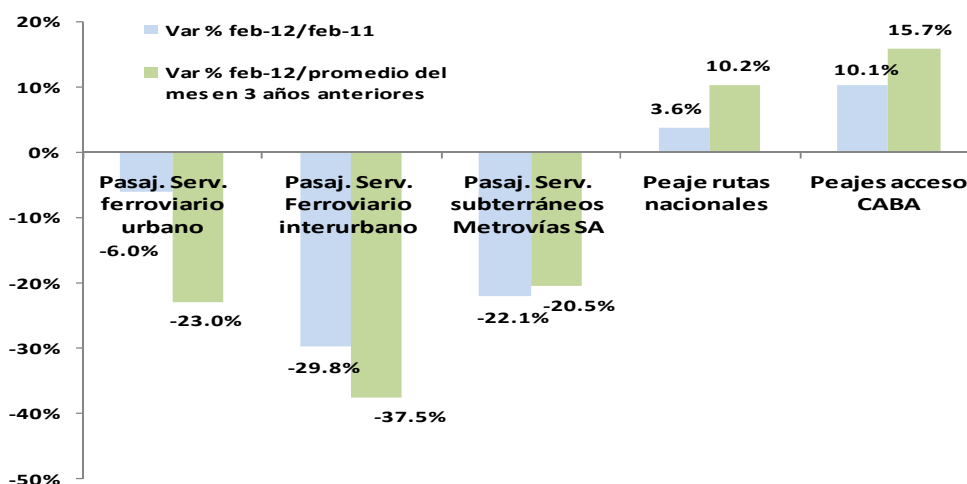
Como viene sucediendo desde hace 11 meses, la cantidad de pasajeros que utilizaron los servicios ferroviarios urbanos continúa disminuyendo. Comparando con el mismo mes de 2011, se evidencia un 6% menos de pasajeros. En relación al promedio del mes durante 2009-2011 la cantidad de pasajeros cayó en un 23%. Del mismo modo, los servicios ferroviarios interurbanos, muestran una caída del 29,8% y del

37,5% para las mismas comparaciones (ver Gráfico 20). En el Gráfico 21 se observa que los servicios urbano e interurbano han perdido pasajeros en los últimos meses.

Subterráneos

La cantidad de pasajeros que utilizaron los servicios de subte de Metrovías ha disminuido en un 22,1% con respecto al mismo mes de 2011 y en un 20,5% con respecto al promedio de enero de 2009-2011. (Gráficos 20 y 21). Es interesante observar que mientras se observa una evolución negativa en el subterráneo, se contempla una suba del 10,7% en los pasajeros transportados en el servicio de transporte automotor metropolitano-servicio común. Las variaciones de sentido inverso en la cantidad de usuarios transportados están influenciadas por el incremento en el costo del boleto de 127% en los subterráneos, dispuesto por el gobierno de la ciudad de Buenos Aires en el mes de enero pasado.

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



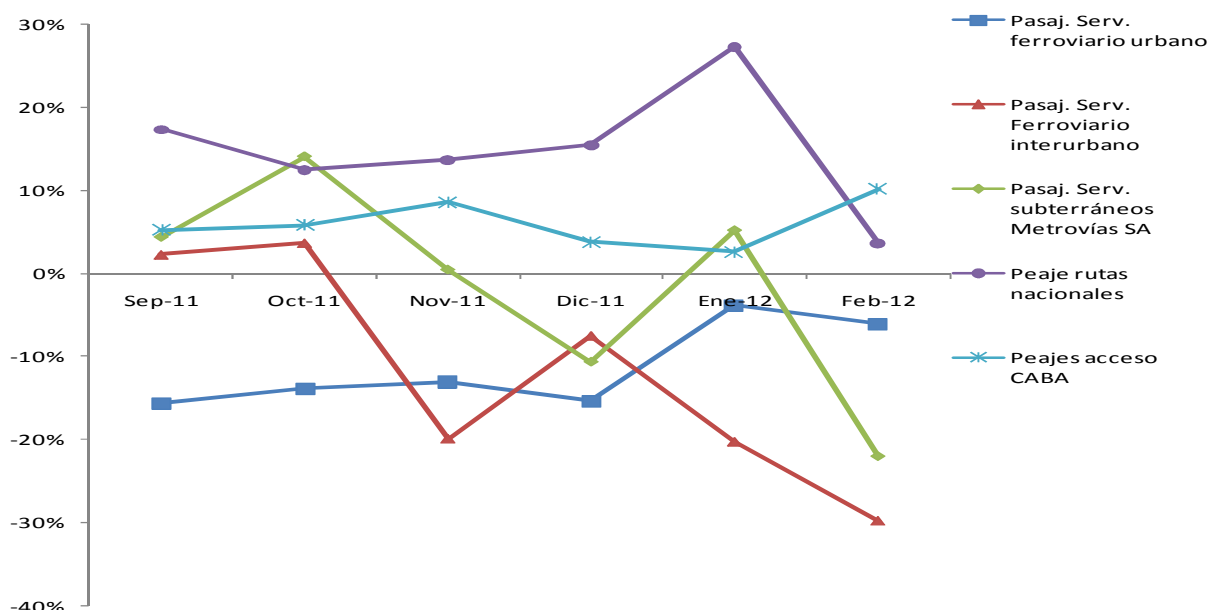
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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 en 3,6% y 10,1%, respectivamente, durante el mes de febrero pasado en comparación con el mismo mes del año 2011. Con respecto al promedio de febrero para el trienio 2009-2011, las variaciones fueron del orden del 10,2% y 15,7%.

La evolución de ambos indicadores mostró tendencias positivas en los últimos meses, con una desaceleración en el crecimiento del indicador referido a las rutas nacionales en febrero (Gráfico 21). Con respecto al indicador correspondiente a los ingresos a la Capital Federal, con excepción del mes de agosto de 2011, el mismo viene presentando records mensuales desde diciembre de 2010.

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

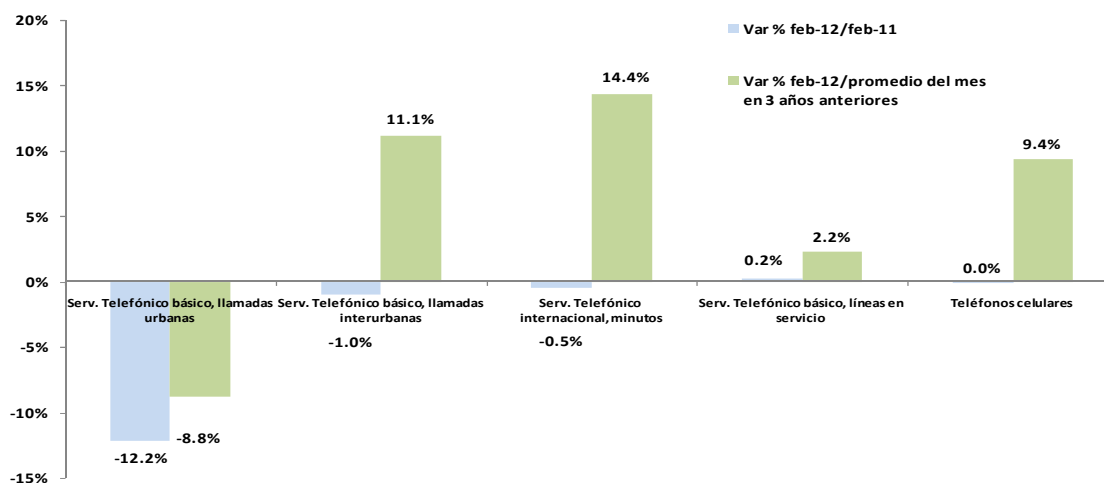
Las llamadas urbanas muestran caídas tanto con respecto a febrero del año pasado como con respecto al promedio del mes entre 2009-2011 (-12,2% y -8,8% respectivamente). Las llamadas interurbanas disminuyeron con respecto a febrero de 2011 pero subieron en relación al promedio del mes entre 2009-2011, con variaciones de -1% y 11,1% respectivamente (ver Gráfico 22). Del mismo modo, las llamadas internacionales cayeron con respecto al mismo mes del año anterior en un 0,5% pero comparadas con el mismo mes del trienio 2009-2011 se observa un crecimiento del 14,4%.

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 segunda caída consecutiva en los últimos 16 meses.

Líneas fijas y teléfonos celulares

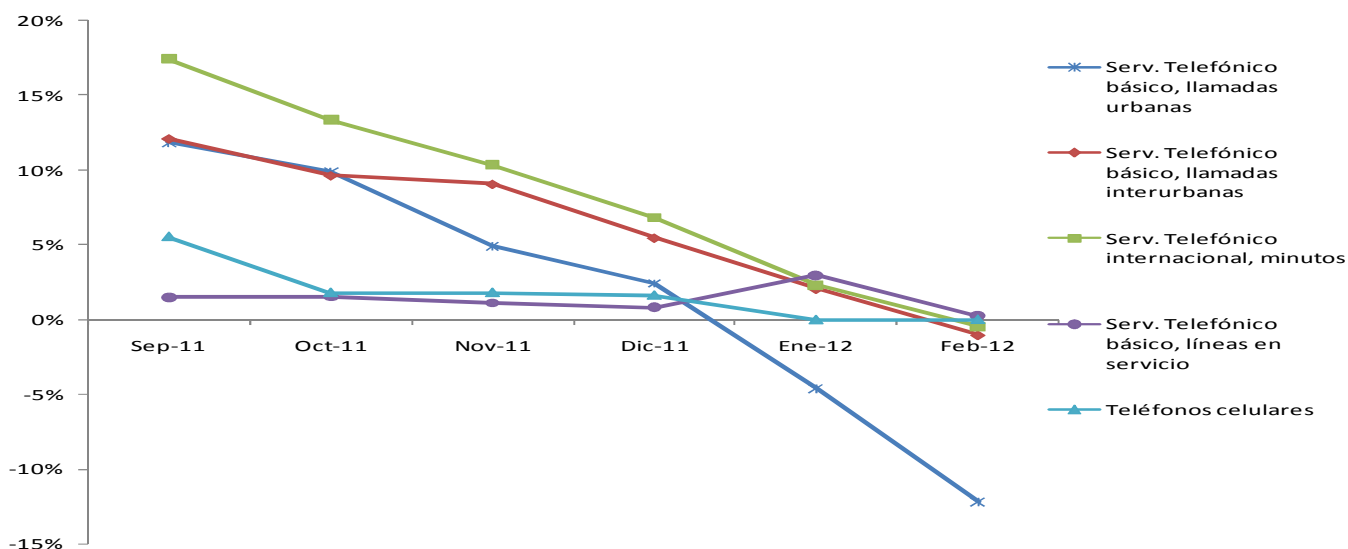
La cantidad de líneas del servicio básico volvió a mostrar una variación positiva, aunque en menor grado que el mes anterior, de 0,2% con respecto a enero de 2011 (Gráfico 23) y de 2,2% con respecto al promedio de febrero entre 2009-2011, como se puede observar en el Gráfico 22. En el caso de los teléfonos celulares, las cifras son de 0% y 9,4% para las mismas comparaciones. En el Gráfico 23 se puede ver que la evolución de este último indicador evidencia una desaceleración, sin embargo tanto las líneas fijas como los teléfonos celulares muestran su mayor nivel con respecto a los mismos meses de años anteriores.

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



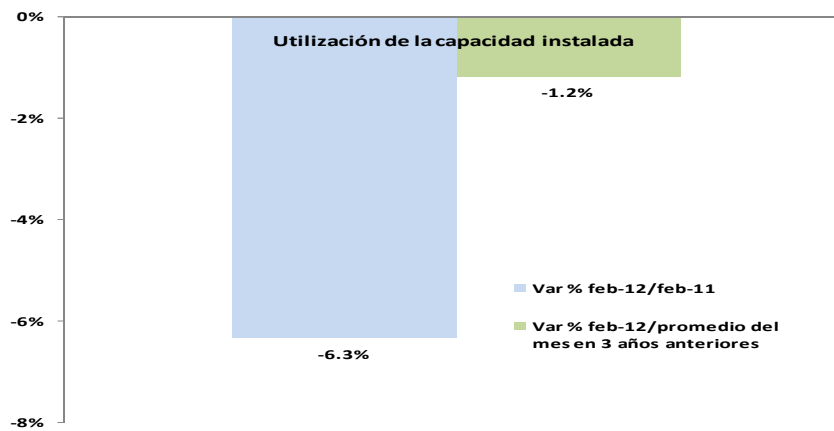
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria cayó 6,3% con respecto a febrero de 2011, desde el 80,4% al 75,3%. A su vez, con respecto al promedio de los anteriores 3 meses de febrero, la variación también fue negativa en 1,2% (Gráfico 24).

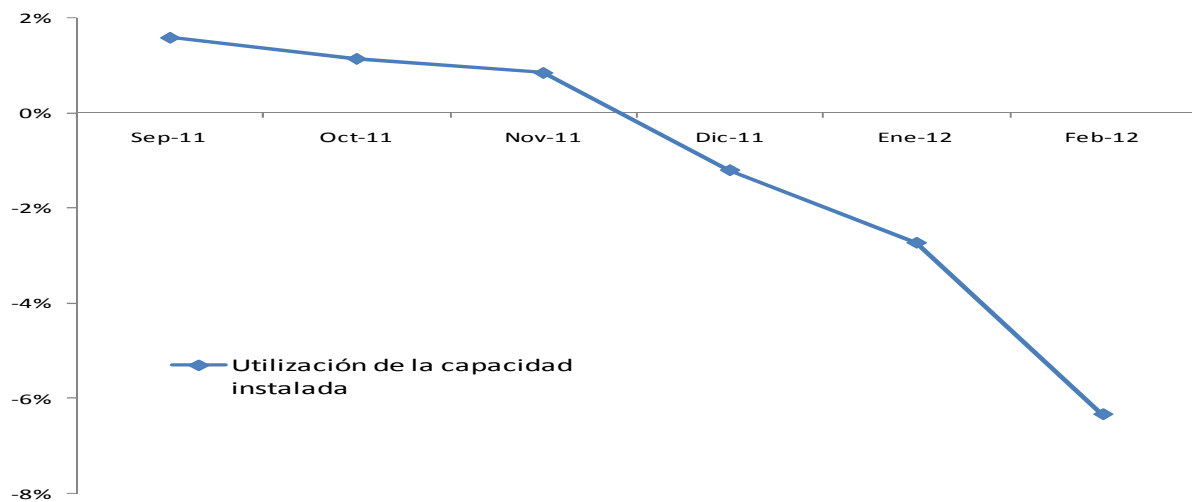
Este indicador vuelve a caer por cuarta vez en los últimos 27 meses. En el Gráfico 25 podemos observar el comportamiento reciente.

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

Item	Feb-09	Feb-10	Feb-11	Feb-12	Var % feb-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	210	304	352	384	33,2%
Acero crudo (miles de tn)	257	381	440	450	25,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	120	165	201	184	13,7%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	150	84	204	205	40,8%
Generación energía eléctrica (GWh)	8797	9288	9625	10565	14,4%
Consumo gas natural (millones de m3)	3486	3523	3638	3662	3,2%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	158540	133553	136865	143181	0,1%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	34599	31306	24743	23253	-23,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	183469	158669	144104	101233	-37,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	21815	19063	21047	16405	-20,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	10052	10431	11247	11657	10,2%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	26630	27526	29188	32147	15,7%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	1133213	1223718	1247631	1095582	-8,8%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	328439	371309	418494	414144	11,1%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	72432	81390	95459	95024	14,4%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9033	9153	9371	9392	2,2%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	47381	53524	57860	57871	9,4%
Utilización de la capacidad instalada (%)	71,3	76,9	80,4	75	-1,2%

Item	Mar-09	Mar-10	Mar-11	Mar-12	Var % mar-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	755,4	869,2	909,0	973,1	15,2%
Automóviles (unidades)	27521,0	38092,0	49773,0	47156,0	22,6%
Utilitarios (unidades)	9364,0	12647,0	18782,0	19142,0	40,8%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1019,0	1930,0	1932,0	1369,0	-15,9%

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

Item	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
Hierro primario (miles de tn)	4,3%	4,5%	-0,1%	15,5%	8,6%	9,2%
Acero crudo (miles de tn)	4,9%	8,0%	7,8%	10,5%	9,8%	2,2%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-3,2%	12,0%	17,1%	24,1%	6,6%	-8,3%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-4,8%	11,8%	0,6%	9,6%	-51,8%	0,7%
Generación energía eléctrica (GWh)	3,8%	6,0%	7,9%	0,4%	5,5%	9,8%
Consumo gas natural (millones de m3)	2,1%	2,4%	2,0%	0,8%	0,4%	0,7%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	0,2%	0,4%	0,0%	0,4%	-1,1%	4,6%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-15,7%	-13,9%	-13,1%	-15,4%	-3,8%	-6,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	2,3%	3,7%	-19,9%	-7,5%	-20,2%	-29,8%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	4,3%	14,0%	0,4%	-10,7%	5,1%	-22,1%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	17,3%	12,5%	13,7%	15,5%	27,3%	3,6%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	5,2%	5,8%	8,6%	3,8%	2,6%	10,1%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	11,8%	9,9%	4,9%	2,4%	-4,6%	-12,2%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	12,1%	9,6%	9,0%	5,4%	2,0%	-1,0%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	17,4%	13,3%	10,4%	6,8%	2,3%	-0,5%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,5%	1,5%	1,1%	0,8%	3,0%	0,2%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	5,5%	1,8%	1,8%	1,6%	0,0%	0,0%
Utilización de la capacidad instalada (%)	1,6%	1,1%	0,8%	-1,2%	-2,7%	-6,3%

Item	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	Var %mar- 12/mar- 11
Cemento Portland (miles de tn)	7,4%	4,7%	2,2%	5,0%	-6,6%	7,0%
Automóviles (unidades)	8,5%	-5,1%	-31,6%	-28,3%	44,5%	-5,3%
Utilitarios (unidades)	17,4%	8,4%	4,6%	87,2%	11,3%	1,9%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	19,6%	50,2%	8,0%	8,3%	-56,2%	-29,1%