

Año 9 N° 98  
Junio 2012

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

### SÍNTESIS

#### **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](mailto:informacion@cefid-ar.org.ar)

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

- ✓ Según datos del BCRA, en mayo se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2,4% (\$6.206 millones). La variación se ubica 1,6 p.p. por debajo del dato de mayo de 2011. De esta forma la tasa de incremento interanual se redujo de 45,3% a 43,1% en relación a abril pasado. En el último mes, los créditos destinados a las empresas explicaron el 60% de los desembolsos totales netos. Por su parte, los préstamos en dólares retrocedieron en 2,8% traccionados por la reducción en los documentos y otras líneas de financiamiento para las empresas.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero registró un nivel promedio de 301.415 millones, valor que representa un aumento de 2,7% (\$7.896 millones) respecto a abril pasado y una suba de 31,5% (\$72.158 millones) en relación al mes de mayo de 2011. Por su parte, los depósitos en dólares volvieron a mostrar una fuerte reducción de 3,3% (u\$s 396 millones) con respecto a abril. En los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda extranjera sobre el total retrocede del 18,4% al 14,5%.
- ✓ En abril continuó la reducción generalizada de las tasas de interés para las distintas líneas de crédito. Nuevamente la excepción fueron las tarjetas de crédito, en donde el costo del financiamiento permaneció prácticamente constante. A pesar de cierta continuidad en la caída de las tasas, en todos los casos todavía se registran valores por encima de lo observado un año atrás. Por su parte, las tasas pasivas mostraron un comportamiento similar.
- ✓ En mayo, la producción de automóviles y los despachos de cemento nacional para el mercado interno registraron variaciones interanuales negativas del orden del 34,3% y 11,7% respectivamente. En la industria automotriz, el mejor desempeño se observó en la producción de automotores de carga y pasajeros con un incremento de 7,5% en las unidades terminadas. Por su parte, la actividad siderúrgica en abril (último dato disponible) presentó variaciones positivas para tres de los cuatro productos relevados.

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

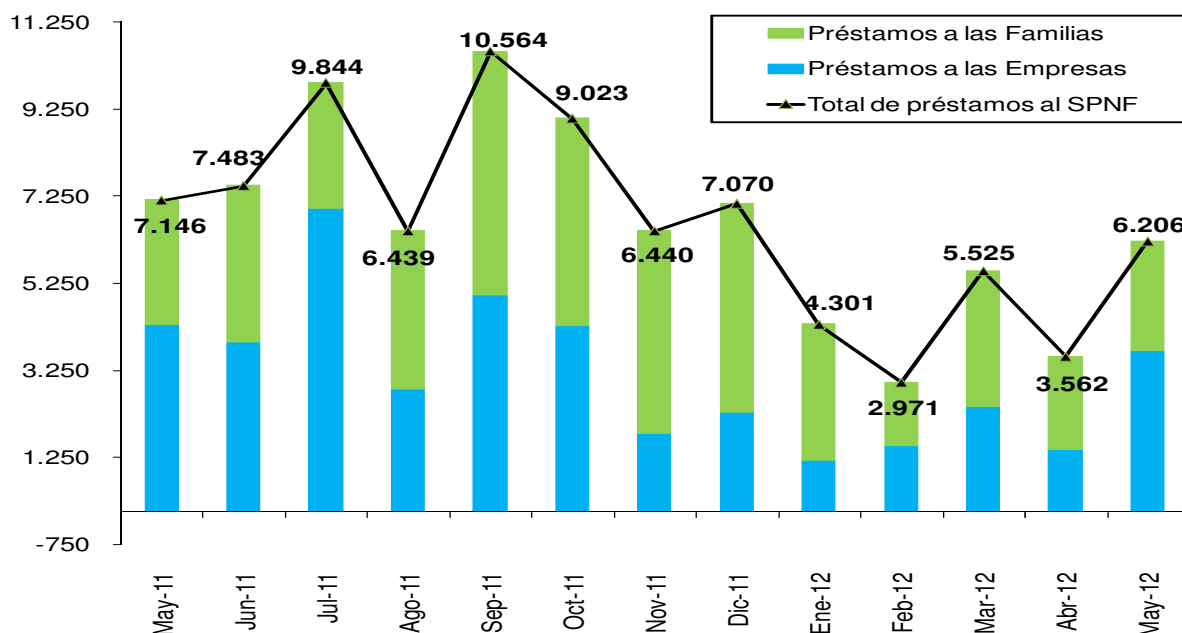
## 1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

### Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en mayo se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 2,4% (\$6.206 millones). La tasa de variación se ubicó 1,6 p.p. por debajo de la registrada en el mismo mes de 2011. Sin embargo, es necesario señalar que durante el año pasado se observó el comportamiento más dinámico de todo el período postconvertibilidad. De esta forma, la tasa de variación interanual se redujo de 45,3% a 43,1% en relación al último mes de abril. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas, aquellas destinadas a las empresas obtuvieron casi el 60% del incremento total en el mismo período. Sin embargo, al igual que los préstamos para las familias, sufrieron una desaceleración en la tasa de crecimiento interanual.

Al 31 de mayo pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$269.149 millones (el promedio mensual fue de \$263.912 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 mayo, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$122.174 millones – lo que representa el 46,3% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 3,1% (\$3.686 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 2,2 p.p. por debajo del registrado en mayo de 2011. De igual forma que en abril, las líneas de crédito agrupadas en “otros” presentaron el mejor desempeño, con un aumento de 8,3% y \$1.605 millones. Los adelantos en cuenta corriente también presentaron un fuerte dinamismo (\$1.566 millones y 4,4%), mientras que los documentos se mantuvieron prácticamente estancados (0,3% y 167 millones). Por su parte, los créditos hipotecarios aumentaron un 2,6% (\$347 millones). En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a

las empresas registraron un incremento de 43,7% (\$37.172 millones) lo que implica una desaceleración de 3,1 p.p. con respecto al dato de abril pasado. Los adelantos en cuenta corriente y los documentos a sola firma fueron las líneas crediticias que más aportaron a este aumento en términos absolutos (\$11.529 y \$11.361 millones respectivamente) aunque la segunda registró, por lejos, la menor tasa de crecimiento (29,1% de variación interanual). Más dinámicas se mostraron las restantes líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 88,1% (\$9.858 millones). A su vez, los préstamos hipotecarios tuvieron un desempeño por encima del promedio (47,8% y \$4.425 millones) (CUADRO 1).

## b) Préstamos a las Familias

En mayo, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$141.738 millones -lo que representa el 53,7% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 1,8% (\$2.520 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 1,2 p.p. por debajo del registrado en el mismo mes de 2011. El 84% 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 2,1% (\$1.319 millones) y 1,8% (800 millones) respectivamente. Por su parte, los créditos prendarios y los préstamos para la vivienda se incrementaron en 1,2% (\$207 millones y \$194 millones respectivamente).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$42.257 millones, equivalente al 42,5%, lo que implica una desaceleración de 1,6 p.p. con respecto al dato de abril pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.080 millones (39,5% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$14.713 millones (49,7%). Estas últimas registraron la tasa de variación más elevada de todas las líneas, superando a los créditos prendarios que vienen sufriendo una sensible pérdida de dinamismo durante los últimos meses. De forma inversa se destaca el caso de los préstamos para adquisición de vivienda que aumentan solo un 29,4% durante el mismo período (CUADRO 1).

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

DESTINO	May-12		Abr-12	Abr/2012 vs Mar/2012		May-11	Abr/2012 vs Abr/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>122.174</b>	<b>46,3%</b>	<b>118.489</b>	<b>3.686</b>	<b>3,1%</b>	<b>85.002</b>	<b>37.172</b>	<b>43,7%</b>
Adelantos	37.093	14,1%	35.527	1.566	4,4%	25.565	11.529	45,1%
Documentos	50.342	19,1%	50.175	167	0,3%	38.982	11.361	29,1%
Hipotecarios*	13.686	5,2%	13.339	347	2,6%	9.261	4.425	47,8%
Otros	21.052	8,0%	19.447	1.605	8,3%	11.194	9.858	88,1%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>141.738</b>	<b>53,7%</b>	<b>139.218</b>	<b>2.520</b>	<b>1,8%</b>	<b>99.481</b>	<b>42.257</b>	<b>42,5%</b>
Vivienda *	15.795	6,0%	15.600	194	1,2%	12.204	3.591	29,4%
Prendarios	17.780	6,7%	17.573	207	1,2%	11.907	5.873	49,3%
Personales	63.876	24,2%	62.556	1.319	2,1%	45.795	18.080	39,5%
Tarjetas	44.287	16,8%	43.488	800	1,8%	29.574	14.713	49,7%
<b>Total</b>	<b>263.912</b>	<b>100%</b>	<b>257.706</b>	<b>6.206</b>	<b>2,4%</b>	<b>184.483</b>	<b>79.429</b>	<b>43,1%</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 volvieron a retroceder, disminuyendo en 2,8% (u\$s 263 millones) en relación al mes anterior. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que presentaron caídas de 3,2% (u\$s 255 millones). El resto de las líneas para empresas también mostraron un comportamiento fuertemente contractivo. De forma inversa se destaca el dinamismo de los préstamos para las familias motorizados en un 90% por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito.

En relación a un año atrás, se observa un incremento de los préstamos en dólares de 6,8% (u\$s 585 millones), explicado fundamentalmente por el crecimiento de los documentos y en menor medida por las tarjetas de crédito y por las líneas de crédito para empresas agrupadas en "otros". Sin embargo, cuando analizamos las tasas de variación se destaca el escaso dinamismo de los documentos (3,8%), que actualmente representan el 88,2% del stock de financiaciones en dólares a las empresas. De forma inversa, las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito se vienen expandiendo a gran velocidad (89,4%). (CUADRO 2)

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

DESTINO	May-12		Abr-12	Abr/2012 vs Mar/2012		May-11	Abr/2012 vs Abr/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>8.799</b>	<b>95,9%</b>	<b>9.094</b>	<b>-295</b>	<b>-3,2%</b>	<b>8.373</b>	<b>426</b>	<b>5,1%</b>
Adelantos	143	1,6%	158	-15	-9,5%	85	58	68,2%
Documentos	7.766	84,7%	8.022	-255	-3,2%	7.482	285	3,8%
Hipotecarios*	179	1,9%	187	-9	-4,6%	198	-19	-9,8%
Otros	712	7,8%	728	-16	-2,2%	609	103	16,9%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>373</b>	<b>4,1%</b>	<b>341</b>	<b>32</b>	<b>9,4%</b>	<b>213</b>	<b>159</b>	<b>74,7%</b>
Vivienda *	12	0,1%	11	1	5,8%	2	11	638,3%
Prendarios	39	0,4%	36	2	6,5%	42	-3	-7,4%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	322	3,5%	293	29	9,9%	170	152	89,4%
<b>Total</b>	<b>9.172</b>	<b>100%</b>	<b>9.435</b>	<b>-263</b>	<b>-2,8%</b>	<b>8.587</b>	<b>585</b>	<b>6,8%</b>

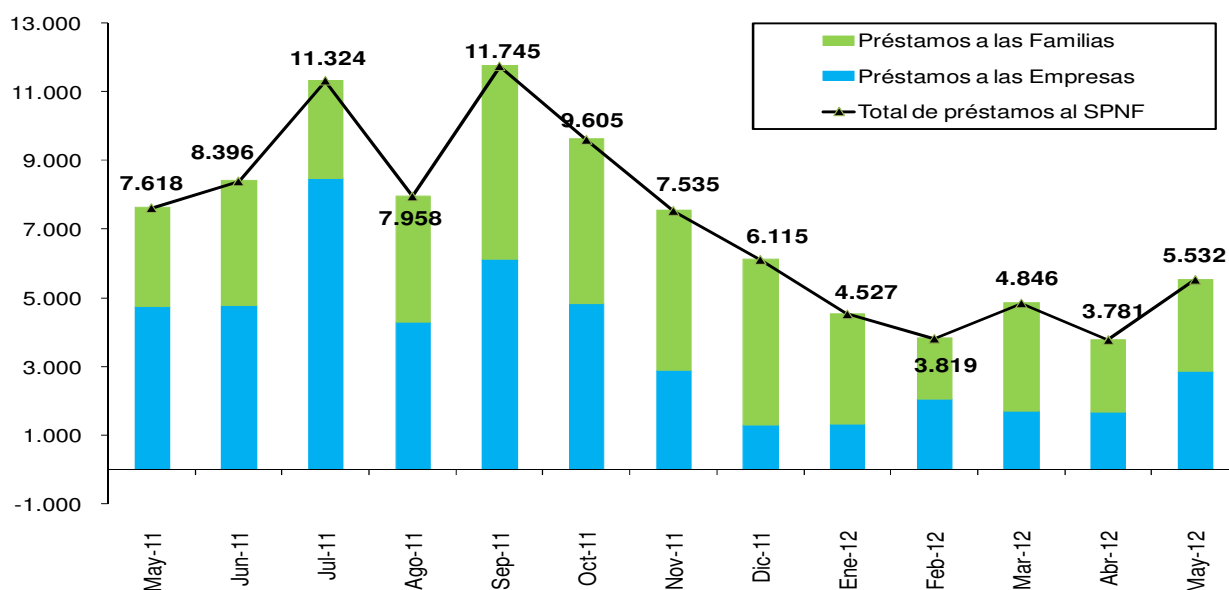
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

\*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 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 38,8% (\$85.182 millones) y en relación a un mes atrás, de 1,8% (\$5.532 millones). El incremento registrado con respecto al mes de abril fue canalizado en un 51,5% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción similar a la actual composición del stock de crédito total. Al 31 de mayo pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$309.216 millones (el promedio mensual fue de \$304.732 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 1,8% (\$2.851 millones) respecto del mes anterior. El crecimiento fue impulsado fundamentalmente por los adelantos y por las líneas de financiamiento agrupadas en "otros", con una variación de 4,2% (\$1.508 millones) y 6,9% (\$1.572 millones) respectivamente. Menor dinamismo presentaron los créditos con garantía real, los cuales se expandieron en 2,3% (\$319 millones) mientras que los documentos (la línea más importante) registraron una contracción de 0,6% (\$547 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 35,4% (\$42.137 millones), lo que supone una desaceleración de 2,9 p.p. con respecto al dato de abril. Los documentos a sola firma fueron el factor más importante de este incremento en términos absolutos ya que explican el 36,5% de la variación interanual total. Sin embargo esta línea registra un dinamismo sensiblemente inferior al resto, con una variación interanual de 22,1%; 13,3 p.p. por debajo del promedio (CUADRO 3).

### b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante mayo se incrementó en 1,9% (\$2.680 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 85% de los desembolsos netos totales hacia los hogares.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$43.045 millones, equivalente al 42,9%, lo que supone una desaceleración de 1,5 p.p. con respecto al dato de abril. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.080 millones y \$15.452 millones respectivamente. El dinamismo de las tarjetas permitió que se transformen en la línea que presenta la mayor variación interanual, superando

a los créditos prendarios que hasta el mes pasado eran los que se habían expandido a mayor velocidad. En forma inversa se destaca el crédito hipotecario para la vivienda cuya variación interanual, a pesar de que se viene acelerando en los últimos meses, todavía no alcanza el 30%. (CUADRO 3).

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

DESTINO	May-12		Abr-12	Abr/2012 vs Mar/2012		May-11	Abr/2012 vs Abr/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>161.335</b>	<b>52,9%</b>	<b>158.484</b>	<b>2.851</b>	<b>1,8%</b>	<b>119.198</b>	<b>42.137</b>	<b>35,4%</b>
Adelantos	37.728	12,4%	36.220	1.508	4,2%	25.911	11.817	45,6%
Documentos	84.906	27,9%	85.453	-547	-0,6%	69.537	15.369	22,1%
Hipotecarios*	14.481	4,8%	14.162	319	2,3%	10.069	4.411	43,8%
Otros	24.221	7,9%	22.649	1.572	6,9%	13.681	10.540	77,0%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>143.396</b>	<b>47,1%</b>	<b>140.716</b>	<b>2.680</b>	<b>1,9%</b>	<b>100.352</b>	<b>43.045</b>	<b>42,9%</b>
Vivienda *	15.849	5,2%	15.651	198	1,3%	12.210	3.638	29,8%
Prendarios	17.952	5,9%	17.733	219	1,2%	12.077	5.874	48,6%
Personales	63.876	21,0%	62.556	1.319	2,1%	45.795	18.080	39,5%
Tarjetas	45.721	15,0%	44.776	944	2,1%	30.269	15.452	51,0%
<b>Total</b>	<b>304.732</b>	<b>100%</b>	<b>299.200</b>	<b>5.532</b>	<b>1,8%</b>	<b>219.550</b>	<b>85.182</b>	<b>38,8%</b>

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

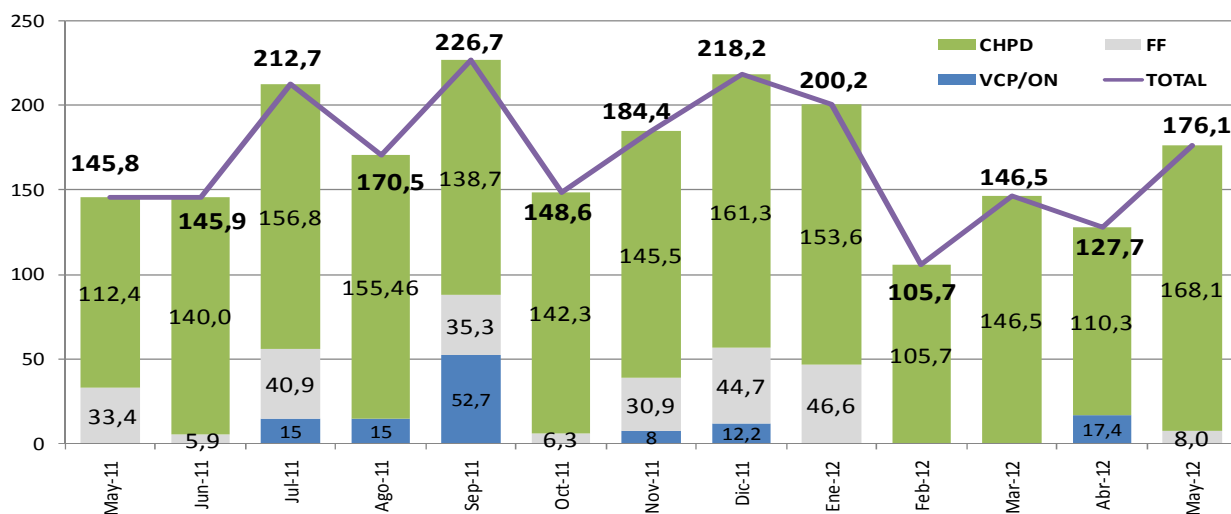
## **2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES**

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en mayo el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$176,1 millones, lo que implica un incremento de 37,9% con respecto al mes anterior. En relación a mayo de 2011 se observa un aumento en las financiaciones de \$30 millones (20,8%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la constitución de un fideicomiso financiero por \$8 millones y la emisión 5.113 cheques de pago diferido por \$168,1 millones. Estos últimos presentaron un aumento en el monto de los valores negociados del orden de 52,4% en relación al mes anterior y un aumento de 50% con respecto a mayo de 2011. La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)<sup>1</sup> fue de 13,42; 0,06 p.p. por debajo de lo observado en abril y 1,8 p.p. por encima de lo registrado durante el mismo mes de 2011 (GRÁFICO 3).

<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.

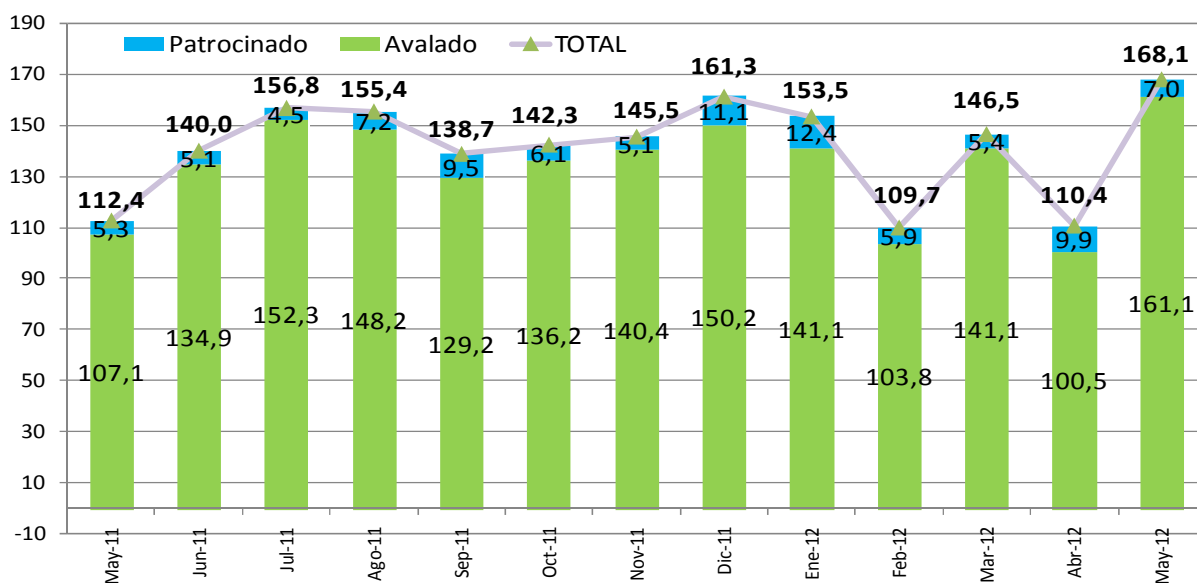
**GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos**



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en mayo se redujo casi en 6 p.p. el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 95,8% del total, mientras que el 4,2% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 4.979 cheques del primer tipo por un monto de \$161,1 millones y 134 cheques patrocinados por \$7 millones. Estos últimos disminuyeron un 29,2% (\$2,9 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y aumentaron un 32,1% (\$1,7 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados se incrementó un 60,3% (\$60,6 millones) con respecto al mes anterior y un 50,4% (\$54 millones) en relación a mayo 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. A diferencia de lo observado durante los últimos cuatro meses, no se registra una reducción generalizada en el costo del financiamiento. Sin embargo, en aquellos tramos en los cuales la tasa tiene una variación positiva, estos incrementos son poco significativos (con excepción del plazo entre 151 y 180 días del sistema patrocinado). En relación al mismo mes del año anterior se observa un alza generalizada de las tasas de interés que promedia 1,43 p.p.

**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
May/2012 (%)	12,29	12,71	13,09	13,62	13,92	14,30
Abr/2012 (%)	12,22	12,67	13,06	13,65	14,29	14,99
May/2011 (%)	10,30	11,17	11,59	11,92	12,53	12,85
May/2012 vs Abr/2012 (p.p.)	0,07	0,04	0,03	-0,03	-0,37	-0,69
May/2012 vs May/2011 (p.p.)	1,99	1,54	1,50	1,70	1,39	1,45
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
May/2012 (%)	14,73	20,91	0,00			
Abr/2012 (%)	14,78	19,86	22,00			
May/2011 (%)	13,26	20,48	0,00			
May/2012 vs Abr/2012 (p.p.)	-0,05	1,05	-			
May/2012 vs May/2011 (p.p.)	1,47	0,43	-			

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 mayo, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 490.250 millones, evidenciando un incremento de 2,1% (\$10.188 millones) respecto a abril de 2012. En relación al mes de mayo de 2011 se observa un aumento de 21% (\$83.521 millones).

Los **depósitos en pesos del SPNF** registraron una variación positiva de 2,7% (\$7.896 millones) con respecto al mes anterior. El 47% del incremento está explicado por las imposiciones en cuenta corriente que aumentaron en \$3.733 millones (4,5%), seguidos por los depósitos en plazo fijo que hicieron lo propio en \$2.450 millones (1,9%). Por su parte, el monto total en cajas de ahorro aumentó en \$1.537 millones (2,1%) mientras que el resto de los depósitos presentaron una variación de sólo \$175 millones (1,5%). Respecto a igual mes de 2011, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$72.158 millones, lo que supone un crecimiento de 31,5% (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	
	Mayo/2012	Abril/2012	Nominal	%	Mayo/2011	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	86.110	82.377	3.733	4,5%	68.212	17.898	26,2%
<b>Caja de Ahorros</b>	73.381	71.844	1.537	2,1%	56.474	16.907	29,9%
<b>Plazo Fijo</b>	130.242	127.792	2.450	1,9%	94.982	35.261	37,1%
<b>Otros</b>	11.682	11.507	175	1,5%	9.589	2.093	21,8%
<b>Total Depósitos \$</b>	301.415	293.520	7.896	2,7%	229.258	72.158	31,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

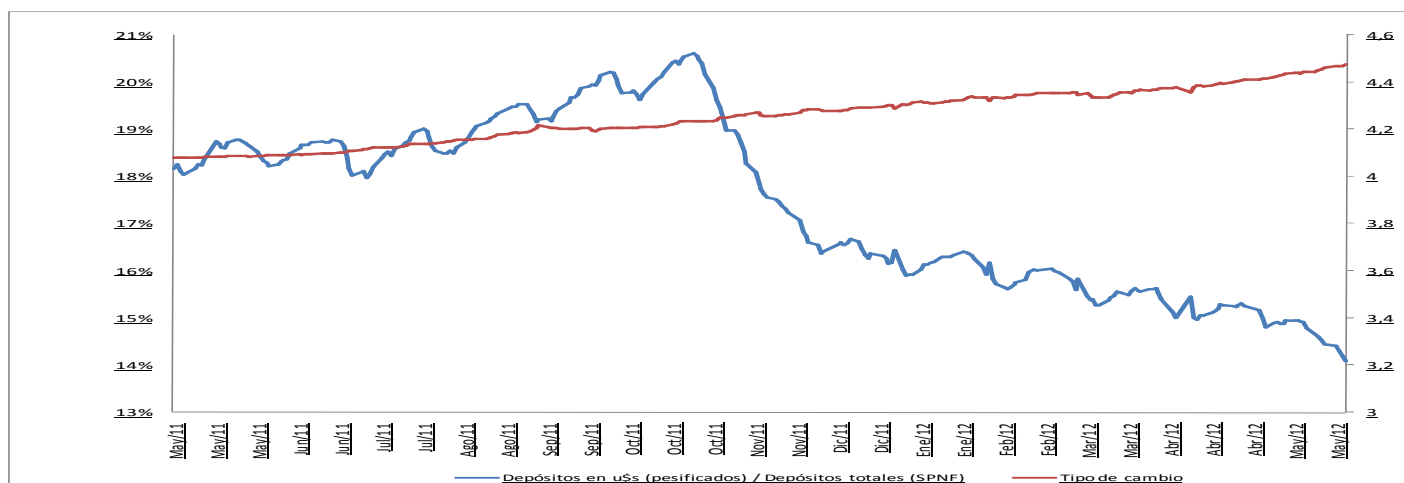
Los **depósitos en dólares del SPNF** mostraron una variación negativa respecto al mes pasado de U\$S 396 millones (3,3%) mientras que el mes anterior la caída había sido de U\$S 72 millones. Esta tendencia se profundizó como consecuencia de la implementación de medidas que regulan la venta de dólares en los mercados oficiales con el objetivo de preservar las divisas para la realización de aquellos pagos que obligatoriamente deben cancelarse en moneda extranjera. En relación al mismo mes del 2011, se registró una reducción de U\$S 1.174 millones (9,3%), triplicando la caída registrada en el mes previo (CUADRO 6). Durante los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 3,9 p.p. pasando del 18,4% al 14,5%.

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Mayo/2012	Abril/2012	Nominal	%	Mayo/2011	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	4	4	0,4	10,4%	5	-1	-14,3%
<b>Caja de Ahorros</b>	5.000	5.259	-259	-4,9%	5.860	-859	-14,7%
<b>Plazo Fijo</b>	5.945	6.066	-120	-2,0%	6.257	-312	-5,0%
<b>Otros</b>	565	581	-17	-2,9%	568	-3	-0,5%
<b>Total Depósitos u\$s</b>	11.515	11.910	-396	-3,3%	12.689	-1.174	-9,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En mayo 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 en su participación sobre el total, pasando de 56,5% en mayo de 2010 a 54,4% en 2011 y a 53,4% en 2012. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días, pasaron de explicar el 16,9% en mayo de 2010 a 17,1% en 2011 y a 17,2% en 2012. De esta forma, en la actualidad, casi el 71 % de las imposiciones se concentran en plazos menores a 89 días y poco más del 89% se ubican dentro de los 180 días (CUADRO 7).

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

Tramos	Mayo/2012	Mayo/2011	Mayo/2010
Hasta 59 días	53,4%	54,4%	56,5%
de 60 a 89 días	17,2%	17,1%	16,9%
de 90 a 179 días	18,4%	18,1%	16,7%
de 180 a 365 días	10,5%	9,7%	9,0%
de 366 y más	0,5%	0,7%	0,9%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos crecieron en mayo un 3,2% (\$4.098 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 \$2.069 millones (2,4%) y en cuenta corriente de \$1.980 millones (6.1%). Por otro lado, pero en menor medida, también crecieron los depósitos en caja de ahorro en \$34 millones (0,6%) .Los otros depósitos hicieron lo propio en \$16 millones (0,3%). Respecto al mismo mes de 2011, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en 18% (\$20.253 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	
	Mayo/2012	Abril/2012	Nominal	%	Mayo/2011	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	34.687	32.707	1.980	6,1%	30.526	4.161	13,6%
<b>Caja de Ahorros</b>	5.839	5.805	34	0,6%	5.481	358	6,5%
<b>Plazo Fijo</b>	86.536	84.467	2.069	2,4%	71.397	15.139	21,2%
<b>Otros</b>	5.885	5.869	16	0,3%	5.290	595	11,2%
<b>Total Depósitos \$</b>	132.947	128.848	4.098	3,2%	112.694	20.253	18,0%

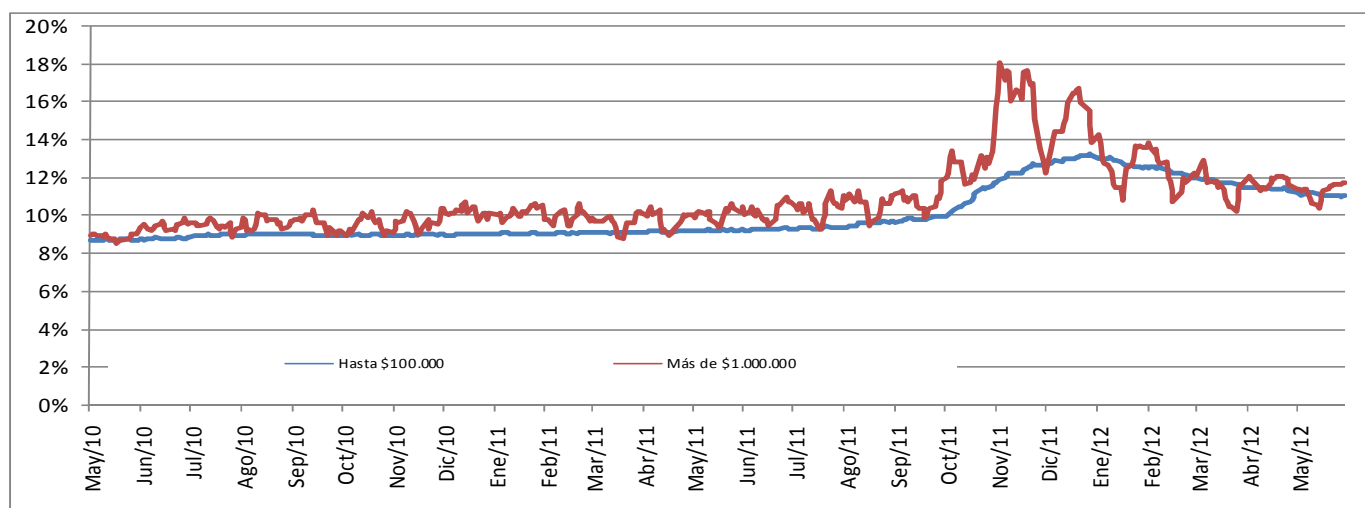
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

En mayo de 2012, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos en plazo fijo a 30-44 días fue en promedio de 11,3% anual; 0,5 p.p. menos que lo observado un mes atrás y 1,6 p.p. por encima del mismo mes de 2011. La tasa BADLAR (bancos privados) promedió el 11,7%, registrando una variación negativa respecto a abril de 0,5 p.p. y un incremento de 0,5 p.p. respecto al mismo mes de 2011. Por su parte la BADLAR total (bancos privados y públicos) fue de 11,1%, mostrando una disminución con respecto al mes anterior de 0,4 p.p., y un crecimiento interanual de 1 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 11,1%, mientras que para los montos superiores al millón fue de 11,3%. En relación a un mes atrás, la tasa para los primeros se redujo en 0,3 p.p. y en 0,5 p.p. para los segundos. Si las comparamos con mismo mes del año anterior, se observan incrementos en ambos casos de 1,9 p.p. y 1,2 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas en mayo de 2012, se observa una disminución en el costo del financiamiento para todas las líneas. En ese contexto las tasas para documentos a sola firma retroceden 0,45 p.p.; para prendarios 0,38 p.p.; para préstamos personales 0,26 p.p.; para créditos hipotecarios 0,18 p.p., para los adelantos en cuenta corriente 0,48 p.p. y para tarjetas de crédito 0,01 p.p. Cuando comparamos con la situación existente en noviembre de 2011, también se observan disminuciones en casi todas las líneas, con excepción de las tarjetas de crédito y los préstamos personales que presentan un aumento de 3,06 p.p. y 0,62 p.p. respectivamente. A su vez, en relación a un año atrás, las tasas de interés para todas las líneas crediticias registran variaciones positivas. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

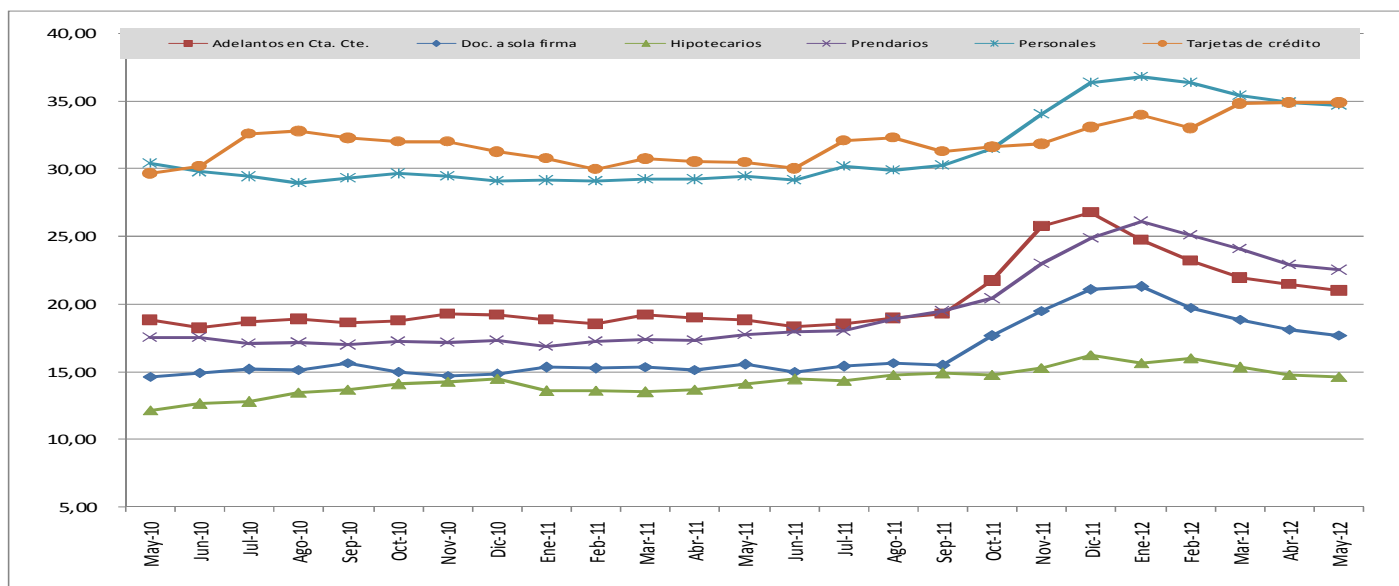
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Mayo-12 (%)	21,02	17,69	14,63	22,55	34,70	34,90
Abril-12 (%)	21,50	18,14	14,81	22,93	34,96	34,91
Mayo/2012 vs Abril/2012 (p.p.) - 1 mes-	-0,48	-0,45	-0,18	-0,38	-0,26	-0,01
Noviembre -11 (%)	25,80	19,54	15,31	23,00	34,08	31,84
Mayo/2012 vs Noviembre/2011 (p.p.) -6 meses-	-4,78	-1,85	-0,68	-0,45	0,62	3,06
Mayo -11 (%)	18,83	15,56	14,15	17,79	29,48	30,51
Mayo/2012 vs Mayo/2011 (p.p.) - 1 año-	2,19	2,13	0,48	4,76	5,22	4,39

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**

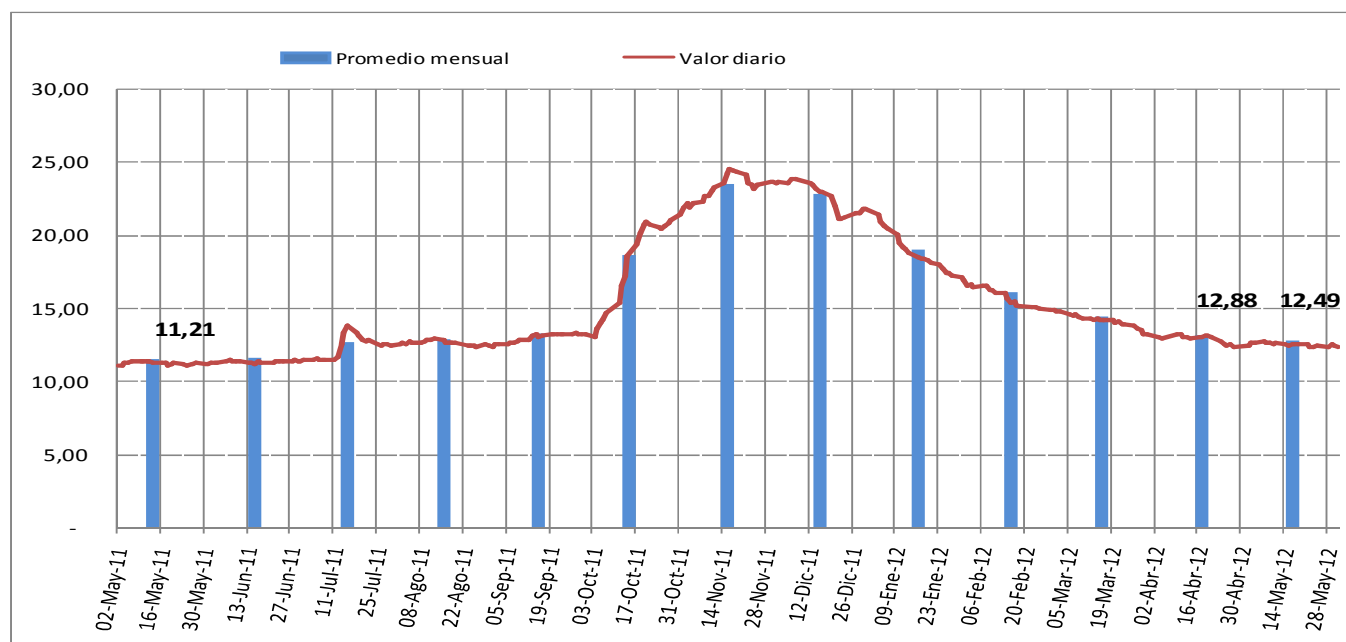


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En mayo, 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 0,39 p.p., alcanzando un nivel de 12,49%. Es necesario señalar que durante los últimos días del mes se profundizó la reducción de esta tasa, sin embargo cuando analizamos su evolución interanual se observa todavía una variación positiva de 1,28 p.p., lo que implica un incremento de 11,4% 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.

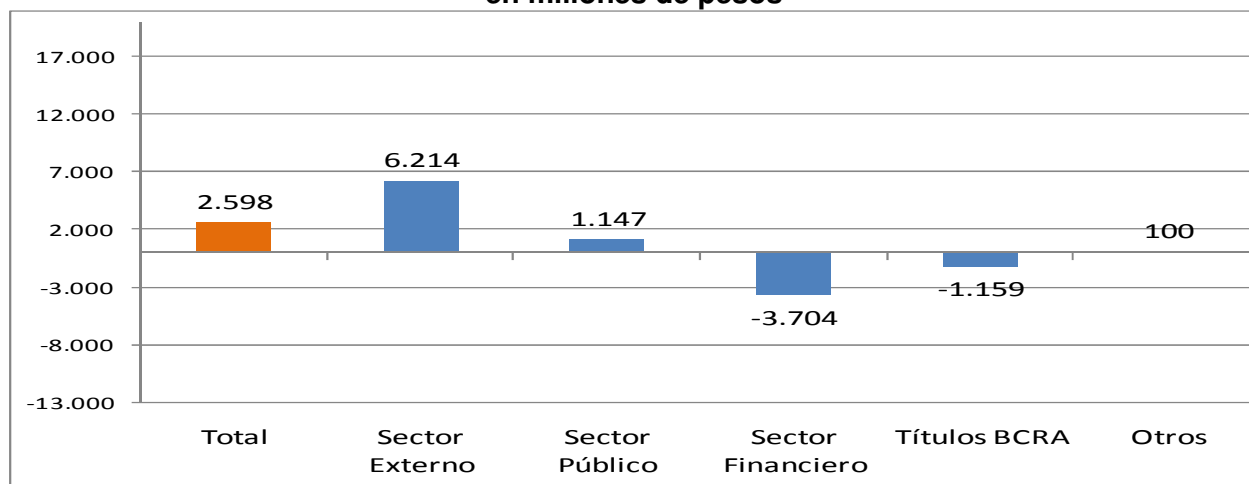
## 5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

En el mes de mayo, la **Base Monetaria** promedió los \$223.678 millones, \$ 3.252 millones por encima de abril pasado y \$ 52.099 millones en relación al mismo mes de 2011. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 30% (CUADRO 10).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se incrementó en \$2.598 millones durante abril de 2012.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la compra de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol expansivo por \$6.214 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un aumento en la base monetaria de \$1.147 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$3.704 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos** el BCRA contrajo la base en \$1.159 millones.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El **circulante en poder del público** durante el mes de mayo promedió los \$154.391 millones, \$4.008 millones por encima del promedio de abril de 2012. Respecto a un año atrás, se produjo un aumento de \$38.082 millones (CUADRO 10).

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

Conceptos	Mayo 2012	Abril 2012	Mayo 2011
<b>BASE MONETARIA</b>	223.678	220.426	171.579
1. Circulante en Poder del Público	154.391	150.383	116.309
2. Reservas Bancarias	69.284	70.040	55.267
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	51.171	50.042	39.946
2.2 Efectivo en Pesos	18.113	19.998	15.321
3. Cheques cancelatorios	2	3	3
Reservas BCRA	210.962	208.386	212.091
Tipo de Cambio	4,45	4,39	4,08
Cuenta Corriente	120.797	115.084	98.738
Caja de Ahorro	79.220	77.649	61.955
Plazo Fijo	216.778	212.259	166.378
M1/PIB	14,68%	14,16%	13,72%
M2/PIB	18,90%	18,30%	17,67%
M3/PIB	31,40%	30,55%	29,23%
Préstamos al SPNF/PBI	16,25%	15,97%	14,01%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	106,0%	105,8%	80,9%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	200,8%	198,3%	156,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

**Notas:**

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al I Trimestre de 2012 (último dato disponible) para abril y mayo de 2012 y al I Trimestre de 2011 para mayo de 2011.

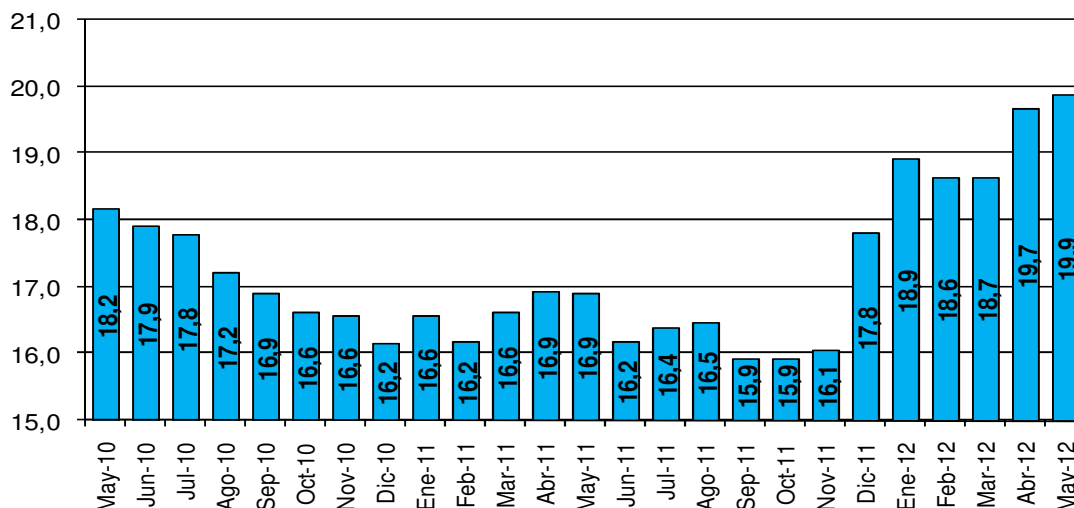
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 mayo se observó un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, apenas superior al registrado el mes anterior (19,9% frente a 19,7%). El *ratio* representa un aumento de 3 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

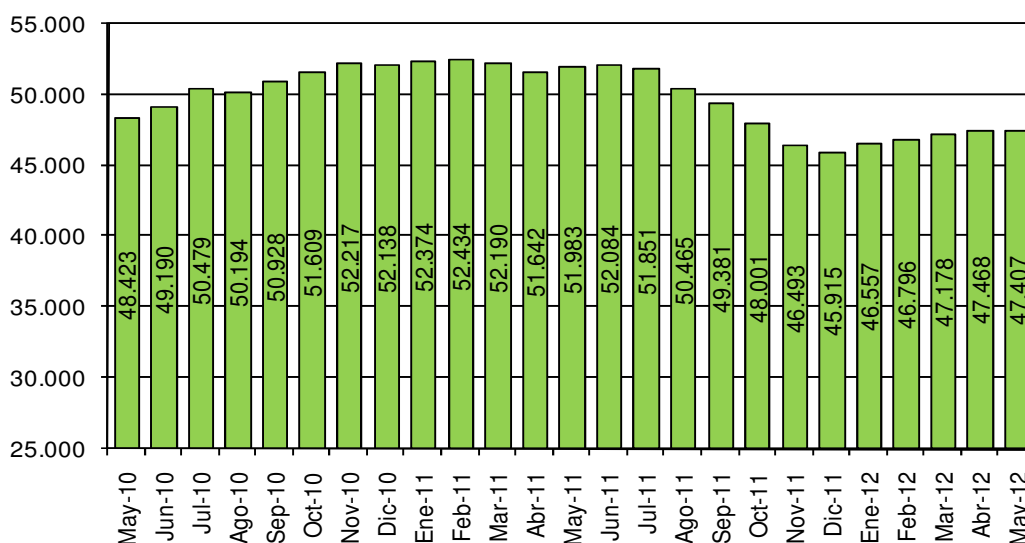
**GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2010-2012, en porcentaje**



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

Luego de cuatro meses consecutivos de incrementos en el **stock de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009)**, el nivel de reservas sufrió una disminución de U\$S 61 millones en el mes de mayo, en relación a abril de 2012, y una variación interanual negativa de 8,8%(GRÁFICO 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, de acuerdo a lo establecido en la ley 25.562, 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 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. En este contexto, el M2 Privado promedió los \$299.493 millones, lo que supone un incremento trimestral de 3,9% y una variación interanual de 30,2%.

Durante el mes de mayo, el promedio del M2 Total alcanzó los \$354.410 millones, lo que supone un incremento interanual de 27,9%. En relación al mes de diciembre de 2011 la expansión del agregado fue de 8,5%. Por su parte el M2 privado promedió los \$313.884 millones, lo que implica un aumento de 30,2% en relación al mismo mes del año anterior y de 8,9% para el primer cuatrimestre del año.

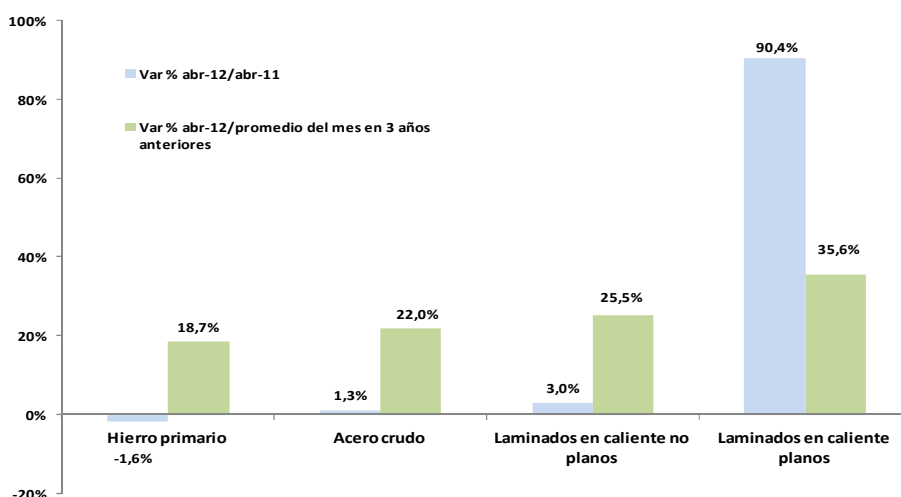


## 7. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

### Siderurgia

En abril, el sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo, para tres de sus cuatro indicadores, con respecto al mismo mes del año anterior. El acero crudo y los laminados en caliente no planos y planos, crecieron 1,3%, 3% y 90,4% respectivamente mientras que el indicador del hierro primario mostró un resultado negativo de 1,6%. Cabe destacar que la Cámara Argentina del Acero atribuye la menor producción observada casi exclusivamente a la menor cantidad de días trabajados ya que las plantas siguieron trabajando al mismo ritmo que el mes anterior. Como se puede observar en el gráfico 12, las comparaciones históricas muestran resultados positivos en todos los casos. En relación al promedio de los últimos tres años, la producción de hierro primario, acero crudo, laminados en caliente no planos y planos registran una variación positiva de 18,7%; 22%; 25,5% y 35,6% respectivamente.

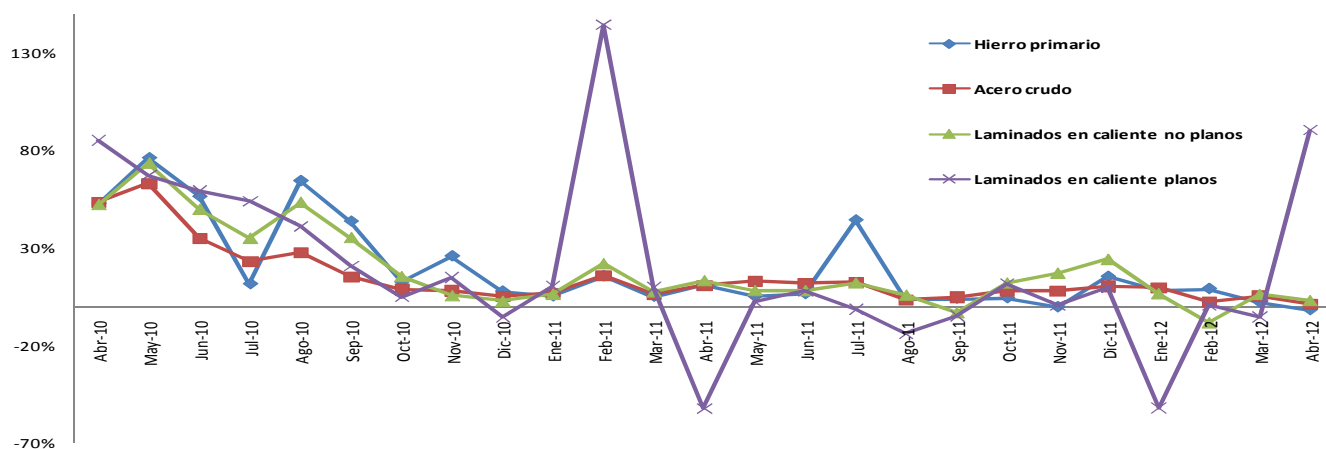
**Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 en los últimos dos años de la variación porcentual con respecto al mismo mes del año anterior. Las variaciones de los últimos meses presentan una tendencia a la baja aunque se mantienen positivas en la mayoría de los casos. En el caso de los laminados en caliente planos se registra un salto en abril de 2012 que esta asociado con paradas técnicas de la producción para el mismo mes del año anterior.

**Gráfico 13. Siderurgia: indicadores seleccionados. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior.**



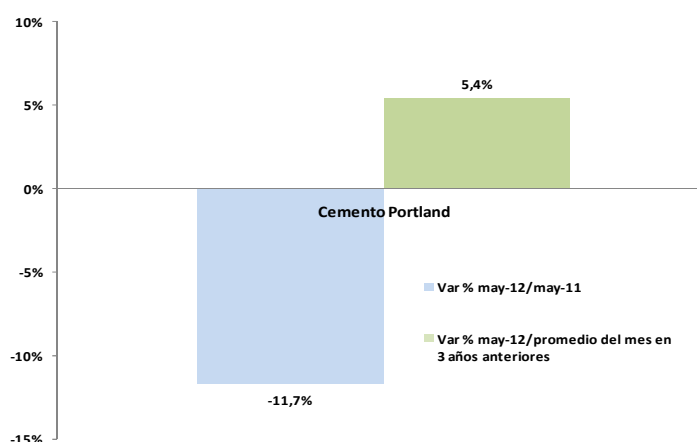
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

### Despachos de cemento

Los despachos de cemento nacional al mercado interno para el mes de mayo, han tenido un comportamiento negativo de 11,7% con respecto a mismo mes del año anterior (Gráfico 14). Sin embargo, contra el promedio del mes para los últimos tres años el resultado es de 5,4% positivo.

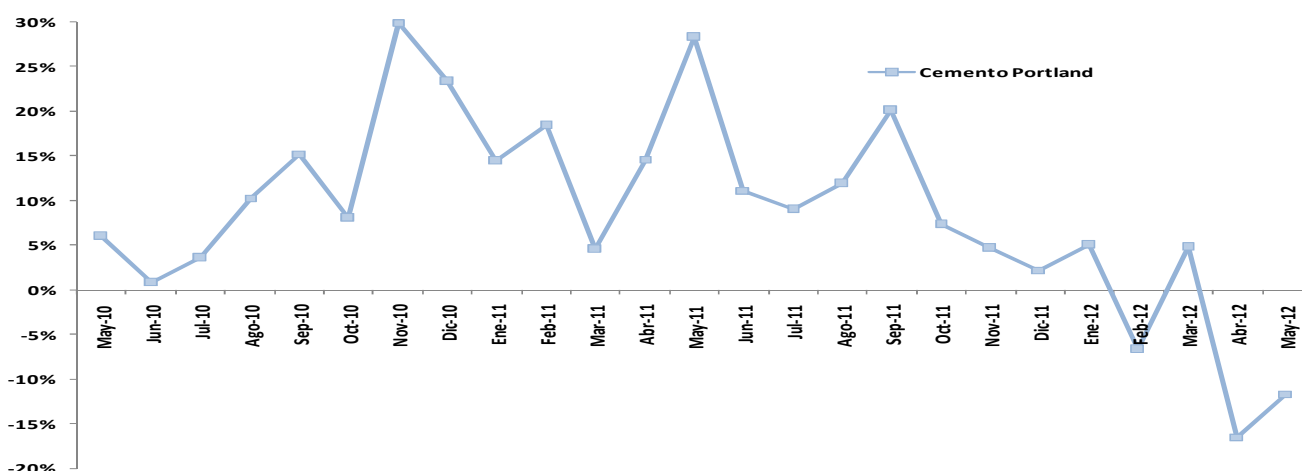
En el Gráfico 15, se puede observar que el crecimiento interanual se ha ido desacelerando en los últimos meses. En los últimos cuatro meses se registraron tres variaciones negativas. La caída de la producción en mayo fue levemente menos acentuada que lo observado en el mes anterior.

**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 a lo largo de los dos últimos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior**



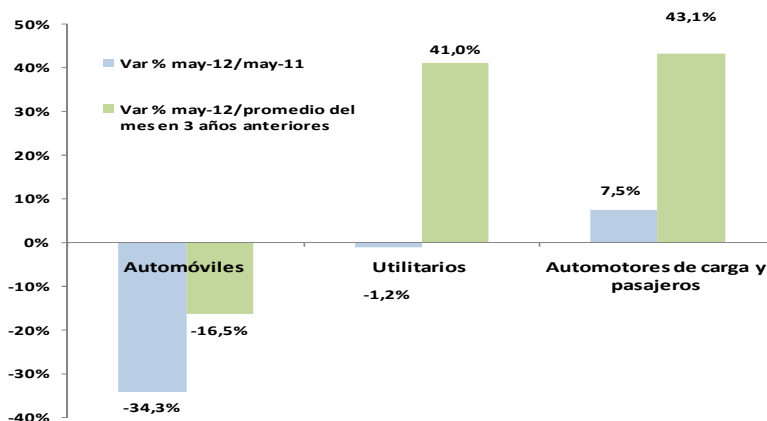
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

### Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En el Gráfico 16 se puede notar que la variación interanual para el mes de mayo de la producción de automóviles, utilitarios y automotores de carga y pasajeros ha mostrado un comportamiento negativo en dos de los tres rubros relevados. Los automóviles presentaron una variación negativa de 34,3% con respecto a mayo de 2011 y de 16,5% con respecto al promedio del mes para los 3 años anteriores. Los utilitarios, si bien evidenciaron una variación negativa de 1,2% con respecto al mismo mes del año anterior, en relación al promedio del mes para los tres años anteriores, tuvieron un crecimiento de 41%. Por su parte, el segmento de automotores de carga y pasajeros tuvo resultados positivos en ambas comparaciones de 7,5% y 43,1% respectivamente.

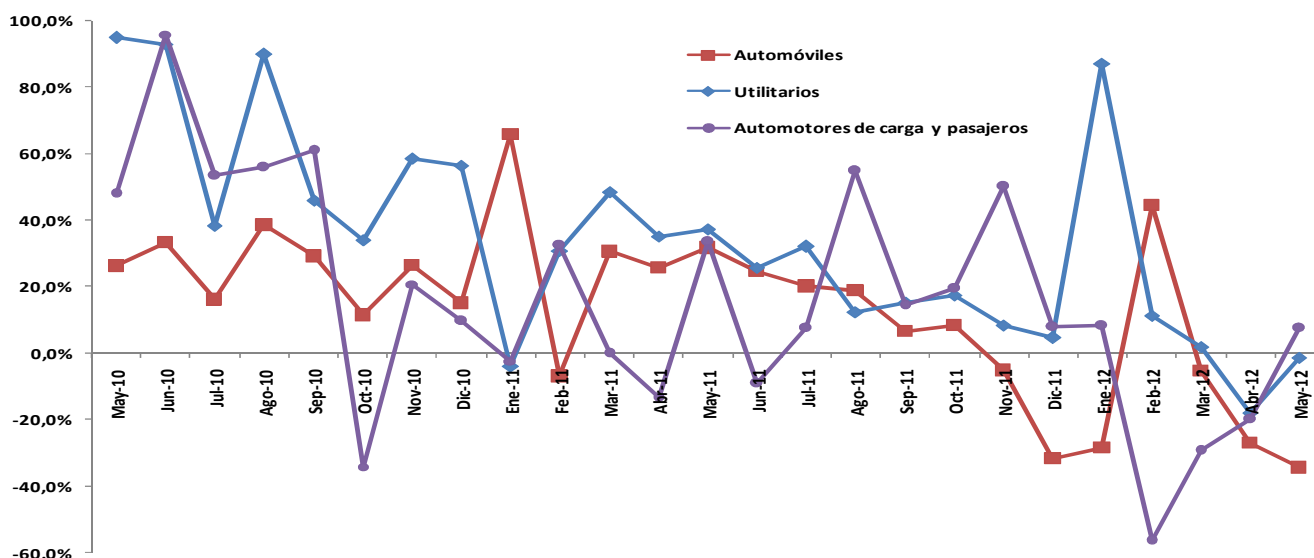
En el Gráfico 17, donde se describe la evolución de los últimos dos años, se puede observar una desaceleración desde los últimos meses de 2011 que parece ser más importante en el caso de los automóviles en donde la tasa de variación ha mostrado un empeoramiento en los últimos tres meses.

**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 de los últimos dos años. 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 eléctrica durante el mes de abril (último mes disponible) fue 3,5% superior a la de dicho mes en 2011 y 8,5% superior al promedio de abril para los años 2009-2011 (Gráfico 18). De esta manera, continúa la secuencia de variaciones interanuales positivas.

### Gas natural:

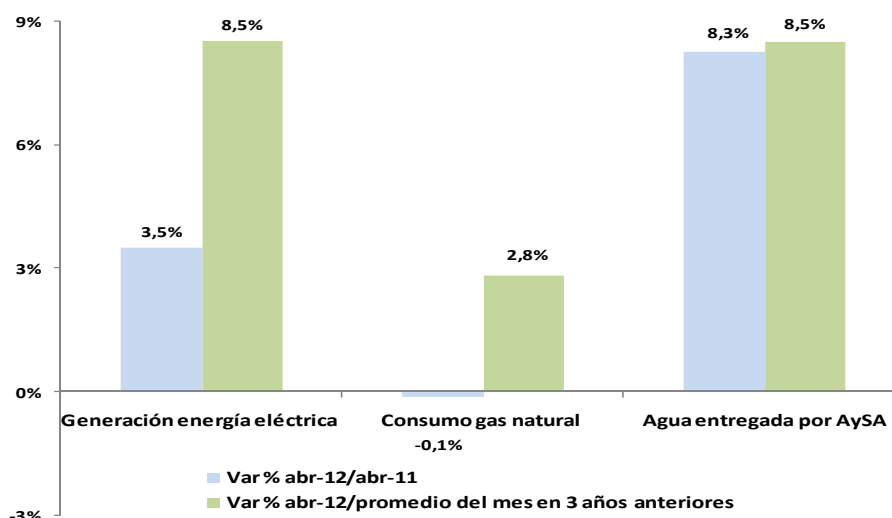
El consumo de gas natural mostró una leve variación negativa para el mes de abril de 2012 con respecto al mismo mes del año anterior de 0,1 %. No obstante ello, comparado con el promedio de los tres meses de abril entre 2009 y 2011, la variación fue positiva y del orden del 2,8%.

### Agua potable:

La cantidad de agua entregada por AySA aumentó un 8,3% en abril con respecto al mismo mes de 2011. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2009-2011 fue de 8,5%.

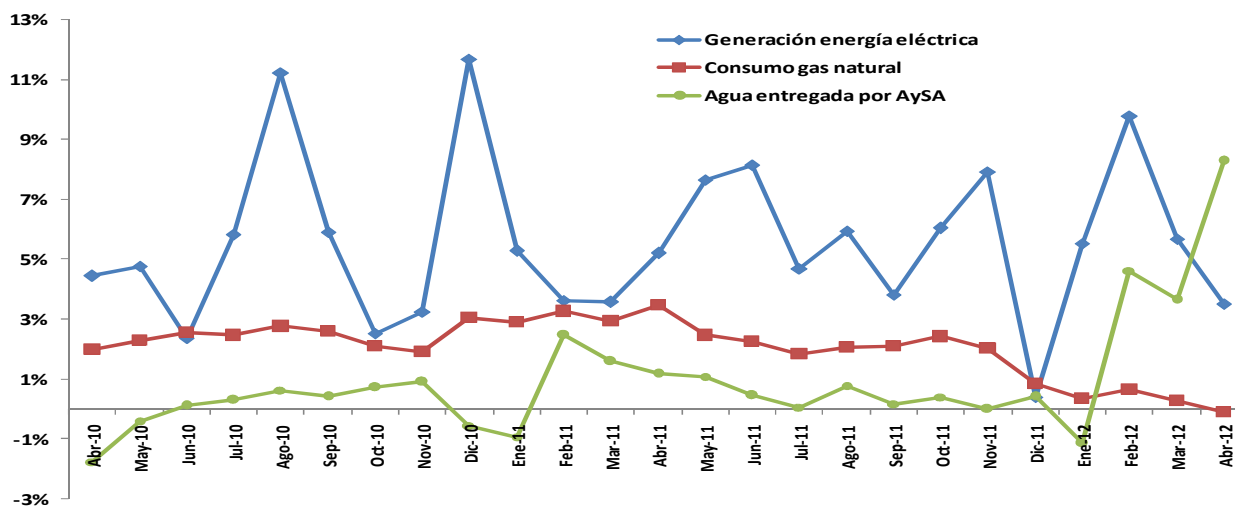
El indicador continúa presentando un comportamiento positivo luego de la primera caída experimentada en enero de 2012 después de 11 meses de comportamiento positivo ininterrumpido. (Gráfico 19).

**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 de los últimos dos años. 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.

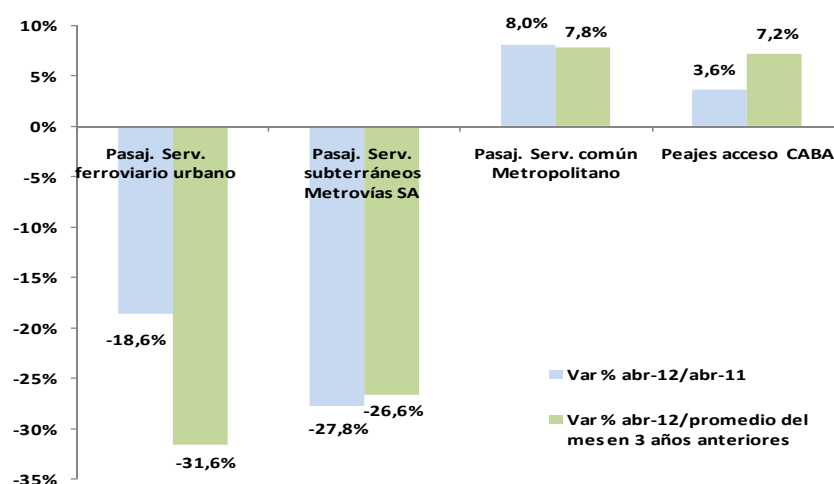
### Trenes urbanos<sup>3</sup>, subterráneos, transporte público automotor urbano<sup>4</sup> y peajes de acceso a CABA

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos registró una reducción de 18,6 % con respecto a mismo mes del año anterior, mientras que comparado con el promedio de la variación en el trienio 2009-2011, la reducción es de 31,6%. Cabe destacar, como lo señala el informe del INDEC, que esto se explica en gran parte por la caída de 50% en los pasajeros transportados en el servicio del Tren de la Costa.

Del mismo modo, los subterráneos muestran por tercer mes consecutivo un comportamiento negativo en su variación interanual de 27,8% mientras que, con respecto al promedio trianual, la caída es de 26,6%.

Por el contrario, los usuarios del servicio común metropolitano y el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires siguen aumentando. En comparación con igual mes del año anterior, el primer indicador creció 8% mientras que el segundo lo hizo en 3,6% (Gráfico 20).

**GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.**



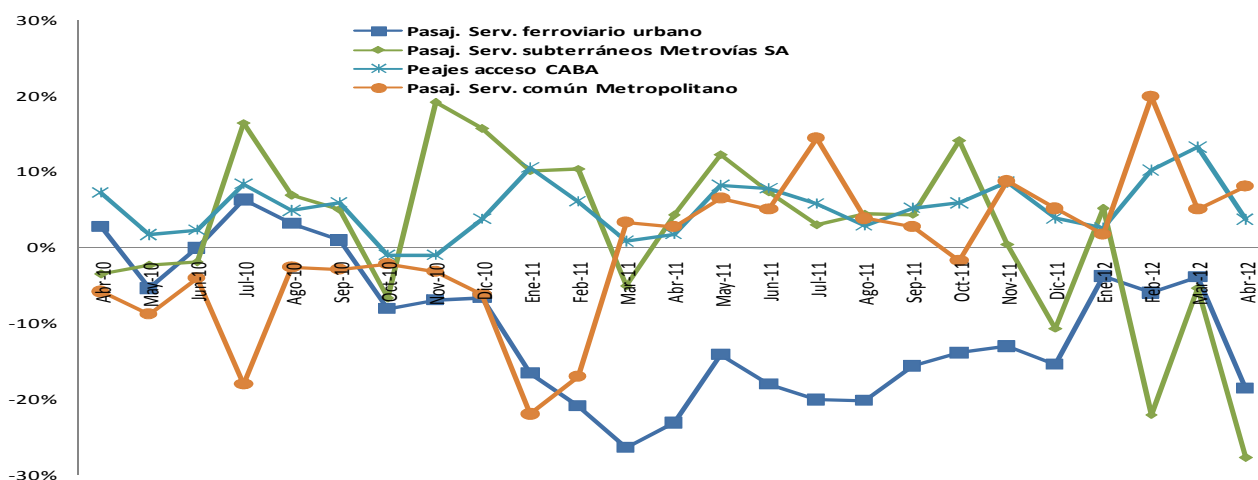
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Como se puede observar en el gráfico 21, las variaciones en los peajes pagados de acceso a CABA han sido positivas en los últimos 17 meses. Lo contrario sucede con los servicios ferroviarios que registran caídas ininterrumpidas en la cantidad de pasajeros transportados desde el mes de octubre de 2010. Por su parte, con posterioridad al incremento de la tarifa de los subterráneos, se observa una dinámica inversa en los pasajeros transportados a través de este servicio y los usuarios de los colectivos metropolitanos.

<sup>3</sup>Trenes de Buenos Aires SA (Líneas Mitre y Sarmiento), Transportes Metropolitanos General Roca SA, Metrovías SA Línea General Urquiza, Transportes Metropolitanos General San Martín SA, Ferrovías SAC Línea Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur SA, Tren de la Costa SA

<sup>4</sup> Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Ciudad de Buenos Aires, las líneas que tienen una de sus cabeceras en Ciudad de Buenos Aires y la restante en alguna localidad del conurbano bonaerense y las líneas que efectúan recorridos de media distancia.

**GRÁFICO 21. Trenes, subterráneos y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior**

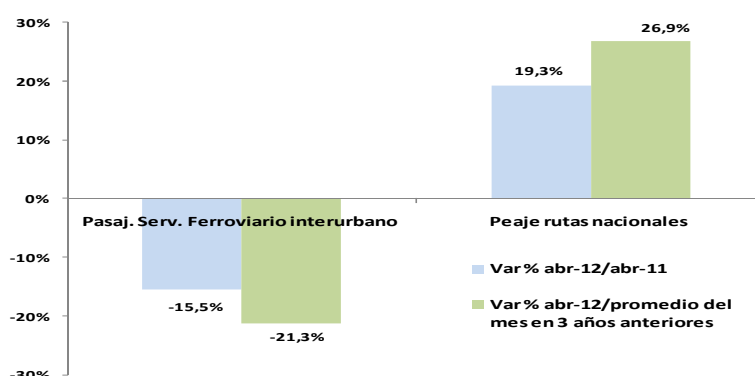


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Trenes interurbanos<sup>5</sup> y peajes rutas nacionales<sup>6</sup>**

El Gráfico 22 resume el comportamiento observado en los trenes interurbanos y en los peajes nacionales. Mientras que los primeros evidencian una caída en los pasajeros transportados de 15,5% con respecto a igual mes del año anterior y de 21,3% en relación al promedio del trienio 2009-2011, los peajes abonados registran un crecimiento de 19,3% con respecto a abril de 2011 y de 26,9% en la comparación histórica.

**GRÁFICO 22. Trenes Interurbanos y peajes rutas nacionales. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores**



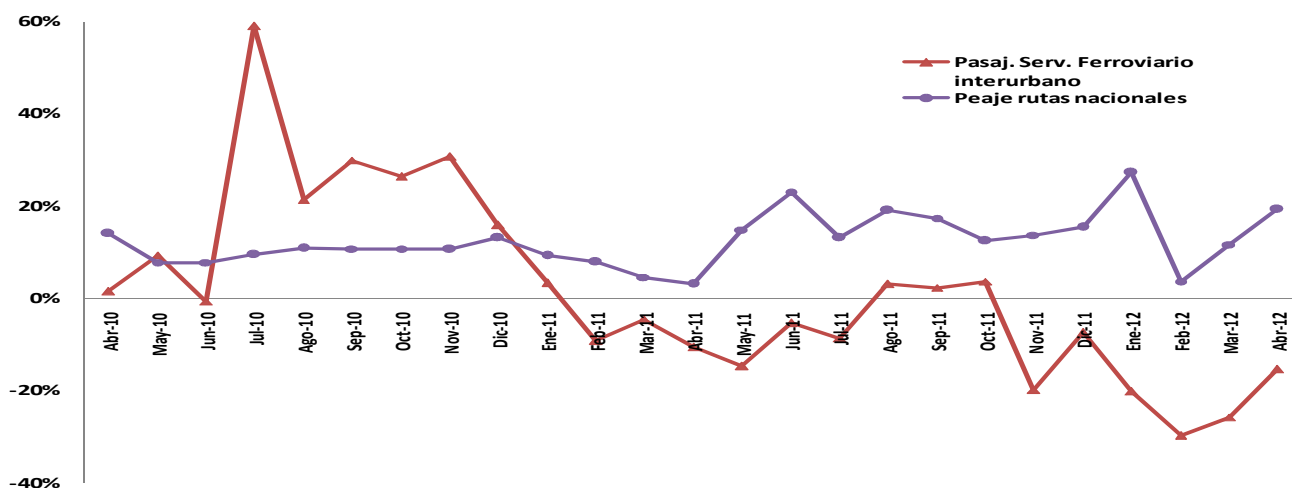
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

<sup>5</sup> Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

<sup>6</sup> Las rutas nacionales comprenden los siguientes concesionarios: Semacar SA, Caminos del Oeste SA, Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales SA, Covinorte SA, Covicentro SA, Concanor SA, Virgen de Itatí SA, Rutas del Valle SA, Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay SA, Red Vial Centro SA y S.V.I. Cipolletti-Neuquén U.T.E. Las rutas de la provincia de Buenos Aires comprenden los siguientes concesionarios: Covisur SA y Camino del Atlántico SA.

Como se puede observar en el gráfico 23, mientras el número de usuarios de líneas de trenes interurbanos sigue registrando una tendencia negativa en sus variaciones interanuales desde octubre de 2011, los peajes pagados en rutas nacionales han mostrado variaciones siempre positivas.

**GRÁFICO 23. Trenes interurbanos y peajes nacionales. Evolución de los últimos dos años. 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 siguen mostrando caídas tanto con respecto al mismo mes del año pasado como con respecto al promedio de 2009-2011 (-20,5% y -15,5% respectivamente). Las llamadas interurbanas se redujeron 1,3% con respecto al año pasado pero aumentaron en relación al promedio del mes entre 2009-2011 en 9,6% (Gráfico 24). Del mismo modo, las llamadas internacionales retrocedieron con respecto al mismo mes del año anterior en 3,1% pero comparadas con el mismo mes del trienio 2009-2011 se observa un crecimiento de 10,5%.

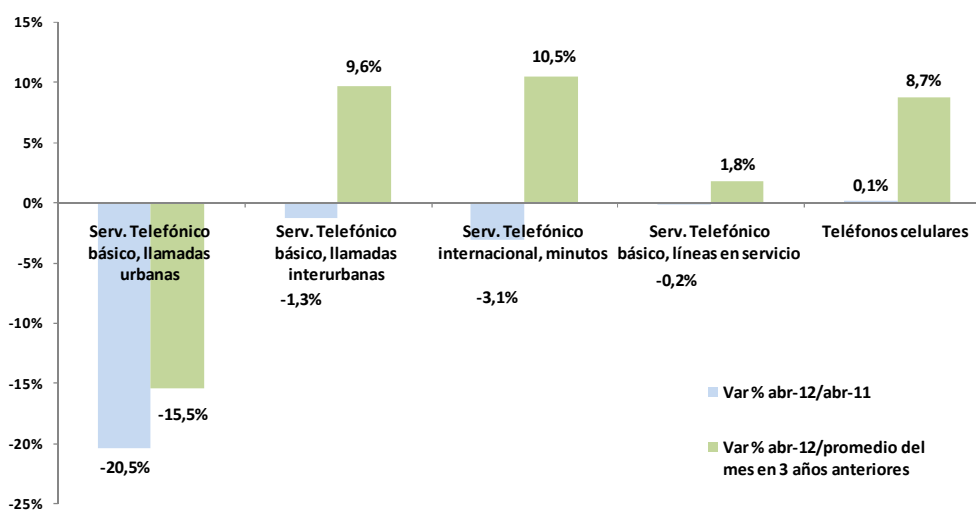
De esta manera, vemos en el Gráfico 25 como los servicios de telefonía fija profundizan su desaceleración, fundamentalmente a partir de la abrupta caída registrada en las llamadas urbanas que presentaron su tercera variación negativa en los últimos 18 meses.

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

La cantidad de líneas del servicio básico mostró esta vez una variación negativa del orden de 0,2% con respecto a abril de 2011 (Gráfico 24), aunque con respecto al promedio de abril 2009-2011 se registró un crecimiento de 1,8%. En el caso de los teléfonos celulares, los porcentajes son de 0,1 % y 8,7% para las mismas comparaciones, mostrando un comportamiento muy similar al observado el mes anterior. En el Gráfico 25 se puede ver que la evolución de los teléfonos celulares y de las líneas fijas viene evidenciando una desaceleración en los últimos meses, aunque mucho menos pronunciada que lo que se observa con las llamadas urbanas, interurbanas e internacionales.

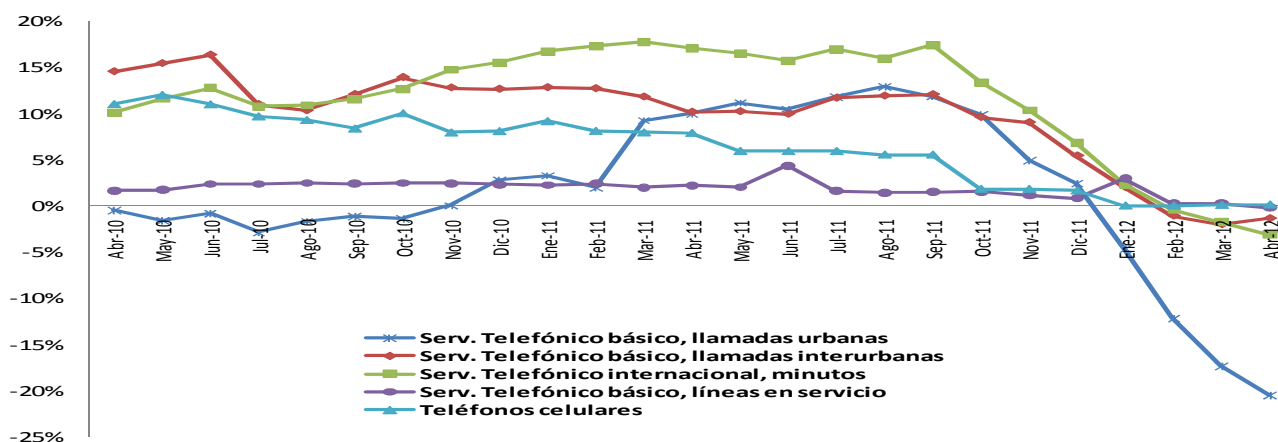


**GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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

**GRÁFICO 25. Telefonía fija y móvil. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior**



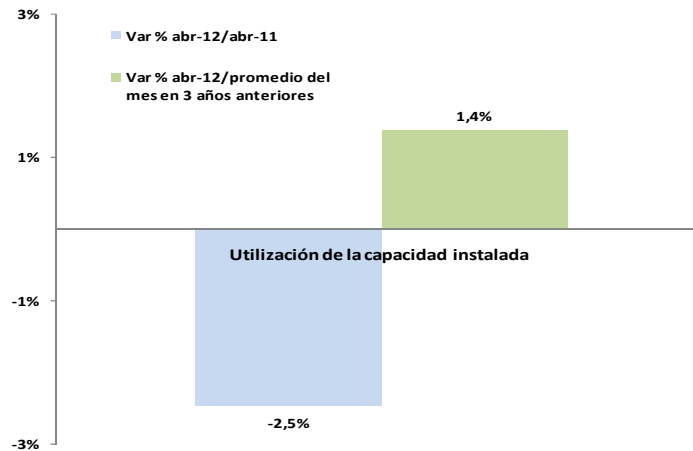
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Utilización de la capacidad instalada**

El uso de la capacidad instalada en la industria presentó en abril una variación negativa del orden del 2,5%, cayendo desde el 80,9% al 78,9%. No obstante ello, el grado de utilización se ubicó un 1,4% por encima del promedio para este mes en el trienio 2009-2011 (Gráfico 26).

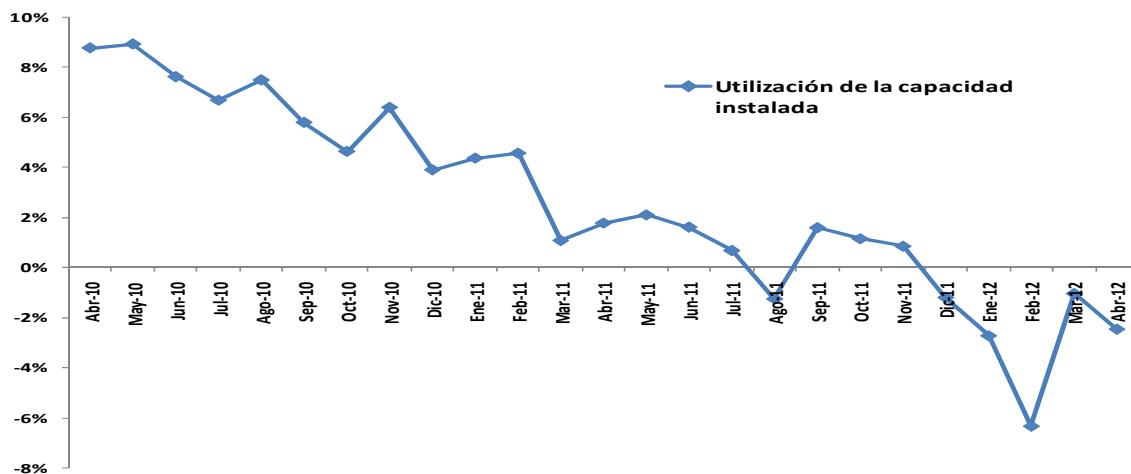
En el gráfico 27, podemos observar que este indicador tiende a estabilizarse después de haber mostrado tasas de variación siempre positivas entre octubre de 2009 y julio de 2011.

**GRÁFICO 26. 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 27. Utilización de la capacidad instalada. Evolución de los últimos dos años. 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	Abr-09	Abr-10	Abr-11	Abr-12	Var % abr-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	221,3	338,4	376,5	370,4	18,7%
Acero crudo (miles de tn)	278,9	427,9	474	480	22,0%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	130,5	198,7	225	231,8	25,5%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	126,7	234,7	112,5	214,2	35,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	8.647	9.031	9.500	9.833	8,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.600	3.672	3.799	3.795	2,8%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	144.968	142.427	144.114	156.047	8,5%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	36.081	37.055	28.470	23.164	-31,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	84.395	85.677	76.585	64.723	-21,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	25.445	24.538	25.591	18.483	-26,6%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	145.531	136.978	140.767	152.043	7,8%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9.896	11.280	11.627	13.872,1	26,9%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	29.044	31.130	31.668	32.823,7	7,2%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	1.265.355	1.259.573	1.384.942	1.101.323	-15,5%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	349.373	400.173	440.880	435.003	9,6%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	76.168	83.860	98.163	95.084	10,5%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.054	9.201	9.404	9.383	1,8%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	48.298	53.615	57.841	57.910	8,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	73,1	79,5	80,9	78,9	1,4%

Item	May-09	May-10	May-11	May-12	Var % may-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	725,2	768,7	986,4	871,5	5,4%
Automóviles (unidades)	33.780	42.687	56.241	36.959	-16,5%
Utilitarios (unidades)	7.917	15.428	21.195	20.937	41,0%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.086	1.608	2.149	2.310	43,1%

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

Item	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	Var % abr-12/abr-11
Hierro primario (miles de tn)	-0,1%	15,5%	8,6%	9,2%	2,4%	-1,6%
Acero crudo (miles de tn)	7,8%	10,5%	9,8%	2,2%	5,4%	1,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	17,1%	24,1%	6,6%	-8,3%	6,1%	3,0%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	0,6%	9,6%	-51,8%	0,7%	-5,3%	90,4%
Generación energía eléctrica (GWh)	7,9%	0,4%	5,5%	9,8%	5,7%	3,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	2,0%	0,8%	0,4%	0,7%	0,3%	-0,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	0,0%	0,4%	-1,1%	4,6%	3,6%	8,3%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-13,1%	-15,4%	-3,8%	-6,0%	-3,9%	-18,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-19,9%	-7,5%	-20,2%	-29,8%	-25,8%	-15,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	0,4%	-10,7%	5,1%	-22,1%	-5,4%	-27,8%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	8,7%	5,1%	1,7%	19,8%	5,0%	8,0%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	13,7%	15,5%	27,3%	3,6%	11,6%	19,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	8,6%	3,8%	2,6%	10,1%	13,2%	3,6%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	4,9%	2,4%	-4,6%	-12,2%	-17,3%	-20,5%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	9,0%	5,4%	2,0%	-1,0%	-2,0%	-1,3%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	10,4%	6,8%	2,3%	-0,5%	-1,8%	-3,1%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,1%	0,8%	3,0%	0,2%	0,2%	-0,2%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	1,8%	1,6%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	0,8%	-1,2%	-2,7%	-6,3%	-1,1%	-2,5%

Item	Var % dic-11/dic-10	Var % ene-12/ene-11	Var % feb-12/feb-11	Var % mar-12/mar-11	Var % abr-12/abr-11	Var % may-12/may-11
Cemento Portland (miles de tn)	2,2%	5,0%	-6,6%	4,8%	-16,5%	-11,7%
Automóviles (unidades)	-31,6%	-28,3%	44,5%	-5,3%	-27,0%	-34,3%
Utilitarios (unidades)	4,6%	87,2%	11,3%	1,9%	-18,0%	-1,2%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	8,0%	8,3%	-56,2%	-29,1%	-19,8%	7,5%