

Año 9 N°99
Julio 2012

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

SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en junio se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 3,8%. La variación se ubica levemente por debajo del dato de junio de 2011. De esta forma la tasa de incremento interanual se redujo de 43,1% a 42,7% en relación a mayo pasado. Sin embargo, los créditos destinados a las empresas aceleraron su tasa de expansión, en parte como consecuencia de la pesificación de algunas líneas que anteriormente se pactaban en dólares. Los préstamos en moneda estadounidense retrocedieron en 8,3% durante el último mes 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 310.084 millones, valor que representa un aumento de 3% (\$8.935 millones) respecto a mayo y una suba interanual de 32,5% (\$76.020 millones) lo que implica un incremento de 1 p.p. con respecto al dato del mes pasado. Por su parte, los depósitos en dólares volvieron a mostrar una fuerte reducción de 17% (u\$s 1.959 millones) con respecto a mayo. En los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda extranjera sobre el total retrocede del 18,5% al 12,2%.
- ✓ En junio continuó la reducción generalizada de las tasas de interés para las distintas líneas de crédito. La excepción fueron los créditos hipotecarios, en donde el costo del financiamiento se incrementó levemente. A pesar de cierta continuidad en la caída de las tasas, en todos los casos todavía se registran valores por encima de los observados un año atrás. Por su parte, las tasas pasivas mostraron un comportamiento inverso, ya que todos los casos relevados mostraron aumentos moderados.
- ✓ La producción automotriz volvió a presentar una fuerte caída en relación a junio de 2011, en donde se destaca la reducción de 46,8% en la cantidad de automóviles fabricados. A su vez, los despachos de cemento nacional al mercado interno presentaron una leve variación interanual positiva de 0,2%, alcanzando un nuevo record histórico para este mes del año, lo que parece reflejar cierta recuperación de la construcción después de las fuertes caídas en los meses de abril y mayo pasados.

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Fabián Amico
Juan Matías De Lucchi
Jorge Gaggero
Romina Kupelian
Rodrigo López
Pablo Mareso
María Sol Rivas
María Andrea Urturi

<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 y María Andrea Urturi.

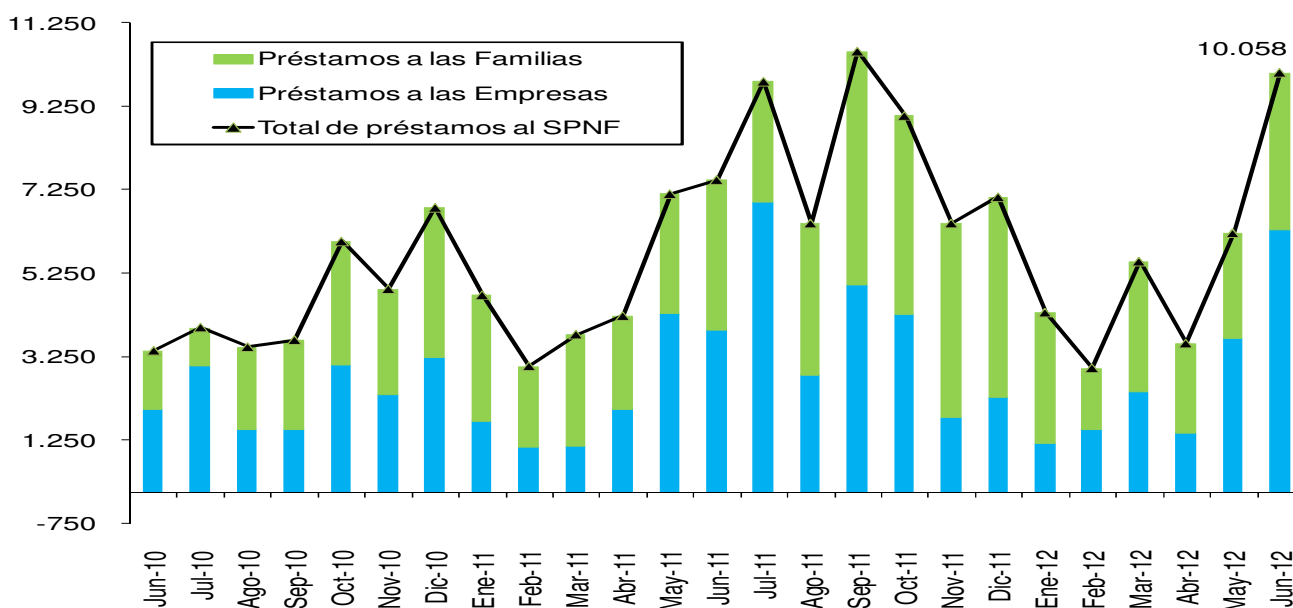
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en junio se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 3,8% (\$10.058 millones). La tasa de variación se ubicó levemente por debajo de la registrada en el mismo mes de 2011, dando cuenta de una interesante dinámica en el crecimiento del crédito en moneda doméstica. De esta forma, la tasa de variación interanual se redujo de 43,1% a 42,7% en relación al último mes de mayo. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas, aquellas destinadas a las empresas obtuvieron casi el 63% del incremento total en el mismo período. Como veremos más adelante esto parece estar relacionado con cierto grado de pesificación en algunas líneas que anteriormente se pactaban en dólares estadounidenses.

Al 29 de junio pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$281.617 millones (el promedio mensual fue de \$273.970 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2010-2012, millones de \$



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

a) Préstamos a las empresas

En junio, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$128.466 millones – lo que representa el 46,9% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 5,1% (\$6.291 millones) en relación a mayo. De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,5 p.p. por encima del registrado en junio de 2011. Los adelantos en cuenta corriente aportaron el 46,4% del incremento mensual y también presentaron el comportamiento más dinámico con un aumento de \$2.917 millones y 7,9% de variación mensual. De igual forma que el mes pasado, las líneas de crédito agrupadas en “otros” presentaron un muy buen desempeño, con un aumento de 6,6% y \$1.393 millones. También resultó importante el crecimiento de los documentos en \$1.691 millones y 3,4%. Por su parte los préstamos con garantía hipotecaria tuvieron una evolución más moderada, aunque también positiva, de 2,1% y \$290 millones.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 44,5% (\$39.568 millones) lo que implica una aceleración de 0,8 p.p. con respecto al dato de mayo 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 (\$12.520 y \$11.911 millones respectivamente) aunque la segunda registra, por lejos, la menor tasa de crecimiento (29,7% de variación interanual). Más dinámicas se mostraron las restantes líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 91% (\$10.692 millones). A su vez, los préstamos hipotecarios tuvieron un desempeño levemente por encima del promedio (46,6% y \$4.445 millones) (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En junio, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$145.504 millones -lo que representa el 53,1% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 2,7% (\$3.767 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,9 p.p. por debajo del registrado en el mismo mes de 2011. El 87% 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% (\$1.312 millones) y 4,5% (\$1.983 millones) respectivamente. Por su parte, los créditos prendarios se incrementaron en 2,1% (\$376 millones) mientras que los préstamos para la vivienda mostraron el peor desempeño al incrementarse solo en 0,6% (\$96 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$42.436 millones, equivalente al 41,2%, lo que implica una desaceleración de 1,3 p.p. con respecto al dato de mayo pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$17.823 millones (37,6% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$15.520 millones (50,5%). Estas últimas registran 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 27,9% durante el mismo período (CUADRO 1).

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

DESTINO	Jun-12		May-12	Abr/2012 vs Mar/2012		Jun-11	Abr/2012 vs Abr/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	128.466	46,9%	122.174	6.291	5,1%	88.898	39.568	44,5%
Adelantos	40.010	14,6%	37.093	2.917	7,9%	27.490	12.520	45,5%
Documentos	52.033	19,0%	50.342	1.691	3,4%	40.122	11.911	29,7%
Hipotecarios*	13.976	5,1%	13.686	290	2,1%	9.531	4.445	46,6%
Otros	22.446	8,2%	21.052	1.393	6,6%	11.754	10.692	91,0%
Prestamos a las Familias	145.504	53,1%	141.738	3.767	2,7%	103.068	42.436	41,2%
Vivienda *	15.891	5,8%	15.795	96	0,6%	12.427	3.463	27,9%
Prendarios	18.156	6,6%	17.780	376	2,1%	12.527	5.629	44,9%
Personales	65.187	23,8%	63.876	1.312	2,1%	47.364	17.823	37,6%
Tarjetas	46.270	16,9%	44.287	1.983	4,5%	30.750	15.520	50,5%
Total	273.970	100%	263.912	10.058	3,8%	191.966	82.004	42,7%

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 fuertemente, disminuyendo en 8,3% (u\$s 733 millones) en relación al mes anterior. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que presentaron una caída de 9% (u\$s 699 millones) en relación al mes anterior. 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 94% por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que se incrementaron casi un 10%.

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 3,5% (u\$s 311 millones), explicado fundamentalmente por la caída de los documentos y amortiguado por la expansión de las financiaciones con tarjetas de crédito. Cuando analizamos las tasas de variación se destaca el escaso dinamismo de los documentos (-6,5%), que actualmente representan el 87,6% 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, en junio alcanzaron una tasa de variación interanual de 94%. (CUADRO 2)

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

DESTINO	Jun-12		May-12	Abr/2012 vs Mar/2012		Jun-11	Abr/2012 vs Abr/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	8.067	95,2%	8.799	-733	-8,3%	8.560	-493	-5,8%
Adelantos	128	1,5%	143	-14	-10,0%	86	42	48,6%
Documentos	7.067	83,4%	7.766	-699	-9,0%	7.562	-495	-6,5%
Hipotecarios*	166	2,0%	179	-12	-7,0%	208	-42	-20,1%
Otros	705	8,3%	712	-7	-1,0%	703	2	0,2%
Préstamos a las Familias	407	4,8%	373	34	9,1%	225	182	81,1%
Vivienda *	12	0,1%	12	0	2,5%	2	11	637,9%
Prendarios	41	0,5%	39	2	5,3%	41	-0	-0,2%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	354	4,2%	322	32	9,9%	182	171	94,0%
Total	8.474	100%	9.172	-699	-7,6%	8.784	-311	-3,5%

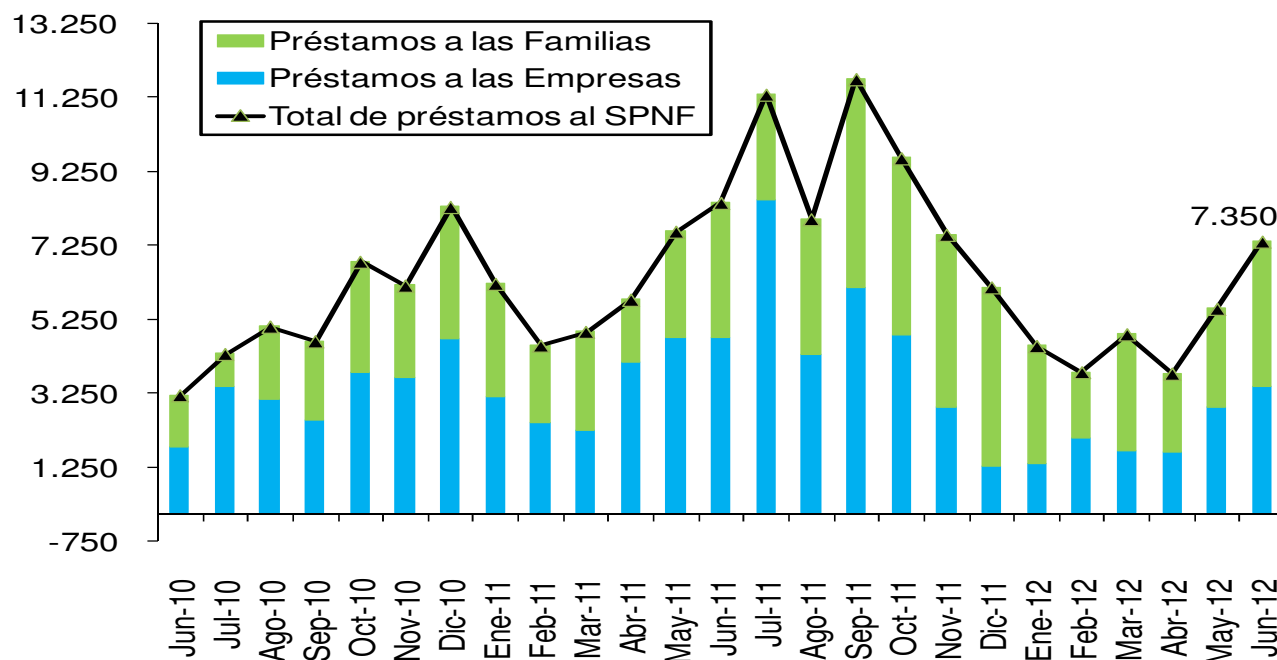
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria en 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 36,9% (\$84.135 millones) y en relación a un mes atrás, de 2,4% (\$7.350 millones). El incremento registrado con respecto al mes de mayo fue canalizado en un 46,4% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción inferior a la actual composición del stock de crédito total. Al 29 de junio pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$317.919 millones (el promedio mensual fue de \$312.082 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2010-2012, 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 2,1% (\$3.412 millones) respecto del mes anterior como resultado de los efectos contrapuestos observados en la evolución de los préstamos nominados en pesos y en dólares. De igual forma que en mayo, el crecimiento fue impulsado fundamentalmente por los adelantos y por las líneas de financiamiento agrupadas en "otros", con una variación de 7,6% (\$2.860 millones) y 5,8% (\$1.395 millones) respectivamente. Menor dinamismo presentaron los créditos con garantía real, los cuales se expandieron en 1,7% (\$243 millones) mientras que los documentos (la línea más importante) registraron una contracción de 1,3% (\$1.085 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 32,9% (\$40.789 millones), lo que supone una desaceleración de 2,5 p.p. con respecto al dato de mayo. Los adelantos y los documentos a sola firma fueron los factores más importantes de este incremento en términos absolutos y explican el 62,4% de la variación interanual total. Sin embargo, los documentos registran un dinamismo sensiblemente inferior al resto de las líneas, con una variación interanual de 17,9%; 15 p.p. por debajo del promedio (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante junio se incrementó en 2,7% (\$3.938 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% de los desembolsos netos totales hacia los hogares.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$43.346 millones, equivalente al 41,7%, lo que supone una desaceleración de 1,2 p.p. con respecto al dato de mayo. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$17.823 millones y \$16.365 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 de abril 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	Jun-12		May-12	Abr/2012 vs Mar/2012		Jun-11	Abr/2012 vs Abr/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	164.747	52,8%	161.335	3.412	2,1%	123.958	40.789	32,9%
Adelantos	40.588	13,0%	37.728	2.860	7,6%	27.844	12.744	45,8%
Documentos	83.821	26,9%	84.906	-1.085	-1,3%	71.097	12.723	17,9%
Hipotecarios*	14.723	4,7%	14.481	243	1,7%	10.383	4.340	41,8%
Otros	25.616	8,2%	24.221	1.395	5,8%	14.634	10.982	75,0%
Prestamos a las Familias	147.334	47,2%	143.396	3.938	2,7%	103.988	43.346	41,7%
Vivienda *	15.947	5,1%	15.849	98	0,6%	12.434	3.513	28,2%
Prendarios	18.339	5,9%	17.952	387	2,2%	12.693	5.645	44,5%
Personales	65.187	20,9%	63.876	1.312	2,1%	47.364	17.823	37,6%
Tarjetas	47.862	15,3%	45.721	2.141	4,7%	31.497	16.365	52,0%
Total	312.082	100%	304.732	7.350	2,4%	227.946	84.135	36,9%

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

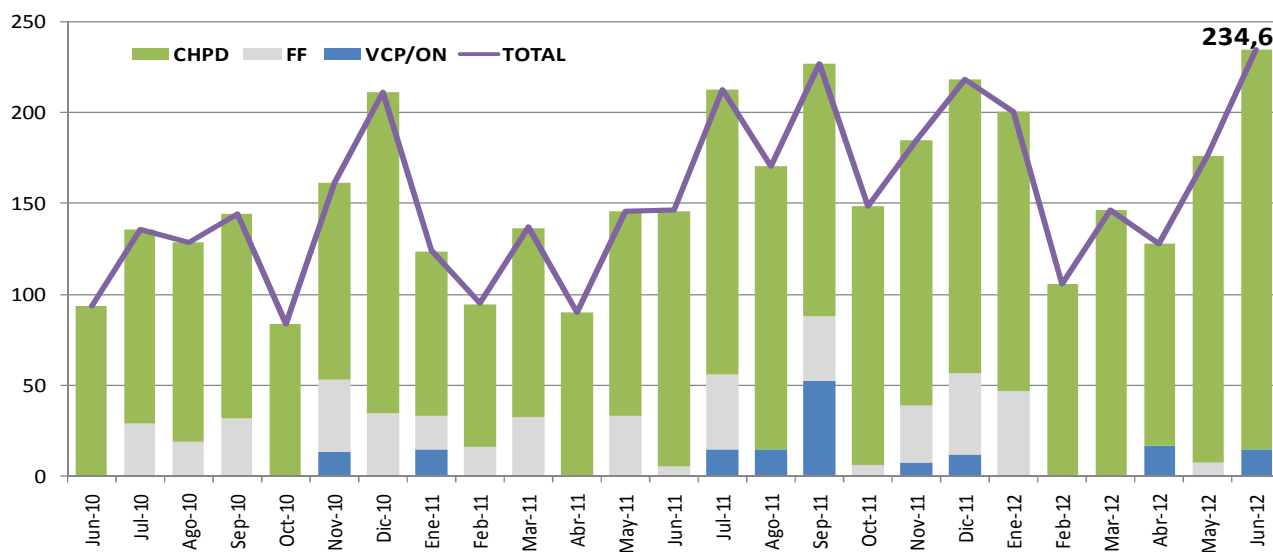
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en junio el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó un record histórico de \$234,6 millones, lo que implica un incremento de 33,2% con respecto al mes anterior. En relación a junio de 2011 se observa un aumento en las financiaciones de \$89 millones (60,8%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la constitución de una obligación negociable por \$15 millones y la emisión 5.390 cheques de pago diferido por \$219,6 millones. Estos últimos presentaron un aumento en el monto de los valores negociados del orden de 30,6% en relación al mes anterior y un aumento de 56,9% con respecto a junio de 2011. La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 13,26; 0,16 p.p. por debajo de lo observado en mayo y 2,5 p.p. por encima de lo registrado durante el mismo mes de 2011 (GRÁFICO 3).

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

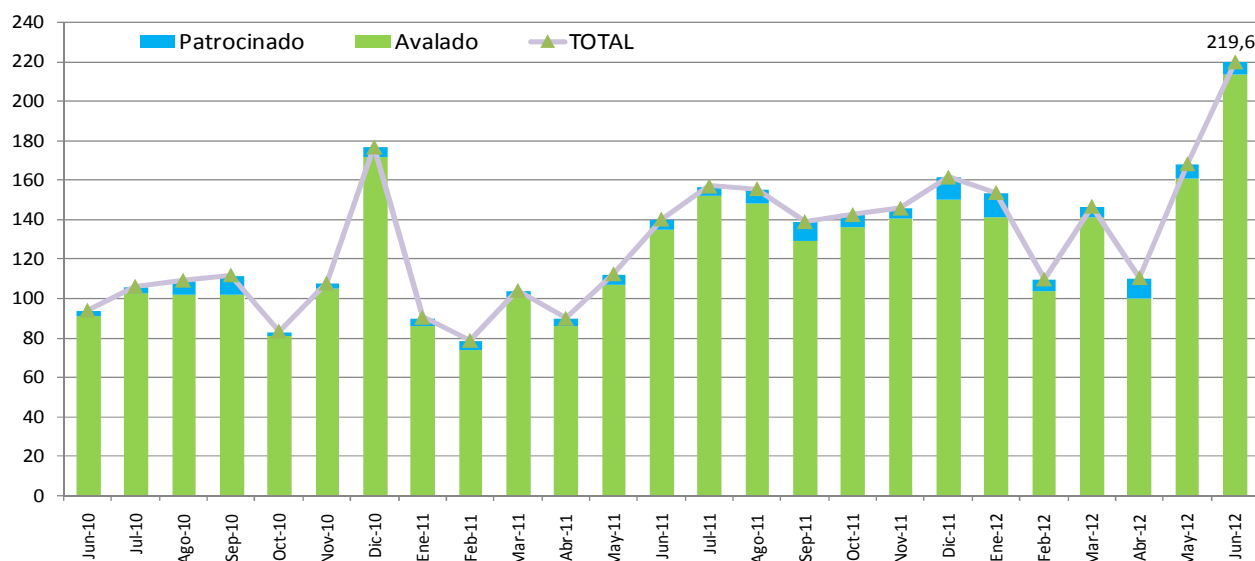
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en junio se incrementó en 1,4 p.p. el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,2% del total, mientras que el 2,8% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.288 cheques del primer tipo por un monto de \$213,5 millones y 102 cheques patrocinados por \$6,1 millones. Estos últimos disminuyeron un 13,3% (\$2,9 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y aumentaron un 19% (\$1 millón) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados se incrementó un 32,5% (\$52,4 millones) con respecto al mes anterior y un 58,3% (\$78,6 millones) en relación a junio 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 en mayo donde se registraron leves incrementos en el costo del financiamiento, en junio continuó la tendencia a la baja de las tasas de interés en el sistema avalado, tal como venía sucediendo desde comienzos de año. Contrariamente, en el caso de los cheques patrocinados las tasas de interés volvieron a incrementarse levemente. En relación al mismo mes del año anterior todavía se observa un alza generalizada que promedia 2,61 p.p en los tramos relevados para ambos sistemas.

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
Jun/2012 (%)	11,99	12,59	13,05	13,56	13,87	14,23
May/2012 (%)	12,29	12,71	13,09	13,62	13,92	14,30
Jun/2011 (%)	9,64	10,06	10,41	10,60	10,72	10,79
Jun/2012 vs May/2012 (p.p.)	-0,30	-0,12	-0,04	-0,06	-0,05	-0,07
Jun/2012 vs Jun/2011 (p.p.)	2,35	2,53	2,64	2,96	3,15	3,44
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Jun/2012 (%)	14,82	21,67	-			
May/2012 (%)	14,73	20,91	-			
Jun/2011 (%)	12,90	19,74	-			
Jun/2012 vs May/2012 (p.p.)	0,09	0,76	-			
Jun/2012 vs Jun/2011 (p.p.)	1,92	1,93	-			

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 junio, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 491.389 millones, evidenciando un incremento de 0,2% (\$994 millones) respecto a mayo. En relación al mes de junio de 2011 se observa un incremento de 19% (\$79.137 millones).

Los **depósitos en pesos del SPNF** registraron una variación positiva de 3,0% (\$8.935 millones) con respecto al mes anterior. El 53% del incremento está explicado por las imposiciones en caja de ahorro que aumentaron en \$4.717 millones (6,4%), seguidos por los depósitos en plazo fijo que hicieron lo propio en \$2.349 millones (1,8%). Por su parte, el saldo total en cuenta corriente aumentó en \$1.463 millones (1,7%) mientras que el resto de los depósitos presentaron una variación de \$406 millones (3,5% de variación interanual). Respecto a igual mes de 2011, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$76.020 millones, lo que supone un crecimiento de 32,5%. (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	
	Junio/2012	Mayo/2012	Nominal	%	Junio/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	87.301	85.837	1.463	1,7%	70.161	17.140	24,4%
Caja de Ahorros	78.166	73.449	4.717	6,4%	58.546	19.620	33,5%
Plazo Fijo	132.665	130.316	2.349	1,8%	95.513	37.152	38,9%
Otros	11.952	11.546	406	3,5%	9.843	2.109	21,4%
Total Depósitos \$	310.084	301.148	8.935	3,0%	234.063	76.020	32,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

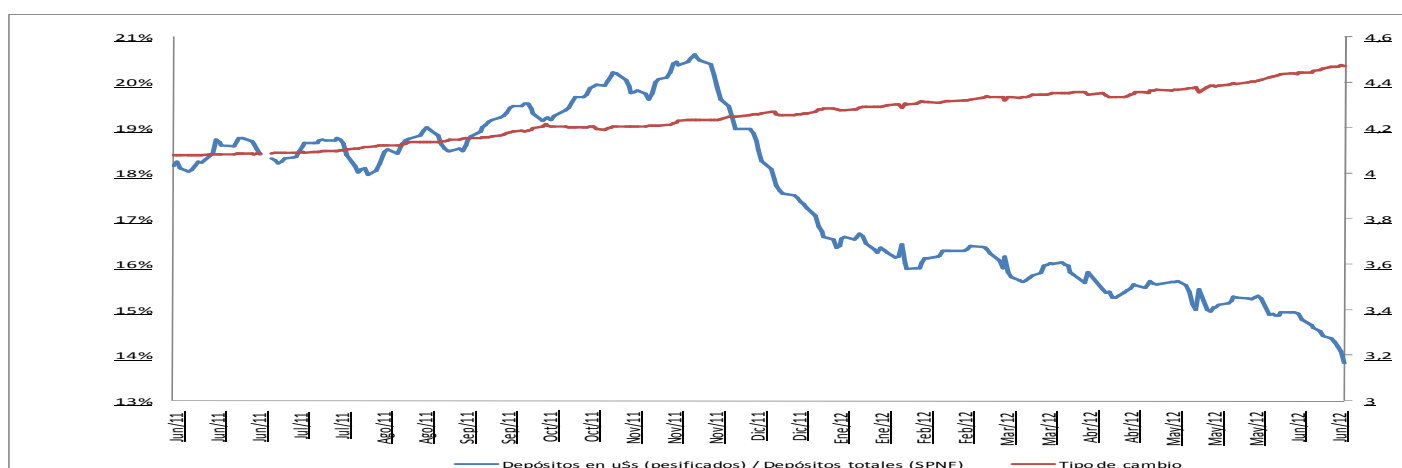
Los **depósitos en dólares del SPNF** mostraron una variación negativa respecto a mayo pasado de U\$S 1.959 millones (17%) mientras que el mes anterior la caída había sido de U\$S 396 millones. Esta caída de las imposiciones en moneda extranjera está vinculada, como señalamos en el informe anterior, a la implementación de un paquete de medidas de regulación a la compra de dólares en los mercados oficiales con el objetivo de preservar las divisas necesarias para la cancelación de pagos internacionales. En relación al mismo mes de 2011 se registró una caída de 26,4% (CUADRO 6). Durante los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 6,3 p.p. pasando del 18,5% al 12,2%.

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	
	Junio/2012	Mayo/2012	Nominal	%	Junio/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	2	4	-2,7	-62,7%	4	-2	-60,0%
Caja de Ahorros	3.769	5.000	-1.231	-24,6%	6.018	-2.248	-37,4%
Plazo Fijo	5.251	5.945	-694	-11,7%	6.366	-1.114	-17,5%
Otros	534	565	-31	-5,5%	600	-66	-11,0%
Total Depósitos u\$s	9.556	11.515	-1.959	-17,0%	12.987	-3.431	-26,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En junio 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, pasando de 55,9% en junio de 2010 a 54,3% en 2011 y a 54% en 2012. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días, pasaron de explicar el 16,5% en junio de 2010 a 17,1% en 2011 y a 17,3% en 2012. También se evidencia un crecimiento en la participación de los plazos superiores a los 180 días en donde se concentra actualmente el 11,3% del total mientras que en los años 2010 y 2011 representaban el 10,4% y 10,6% respectivamente (CUADRO 7).

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

Tramos	Junio/2012	Junio/2011	Junio/2010
Hasta 59 días	54,0%	54,3%	55,9%
de 60 a 89 días	17,3%	17,1%	16,5%
de 90 a 179 días	17,4%	18,0%	17,2%
de 180 a 365 días	10,7%	10,0%	9,4%
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 crecieron en mayo un 0,5% (\$646 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica principalmente por el aumento de los depósitos en cuenta corriente de \$2.469 millones (7,1%) y en caja de ahorros de \$959 millones (16,4%). Por otro lado, hubo una importante caída de los depósitos en plazo fijo por \$2.928 millones (3,4%). El resto de los depósitos crecieron en \$147 millones (2,5%). Respecto al mismo mes de 2011, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó 16,7% (\$19.203 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	
	Junio/2012	Mayo/2012	Nominal	%	Junio/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	37.413	34.945	2.469	7,1%	30.095	7.318	24,3%
Caja de Ahorros	6.796	5.837	959	16,4%	4.667	2.129	45,6%
Plazo Fijo	83.661	86.590	-2.928	-3,4%	74.653	9.009	12,1%
Otros	6.081	5.934	147	2,5%	5.334	748	14,0%
Total Depósitos \$	133.952	133.306	646	0,5%	114.749	19.203	16,7%

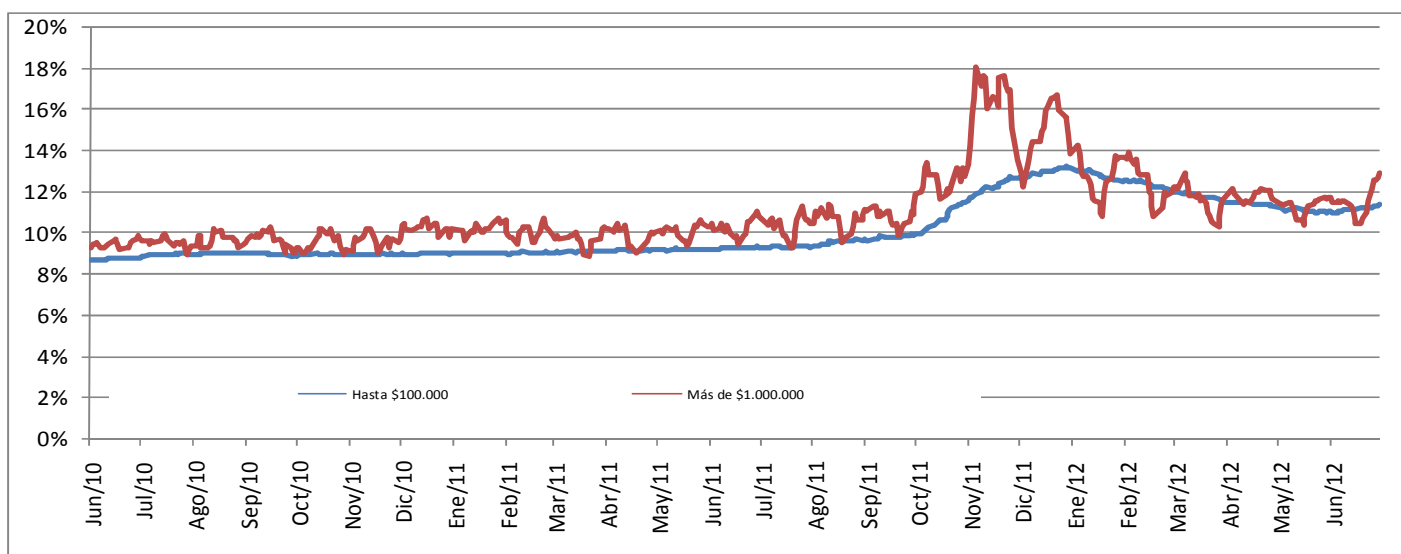
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En junio de 2012, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos en plazo fijo a 30-44 días fue en promedio de 11,6% anual; 0,3 p.p. por encima de lo observado un mes atrás y 1,7 p.p. en relación al mismo mes de 2011. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 12,1%, registrando una variación positiva respecto a mayo de 0,4 p.p. y de 0,8 p.p. respecto a junio de 2011. Por su parte la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 11,3%, mostrando un aumento contra mayo pasado de 0,2 p.p. y un crecimiento interanual de 1,6 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 11,2%, mientras que para los montos superiores al millón fue de 11,6%. En relación a un mes atrás, la tasa para los primeros aumentó en 0,1 p.p. y en 0,3 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 1,3 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas en junio de 2012, se observa una disminución en el costo del financiamiento para casi todas las líneas. De esta forma la tasa para documentos a sola firma retrocede 0,51 p.p.; para prendarios 0,41 p.p.; para préstamos personales 1,21 p.p.; para adelantos en cuenta corriente 0,67 p.p. y para tarjetas de crédito 1,86 p.p. Contrariamente, la tasa para créditos hipotecarios registró un aumento de 0,25 p.p. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se observan sensibles disminuciones en todas las líneas crédito, sin embargo la situación inversa se observa en la comparación interanual ya que el costo actual del financiamiento es más elevado en todos los casos. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

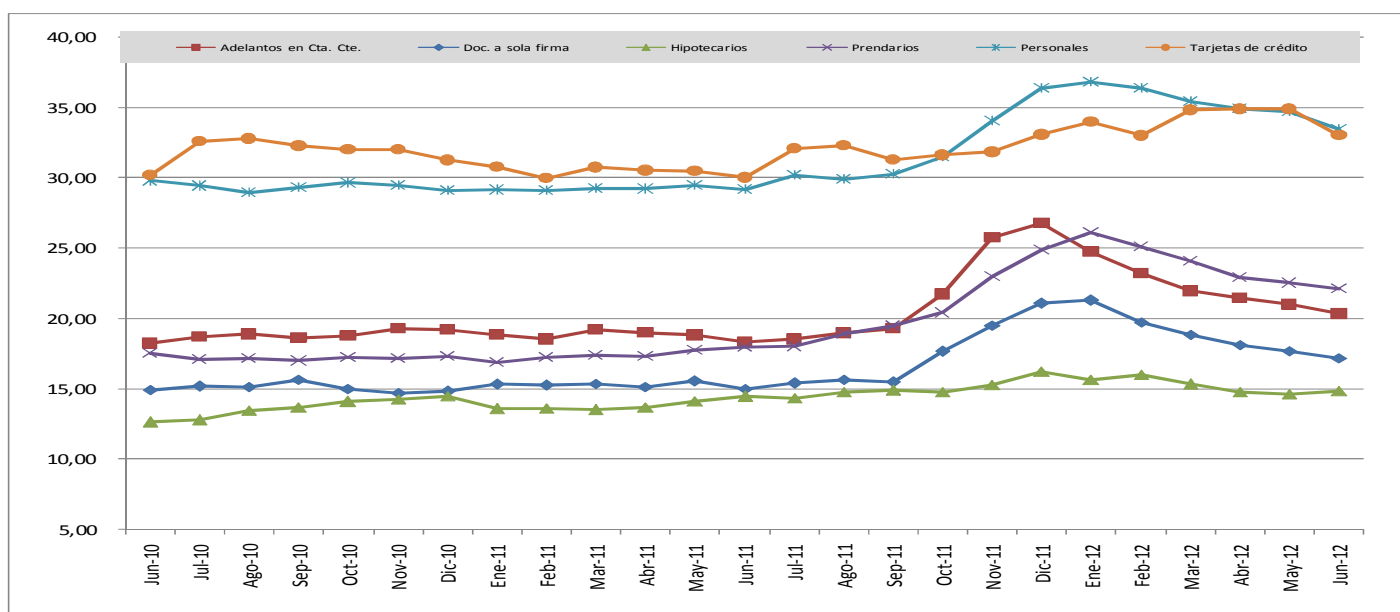
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Junio-12 (%)	20,35	17,18	14,88	22,14	33,49	33,04
Mayo-12 (%)	21,02	17,69	14,63	22,55	34,70	34,90
Junio/2012 vs Mayo/2012 (p.p.) - 1 mes-	-0,67	-0,51	0,25	-0,41	-1,21	-1,86
Diciembre -11 (%)	26,78	21,09	16,27	24,88	36,40	33,08
Junio/2012 vs Diciembre/2011 (p.p.) -6 meses-	-6,43	-3,91	-1,39	-2,74	-2,91	-0,04
Junio-11 (%)	18,34	14,99	14,47	18,01	29,19	30,04
Junio/2012 vs Junio/2011 (p.p.) - 1 año-	2,01	2,19	0,41	4,13	4,30	3,00

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

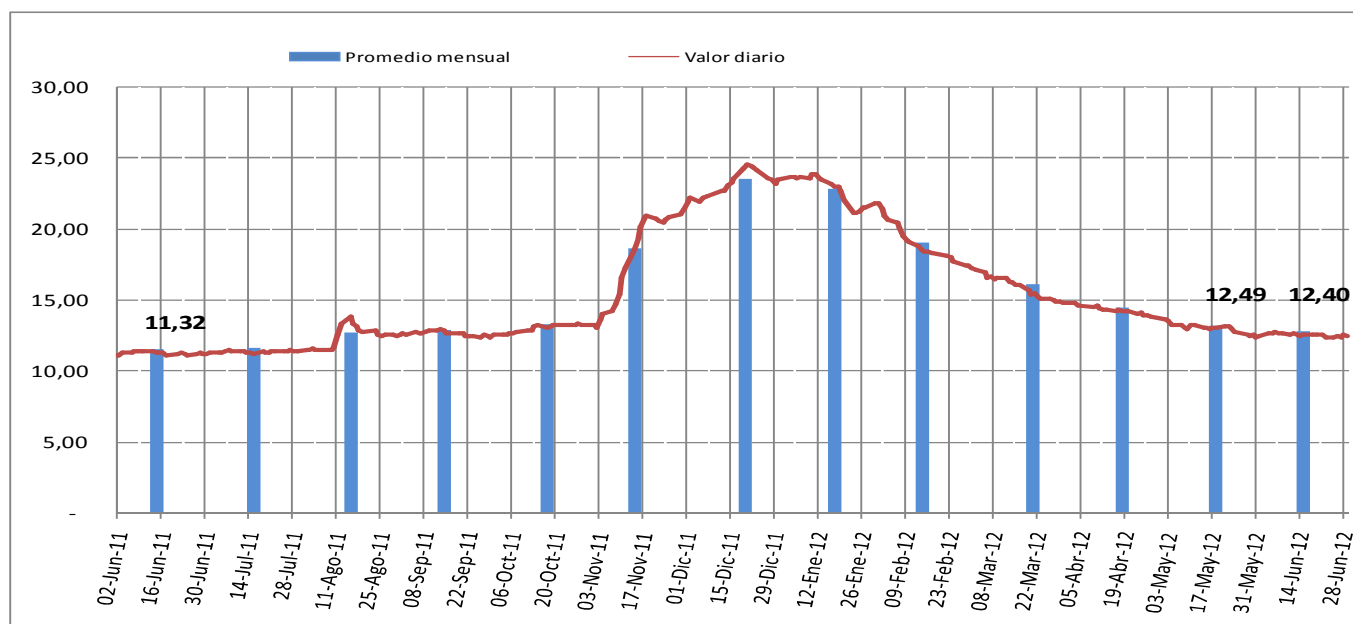


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En junio, 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 0,09 p.p., alcanzando un nivel de 12,40%. Cuando analizamos su evolución interanual se observa una variación positiva de 1,08 p.p., lo que implica un incremento de 9,54% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

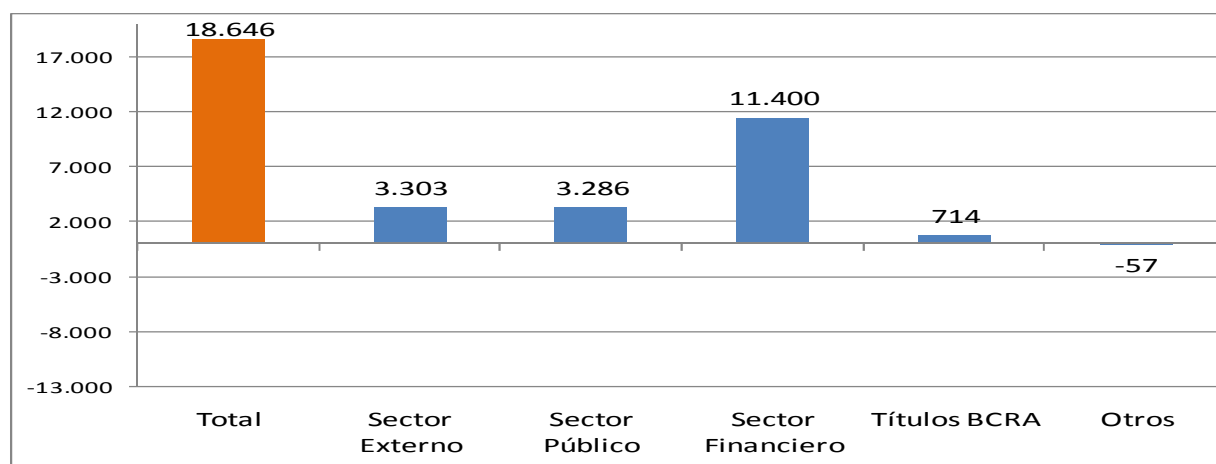
5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

En el mes de junio, la **Base Monetaria** promedió los \$236.778 millones, \$ 13.100 millones por encima de mayo pasado y \$59.825 millones en relación al mismo mes de 2011. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 31,8% (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 \$18.646 millones durante junio de 2012.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la compra de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol expansivo por \$3.303 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un aumento en la base monetaria de \$3.286 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos, mostró un rol expansivo por \$11.400 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos** el BCRA expandió la base en \$714 millones.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El **circulante en poder del público** durante el mes de junio promedió los \$163.369 millones, \$8.977 millones por encima del promedio de mayo de 2012. Respecto a un año atrás, se produjo un aumento de \$47.059 millones (40,5%) (CUADRO 10).

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

Conceptos	Junio 2012	Mayo 2012	Junio 2011
BASE MONETARIA	236.778	223.678	176.954
1. Circulante en Poder del Público	163.369	154.391	116.309
2. Reservas Bancarias	73.408	69.284	55.267
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	53.788	51.171	39.946
2.2 Efectivo en Pesos	19.620	18.113	15.321
3. Cheques cancelatorios	2	2	3
Reservas BCRA	209.237	210.962	213.022
Tipo de Cambio	4,49	4,45	4,09
Cuenta Corriente	124.723	120.797	100.257
Caja de Ahorro	84.963	79.220	63.213
Plazo Fijo	216.056	216.778	170.166
M1/PIB	15,38%	14,68%	14,08%
M2/PIB	19,89%	18,90%	18,12%
M3/PIB	32,39%	31,40%	29,94%
Préstamos al SPNF/PBI	16,65%	16,26%	14,53%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	113,2%	106,0%	83,1%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	213,4%	200,8%	159,8%

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 mayo y junio de 2012 y al I Trimestre de 2011 para junio de 2011.

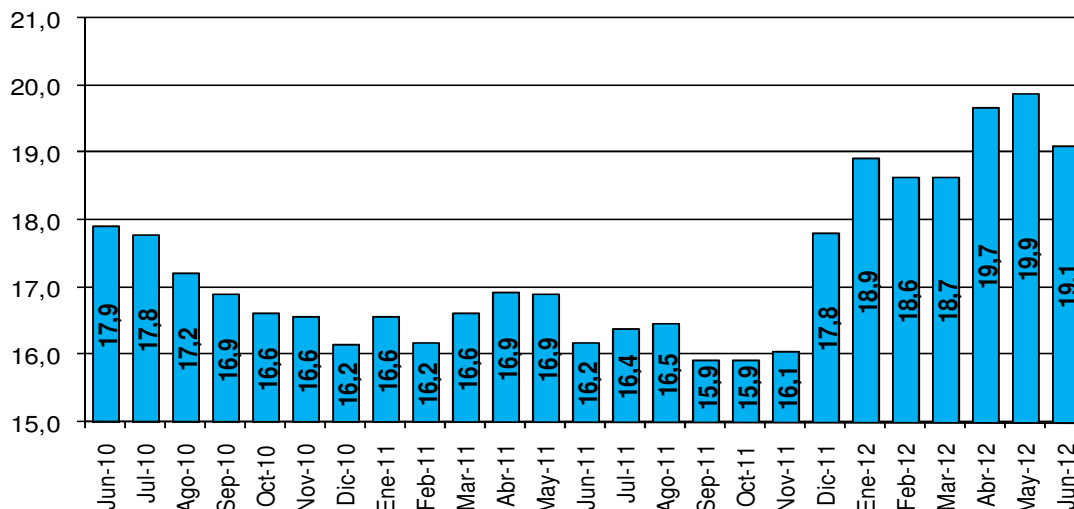
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 junio se observó un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, por debajo a lo registrado el mes anterior (19,1% frente a 19,9%). El *ratio* representa un aumento de 2,9 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

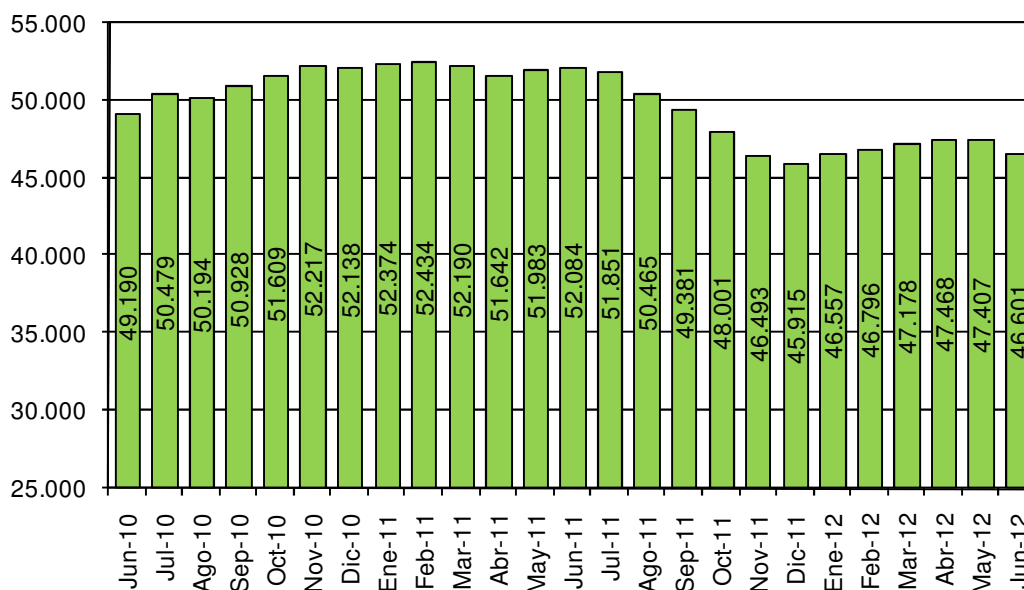
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2010-2012, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En el mes de junio, el **stock de reservas internacionales (excluidas asignaciones DEGs 2009)** sufrió una disminución de U\$S 806 millones (GRÁFICO 11), en relación a mayo de 2012 y una variación interanual negativa de 10,5%.

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



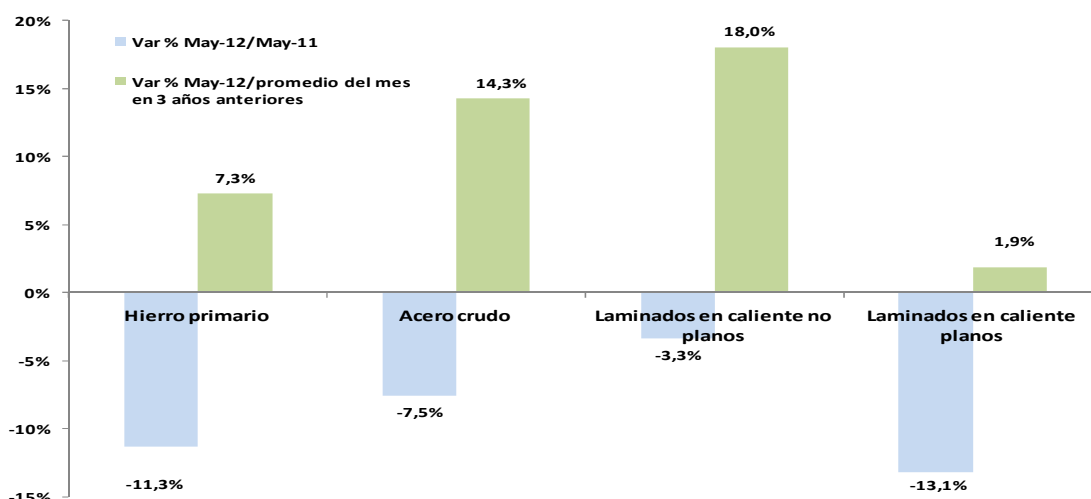
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico evidenció una caída en su nivel de producción durante el mes de mayo pasado en relación a lo registrado para el mismo mes del año 2011. Sin embargo, comparado contra el promedio del mes de los tres años anteriores, estos indicadores fueron positivos. En relación al mismo mes del año anterior, el hierro primario y el acero crudo mostraron una caída del orden de 11,3% y 7,5% respectivamente. Del mismo modo, los laminados en caliente no planos y planos mostraron un comportamiento negativo del orden de 3,3 y 13,1%. Por otro lado, como se puede observar en el gráfico, las comparaciones con el promedio del mes de los tres años anteriores siguen arrojando un resultado positivo del orden de 7,3% para el hierro primario, 14,3% para el acero crudo, 18% para los laminados en caliente no planos y 1,9% para los laminados en caliente planos.

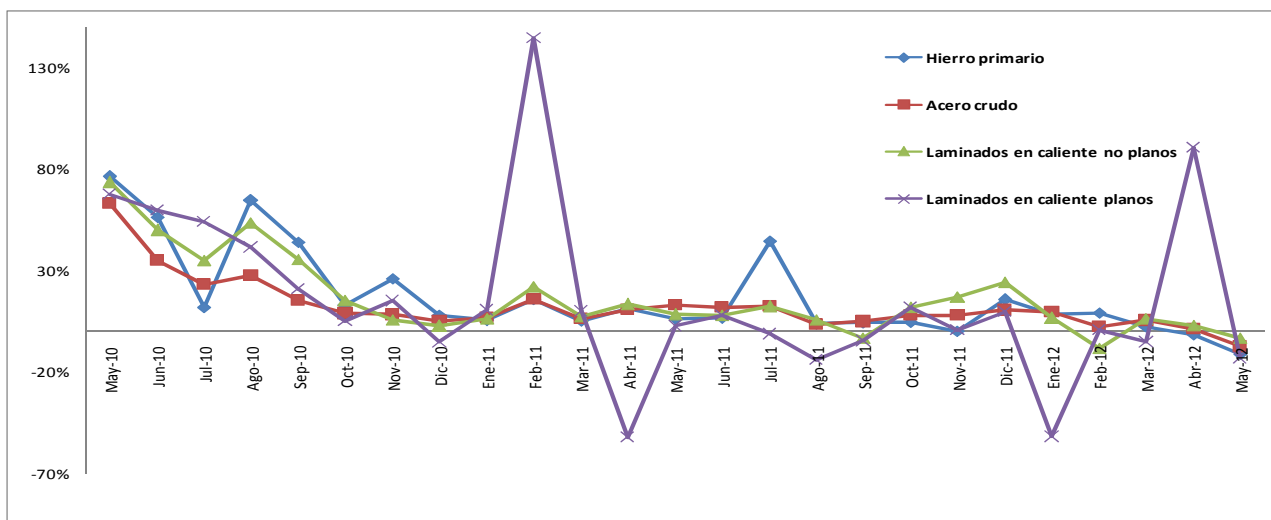
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el gráfico 13 se puede observar la evolución reciente de la variación interanual para los distintos productos relevados. En los últimos meses se profundizó la desaceleración llegando a registrar una reducción de las cantidades producidas en el mes de mayo. El comportamiento de los laminados en caliente planos ha resultado más oscilante, registrando tanto saltos al alza como a la baja debido a la implementación de paradas técnicas en distintos meses del año.

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



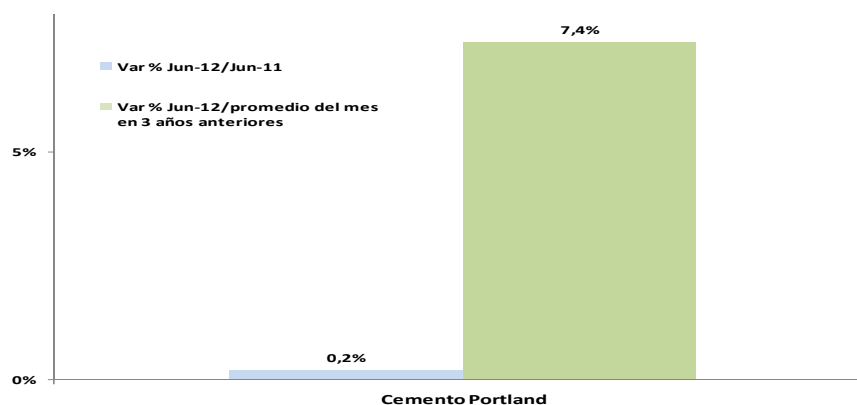
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

Los despachos de cemento nacional al mercado interno para el mes de junio, han evidenciado un cambio de comportamiento con respecto a las fuertes caídas observadas en los últimos dos meses, registrando un crecimiento de 0,2% con respecto a junio de 2011, alcanzando un récord histórico para ese mes del año. A su vez, la comparación contra el promedio del mes en el trienio 2009-2011, arroja un resultado positivo de 7,4% (Gráfico 14).

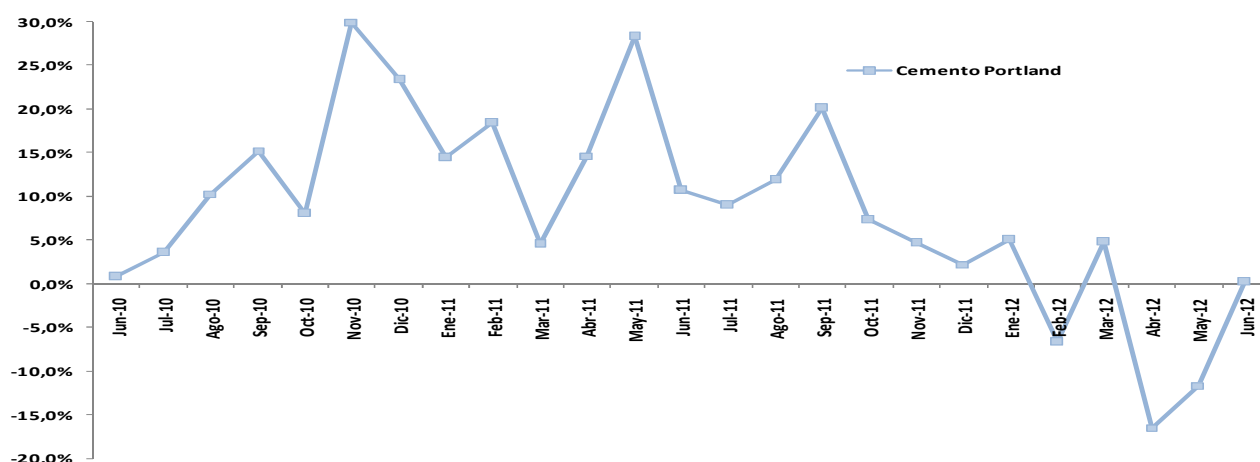
En el Gráfico 15, se puede observar que el crecimiento interanual fue negativo para tres de los seis primeros meses del año. No obstante ello, la situación parece estar mejorando luego del mes de abril, momento en el cual se observó la mayor contracción de la producción.

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



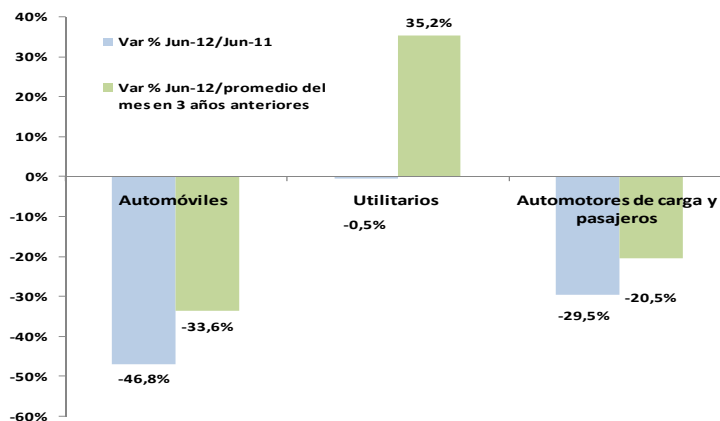
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En el Gráfico 16 se puede notar que la variación interanual de la producción de automóviles, utilitarios y automotores de carga y pasajeros en el mes de junio ha mostrado un comportamiento fuertemente negativo. La producción de automóviles presentó una variación de -46,8% con respecto a junio de 2011 y de -33,6% con respecto al promedio del mes para el trienio 2009-2011. Los utilitarios, si bien evidenciaron una variación negativa de 0,5% con respecto al mismo mes del año anterior, en relación al promedio del mes para los tres años anteriores, tuvieron un crecimiento de 35,2%. Por su parte, el segmento de automotores de carga y pasajeros también tuvo resultados negativos para ambas comparaciones del orden de 29,5% y 20,5% respectivamente.

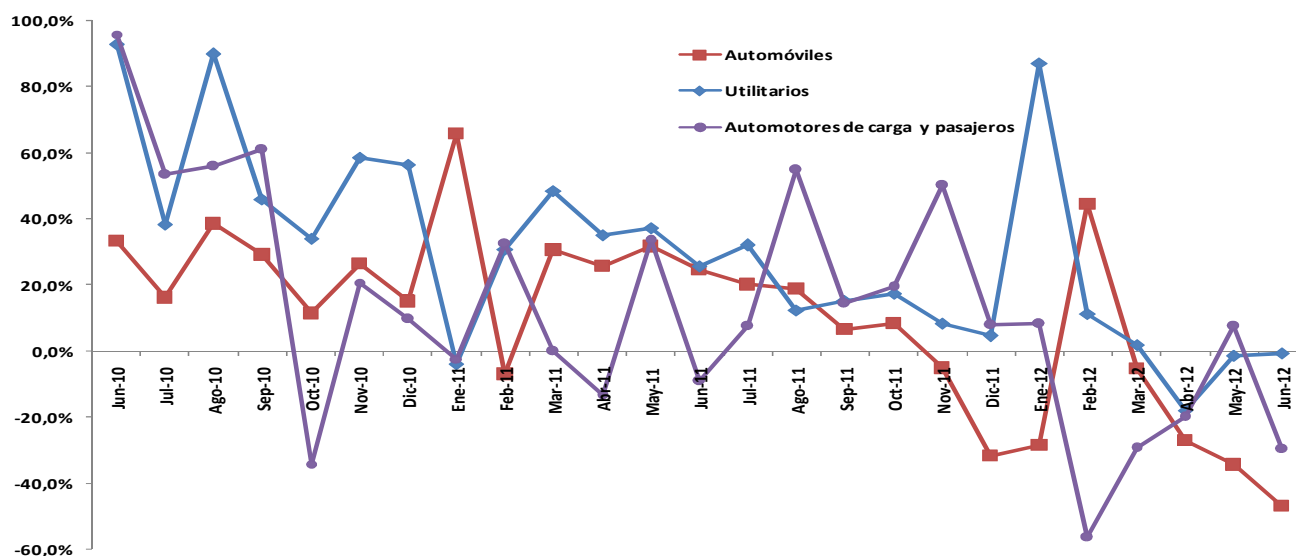
En el Gráfico 17, se describe la evolución de los últimos dos años, en donde se puede observar una caída de la producción, fundamentalmente de automóviles, desde los últimos meses de 2011. En este marco, los utilitarios han presentado el mejor desempeño del sector automotriz.

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 mayo (último mes disponible) fue 2,3% superior a la de dicho mes en 2011 y 9% superior al promedio de abril para los años 2009-2011 (Gráfico 18). De esta manera, continúa la secuencia de variaciones interanuales positivas.

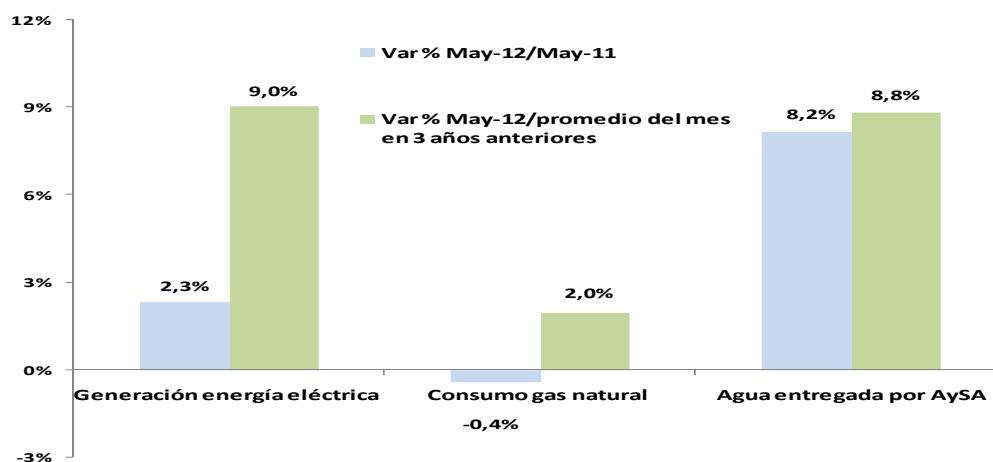
Gas natural:

El consumo de gas natural volvió a mostrar una variación negativa del orden de 0,4% para el mes de mayo de 2012 con respecto al mismo mes del año anterior. Por otro lado, comparado con el promedio de los tres meses de mayo entre 2009 y 2011, la variación fue positiva en un 2%.

Aqua potable:

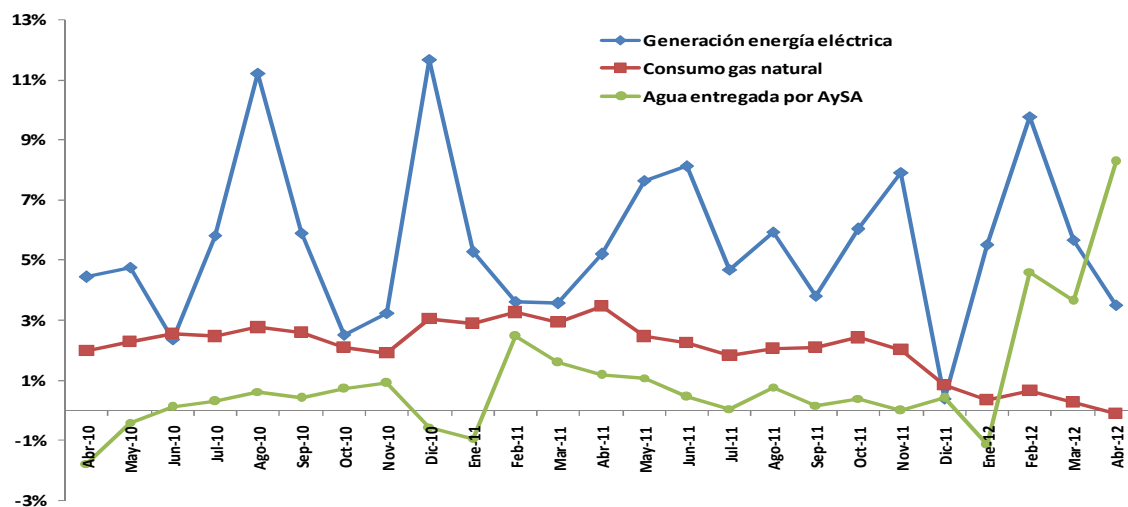
La cantidad de agua entregada por AySA aumentó un 8,2% en mayo con respecto al mismo mes de 2011. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2009-2011 fue de 8,8%. El indicador continúa presentando un comportamiento positivo luego de la caída experimentada en enero de 2012 (Gráfico 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.

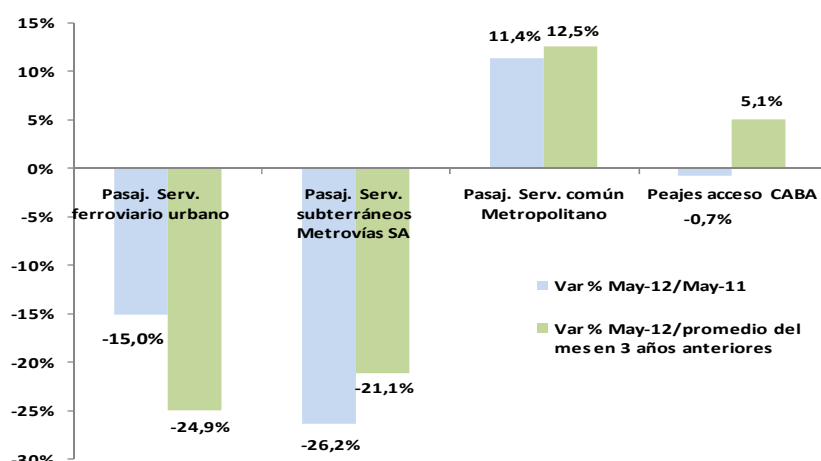
Trenes urbanos³, subterráneos, transporte público automotor urbano⁴ y peajes de acceso a CABA

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos registró una reducción de 15% con respecto al mismo mes del año anterior, mientras que comparado con el promedio de la variación en el trienio 2009-2011, la reducción es de 24,9%. Cabe destacar, según lo señala el informe del INDEC, que la mayor baja se dio en el Tren de la Costa con el 46,7%.

Del mismo modo, los subterráneos muestran por tercer mes consecutivo un comportamiento negativo en su variación interanual de 26,2% mientras que, con respecto al promedio trianual, la caída es de 21,1%.

Por el contrario, los usuarios del servicio común metropolitano siguen aumentando. En comparación con igual mes del año anterior crecieron 11,4%. Los peajes pagados de acceso a CABA presentaron una leve caída interanual de 0,7%, sin embargo en la comparación trianual aumentaron 5,1% (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.



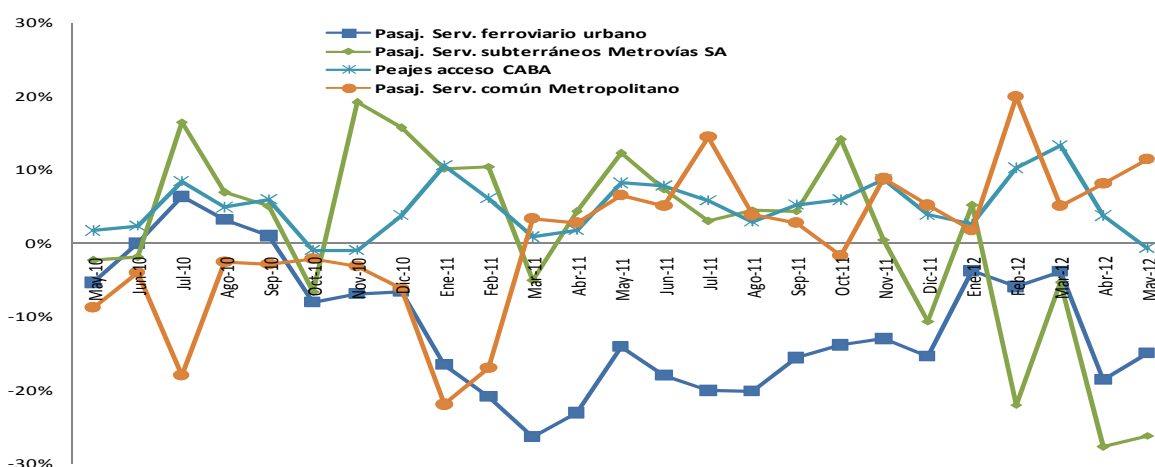
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Como se puede observar en el gráfico 21, las variaciones en los peajes pagados de acceso a CABA han mostrado por primera vez desde noviembre de 2010 una variación negativa. Los servicios ferroviarios registran variaciones negativas 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.

³Trenes 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

⁴ 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

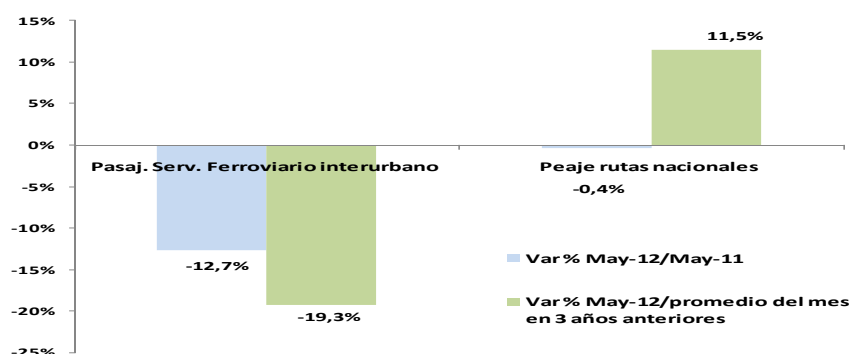


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁵ y peajes rutas nacionales⁶.

El Gráfico 22 resume el comportamiento observado en los trenes interurbanos y en los peajes de rutas nacionales. Mientras que los primeros evidencian una caída en los pasajeros transportados de 12,7% con respecto a igual mes del año anterior y de 19,3% en relación al promedio del trienio 2009-2011, los peajes abonados registran una leve baja en la variación con respecto al mes de mayo de 2011 de 0,4% y un crecimiento de 11,5% comparado contra el trienio 2009-2011.

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



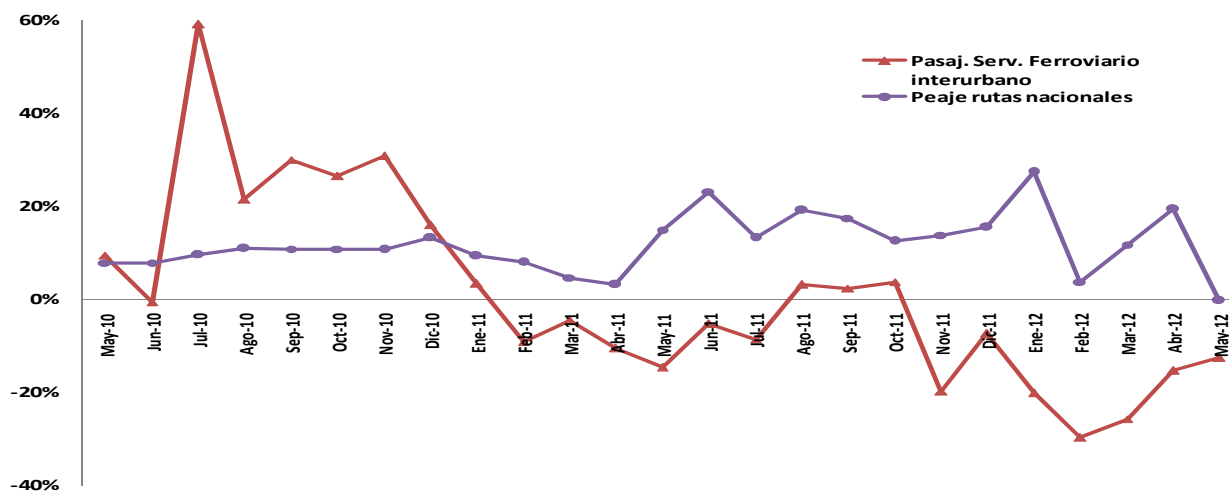
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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

⁶ 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 trenes interurbanos sigue registrando una tendencia negativa en sus variaciones interanuales desde octubre de 2011, los peajes pagados en rutas nacionales han mostrado por primera vez una variación levemente negativa en mayo.

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.

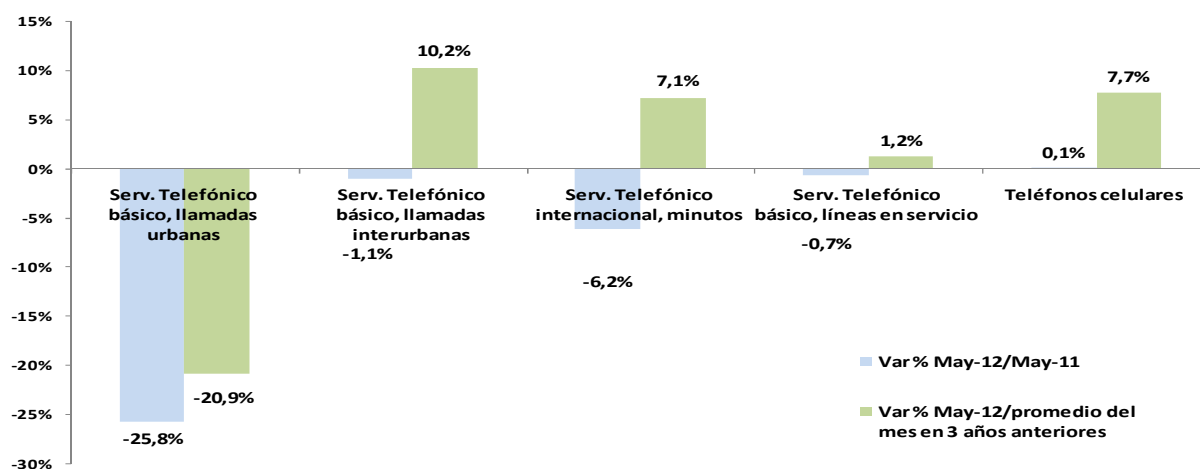
Telefonía fija: llamadas urbanas, interurbanas e internacionales

Las llamadas urbanas siguen mostrando caídas tanto con respecto al mismo mes del año pasado como con respecto al promedio de 2009-2011 (-25,8% y -20,9% respectivamente). Las llamadas interurbanas tuvieron una variación interanual negativa del orden de 1,1% pero en relación al promedio del mes entre 2009-2011 su comportamiento fue positivo en 10,2% (Gráfico 24). Del mismo modo, las llamadas internacionales retrocedieron con respecto al mismo mes del año anterior en 6,2% pero comparadas con el mismo mes del trienio 2009-2011 se observa un crecimiento de 7,1%.

Líneas fijas y teléfonos celulares

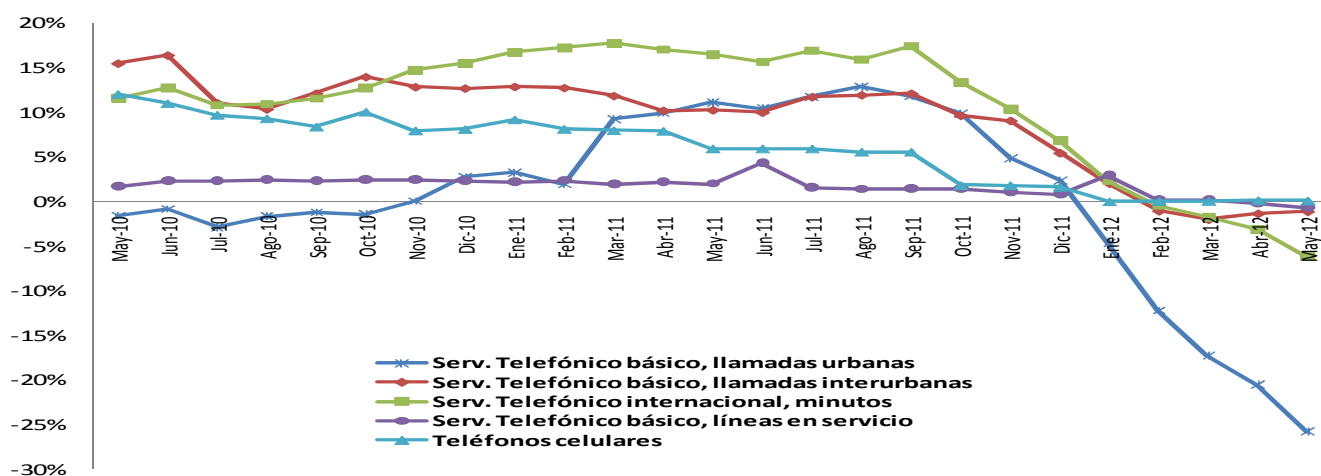
La cantidad de líneas del servicio básico mostró esta vez una variación negativa del orden de 0,7% con respecto a mayo de 2011 (Gráfico 24), aunque con respecto al promedio de mayo 2009-2011 se registró un crecimiento de 1,2%. En el caso de los teléfonos celulares, las variaciones interanuales siguen siendo del orden de 0,1 % mientras que para el promedio del trienio es de 7,7%. En el Gráfico 25 se puede ver que la evolución de los teléfonos celulares y de las líneas fijas viene evidenciando un retroceso en los últimos meses, aunque mucho menos pronunciado 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



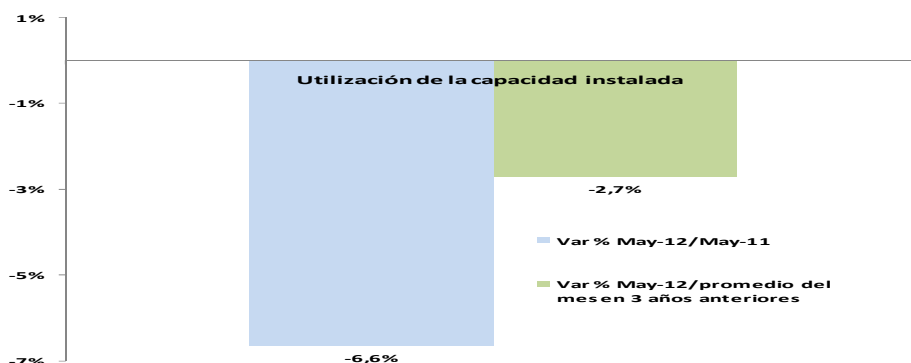
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en el mes de mayo se ubicó en 73,1% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 6,6%, y de 2,7% en relación al promedio del mes para el trienio 2009-2011 (Gráfico 26).

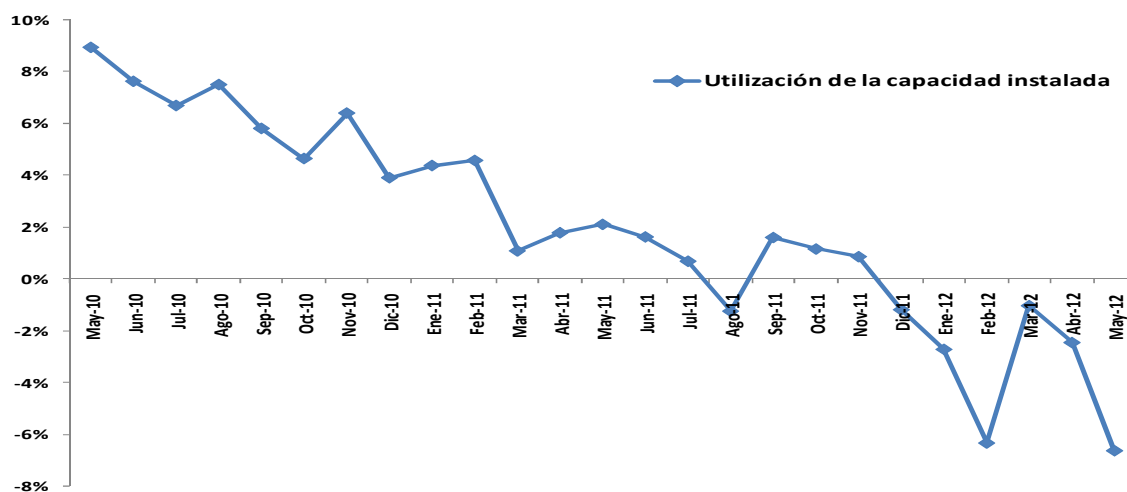
En el gráfico 27, podemos observar que este indicador vuelve a mostrar una caída, situación que se repite desde diciembre pasado. Contrariamente había presentado tasas de variación siempre positivas entre octubre de 2009 y julio de 2011.

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	May-09	May-10	May-11	May-12	Var %May-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	201,7	355,6	376,6	334,2	7,3%
Acero crudo (miles de tn)	268,8	438,4	495,8	458,4	14,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	121,3	210,4	227,6	220	18,0%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	138,1	231,3	237,2	206,1	1,9%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.010,6	9.440	10.161	10.399	9,0%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.690,2	3.775	3.868	3.852	2,0%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	146.708,0	146.130	147.717	159.792	8,8%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	36.309,0	34.345	29.503	25.066	-24,9%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	72.978,0	79.822	68.108	59.459	-19,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	25.176,0	24.578	27.572	20.337	-21,1%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	146.594,9	133.713,1	142.399	158.569	12,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9.850,6	10.616	12.187	12.139,9	11,5%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	30.010,5	30.498	32.976,7	32.735,7	5,1%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	1.249.649	1.230.185	1.367.281	1.014.803	-20,9%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	352.050	406.378	447.988	443.002	10,2%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	77.624	86.618	100.924	94.662	7,1%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.063	9.219	9.404	9.341	1,2%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	48.768	54.621	57.861	57.912	7,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	70,4	76,7	78,3	73,1	-2,7%

Item	Jun-09	Jun-10	Jun-11	Jun-12	Var % Jun-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	793,6	800,0	885,8	887,6	7,4%
Automóviles (unidades)	34.786	46.423	57.896	30.802	-33,6%
Utilitarios (unidades)	8.586	16.570	20.840	20.729	35,2%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.155	2.263	2.059	1.452	-20,5%

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

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
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)	0,4%	5,5%	9,8%	5,7%	3,5%	2,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	0,8%	0,4%	0,7%	0,3%	-0,1%	-0,4%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	0,4%	-1,1%	4,6%	3,6%	8,3%	8,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-15,4%	-3,8%	-6,0%	-3,9%	-18,6%	-15,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-7,5%	-20,2%	-29,8%	-25,8%	-15,5%	-12,7%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-10,7%	5,1%	-22,1%	-5,4%	-27,8%	-26,2%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	5,1%	1,7%	19,8%	5,0%	8,0%	11,4%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	15,5%	27,3%	3,6%	11,6%	19,3%	-0,4%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	3,8%	2,6%	10,1%	13,2%	3,6%	-0,7%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	2,4%	-4,6%	-12,2%	-17,3%	-20,5%	-25,8%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	5,4%	2,0%	-1,0%	-2,0%	-1,3%	-1,1%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	6,8%	2,3%	-0,5%	-1,8%	-3,1%	-6,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	0,8%	3,0%	0,2%	0,2%	-0,2%	-0,7%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	1,6%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-1,2%	-2,7%	-6,3%	-1,1%	-2,5%	-6,6%

Item	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	Var % jun- 12/jun- 11
Cemento Portland (miles de tn)	5,0%	-6,6%	4,8%	-16,5%	-11,7%	0,2%
Automóviles (unidades)	-28,3%	44,5%	-5,3%	-27,0%	-34,3%	-46,8%
Utilitarios (unidades)	87,2%	11,3%	1,9%	-18,0%	-1,2%	-0,5%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	8,3%	-56,2%	-29,1%	-19,8%	7,5%	-29,5%