

Año 10 N°110
Junio 2013

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

SÍNTESIS

- ✓ 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 2,8%. De esta forma, la tasa de variación interanual volvió a acelerarse pasando de 42,4% a 42,9%. Con excepción de lo acontecido en marzo pasado este comportamiento se viene repitiendo desde noviembre de 2012. Por su parte, los préstamos en moneda estadounidense tuvieron un leve retroceso como consecuencia de la ralentización en la caída de los créditos para las empresas.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 1,6% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 35,3%, lo que implica una desaceleración de 1,4 p.p. en relación al dato de abril pasado. Las imposiciones a plazo registraron una tasa de variación de 2,8% explicando el 79% del crecimiento total de los depósitos en moneda doméstica durante el último mes. Por su parte, los depósitos en dólares retrocedieron 1,5% y representan actualmente el 8,4% de los depósitos totales.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos a través de los depósitos a plazo del público volvieron a incrementarse durante el mes de mayo. Por su parte, la evolución de las tasas activas fue más dispar, sin embargo se registraron incrementos en el costo del financiamiento para las principales líneas de crédito para las empresas.
- ✓ Como viene sucediendo desde el mes de marzo, en mayo la producción automotriz volvió a presentar resultados positivos en sus tres segmentos. Además, la fabricación de utilitarios superó, por cuarto mes consecutivo, su record histórico mensual. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron un importante incremento de 14,5% con respecto a mayo de 2012, lo que permitió alcanzar un nuevo record mensual de despachos, repitiendo lo acontecido el mes anterior.

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Fabián Amico
Martín Burgos
Juan Matías De Lucchi
Jorge Gaggero
Lucía Lobroff
Rodrigo López
Pablo Mareso
María Sol Rivas
Magdalena Rua
María Andrea Urturi

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

informacion@cefid-ar.org.ar

San Martín 627 sexto piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

* El presente informe fue elaborado por Pablo Mareso y María Andrea Urturi.

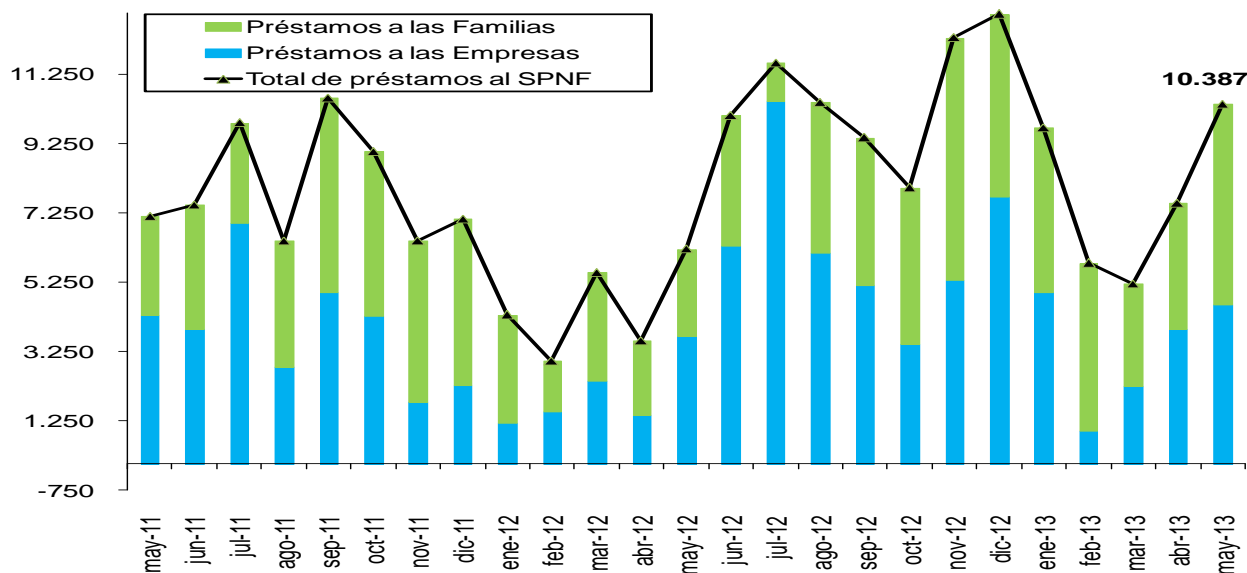
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

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 2,8% (\$10.387 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual volvió a acelerarse, aumentando en 0,5 p.p. en relación a la registrada en abril pasado, alcanzando el 42,9%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas, en mayo, las destinadas a las empresas explicaron el 48,7% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 54,4%.

Al 31 de mayo pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$382.270 millones (el promedio mensual fue de \$377.252 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2011-2013, 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 \$183.806 millones – lo que representa el 48,7% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 2,8% (\$5.058 millones) en relación al mes anterior. De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,5 p.p. por debajo de lo registrado en mayo de 2012. En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan fundamentalmente las líneas agrupadas en “otros” que presentaron el mayor dinamismo al incrementarse en 5,6%. Los hipotecarios y los documentos también mostraron un buen desempeño en términos relativos (3,6% y 3,2% respectivamente), sin embargo, los primeros tienen una importancia sensiblemente superior en el agregado total. Por su parte los adelantos crecieron muy por debajo del promedio alcanzando una variación positiva de 0,6%.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 50,4% (\$61.632 millones) lo que supone una desaceleración de 0,5 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 (\$15.392 y \$34.010 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más

dinámica en pesos con una expansión que excede en 17,2 p.p. el crecimiento total de los préstamos para las empresas. Este mayor ritmo de crecimiento se explica parcialmente por la pesificación de documentos que anteriormente se pactaban en dólares estadounidenses. Por su parte, los créditos hipotecarios continúan presentando la menor tasa de variación, con un incremento de 23,3% (\$3.192 millones). A su vez, el resto de las líneas agrupadas tuvieron un desempeño por debajo del promedio (42,9% y \$9.039 millones) (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En mayo, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$193.445 millones -lo que representa el 51,3% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 2,8% (\$5.329 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 1,3 p.p. por encima de lo registrado en el mismo mes de 2012. El aumento en el ritmo de expansión estuvo explicado por los préstamos personales y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con subas de \$2.309 millones (2,8%) y \$2.045 millones (3,3%) respectivamente. Por su parte los prendarios presentaron el mayor dinamismo (3,8%) si bien su contribución en el agregado fue inferior (\$930 millones). Los créditos para la vivienda se mantuvieron prácticamente constantes registrando la tasa de variación más débil de todas las líneas.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$51.708 millones, equivalente al 36,5%, lo que implica una aceleración de 1,4 p.p. con respecto al dato de abril pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$20.063 millones (31,4% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$19.152 millones (43,2%). Estas últimas, a diferencia de lo observado hasta el mes de febrero, aportaron un monto de financiamiento inferior al registrado a través de los créditos personales durante el último año. Sin embargo continúan presentando la tasa de variación interanual más elevada de todas las líneas. (CUADRO 1).

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

DESTINO	may-13		abr-13	May/2013 vs Abr/2013		may-12	May/2013 vs May/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	183.806	48,7%	178.748	5.058	2,8%	122.174	61.632	50,4%
Adelantos	52.485	13,9%	52.183	302	0,6%	37.093	15.392	41,5%
Documentos	84.352	22,4%	81.775	2.577	3,2%	50.342	34.010	67,6%
Hipotecarios*	16.878	4,5%	16.291	587	3,6%	13.686	3.192	23,3%
Otros	30.091	8,0%	28.499	1.592	5,6%	21.052	9.039	42,9%
Préstamos a las Familias	193.445	51,3%	188.117	5.329	2,8%	141.738	51.708	36,5%
Vivienda *	20.723	5,5%	20.679	45	0,2%	15.795	4.929	31,2%
Prendarios	25.344	6,7%	24.415	930	3,8%	17.780	7.564	42,5%
Personales	83.939	22,3%	81.630	2.309	2,8%	63.876	20.063	31,4%
Tarjetas	63.439	16,8%	61.394	2.045	3,3%	44.287	19.152	43,2%
Total	377.252	100%	366.865	10.387	2,8%	263.912	113.340	42,9%

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 retrocedieron levemente. Durante el mes de mayo, el comportamiento contractivo de los préstamos en dólares para las empresas fue acompañado por una caída de las financiaciones para las familias.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en 0,8% (u\$s 38 millones). Nuevamente la caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que retrocedieron 1,4% (u\$s 56 millones). Los adelantos mostraron un comportamiento contractivo aún mayor, sin embargo su importancia relativa es considerablemente inferior. Las otras líneas de crédito para empresas (exceptuando las hipotecarias) mostraron un comportamiento positivo aumentando en 5,6% (U\$S 29 millones).

El leve retroceso de los préstamos en dólares para las familias, que representan el 9,9% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, fue impulsado por el comportamiento de los prendarios, cuyo efecto no alcanzó a ser compensado por el leve incremento de los saldos de tarjetas de crédito.

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 43,8% (u\$s 4.020 millones), explicada en un 95,6% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 84,4% del stock de financiaciones en dólares a las empresas. (CUADRO 2)

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

DESTINO	may-13		abr-13	May/2013 vs Abr/2013		may-12	May/2013 vs May/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	4.642	90,1%	4.681	-38	-0,8%	8.799	-4.157	-47,2%
Adelantos	46	0,9%	54	-9	-16,3%	143	-97	-68,1%
Documentos	3.920	76,1%	3.976	-56	-1,4%	7.766	-3.847	-49,5%
Hipotecarios*	136	2,6%	138	-2	-1,3%	179	-42	-23,5%
Otros	541	10,5%	512	29	5,6%	712	-171	-24,0%
Prestamos a las Familias	510	9,9%	512	-2	-0,4%	373	137	36,8%
Vivienda *	12	0,2%	12	-0	-1,8%	12	-0	-2,2%
Prendarios	30	0,6%	33	-3	-7,7%	39	-8	-21,4%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	468	9,1%	467	1	0,2%	322	146	45,3%
Total	5.152	100%	5.192	-40	-0,8%	9.172	-4.020	-43,8%

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

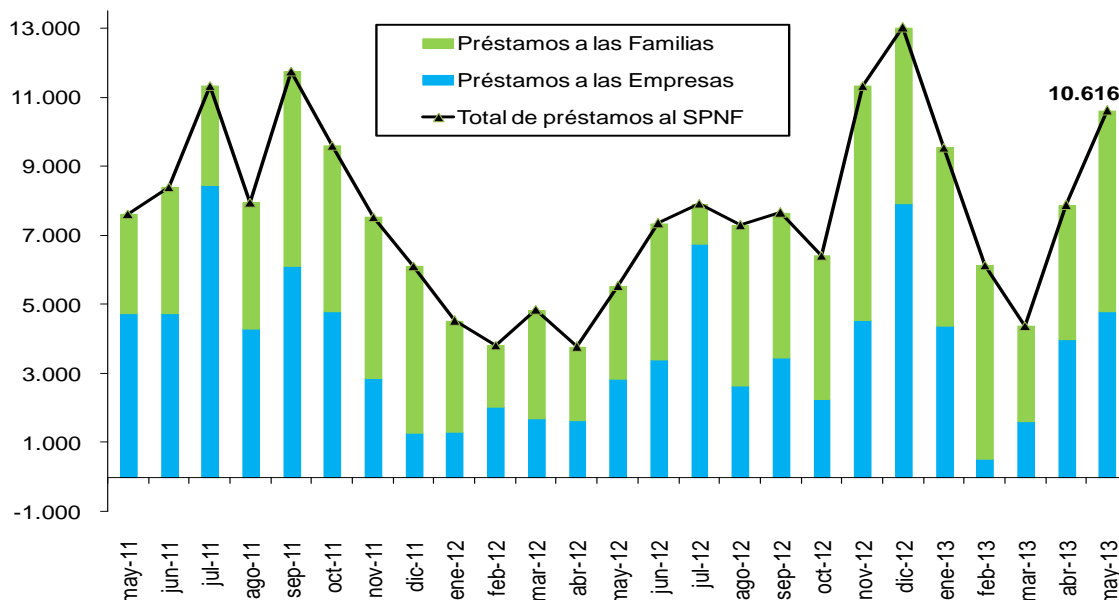
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria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

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual una suba interanual de 32,7% (\$99.518 millones), lo que supone una aceleración de 1,1 p.p. con respecto al dato de abril. De esta forma, se consolida la tendencia observada desde noviembre pasado donde la tasa de variación interanual, con excepción de lo acontecido en marzo, se ha venido incrementado. El mejor desempeño se explica fundamentalmente por el mayor dinamismo de los préstamos en pesos y por la ralentización de la caída de los préstamos en dólares. En relación al mes de

abril, la expansión fue de 2,7% (\$10.616 millones). El incremento registrado fue canalizado en partes similares hacia los hogares y las empresas, lo que supone una distribución del financiamiento similar a la actual composición del stock de crédito total. Al 31 de mayo pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$409.375 millones (el promedio mensual fue de \$404.250 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2011-2013, 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 2,6% (\$5.254 millones) respecto de abril pasado como resultado del mayor dinamismo de los créditos en pesos y de la ralentización del retroceso de las financiaciones en dólares. La variación mensual se explica fundamentalmente por la performance de los documentos y de las líneas agrupadas en "otros", que registraron una variación de 2,6% (\$2.618 millones) y 5,7% (\$1.787 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 29% (\$46.797 millones), lo que supone una aceleración de 1 p.p. con respecto al dato de abril. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos, sin embargo, estos últimos han evidenciado el comportamiento más dinámico de todas las líneas. Contrariamente, los documentos, si bien han acelerado su ritmo de crecimiento en los últimos meses, todavía registran un dinamismo sensiblemente inferior al promedio, con una variación interanual de 23,5% (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante mayo se incrementó en 2,8% (\$5.362 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de los

préstamos personales y los saldos de tarjetas de crédito que se incrementaron en \$2.309 millones (2,8%) y \$2.089 millones (3,3%) respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$52.721 millones, equivalente al 36,8%, lo que implica una aceleración de 1,2 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 \$20.063 millones y \$20.170 millones respectivamente. Estas últimas continúan siendo la forma de crédito más dinámica con un crecimiento interanual que supera en 7,3 p.p. el incremento registrado para la totalidad de los préstamos a las familias. En forma inversa se destacan los créditos personales, cuya variación interanual de 31,4% se ubica a 5,4 p.p. del promedio. (CUADRO 3).

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

DESTINO	may-13		abr-13	May/2013 vs Abr/2013		may-12	May/2013 vs May/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	208.132	51,5%	202.878	5.254	2,6%	161.335	46.797	29,0%
Adelantos	52.724	13,0%	52.463	261	0,5%	37.728	14.996	39,7%
Documentos	104.890	25,9%	102.272	2.618	2,6%	84.906	19.985	23,5%
Hipotecarios*	17.593	4,4%	17.004	589	3,5%	14.481	3.112	21,5%
Otros	32.925	8,1%	31.139	1.787	5,7%	24.221	8.704	35,9%
Préstamos a las Familias	196.118	48,5%	190.756	5.362	2,8%	143.396	52.721	36,8%
Vivienda *	20.786	5,1%	20.741	45	0,2%	15.849	4.937	31,2%
Prendarios	25.503	6,3%	24.584	919	3,7%	17.952	7.551	42,1%
Personales	83.939	20,8%	81.630	2.309	2,8%	63.876	20.063	31,4%
Tarjetas	65.890	16,3%	63.801	2.089	3,3%	45.721	20.170	44,1%
Total	404.250	100%	393.634	10.616	2,7%	304.732	99.518	32,7%

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

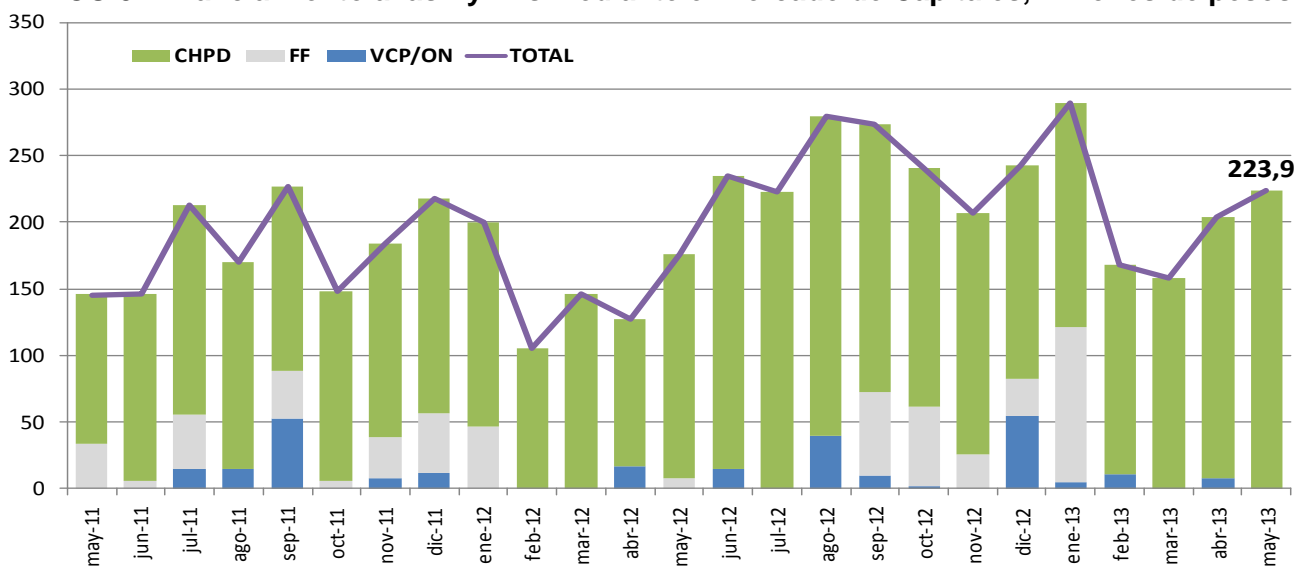
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

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 \$223,9 millones, lo que implica un aumento de 10,1% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2012 se observa un incremento en las financiaciones de \$47,8 millones (27,2%).

Se utilizaron 4.952 cheques de pago diferido. El monto total negociado fue un 14,3% superior al registrado en abril y un 33,2% en relación a igual mes de 2012 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 16,2%; 0,8 p.p. por encima de lo observado el mes anterior y 2,78 p.p. por encima de lo registrado en mayo de 2012.

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.

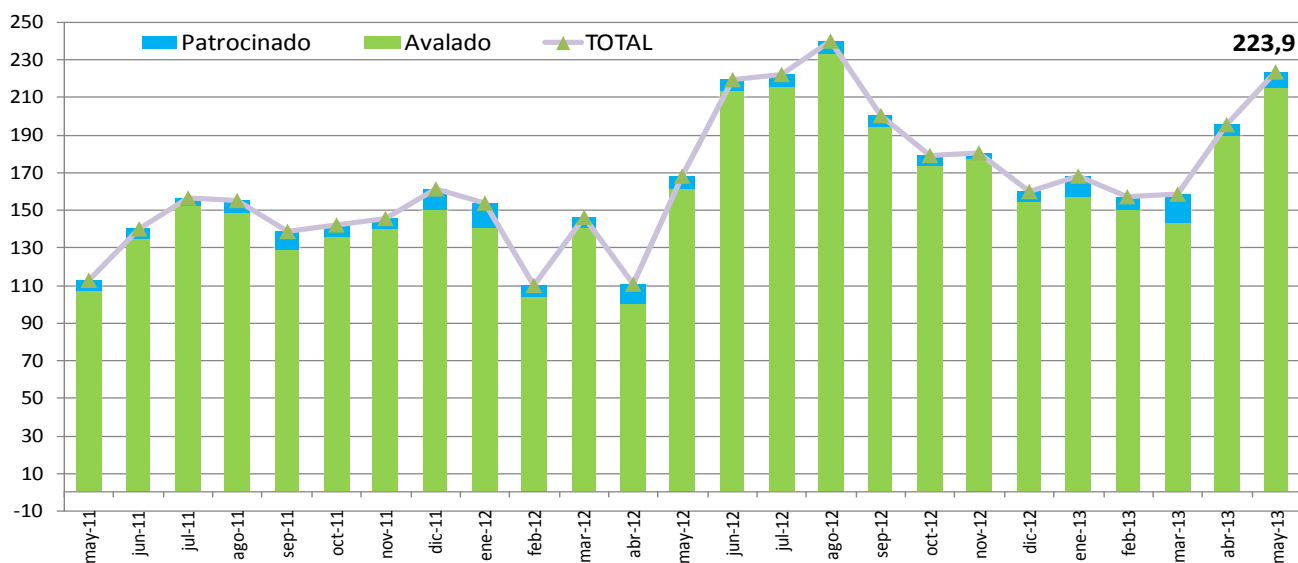
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en mayo se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 96,2% del total, mientras que el 3,8% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 4.800 cheques del primer tipo por un monto de \$215,3 millones y 152 cheques patrocinados por \$8,6 millones. Estos últimos aumentaron 38,9% (\$2,4 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y 22,9% (\$1,6 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un aumento de 13,5% (\$25,6 millones) y de 33,6% (\$54,2 millones) para las mismas comparaciones (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 el CUADRO 4 se presenta la evolución, en el último mes y el último año, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. A diferencia de lo que venía ocurriendo en los últimos meses, en mayo se verificó un incremento en el costo del financiamiento de los cheques avalados, registrándose subas generalizadas para casi todos los plazos en relación a abril. Este comportamiento se extendió para el sistema patrocinado en el tramo de plazos más largos. En relación a la comparación interanual se siguen registrando incrementos generalizados de las tasas de interés para las dos modalidades.

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/2013 (%)	14,84	15,39	15,58	15,56	16,56	16,98
Abr/2013 (%)	13,93	14,56	14,98	15,79	16,13	16,25
May/2012 (%)	12,29	12,71	13,09	13,62	13,92	14,30
May/2013 vs Abr/2013 (p.p.)	0,91	0,83	0,60	-0,23	0,43	0,73
May/2013 vs May/2012 (p.p.)	2,55	2,68	2,49	1,94	2,64	2,68
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
May/2013 (%)	23,50	23,09	28,65			
Abr/2013 (%)	23,50	23,30	25,00			
May/2012 (%)	14,73	20,91	-			
May/2013 vs Abr/2013 (p.p.)	0,00	-0,21	3,65			
May/2013 vs May/2012 (p.p.)	8,77	2,18	-			

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 \$ 618.072 millones, evidenciando un incremento de 2,2% (\$13.755 millones) con respecto a abril. En relación a mayo de 2012 se observa un aumento de 26% (\$127.677 millones), lo que supone una tasa de variación interanual superior en 0,2 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 1,6% (\$6.467 millones) con respecto al mes anterior. Al igual que lo observado en abril, el incremento se explica principalmente por las imposiciones a plazo fijo que se expandieron en \$5.088 millones (2,8%) y por los depósitos en cuenta corriente que aumentaron \$1.189 millones (1,1%). Por su parte, los depósitos en caja de ahorro crecieron \$435 millones (0,4%) mientras que los otros depósitos retrocedieron en \$245 millones (1,7%).

En relación a igual mes de 2012, los depósitos del SPNF en pesos crecieron en \$106.348 millones, lo que supone una variación interanual de 35,3 % y una desaceleración de 1,4 p.p. con respecto al dato de abril pasado. (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	
	May/2013	Abr/2013	Nominal	%	May/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	105.997	104.808	1.189	1,1%	86.101	19.897	23,1%
Caja de Ahorros	98.057	97.623	435	0,4%	73.461	24.596	33,5%
Plazo Fijo	189.426	184.338	5.088	2,8%	130.243	59.183	45,4%
Otros	14.339	14.584	-245	-1,7%	11.666	2.672	22,9%
Total Depósitos \$	407.820	401.353	6.467	1,6%	301.471	106.348	35,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

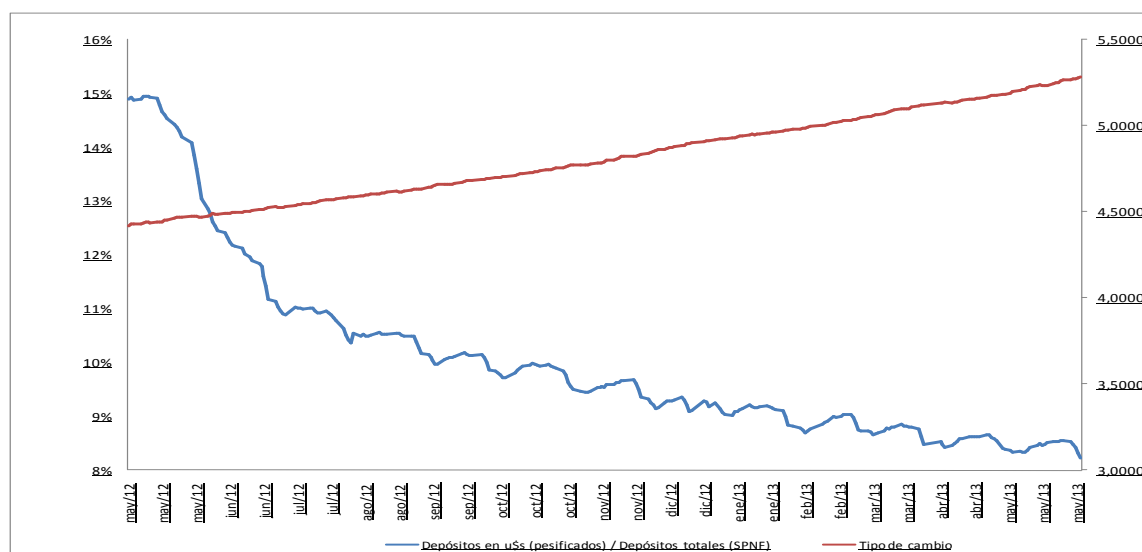
Los depósitos en dólares del SPNF volvieron a mostrar una variación negativa. La contracción, con respecto a abril, fue de U\$S 107 millones (1,5%) mientras que el retroceso con respecto al mismo mes del año anterior fue de U\$S 4.345 millones (37,7%) (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total disminuye desde el 14,5% hasta el 8,4%. (GRÁFICO 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	
	May/2013	Abr/2013	Nominal	%	May/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	3	2	0,6	25,0%	4	-1	-30,0%
Caja de Ahorros	2.633	2657	-24	-0,9%	5.000	-2.367	-47,3%
Plazo Fijo	4.117	4.156	-39	-0,9%	5.945	-1.828	-30,7%
Otros	417	462	-45	-9,8%	565	-148	-26,2%
Total Depósitos u\$s	7.170	7.278	-107	-1,5%	11.515	-4.345	-37,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

GRÁFICO 5. Depósitos en u\$s y tipo de cambio, mayo 2012 – mayo 2013, en participación



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en mayo de 2013 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 58,7% mientras que hace un año representaban el 53,4% y en abril de 2011 el 54,4%. Los depósitos de 60 a 89 días cayeron 2,3 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,2 p.p. en relación a 2011. Por su parte, aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días mostraron un retroceso de 1,8 p.p. y de 1,5 p.p. para las mismas comparaciones. En el caso de los plazos superiores a los 365 días, la participación crece 0,3 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 0,1 p.p. en relación a 2011.

CUADRO 7. Composición de los depósitos a plazo fijo del SPNF, 2011-2013, %

	May/2013	May/2012	May/2011
Hasta 59 días	58,7%	53,4%	54,4%
de 60 a 89 días	14,9%	17,2%	17,1%
de 90 a 179 días	16,6%	18,4%	18,1%
de 180 a 365 días	9,0%	10,5%	9,7%
de 366 y más	0,8%	0,5%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos aumentaron 5% (\$8.029 millones) en relación a abril. Los saldos de cuenta corriente crecieron 5,3% (\$2.443 millones), mientras que las cajas de ahorro cayeron en 10,2% (\$1.120 millones). Por su parte, las imposiciones a plazo fijo crecieron 7,4% (\$6.950 millones) y el resto de los depósitos retrocedieron 1,9% (\$144 millones). Respecto al mismo mes de 2012, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en 26% (\$34.602 millones), lo que supone una aceleración de 2 p.p. con respecto al dato de abril pasado.

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	May/2013	Abr/2013	Nominal	%	May/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	48.910	46.467	2.443	5,3%	34.679	14.231	41,0%
Caja de Ahorros	10.717	11.937	-1.220	-10,2%	5.838	4.879	83,6%
Plazo Fijo	100.532	93.583	6.950	7,4%	86.536	13.997	16,2%
Otros	7.382	7.526	-144	-1,9%	5.887	1.495	25,4%
Total Depósitos \$	167.542	159.513	8.029	5,0%	132.940	34.602	26,0%

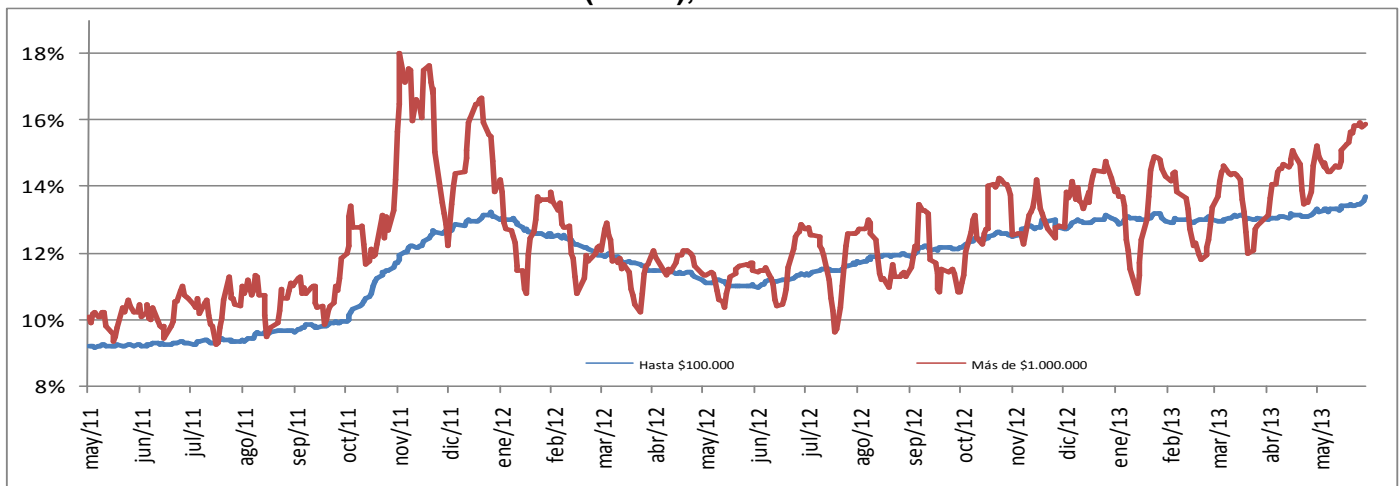
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En mayo de 2013, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 14,8% anual; 0,7 p.p. por encima de la observada un mes atrás y 3,5 p.p. en relación al mismo mes de 2012. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 15,8%, registrando una variación positiva respecto a abril pasado de 0,7 p.p. y de 4,1 p.p. respecto a mayo de 2012. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 14,9%, mostrando una modificación positiva de 0,4 p.p. contra abril pasado y un aumento interanual de 4,1 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 13,4%; 0,3 p.p. superior al mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón fue de 15,2%; 0,8 p.p. por encima de abril pasado. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior, se observa un incremento de 2,4 p.p. y 4 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días). Promedio móvil (5 días), marzo 2011- marzo 2013



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 2013, se observa una disminución en el costo del financiamiento para los préstamos hipotecarios, prendarios y tarjetas de crédito y un incremento para los documentos, adelantos en cuenta corriente y préstamos personales. Del mismo modo, cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se observan incrementos en la tasa de interés para adelantos, documentos y préstamos personales, mientras que se registran reducciones para el resto de las líneas. En relación a mayo de 2012 se observa una variación similar con la diferencia que se registra una disminución en la tasa de los préstamos personales. De esta forma, parece verificarse un mayor incremento en el costo para aquellas líneas vinculadas al financiamiento de las empresas. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

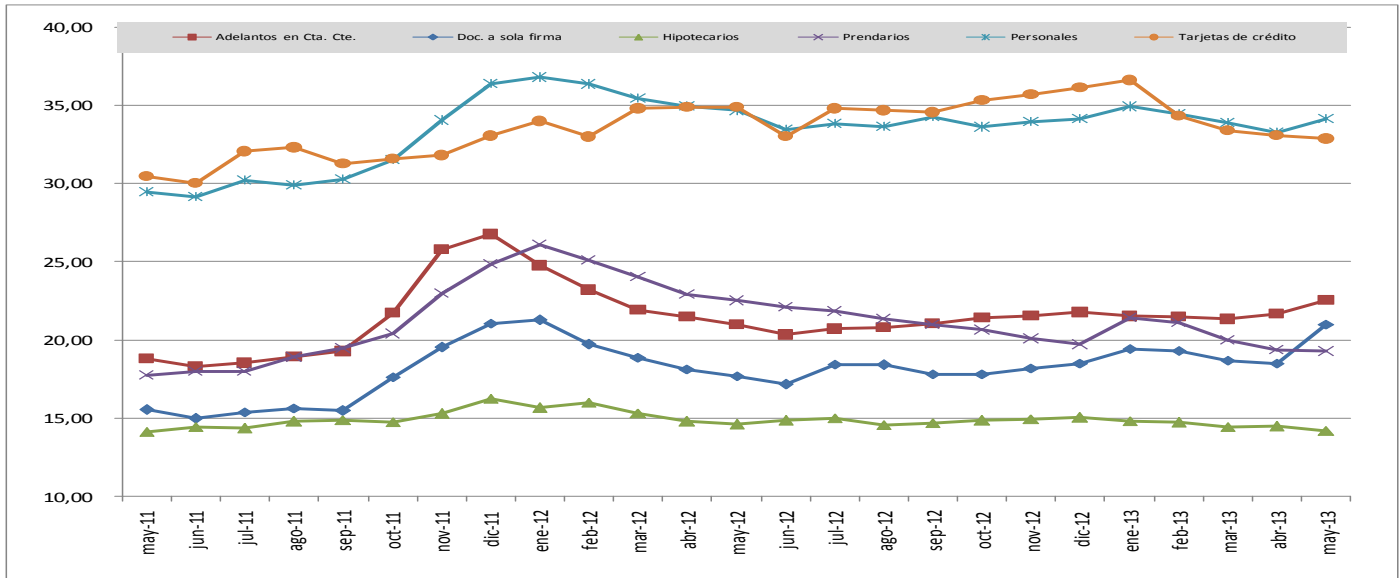
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Mayo-13 (%)	22,56	21,02	14,23	19,29	34,15	32,88
Abril-13 (%)	21,69	18,50	14,49	19,41	33,28	33,10
Mayo2013 vs Abril2013 (p.p.) -1 mes-	0,87	2,52	-0,26	-0,12	0,87	-0,22
Noviembre -12 (%)	21,56	18,20	14,97	20,11	33,97	35,74
Mayo2013 vs Noviembre 2012 (p.p.) -6 meses-	1,00	2,82	-0,74	-0,82	0,18	-2,86
Mayo-12 (%)	21,02	17,69	14,63	22,55	34,70	34,90
Mayo2013 vs Mayo2012 (p.p.) -1 año-	1,54	3,33	-0,40	-3,26	-0,55	-2,02

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

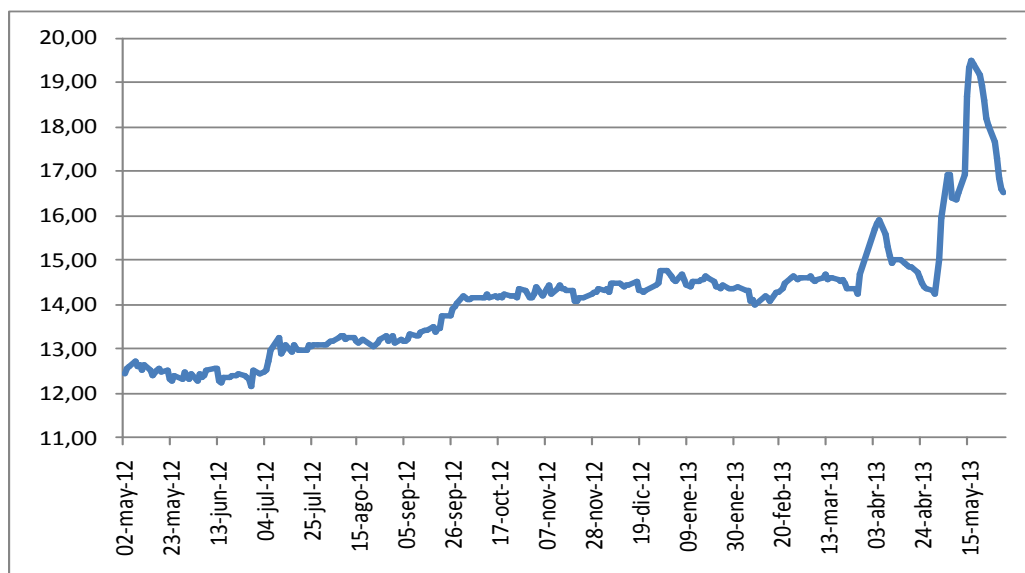
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2011-2013, en porcentajes



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 un incremento respecto al mes anterior de 2,58 p.p., alcanzando un nivel de 17,54%. Cuando analizamos la evolución interanual se observa una variación positiva de 5,4 p.p., lo que implica un aumento de 17,2% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

GRÁFICO 8. Tasa de interés por adelanto en cuenta corriente a empresas 2012/2013



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

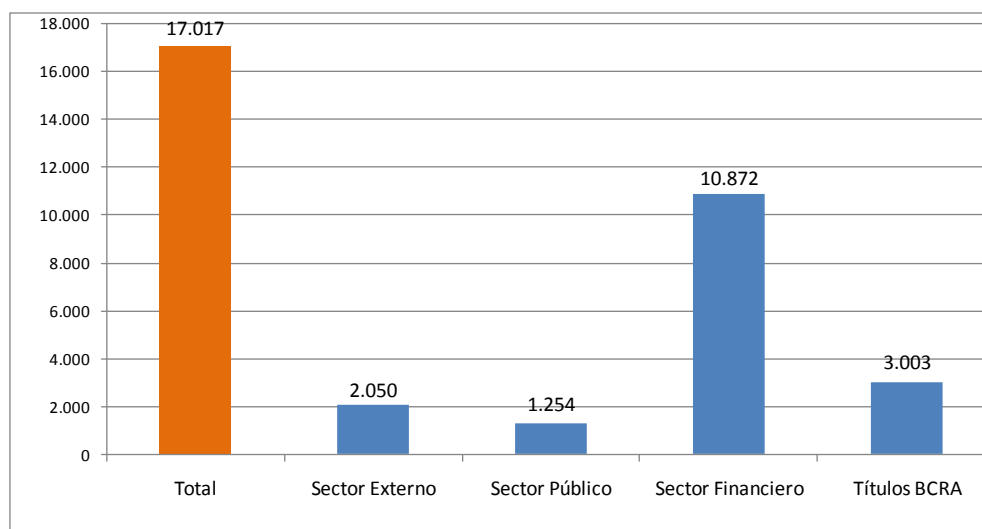
En el mes de mayo, la **Base Monetaria** promedió los \$301.077 millones, \$3.819 millones por encima de abril pasado y \$77.399 millones por encima del mismo mes de 2012. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 34,6%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** creció en \$17.017 millones durante mayo de 2013.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la compra neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol expansivo por \$2.050 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una expansión de la base monetaria de \$1.254 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pases pasivos, mostró un rol expansivo por \$10.872 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA expandió la base en \$3.003 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de mayo promedió los \$208.388 millones, \$3.032 millones por encima del promedio de abril de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$53.997 millones (35%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, mayo 2013, en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

BASE MONETARIA	301.077	297.258	223.678
1. Circulante en Poder del Público	208.388	205.356	154.391
2. Reservas Bancarias	92.688	91.900	69.284
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	71.483	69.505	51.171
2.2 Efectivo en Pesos	21.205	22.395	18.113
3. Cheques cancelatorios	2	2	2
Reservas BCRA	204.234	206.403	210.980
Tipo de Cambio	5,24	5,16	4,45
Cuenta Corriente	154.894	151.353	120.797
Caja de Ahorro	108.772	110.180	79.220
Plazo Fijo	289.950	277.761	216.770
M1/PIB	15,6%	15,3%	14,9%
M2/PIB	20,3%	20,1%	19,2%
M3/PIB	33,7%	32,9%	32,0%
Préstamos al SPNF/PBI	17,4%	16,9%	16,5%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	147,4%	144,0%	106,0%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	276,5%	270,7%	200,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al IV Trimestre de 2012 (último dato disponible) para abril y mayo de 2013 y al IV Trimestre de 2011 para mayo de 2012.

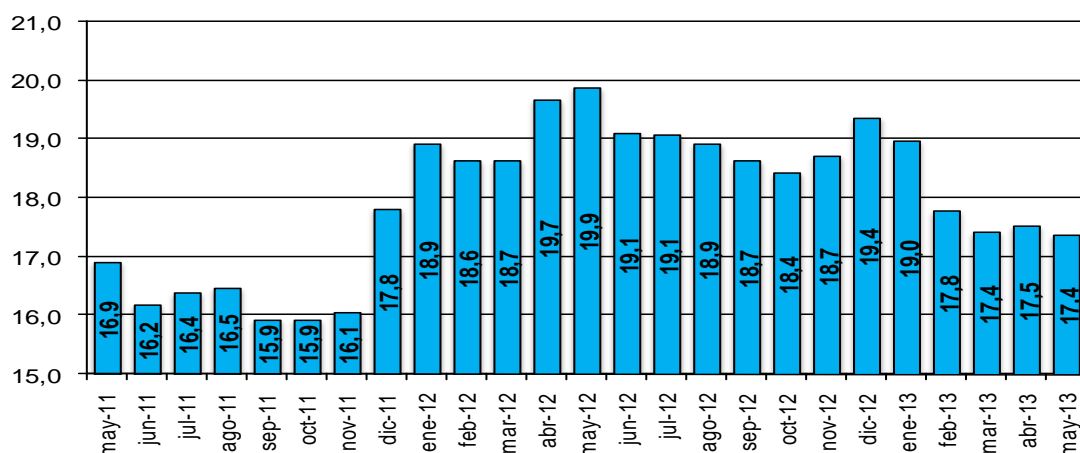
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **inferior** al del mes anterior, 17,4% frente a 17,5% de abril. El ratio representa una disminución de 2,5 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2011-2013, en porcentaje

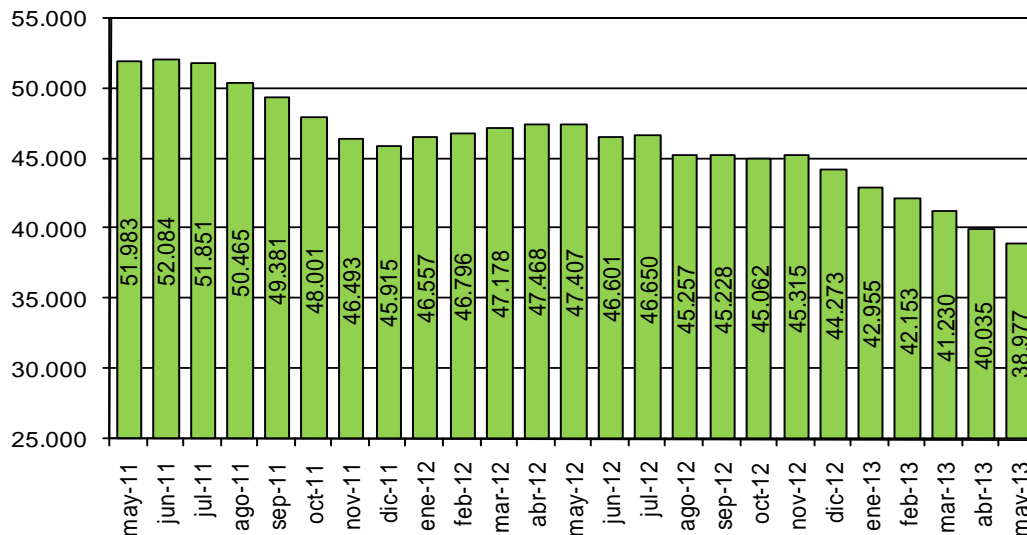


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

En el mes de mayo, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 1.058 millones en relación a abril. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 8.430 millones (17,8%) (GRÁFICO 11).

GRÁFICO 11. Stock de Reservas Internacionales 2011-2013, promedios mensuales en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

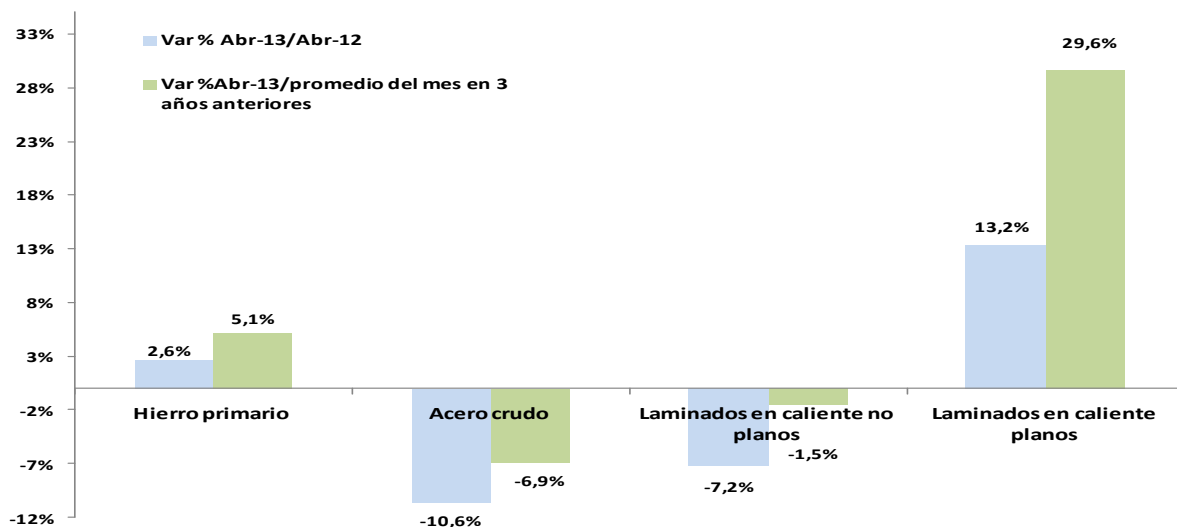
6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo en dos de sus cuatro indicadores durante el mes de abril (último dato disponible). Tanto el hierro primario como los laminados en caliente planos mostraron un crecimiento en su producción de 2,6% y 13,2% respectivamente en comparación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el acero crudo y los laminados en caliente no planos tuvieron un comportamiento negativo de 10,6% y 7,2%.

En relación al promedio del mes para el trienio 2010-2012 las variaciones son positivas para el hierro primario (5,1%) y para los laminados en caliente planos (29,6%). Por su parte, los laminados en caliente no planos y el acero crudo registran un comportamiento negativo de 1,5% y 6,9% respectivamente.

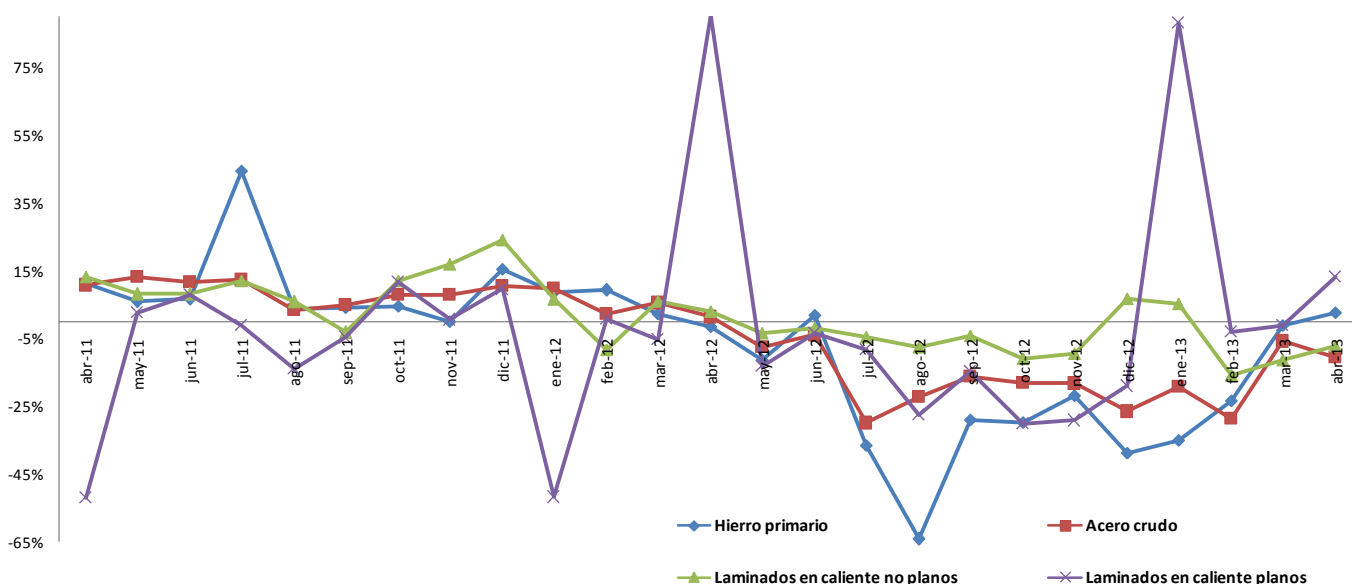
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 registra la evolución de la variación interanual durante los últimos dos años. Como se puede observar, el hierro primario, tras nueve meses de variaciones negativas, y los laminados en caliente no planos, luego de dos meses de comportamiento negativo, muestran un crecimiento interanual para el mes de abril. Por su parte, el acero crudo y los laminados en caliente planos, mantienen un comportamiento negativo.

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

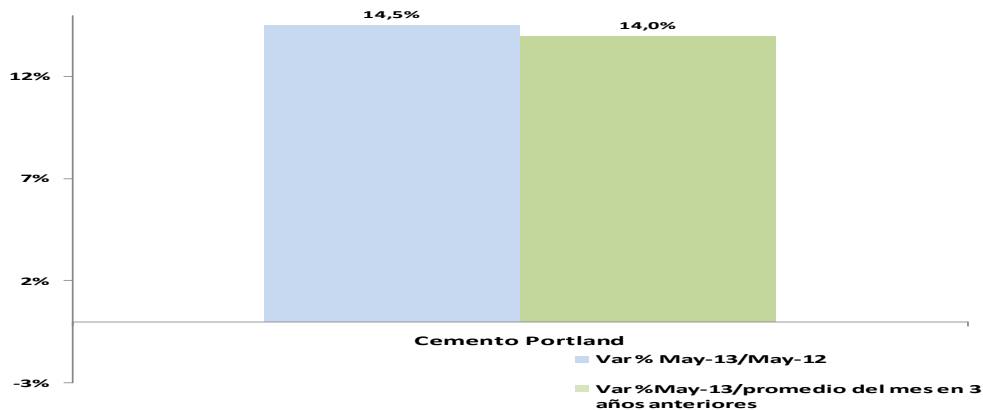


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

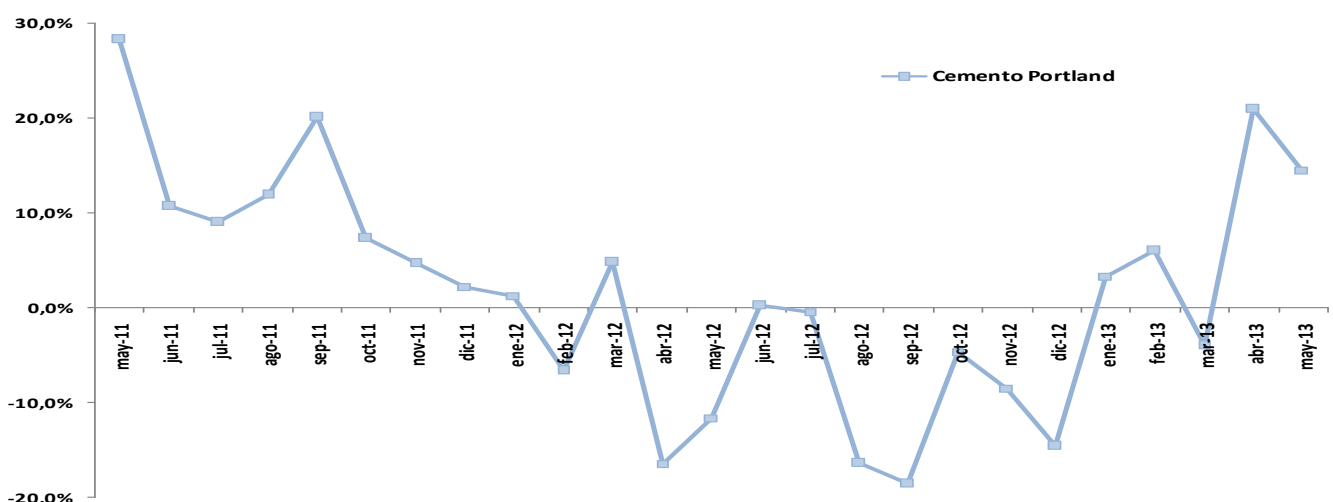
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante el mes de mayo alcanzaron, por segundo mes consecutivo, un nuevo record mensual. En su comparación interanual, el crecimiento de 14,5% muestra una notable recuperación. Con respecto al promedio del trienio 2010-2012, la variación también fue positiva en 14% (Gráfico 14). En el gráfico 15 podemos observar que desde el comienzo del año 2013, con excepción de lo acontecido en marzo, se han registrado siempre variaciones positivas.

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

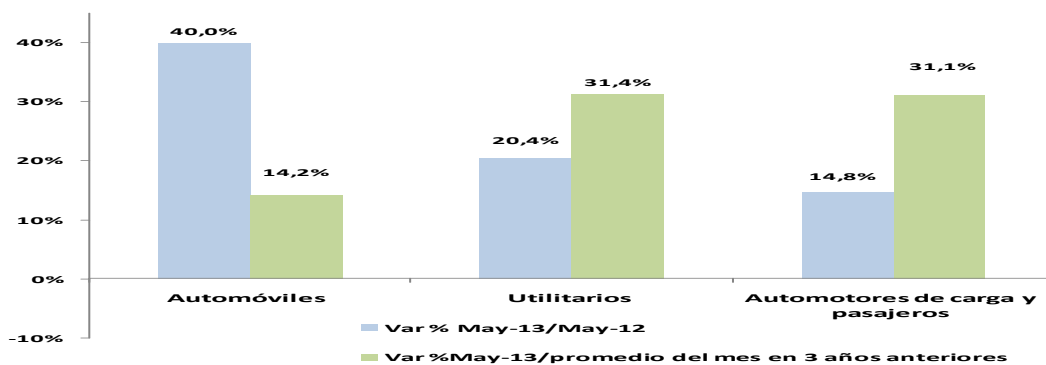


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En mayo, el sector automotriz ha evidenciado nuevamente un comportamiento positivo en sus tres indicadores. De esta forma se alcanzan tres meses consecutivos de variaciones interanuales positivas para los tres segmentos. El crecimiento para los automóviles fue de 40%, mientras que para los utilitarios y los automotores de carga y pasajeros fue de 20,4% y 14,8% respectivamente. En relación al trienio 2010-2012 todos los indicadores arrojan comportamientos positivos, con incrementos en la producción de automóviles de 14,2%, de vehículos utilitarios de 31,4% y de automotores de carga y pasajeros de 31,1%.

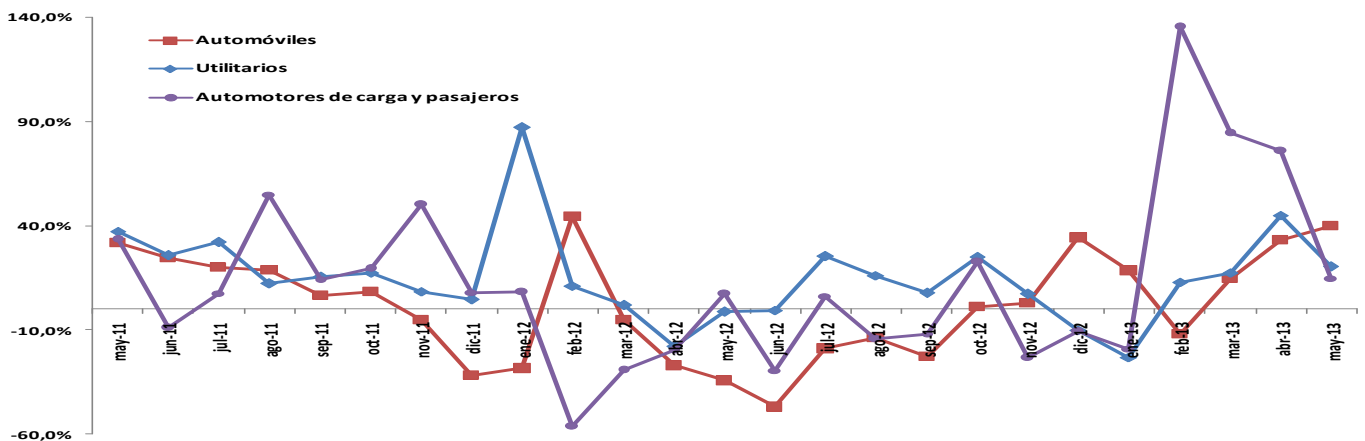
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el Gráfico 17 se describe la evolución del sector en los últimos dos años, donde se puede observar que tras una caída en la producción de automóviles en el mes de febrero pasado, la tendencia vuelve a ser positiva tal como viene aconteciendo desde el mes de octubre de 2012. Por su parte, en mayo se registra por cuarto mes consecutivo otro record histórico mensual en la producción de utilitarios, recuperándose de las caídas observadas en diciembre y enero pasados. A su vez, los automotores de carga y pasajeros vuelven a mostrar por cuarto mes consecutivo una variación interanual positiva en la cantidad de unidades fabricadas.

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 dato disponible) mostró una variación positiva de 2,4% con respecto al mismo mes del año anterior y de 6,5 % en relación al promedio del mes para los años 2010-2012. De esta manera, tras dos meses consecutivos de caídas interanuales (gráfico 19) este indicador retoma su senda de variaciones positivas.

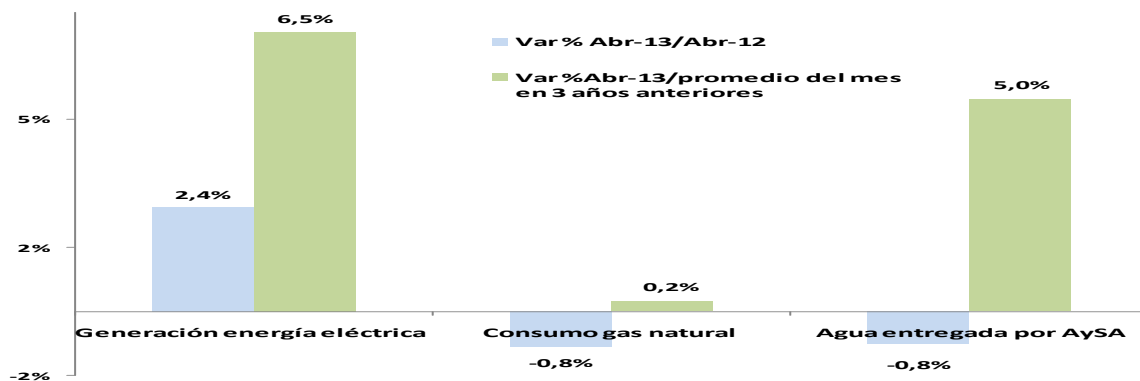
Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación negativa de 0,8% para el mes de abril de 2013 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2010-2012, la variación fue positiva del orden de 0,2%.

Agua potable:

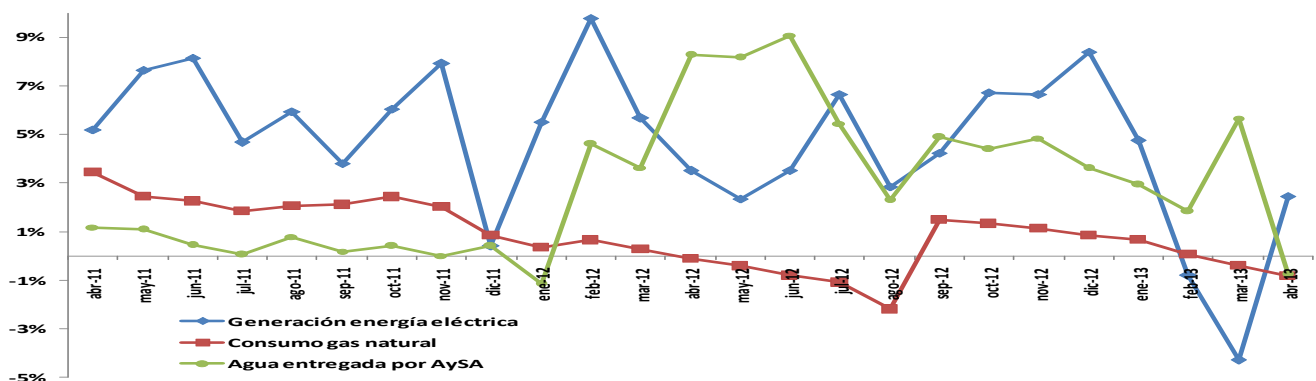
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación negativa de 0,8% en el mes de abril (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012 fue de 5 %.

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 urbanos⁴, subterráneos, transporte público automotor urbano⁵ y peajes de acceso a CABA

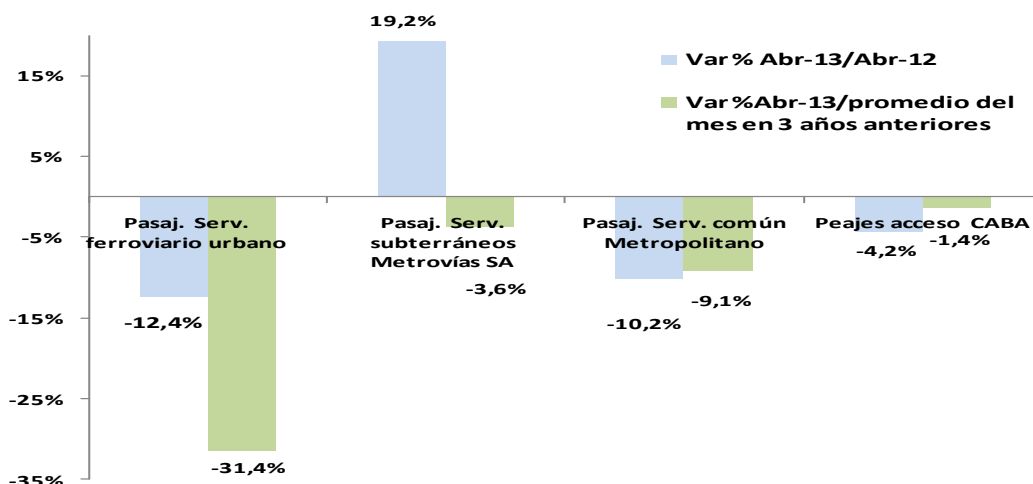
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos volvió a registrar una contracción durante el mes de abril (último dato disponible). En este caso del orden de 12,4% con respecto al mismo mes del año anterior y de 31,4% en relación al promedio del trienio 2010-2012.

Los subterráneos muestran, luego de catorce meses consecutivos de disminuciones en la cantidad de pasajeros transportados, un comportamiento positivo. Con una variación interanual de 19,2% y una caída de 3,6% con respecto al promedio trianual.

La cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de abril una caída de 10,2% mientras que para el promedio del mes en el trienio anterior la caída es de 9,1% (Gráfico 20).

Por su parte, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires volvió a presentar una variación negativa de 4,2%. Con respecto al promedio del mes para el trienio 2010-2012, la caída fue de 1,4%.

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.



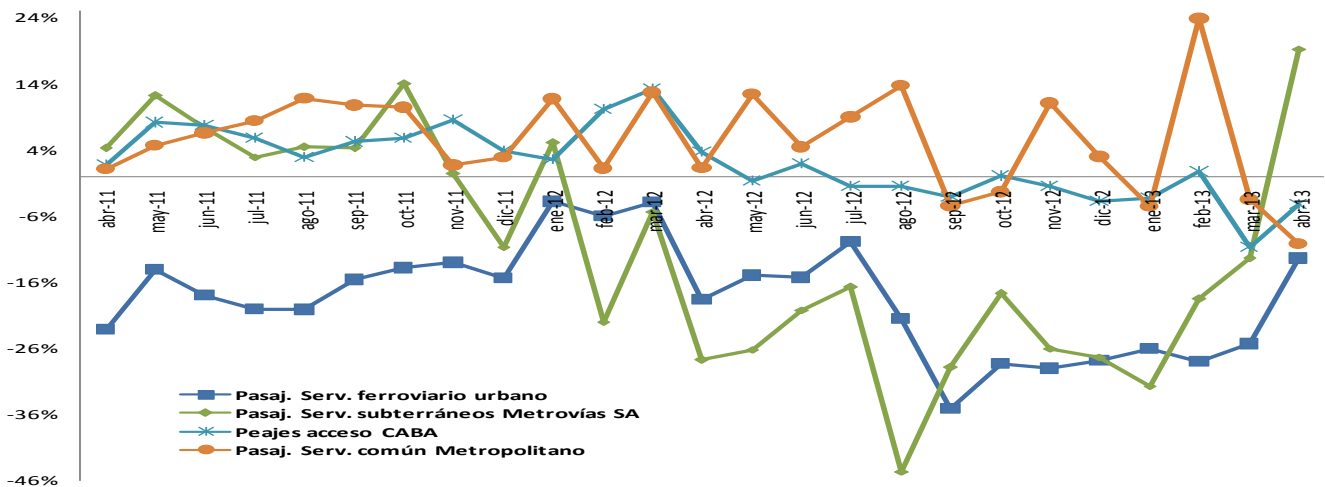
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Como se puede observar en el gráfico 21, los peajes pagados de acceso a CABA volvieron a mostrar una variación negativa después del repunte observado en febrero. A su vez, los servicios ferroviarios continúan registrando variaciones negativas desde el mes de octubre de 2010. Por su parte, el transporte metropolitano urbano volvió a mostrar un comportamiento negativo. Contrariamente, la cantidad de pasajeros transportados por el servicio de subterráneos, que venía disminuyendo en forma ininterrumpida desde febrero de 2012, registra una importante variación positiva.

⁴Trenes 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

⁵ 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

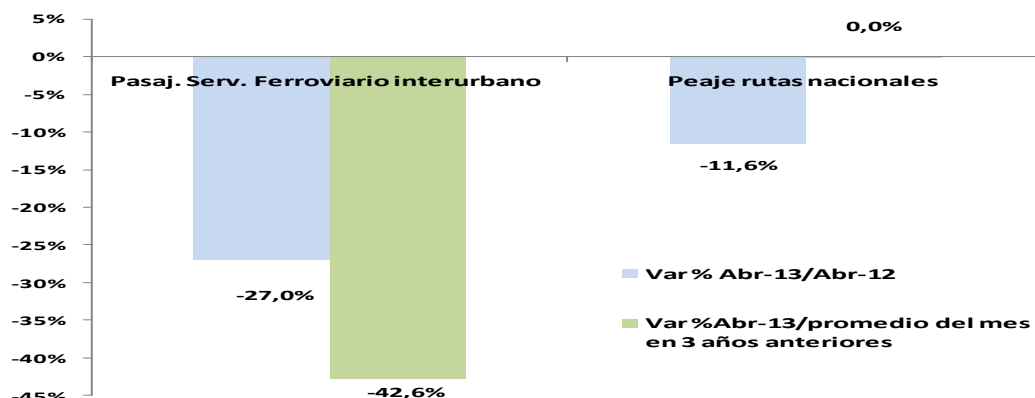


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁶ y peajes de rutas nacionales⁷.

El Gráfico 22 expone la reducción en la cantidad de pasajeros transportados por los trenes interurbanos y en la cantidad de peajes nacionales pagados durante el mes de abril (último dato disponible). Mientras los primeros muestran una caída de 27% con respecto a igual mes del año anterior, los segundos retroceden 11,6%. En relación al promedio del trienio 2010-2012, la evolución del indicador es negativa para el servicio ferroviario interurbano en 42,6% y sin variaciones para los peajes pagados.

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



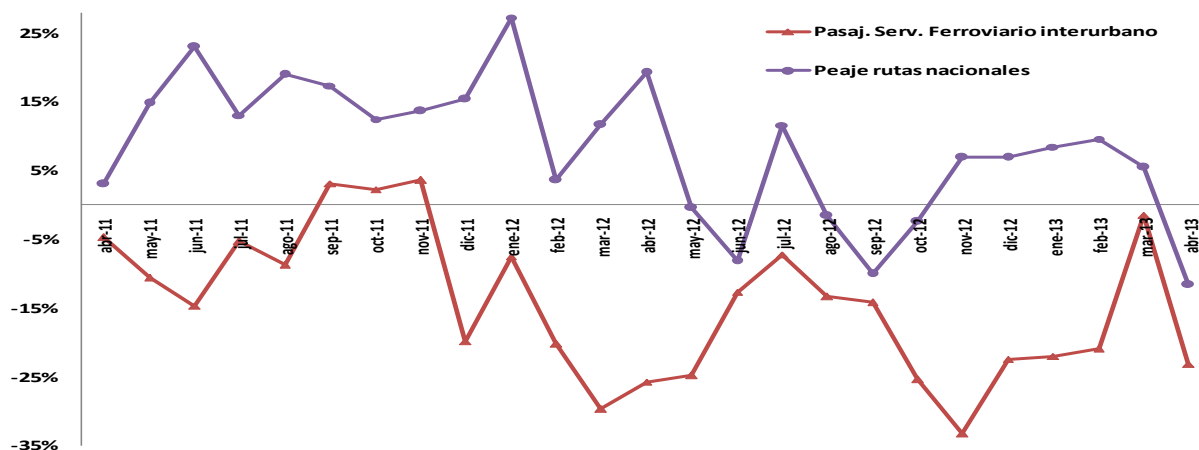
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

⁶ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

⁷ 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, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos se ha venido reduciendo, con pocas excepciones, desde el mes de marzo de 2011. Del mismo modo, tras cinco meses consecutivos de variaciones positivas en los peajes pagados, abril registra un retroceso contra el mismo mes de 2012.

GRÁFICO 23. Trenes interurbanos y peajes nacionales. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior

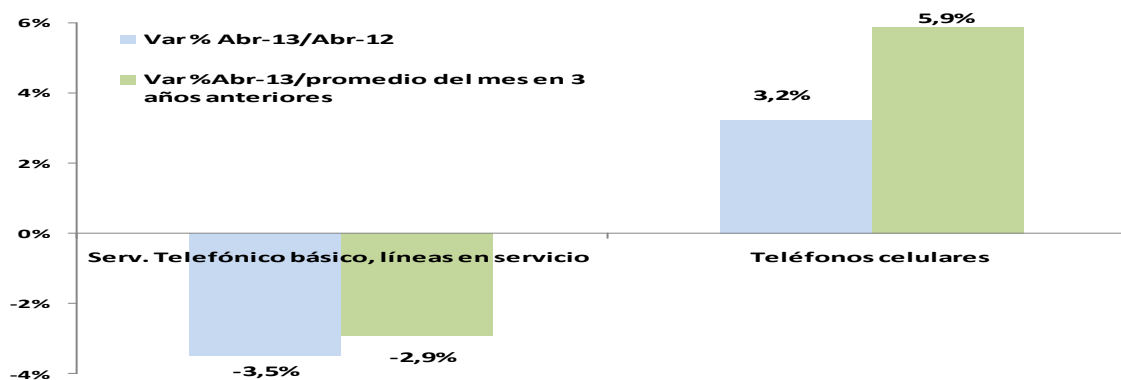


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En abril (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación negativa de 3,5% con respecto al mismo mes de 2012. En telefonía celular, la variación continúa siendo positiva, en este caso del orden de 3,2%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2010-2012, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 2,9% mientras que los celulares presentan un incremento de 5,9% (Gráfico 24).

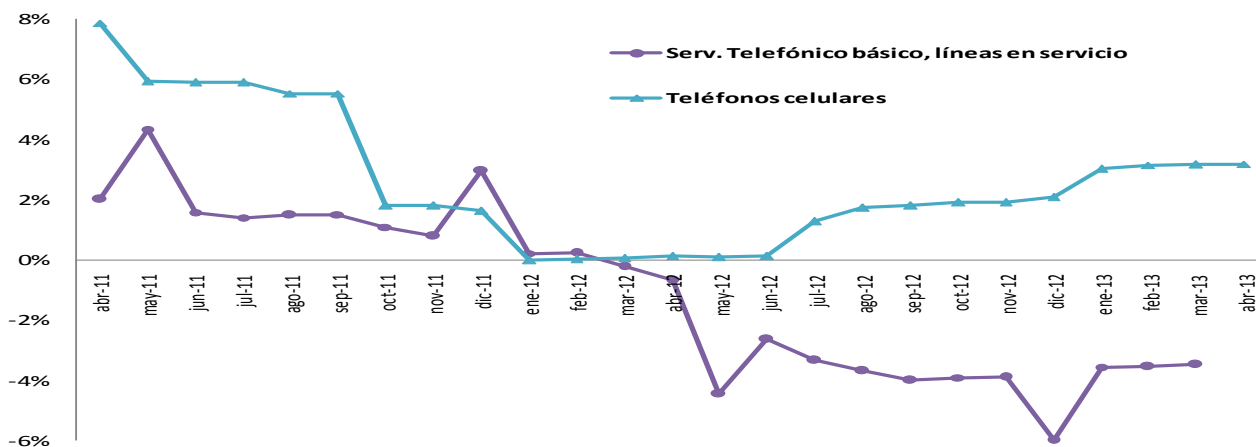
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el Gráfico 25 se puede observar que la evolución de las líneas fijas profundiza la contracción que viene evidenciando desde marzo de 2012, mientras que los celulares han tenido un desempeño positivo desde el mes de julio tras haber presentado una tendencia de variaciones nulas en el primer semestre del año pasado.

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



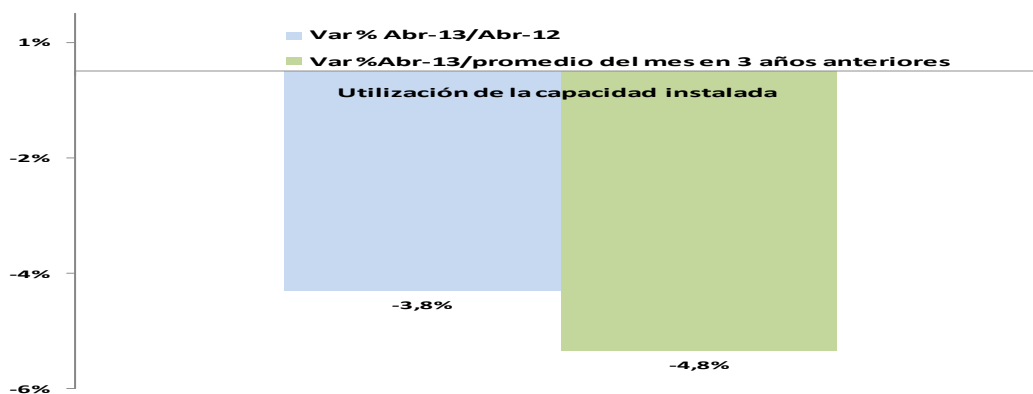
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de abril (último dato disponible) se ubicó en un 75,9%, lo que implica una variación interanual negativa del orden de 3,8% y de 4,8% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

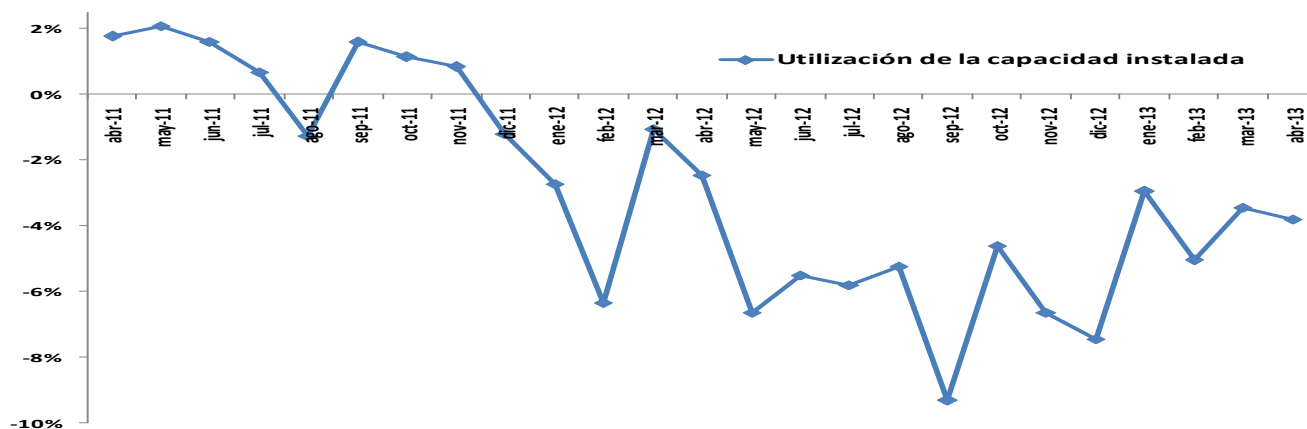
En el gráfico 27, podemos observar que este indicador ha mostrado variaciones negativas permanentes desde el mes de diciembre de 2011.

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-10	abr-11	abr-12	abr-13	Var %Abr-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	338	377	370	380	5,1%
Acero crudo (miles de tn)	428	474	480	429	-6,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	199	225	232	215	-1,5%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	235	113	214	243	29,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.031	9.500	9.833	10.073	6,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.672	3.799	3.795	3.764	0,2%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	142.427	144.114	156.047	154.856	5,0%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	37.055	28.470	23.164	20.283	-31,4%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	85.677	76.585	57.543	42.022	-42,6%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	24.538	25.591	18.483	22.040	-3,6%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	140.767	142.289	144.032	129.356	-9,1%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	11.280	11.627	13.872	12.264	0,0%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	31.130	31.668	32.824	31.439	-1,4%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.201	9.404	9.383	9.057	-2,9%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	53.615	57.841	57.910	59.762	5,9%
Utilización de la capacidad instalada (%)	69,5	80,9	78,9	76	-4,8%

Item	may-10	may-11	may-12	may-13	Var % may-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	769	986	871	998	14,0%
Automóviles (unidades)	42.687	56.241	36.959	51.728	14,2%
Utilitarios (unidades)	15.428	21.195	20.937	25.211	31,4%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.608	2.149	2.310	2.651	31,1%

CUADRO 14 – Indicadores económicos.

Evolución reciente, variación % interanual últimos 6 meses

Item	Var % nov-12 /-nov 11	Var % dic-12 /-dic 11	Var % ene-13 /-ene 12	Var % feb-13 /-feb 12	Var % mar-13 /-mar 12	Var % Abr-13 /-Abr 12
Hierro primario (miles de tn)	-21,8%	-39%	-35%	-23,5%	-1,2%	2,6%
Acero crudo (miles de tn)	-18,3%	-27%	-19%	-28,7%	-5,9%	-10,6%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-9,4%	6,8%	5,4%	-15,9%	-11,3%	-7,2%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-29,2%	-19,1%	88,2%	-3,1%	-1,1%	13,2%
Generación energía eléctrica (GWh)	6,6%	8,4%	4,7%	-0,8%	-4,3%	2,4%
Consumo gas natural (millones de m3)	1,1%	0,9%	0,7%	0,1%	-0,4%	-0,8%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	4,8%	3,6%	2,9%	1,8%	5,7%	-0,8%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-29,1%	-27,9%	-26,1%	-28,1%	-25,4%	-12,4%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-22,4%	-22,0%	-20,9%	-1,5%	-23,2%	-27,0%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-26,1%	-27,4%	-31,8%	-18,6%	-12,4%	19,2%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	11,1%	3,0%	-4,5%	23,9%	-3,5%	-10,2%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	6,9%	6,9%	8,5%	9,6%	5,5%	-11,6%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-1,4%	-3,8%	-3,2%	0,7%	-10,7%	-4,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-3,9%	-3,9%	-6,0%	-3,6%	-3,5%	-3,5%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	1,9%	2,1%	3,0%	3,2%	3,2%	3,2%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-6,7%	-7,4%	-3,0%	-5,0%	-3,5%	-3,8%

Item	Var %Dic-12/Dic- 11	Var %Ene-13/Ene- 12	Var %feb-13/feb- 12	Var %mar-13/mar- 12	Var %abr-13/abr- 12	Var %may-13/may- 12
Cemento Portland (miles de tn)	-14,6%	3,3%	6,0%	-4,0%	20,9%	14,5%
Automóviles (unidades)	34,3%	18,5%	-11,8%	14,6%	33,3%	40,0%
Utilitarios (unidades)	-10,2%	-23,2%	12,9%	17,4%	44,9%	20,4%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-10,7%	-19,1%	135,4%	84,4%	76,0%	14,8%