

Año 10 N°112
Agosto 2013

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

SÍNTESIS

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

- ✓ Según datos del BCRA, en julio se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 3,1%. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al dato de junio, pasando de 40,9% a 39,4%. Contrariamente la evolución de los préstamos totales aumentó levemente su ritmo de expansión como consecuencia del menor impacto relativo de la caída de los créditos en dólares en el total de las financiaciones.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 3% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 34,4%, lo que implica una desaceleración de 1,1 p.p. en relación al dato de junio pasado. Los saldos de cajas de ahorros registraron una tasa de variación de 8,2% explicando el 68% del crecimiento total de los depósitos en moneda doméstica durante el último mes. Por su parte, los depósitos en dólares retrocedieron 1,2% y representan actualmente el 8% de los depósitos totales.
- ✓ La mayoría de las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos a través de los depósitos a plazo del público se incrementaron levemente durante el mes de julio continuando una tendencia que se observa desde comienzos del segundo semestre del año 2012. Por su parte, la evolución de las tasas de interés para las principales líneas de crédito reflejó un aumento en el costo del financiamiento con respecto al mes anterior.
- ✓ Como viene sucediendo desde el mes de marzo, en julio la producción automotriz volvió a presentar resultados positivos en sus tres segmentos. Además, la fabricación de utilitarios superó, por sexto mes consecutivo, su record histórico mensual. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron un incremento de 11,1% con respecto a julio de 2012, alcanzando un nuevo record mensual de despachos, repitiendo lo acontecido en los tres meses anteriores.

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

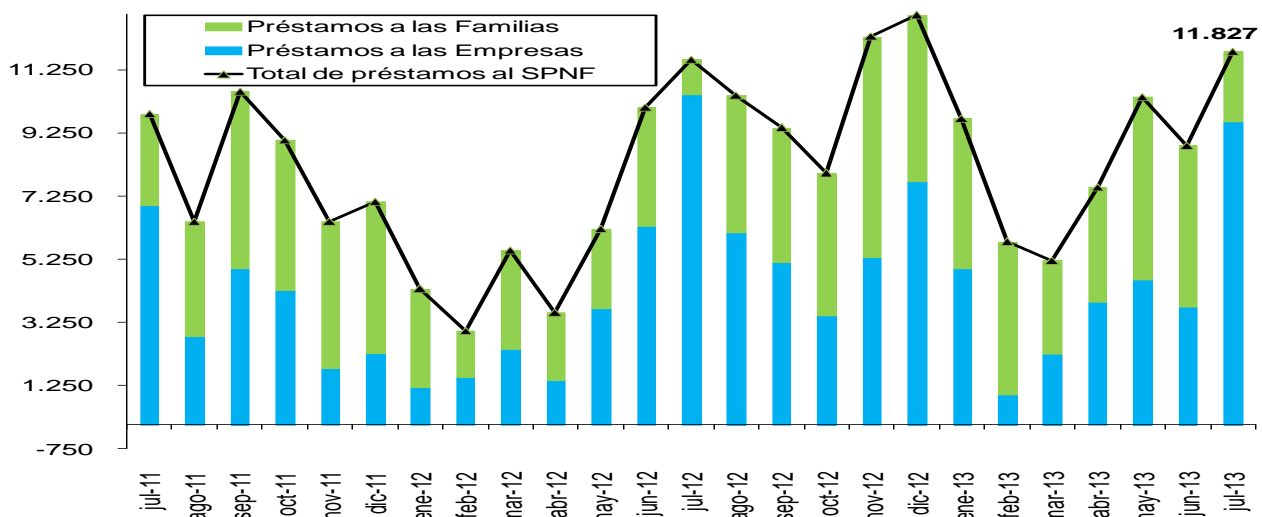
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en julio se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 3,1% (\$11.827 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto a junio, pasando de 40,9% a 39,4%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, las destinadas a las empresas explicaron el 81% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 51,3%.

Al 31 de julio pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$402.935 millones (el promedio mensual fue de \$397.927 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 julio, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$196.709 millones – lo que representa el 49,4% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 5,1% (\$9.609 millones) en relación al mes anterior. Si bien el incremento porcentual fue importante, se ubicó 3 p.p. por debajo de lo registrado en julio de 2012 en donde se había observado una fuerte sustitución en la moneda en que se pactaban los contratos. De esta forma una parte importante del incremento de los créditos en pesos a las empresas estaba explicada por el retroceso de las financiaciones en dólares.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, las más dinámicas fueron los adelantos y los documentos que presentaron incrementos de 5,8% y 5,4% respectivamente. Por su parte, los hipotecarios tuvieron una variación menos importante (2,1%) mientras que el conjunto de las líneas restantes crecieron levemente por debajo del promedio (4,9%).

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 41,5% (\$57.657 millones) lo que supone una desaceleración de 4,2 p.p. con respecto al dato de junio 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 (\$12.600 y \$34.680 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más dinámica en pesos con una expansión que excede en 19,1 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 16,9% (\$2.431 millones). A su vez, el resto de las líneas agrupadas tuvieron un desempeño por debajo del promedio (32% y \$7.946 millones) (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En julio, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$201.218 millones -lo que representa el 50,6% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 1,1% (\$2.218 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,3 p.p. por encima de lo registrado en el mismo mes de 2012. El aumento de los préstamos con respecto a junio estuvo explicado en orden decreciente de importancia por los créditos personales, los prendarios y los hipotecarios para adquisición de vivienda. Sin embargo el dinamismo de los dos últimos fue sensiblemente superior, alcanzando tasas de variación de 3,2% y 3% respectivamente. Contrariamente las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito retrocedieron en 0,7%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$54.727 millones, equivalente al 37,4%, lo que implica una aceleración de 0,7 p.p. con respecto al dato de junio pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$20.743 millones (31,4% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$18.637 millones (40,7%). Estas últimas, a diferencia de lo observado hasta el mes de febrero, aportan un monto de financiamiento inferior al registrado a través de los créditos personales durante el último año. Por su parte los prendarios volvieron a constituirse en el segmento más dinámico del crédito para las familias, superando en 9,5 p.p. la variación interanual total. (CUADRO 1).

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

DESTINO	jul-13		jun-13	Jul/2013 vs Jun/2013		jul-12	Jul/2013 vs Jul/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	196.709	49,4%	187.100	9.609	5,1%	139.051	57.657	41,5%
Adelantos	55.198	13,9%	52.165	3.032	5,8%	42.597	12.600	29,6%
Documentos	91.871	23,1%	87.174	4.697	5,4%	57.191	34.680	60,6%
Hipotecarios*	16.854	4,2%	16.503	350	2,1%	14.423	2.431	16,9%
Otros	32.787	8,2%	31.258	1.529	4,9%	24.841	7.946	32,0%
Prestamos a las Familias	201.218	50,6%	199.000	2.218	1,1%	146.491	54.727	37,4%
Vivienda *	22.606	5,7%	21.945	661	3,0%	15.963	6.643	41,6%
Prendarios	27.244	6,8%	26.395	849	3,2%	18.540	8.704	46,9%
Personales	86.886	21,8%	85.699	1.188	1,4%	66.143	20.743	31,4%
Tarjetas	64.481	16,2%	64.960	-479	-0,7%	45.845	18.637	40,7%
Total	397.927	100%	386.100	11.827	3,1%	285.543	112.384	39,4%

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 continúan retrocediendo. Durante el mes de julio, el comportamiento contractivo de los préstamos en dólares para las empresas fue acompañado por una leve caída de las financiaciones para las familias.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en 5,9% (u\$s 269 millones). La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que retrocedieron 6,2% (u\$s 239 millones) y las líneas agrupadas en "otros" que hicieron lo propio en 4,3% (u\$s 21 millones). Los adelantos volvieron a mostrar un comportamiento contractivo aún mayor, sin embargo su importancia relativa es considerablemente inferior.

El leve retroceso de los préstamos en dólares para las familias, que representan el 9,7% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, fue impulsado por variaciones negativas poco significativas en los prendarios e hipotecarios y amortiguado por un pequeño aumento en los saldos de tarjetas de crédito que se incrementaron 0,5% (u\$s 2 millones).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 37,7% (u\$s 2.852 millones), explicada en un 92% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 85% del stock de financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte las familias incrementaron en un 10,1% su stock de deuda en dólares sin embargo su participación en el total es poco significativa. (CUADRO 2)

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

DESTINO	jul-13		jun-13	Jul/2013 vs Jun/2013		jul-12	Jul/2013 vs Jul/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	4.260	90,3%	4.529	-269	-5,9%	7.154	-2.894	-40,4%
Adelantos	39	0,8%	43	-4	-8,7%	127	-88	-69,2%
Documentos	3.619	76,7%	3.858	-239	-6,2%	6.216	-2.597	-41,8%
Hipotecarios*	129	2,7%	134	-5	-3,9%	162	-33	-20,1%
Otros	473	10,0%	494	-21	-4,3%	650	-177	-27,2%
Prestamos a las Familias	456	9,7%	457	-1	-0,2%	414	42	10,1%
Vivienda *	11	0,2%	12	-1	-4,8%	14	-3	-19,1%
Prendarios	27	0,6%	29	-2	-8,0%	42	-16	-37,3%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	418	8,9%	416	2	0,5%	358	60	16,8%
Total	4.716	100%	4.986	-270	-5,4%	7.568	-2.852	-37,7%

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

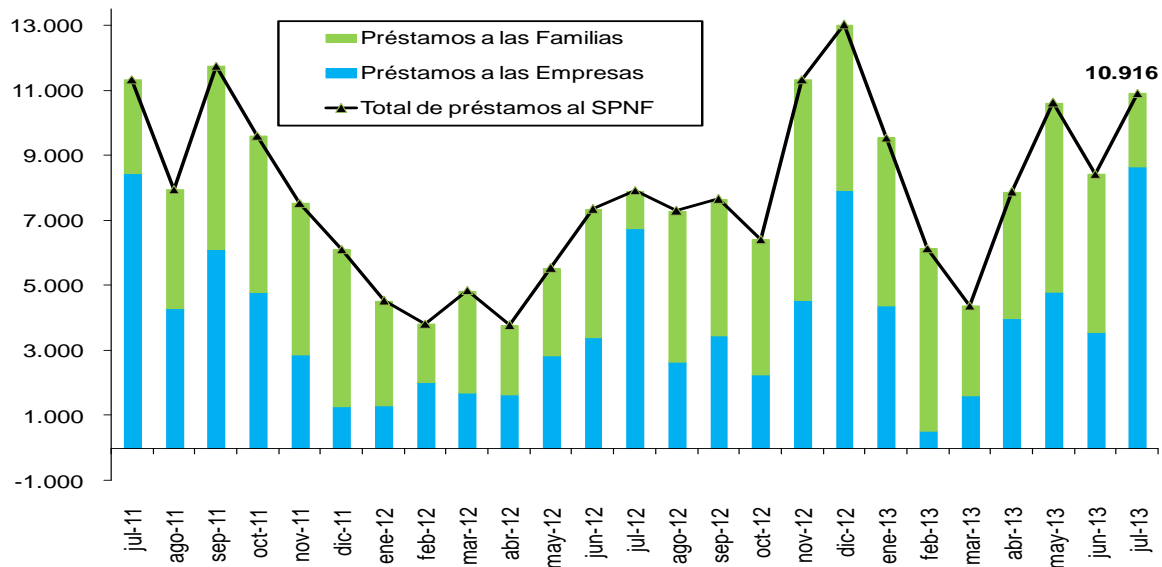
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria en 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 32,4% (\$103.588 millones), lo que supone una aceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de junio. De esta forma, se retoma la tendencia de aceleración del

crecimiento observada desde noviembre pasado. El mayor dinamismo se explica fundamentalmente por el menor peso de la caída de los préstamos en dólares para el sector privado en su conjunto y por el mayor incremento interanual de los créditos para las familias. En relación al mes de junio, la expansión fue de 2,6% (\$10.916 millones). El aumento registrado fue canalizado en un 20,7% hacia los hogares, lo que supone una proporción del financiamiento hacia las empresas sensiblemente superior a la actual composición del stock de crédito total. Al 31 de julio pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$427.984 millones (el promedio mensual fue de \$423.587 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 4,1% (\$8.652 millones) respecto de junio pasado como resultado del dinamismo de los créditos en pesos y del menor peso de la caída de las financiaciones en dólares. La variación mensual se explica fundamentalmente por la performance de los documentos y de adelantos, que registraron una variación de 3,6% (\$3.829 millones) y 5,8% (\$3.017 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 28,1% (\$48.266 millones), lo que supone una desaceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de junio. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos, sin embargo, mientras que el ritmo de expansión de los primeros se ha venido incrementando sostenidamente en los últimos meses, lo contrario sucede con los adelantos que han dejado de ser la forma más dinámica del crédito para empresas. (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante julio se incrementó en 1,1% (\$2.264 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de los préstamos personales que se incrementaron en \$1.188 millones (1,4%) y en menor medida por los prendarios e

hipotecarios para adquisición de vivienda que hicieron lo propio en \$840 millones (3,2%) y \$659 millones (3%) respectivamente. Sin embargo estos últimos presentaron un mayor dinamismo. Contrariamente los saldos de tarjetas de crédito se contrajeron en \$422 millones (0,6%).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$55.322 millones, equivalente al 37,3%, lo que implica una aceleración de 0,7 p.p. con respecto al dato de junio. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$20.743 millones y \$19.282 millones respectivamente. Estas últimas han dejado de ser la forma de crédito más dinámica debido al crecimiento acelerado de los prendarios, cuya variación interanual supera en 8,9 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 casi 6 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	jul-13		jun-13	Jul/2013 vs Jun/2013		jul-12	Jul/2013 vs Jul/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	219.889	51,9%	211.237	8.652	4,1%	171.623	48.266	28,1%
Adelantos	55.410	13,1%	52.393	3.017	5,8%	43.175	12.235	28,3%
Documentos	111.562	26,3%	107.733	3.829	3,6%	85.489	26.073	30,5%
Hipotecarios*	17.556	4,1%	17.219	337	2,0%	15.158	2.397	15,8%
Otros	35.361	8,3%	33.893	1.468	4,3%	27.800	7.561	27,2%
Prestamos a las Familias	203.698	48,1%	201.433	2.264	1,1%	148.376	55.322	37,3%
Vivienda *	22.666	5,4%	22.006	659	3,0%	16.025	6.641	41,4%
Prendarios	27.389	6,5%	26.550	840	3,2%	18.734	8.656	46,2%
Personales	86.886	20,5%	85.699	1.188	1,4%	66.143	20.743	31,4%
Tarjetas	66.757	15,8%	67.179	-422	-0,6%	47.474	19.282	40,6%
Total	423.587	100%	412.671	10.916	2,6%	319.999	103.588	32,4%

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

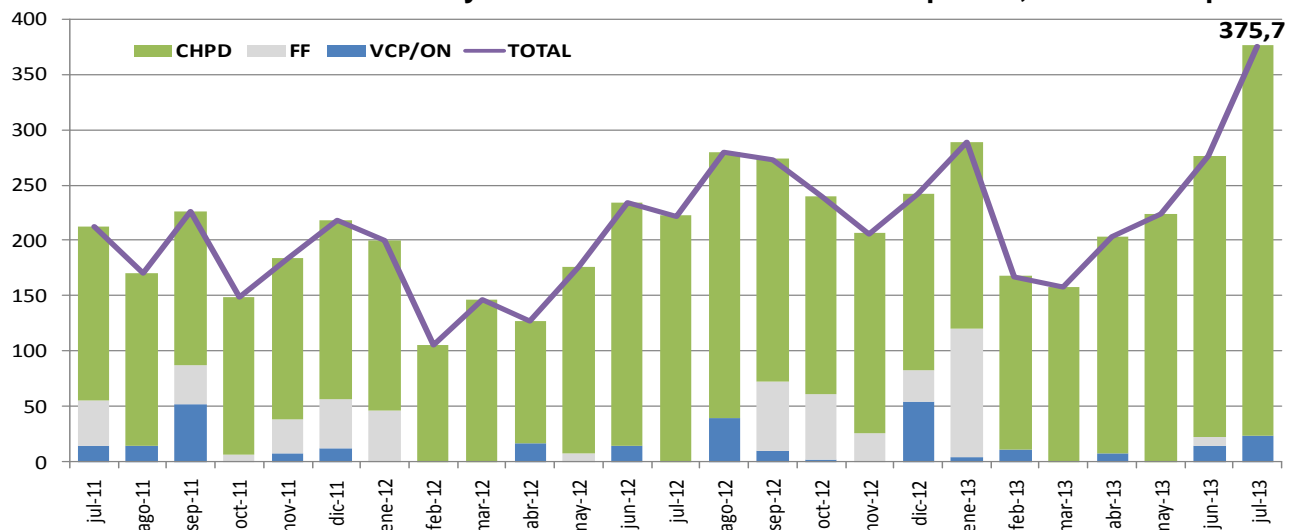
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en julio el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$375,7 millones, lo que implica un aumento de 35,6% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2012 se observa un incremento en las financiaciones de \$153,3 millones (68,9%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de dos obligaciones negociables por \$24 millones y 6.294 cheques de pago diferido por \$351,7 millones. Estos últimos incrementaron el monto de los valores negociados en 38,3% con respecto a junio y 58,1% en relación al mismo mes de 2012 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 15,13%; 1,18 p.p. por debajo de lo observado en junio y 1,42 p.p. por encima de julio 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

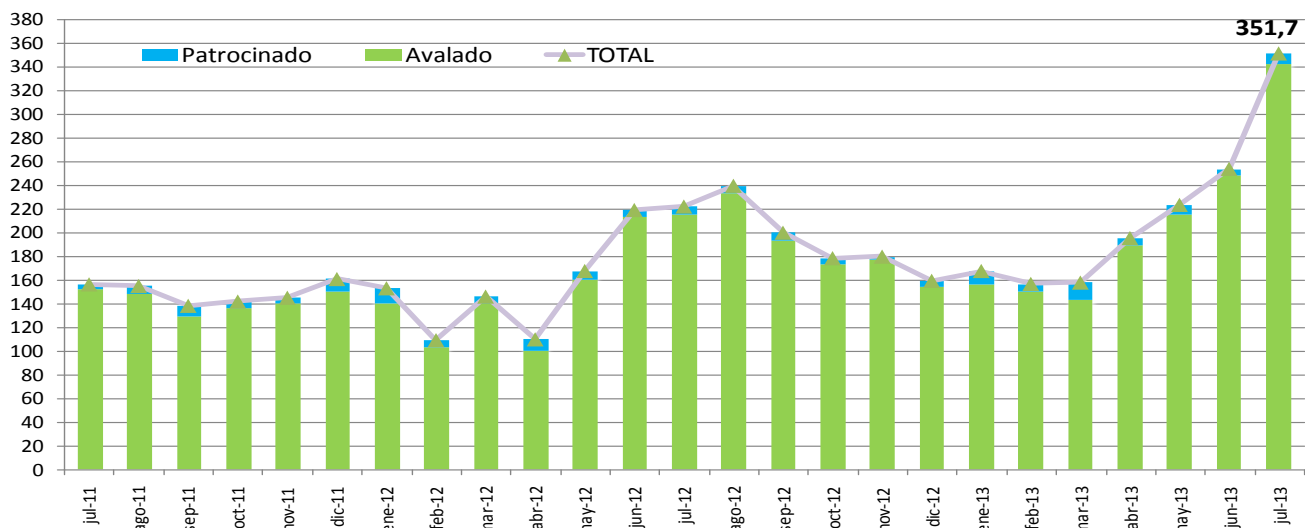
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en julio se redujo levemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,4% del total, mientras que el 2,6% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 6.102 cheques del primer tipo por un monto de \$342,7 millones y 192 cheques patrocinados por \$9 millones. Estos últimos aumentaron 73,1% (\$3,8 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y 30,4% (\$2,1 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un aumento de 37,6% (\$93,6 millones) y de 59% (\$127,1 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

posibilita el incremento en el número de inversores interesados, al tiempo que reduce las tasas de descuento abonadas en relación con los cheques patrocinados.

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 acontecido en los dos meses anteriores, en julio se verificó una disminución en el costo del financiamiento a través de cheques avalados. El mismo comportamiento se registra en el caso de los cheques patrocinados en donde ya se habían verificado caídas en las tasas durante el mes de junio pasado. En relación a la comparación interanual se siguen registrando incrementos generalizados de las tasas de interés para las dos modalidades con la excepción del tramo comprendido entre los 91 y 120 días del sistema patrocinado.

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
Jul/2013 (%)	13,81	14,50	14,40	14,99	15,37	15,38
Jun/2013 (%)	15,01	15,64	16,10	15,88	16,15	16,42
Jul/2012 (%)	12,58	13,03	13,38	13,81	14,21	14,47
Jul/2013 vs Jun/2013 (p.p.)	-1,20	-1,14	-1,70	-0,89	-0,78	-1,04
Jul/2013 vs Jul/2012 (p.p.)	1,23	1,47	1,02	1,18	1,16	0,91
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Jul/2013 (%)	21,59	12,05	-			
Jun/2013 (%)	22,81	22,80	-			
Jul/2012 (%)	16,53	22,15	-			
Jul/2013 vs Jun/2013 (p.p.)	-1,22	-10,75	-			
Jul/2013 vs Jul/2012 (p.p.)	5,06	-10,10	-			

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 julio, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 640.158 millones, evidenciando un incremento de 1,6% (\$10.063 millones) con respecto a junio. En relación a julio de 2012 se observa un aumento de 27,3% (\$137.278 millones), lo que supone una tasa de variación interanual inferior en 0,9 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 3% (\$12.760 millones) con respecto al mes anterior. El incremento se explica principalmente por los saldos en caja de ahorros y por los plazos fijos que se expandieron en \$8.637 millones (8,2%) y \$4.880 millones (2,6%) respectivamente. Por su parte, las imposiciones en cuenta corriente mostraron una caída de 603 millones (0,6%) mientras que los otros depósitos también retrocedieron en \$154 millones (-1%).

En relación a igual mes de 2012, los depósitos del SPNF en pesos aumentaron en \$110.847 millones, lo que supone una variación interanual de 34,4%; 1,1 p.p. por debajo del dato de junio 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	
	Jul/2013	Jun/2013	Nominal	%	Jul/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	108.248	108.851	-603	-0,6%	86.931	21.317	24,5%
Caja de Ahorros	113.552	104.914	8.637	8,2%	86.504	27.047	31,3%
Plazo Fijo	196.203	191.323	4.880	2,6%	136.180	60.023	44,1%
Otros	14.893	15.047	-154	-1,0%	12.433	2.460	19,8%
Total Depósitos \$	432.895	420.135	12.760	3,0%	322.048	110.847	34,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

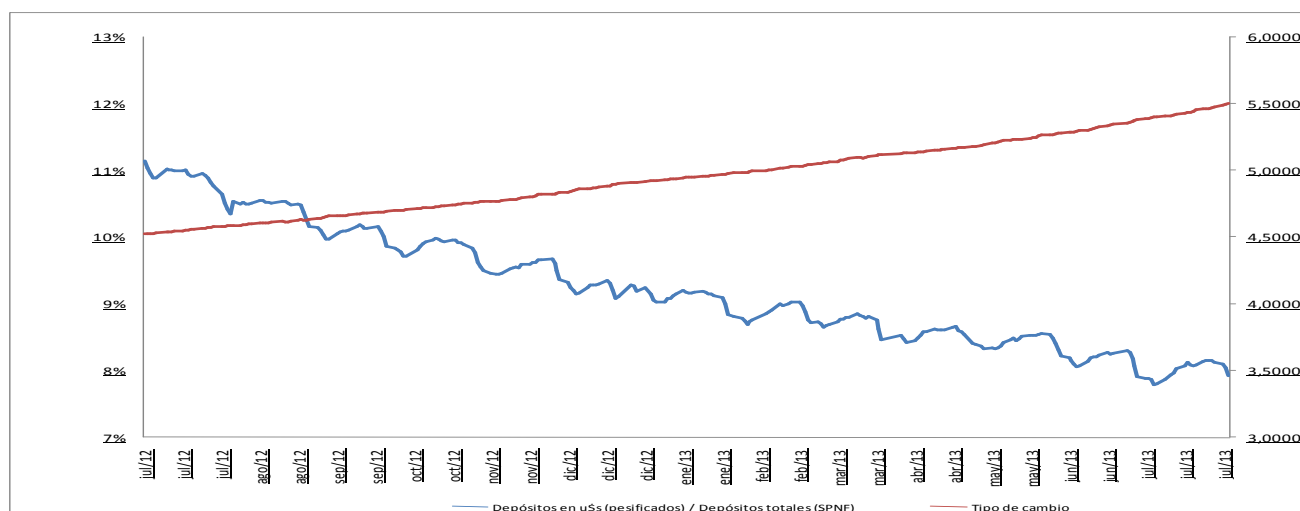
Los depósitos en dólares del SPNF volvieron a mostrar una variación negativa. La contracción, con respecto a junio, fue de U\$S 85 millones (1,2%) mientras que el retroceso con respecto al mismo mes del año anterior fue de U\$S 2.627 millones (27,5%) (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado disminuye desde el 10,9% hasta el 8%. (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	
	Jul/2013	Jun/2013	Nominal	%	Jul/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	3	3	0,0	0,0%	2	1	87,5%
Caja de Ahorros	2.522	2566	-44	-1,7%	3.769	-1.247	-33,1%
Plazo Fijo	4.010	4.037	-26	-0,7%	5.251	-1.241	-23,6%
Otros	394	409	-15	-3,7%	534	-140	-26,2%
Total Depósitos u\$s	6.929	7.014	-85	-1,2%	9.556	-2.627	-27,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en julio de 2013 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 58,9% mientras que hace un año representaban el 52,9% y en julio de 2011 el 54%. Los depósitos de 60 a 89 días perdieron 0,4 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,3 p.p. en relación a 2011. Por su parte, aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días mostraron un crecimiento de 1,1 p.p. con respecto al mismo mes de 2012 pero una caída de 1,6 p.p. con respecto a 2011. En el caso de los plazos superiores a los 180 días, la participación disminuyó 6,6 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 1 p.p. en relación a 2011.

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

	Jul/2013	Jul/2012	Jul/2011
Hasta 59 días	58,9%	52,9%	54,0%
de 60 a 89 días	15,1%	15,5%	17,4%
de 90 a 179 días	16,5%	15,4%	18,1%
de 180 a 365 días	8,7%	15,5%	9,8%
de 366 y más	0,8%	0,6%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos cayeron 1,3% (\$2.203 millones) en relación a junio. Los saldos de cuenta corriente crecieron 2,2% (\$1.103 millones), mientras que las cajas de ahorro, las imposiciones a plazo fijo y el resto de los depósitos retrocedieron 7,1% (\$827 millones), 2,6% (\$2.464 millones) y 0,2% (\$15 millones) respectivamente. Respecto al mismo mes de 2012, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en 18,8% (\$25.796 millones), lo que supone una caída de 4,4 p.p. con respecto al dato de junio 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	
	Jul/2013	Jun/2013	Nominal	%	Jul/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	52.116	51.013	1.103	2,2%	44.671	7.445	16,7%
Caja de Ahorros	10.871	11.698	-827	-7,1%	6.136	4.735	77,2%
Plazo Fijo	91.840	94.304	-2.464	-2,6%	79.154	12.686	16,0%
Otros	7.838	7.853	-15	-0,2%	6.907	931	13,5%
Total Depósitos \$	162.664	164.867	-2.203	-1,3%	136.868	25.796	18,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

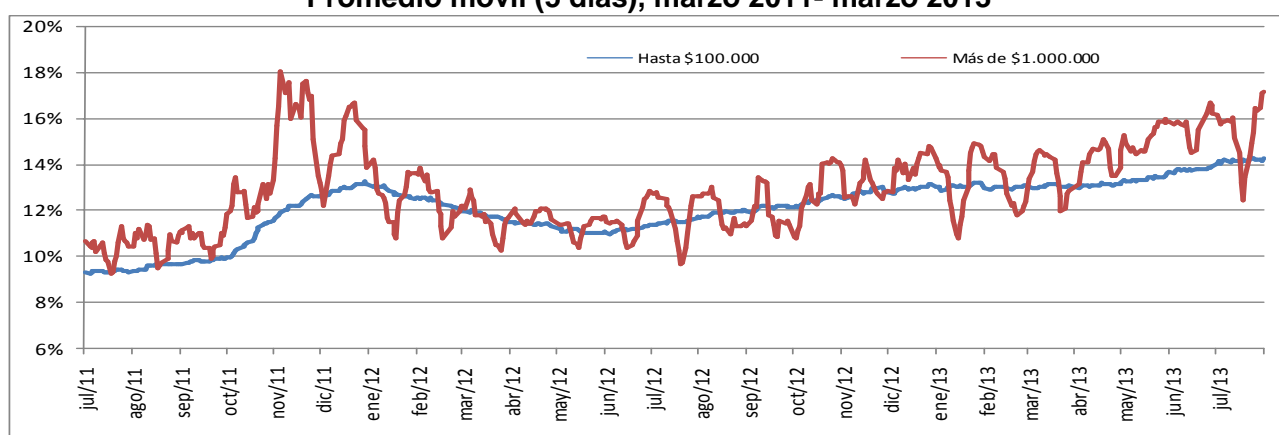
4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En julio de 2013, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 15,1% anual; nivel similar al observado un mes atrás y 3,4 p.p. por encima de lo registrado en julio de 2012. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 17,3%,

mostrando una variación positiva respecto a junio pasado de 0,7 p.p. y de 4,1 p.p. contra julio de 2012. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 15,7%, lo que implica una modificación positiva de 0,5 p.p. contra junio pasado y un aumento interanual de 3,9 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 14,2%; 0,4 p.p. por arriba del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 15,4%; 0,2 p.p. por debajo de junio pasado. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior, se observa un incremento de 2,6 p.p. y 3,7 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 julio de 2013, se observa una disminución en el costo del financiamiento para los créditos hipotecarios. Para el resto de las líneas se registra un incremento en el costo del financiamiento. Por otro lado, cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se observan incrementos en la tasa de interés para los adelantos y los documentos mientras que se registran reducciones para el resto de las líneas. En relación a junio de 2012 se observa una leve disminución de la tasa para los créditos hipotecarios, prendarios y para las tarjetas de crédito y un incremento en el caso de los adelantos y los documentos. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

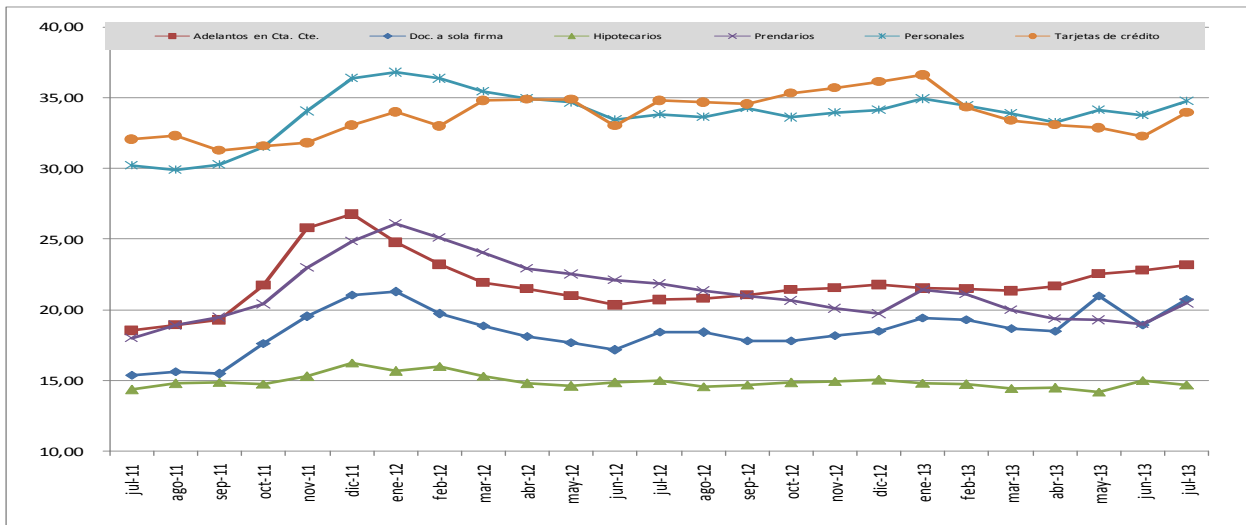
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Julio-13 (%)	23,19	20,75	14,71	20,48	34,81	33,98
Junio-13 (%)	22,82	18,94	15,03	19,00	33,78	32,30
Junio 2013 vs Mayo 2013 (p.p.) - 1 mes-	0,37	1,81	-0,32	1,48	1,03	1,68
Diciembre -12 (%)	21,55	19,45	14,86	21,45	34,95	36,63
Julio2013 vs Enero 2012 (p.p.) - 6 meses-	1,64	1,30	-0,15	-0,97	-0,14	-2,65
Julio-12 (%)	20,73	18,46	15,02	21,85	33,85	34,82
Julio2013 vs Julio2012 (p.p.) 1 año-	2,46	2,29	-0,31	-1,37	0,96	-0,84

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.

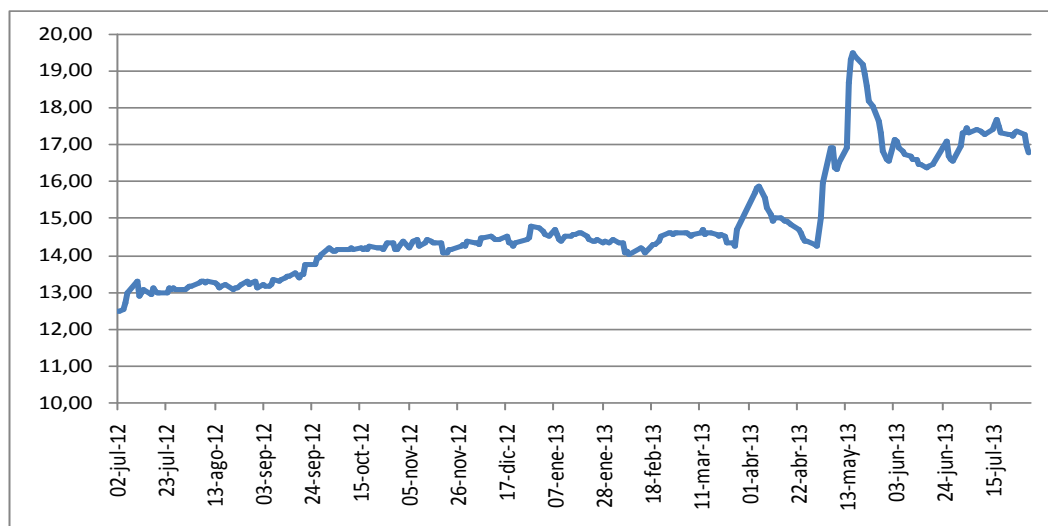
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2011-2013, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En julio, 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 caída con respecto al mes anterior de 0,58 p.p., alcanzando un nivel de 17,31%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 4,3 p.p., lo que implica un aumento de 33,1% 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

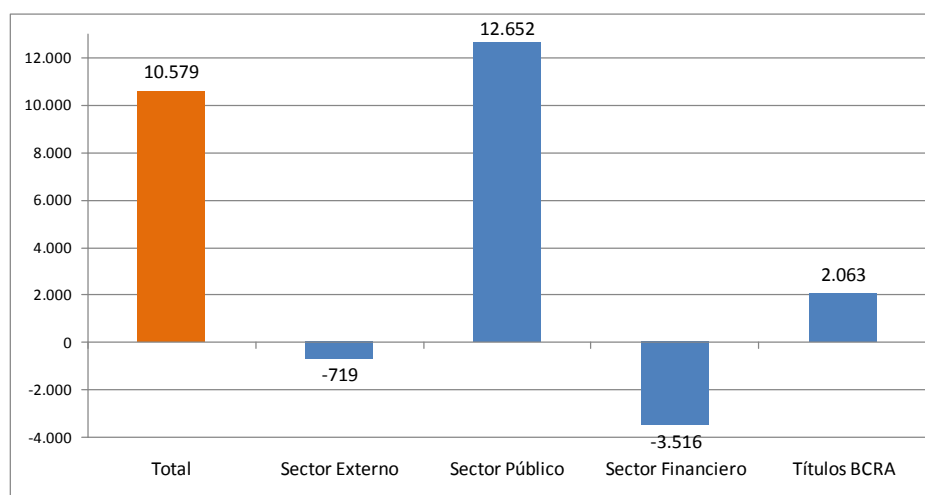
En el mes de julio, la **Base Monetaria** promedió los \$323.031 millones; \$11.670 millones por encima de junio pasado y \$70.875 millones por encima del mismo mes de 2012. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 28,1%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** creció en \$10.579 millones durante julio de 2013.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la compra neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol contractivo por \$719 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una expansión de la base monetaria de \$12.652 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$3.516 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA expandió la base en \$2.063 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de julio promedió los \$226.263 millones; \$11.611 millones por encima del promedio de junio de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$51.316 millones (29,3%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, julio 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

Conceptos	Julio 2013	Junio 2013	Julio 2012
BASE MONETARIA	323.031	311.361	252.156
1. Circulante en Poder del Público	226.263	214.613	174.947
2. Reservas Bancarias	96.766	96.745	77.207
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	73.536	73.161	57.281
2.2 Efectivo en Pesos	23.229	23.584	19.926
3. Cheques cancelatorios	2	2	2
Reservas BCRA	202.894	203.922	212.389
Tipo de Cambio	5,44	5,33	4,55
Cuenta Corriente	160.364	159.864	131.602
Caja de Ahorro	124.422	116.612	92.640
Plazo Fijo	288.036	285.620	215.326
M1/PIB	17,0%	16,4%	16,3%
M2/PIB	22,4%	21,5%	21,3%
M3/PIB	35,3%	35,1%	33,8%
Préstamos al SPNF/PBI	18,2%	17,8%	17,1%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	159,2%	152,7%	118,7%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	299,6%	288,3%	224,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

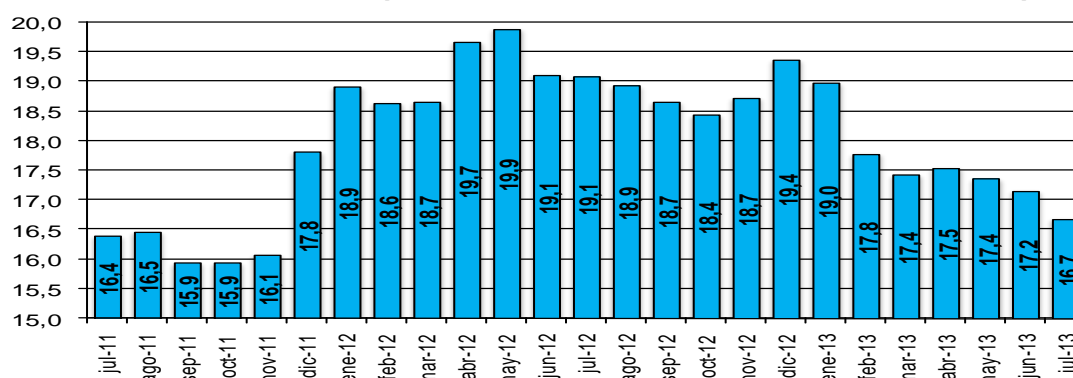
1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al I Trimestre de 2013 (último dato disponible) para junio y julio de 2013 y al I Trimestre de 2012 para julio de 2012.

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 julio se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **inferior** al del mes anterior, 16,7% frente a 17,2% de junio. El ratio representa una disminución de 2,4 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

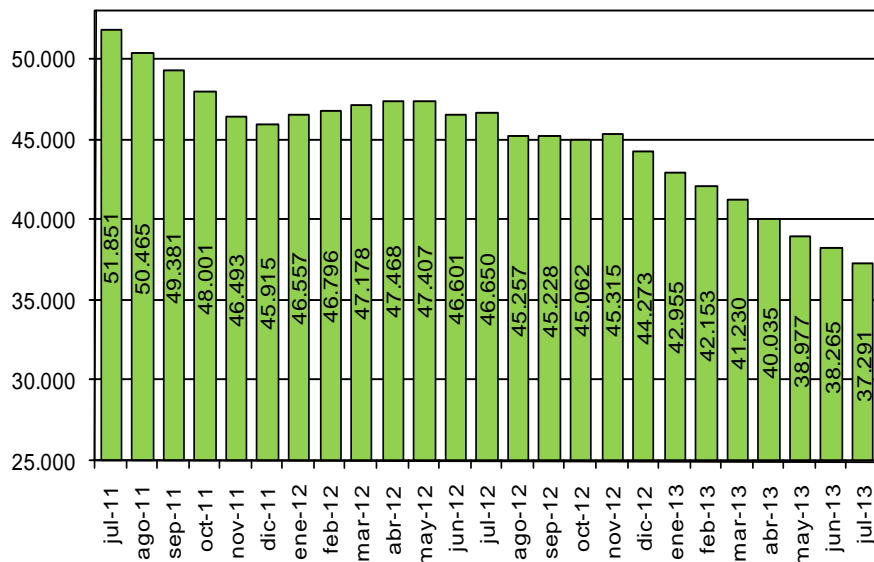
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2011-2013, en porcentaje


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 julio, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 974 millones en relación a junio. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 9.359 millones (20%) (GRÁFICO 11).

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



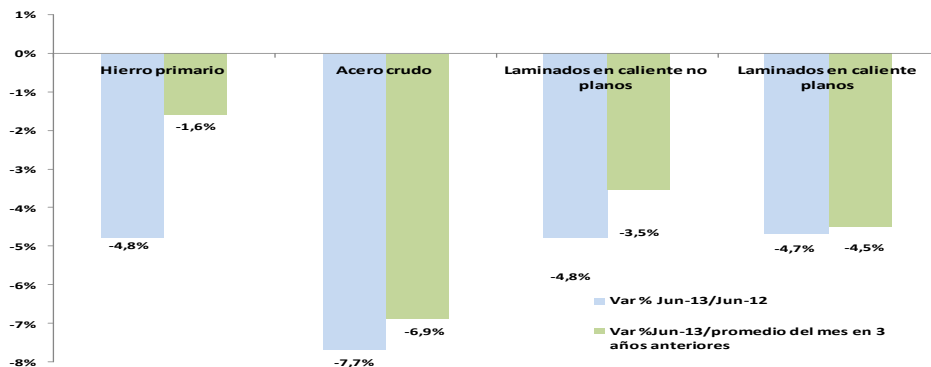
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento negativo en sus cuatro indicadores durante el mes de junio (último dato disponible). Tanto en su comparación interanual como en lo que respecta al promedio del mes para el trienio 2010-2012 los resultados muestran caídas en la producción. De este modo, el hierro primario, el acero crudo, los laminados en caliente planos y no planos muestran caídas de 4,8%, 7,7%, 4,7% y 4,8% en sus comparaciones interanuales y de 1,6%, 6,9%, 4,5% y 3,5% con respecto al trienio respectivamente.

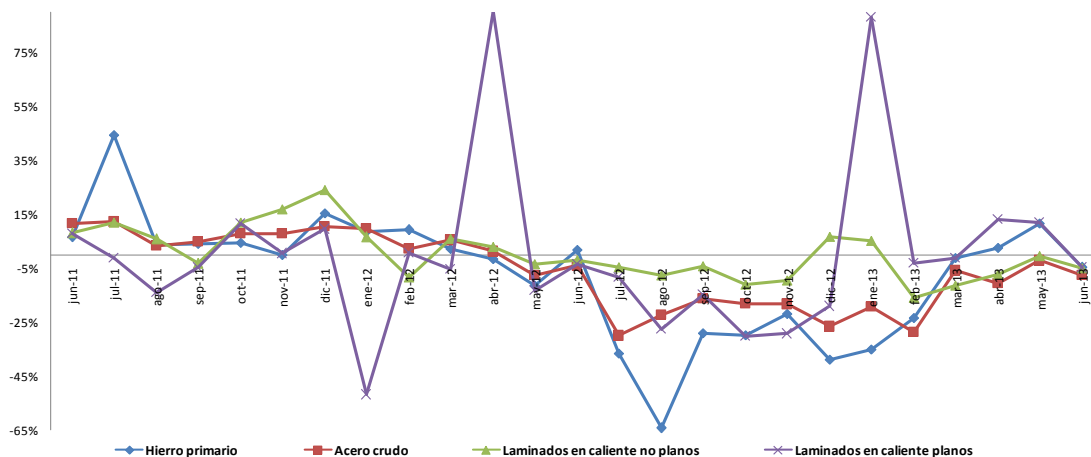
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 y los laminados en caliente no planos, tras dos meses de comportamientos positivos, vuelven a mostrar un comportamiento negativo en sintonía con los otros dos indicadores. Cabe destacarse que este comportamiento se puede adjudicar en parte a las paradas técnicas realizadas tal como se sostiene desde la cámara empresarial que agrupa al sector.

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



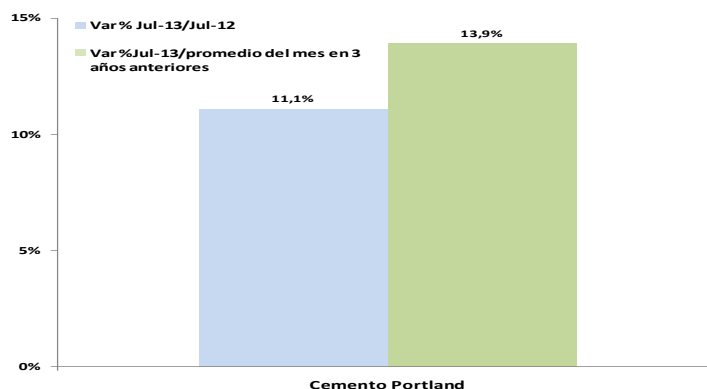
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante el mes de julio muestran, por cuarto mes consecutivo, un nuevo record mensual. En la comparación interanual, registran un crecimiento de 11,1%.

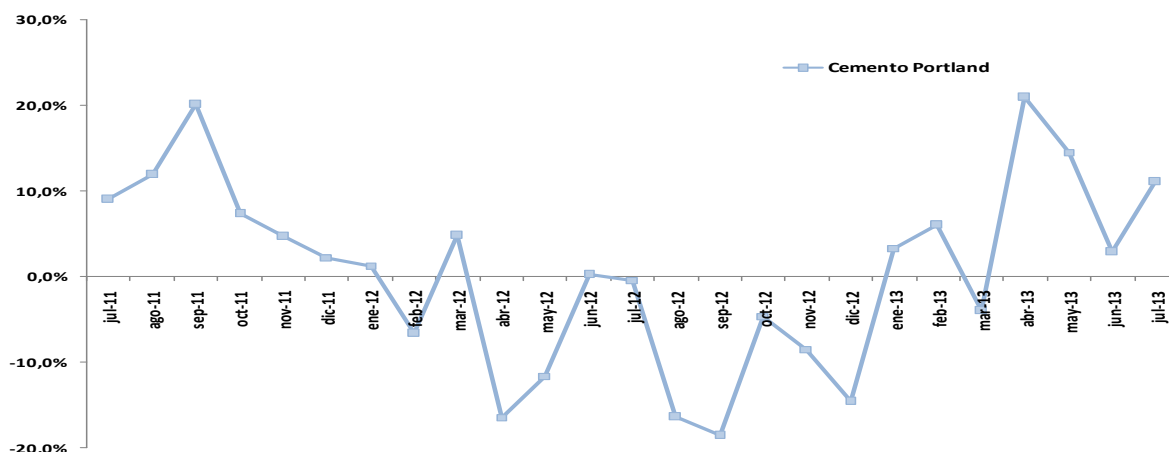
Con respecto al promedio del trienio 2010-2012, la variación también fue positiva en 13,9% (Gráfico 14). En el gráfico 15 podemos observar que desde el comienzo del año 2013, con excepción de lo acontecido en marzo, se han registrado siempre variaciones positivas.

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 AFCP.

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 AFCP.

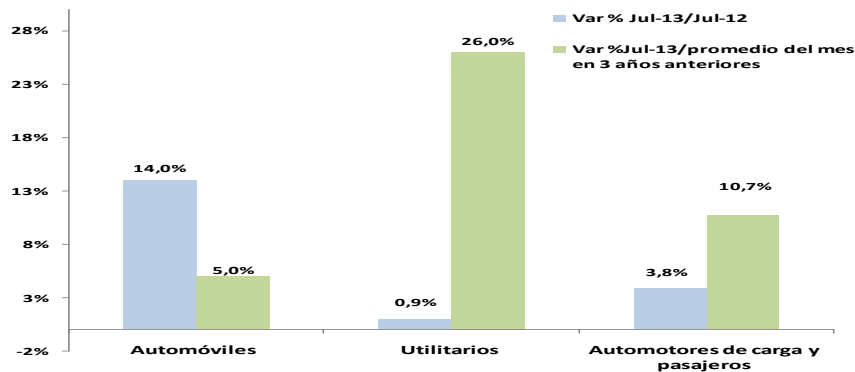
Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En julio, el sector automotriz ha evidenciado nuevamente un comportamiento positivo en sus tres indicadores. De esta forma se alcanzan cinco meses consecutivos de variaciones interanuales positivas para los tres segmentos. En el caso de los automóviles el crecimiento fue de 14%, mientras que para los

utilitarios y los automotores de carga y pasajeros fue de 0,9 % y 3,8% respectivamente.

En relación al trienio 2010-2012, los utilitarios y los automotores de carga y pasajeros muestran indicadores positivos de 26% y 10,7% respectivamente mientras que los automóviles alcanzan una variación positiva de 5%.

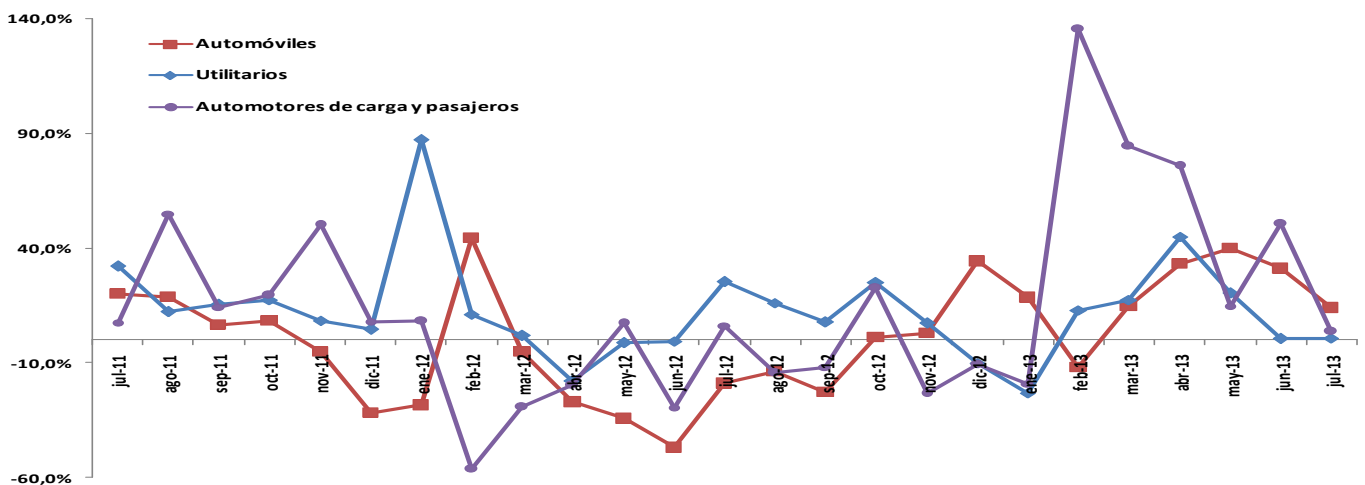
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 julio se registra por sexto mes consecutivo otro record histórico mensual en la producción de utilitarios. A su vez, los automotores de carga y pasajeros presentan variaciones interanuales positivas ininterrumpidas desde el mes de febrero pasado.

GRÁFICO 17. Producción automotriz. Evolución del 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 junio (último dato disponible) mostró una variación positiva de 0,4% con respecto al mismo mes del año anterior y de 5,3% en relación al promedio del mes para los años 2010-2012. De esta manera, tras dos meses consecutivos de caídas interanuales este indicador retoma su senda de variaciones positivas (gráfico 19).

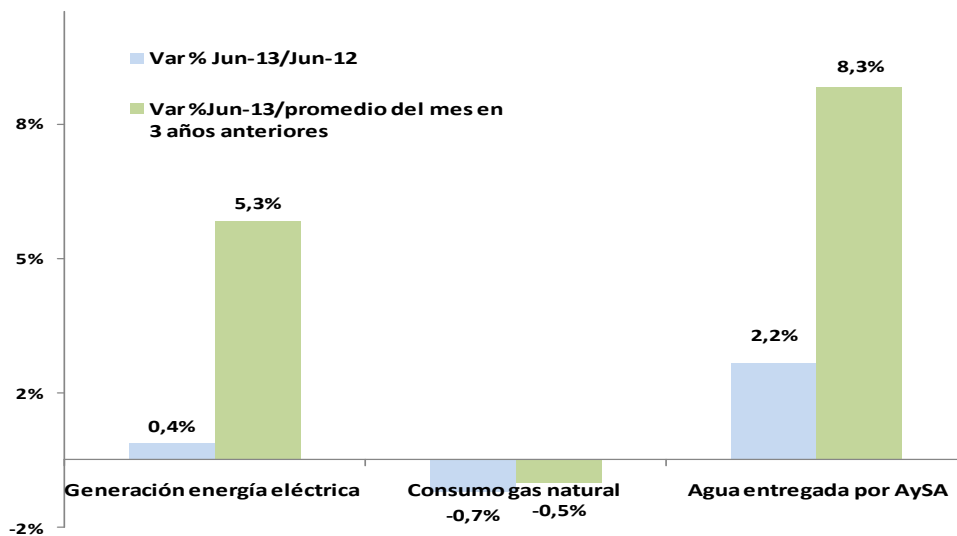
Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación negativa de 0,7% para el mes de junio 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 también negativa, del orden de 0,5%.

Agua potable:

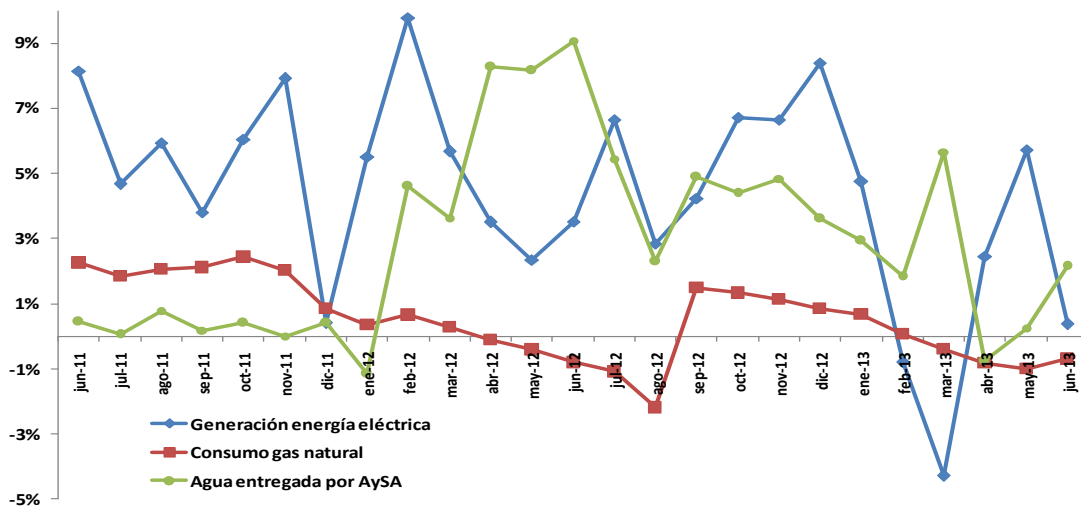
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación positiva de 2,2% en el mes de junio (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012 fue de 8,3%.

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 junio (último dato disponible). En este caso del orden de 20,7% con respecto al mismo mes del año anterior y de 27,1% en relación al promedio del trienio 2010-2012.

Los subterráneos, tras dos meses de comportamiento positivo, volvieron a mostrar una variación negativa en la cantidad de pasajeros transportados. Esta vez con una variación interanual de 0,7% y una caída de 12,9% con respecto al promedio trianual.

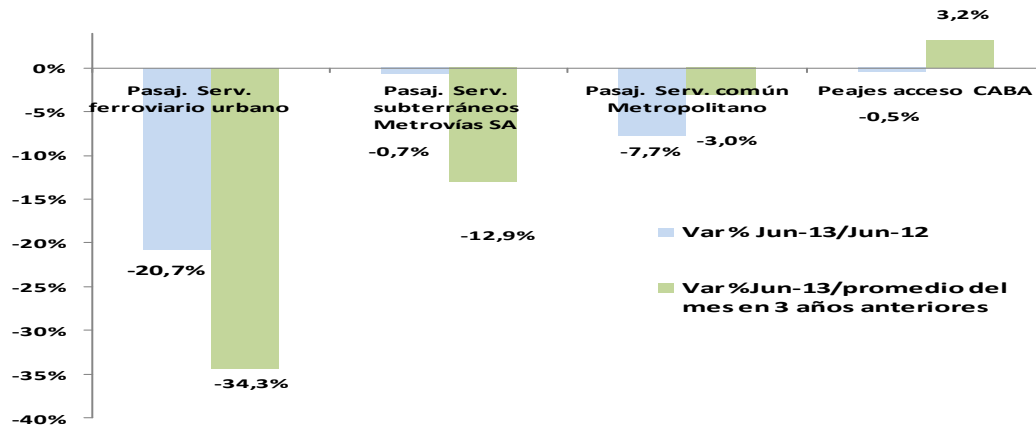
La cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de junio una retracción (7,7%) tras la leve recuperación del mes pasado. Con respecto al trienio anterior también mostró una variación negativa de 3% (Gráfico 20).

Por su parte, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires presentó una variación negativa de 0,5%, sin embargo, con respecto al promedio del mes para el trienio 2010-2012, se verifica un incremento de 3,2%.

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.

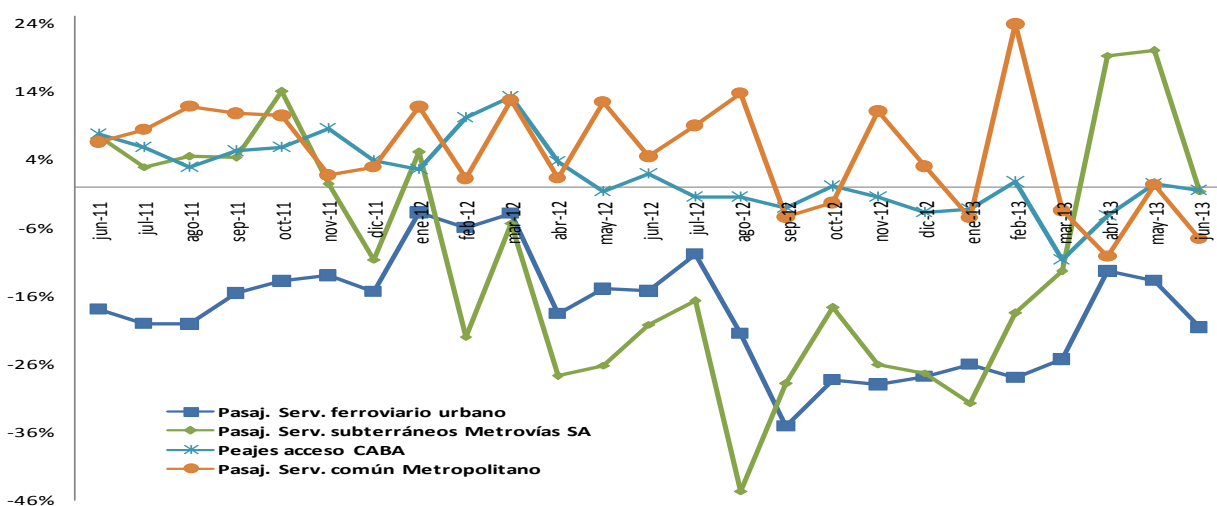
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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 cuatro indicadores evidencian un comportamiento negativo. Los pasajeros transportados en subterráneos, que habían experimentado dos meses consecutivos de variaciones positivas después de catorce meses de caídas, volvieron a retroceder. Por su parte, los pasajeros transportados por el servicio metropolitano urbano presentan una mayoría de variaciones negativas en lo que va del año. Finalmente, los servicios ferroviarios parecen ser los más afectados en cuanto a la cantidad de pasajeros transportados registrados.

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

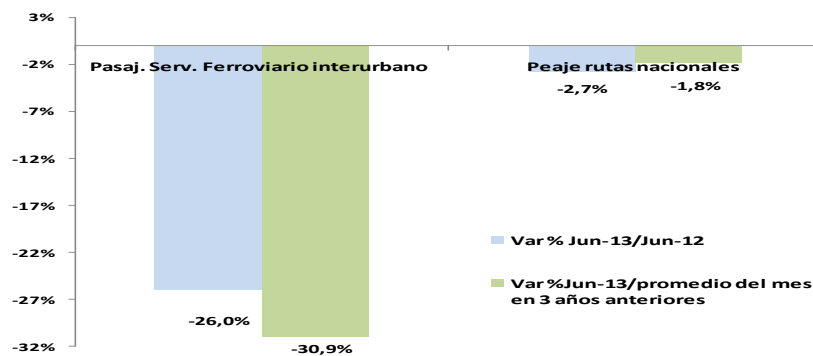


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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 junio (último dato disponible). Mientras los primeros muestran una caída de 26% con respecto a igual mes del año anterior, los segundos retroceden 2,7%. En relación al promedio del trienio 2010-2012, la evolución del indicador es negativa para el servicio ferroviario interurbano en 30,9 % y en 1,8% para los peajes pagados.

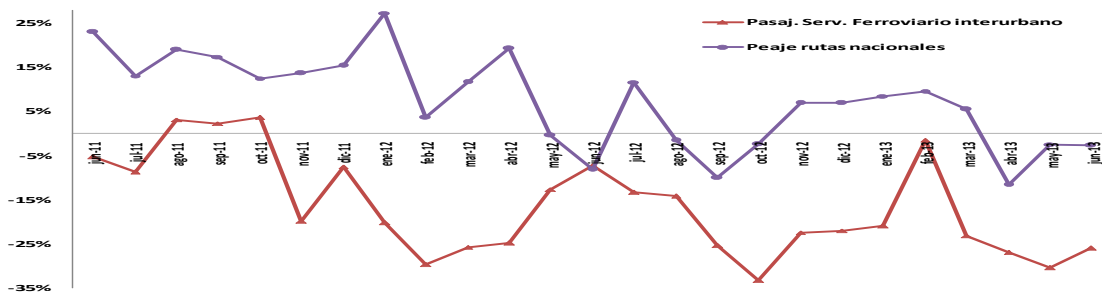
GRÁFICO 22. Trenes Interurbanos y peajes rutas nacionales. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores



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

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. Por su parte los peajes pagados de rutas nacionales disminuyeron por tercer mes consecutivo después de haber presentado variaciones positivas entre los meses de noviembre y marzo pasados.

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.

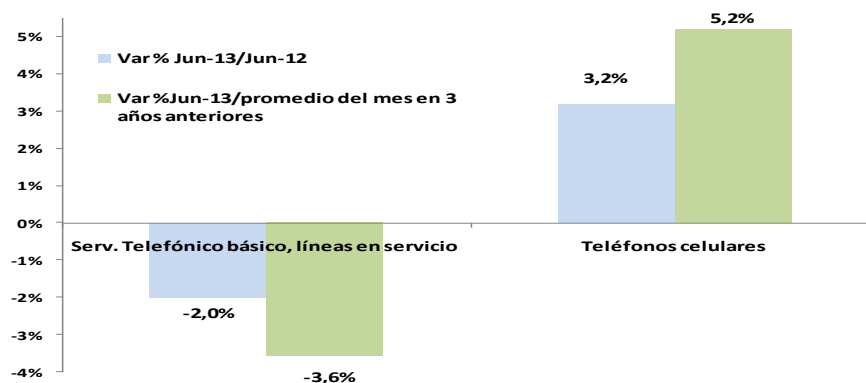
⁶ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En junio (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación negativa de 2% 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 3,6% mientras que los celulares presentan un incremento de 5,2% (Gráfico 24).

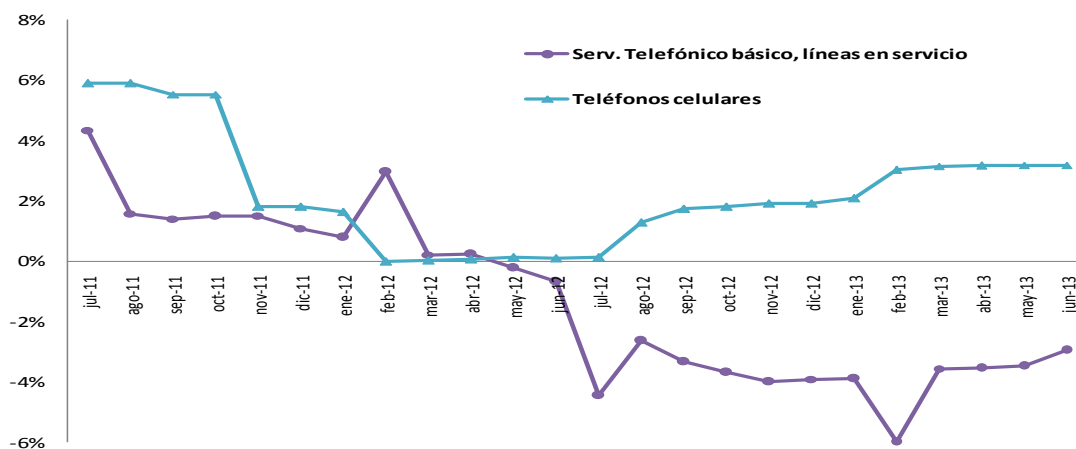
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 mayo de 2012. Contrariamente, los celulares han tenido un desempeño positivo desde el mes de agosto de 2012 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



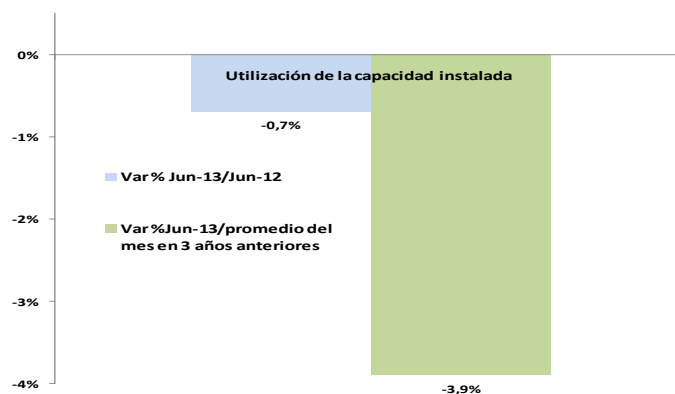
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de junio (último dato disponible) se ubicó en un 71,5%, lo que implica una variación interanual negativa del orden de 0,7% y de 3,8% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

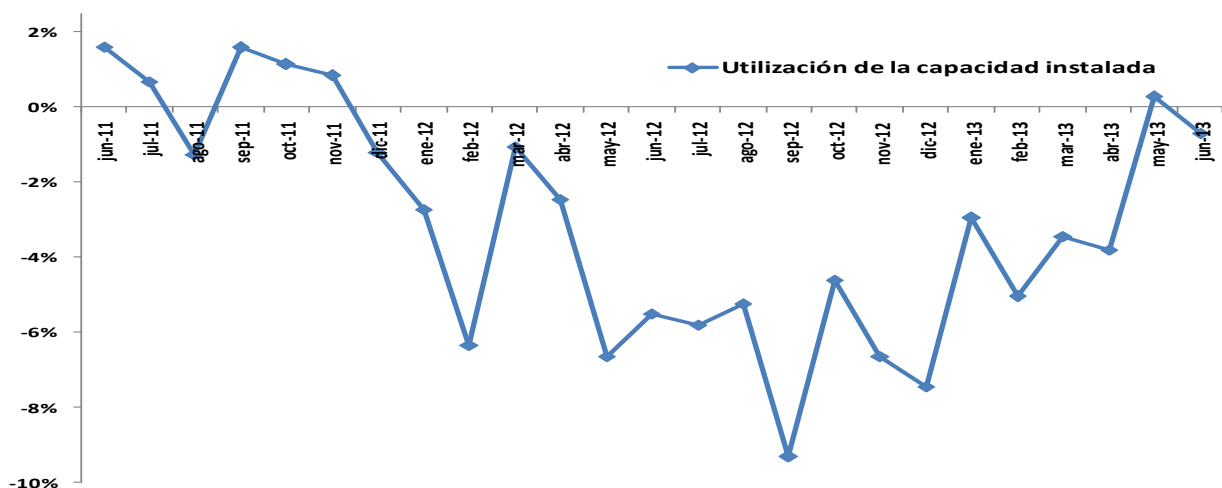
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a mostrar una variación negativa en junio.

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	jun-10	jun-11	jun-12	jun-13	Var %Jun-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	306	326	332	316	-1,6%
Acero crudo (miles de tn)	421	470	451	417	-6,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	211	228	224	213	-3,5%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	226	244	235	224	-4,5%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.874	10.678	11.055	11.096	5,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.817	3.903	3.872	3.845	-0,5%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	141.015	141.661	154.519	157.845	8,3%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	35.702	29.253	24.768	19.646	-34,3%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	67.311	63.734	59.140	43.778	-30,9%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	25.614	27.488	21.917	21.769	-12,9%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	137.007	145.953	152.413	140.714	-3,0%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9.935	12.226	11.234	10.929	-1,8%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	28.782	31.017	31.605	31.450	3,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.281	9.685	9.255	9.071	-3,6%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	54.622	57.850	57.925	59.762	5,2%
Utilización de la capacidad instalada (%)	75,0	76,2	72,0	71,5	-3,9%

Item	jul-10	jul-11	jul-12	jul-13	Var % jul-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	833	908	904	1.004	13,9%
Automóviles (unidades)	41.755	50.192	40.705	46.411	5,0%
Utilitarios (unidades)	13.842	18.285	22.909	23.110	26,0%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.999	2.151	2.286	2.374	10,7%

CUADRO 14 – Indicadores económicos.

Evolución reciente, variación % interanual últimos 6 meses

Item	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	Var % Jun-13 /-Jun 12
Hierro primario (miles de tn)	-35%	-23,5%	-1,2%	2,6%	11,6%	-4,8%
Acero crudo (miles de tn)	-19%	-28,7%	-5,9%	-10,6%	-2,1%	-7,7%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	5,4%	-15,9%	-11,3%	-7,2%	-0,4%	-4,8%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	88,2%	-3,1%	-1,1%	13,2%	12,0%	-4,7%
Generación energía eléctrica (GWh)	4,7%	-0,8%	-4,3%	2,4%	5,7%	0,4%
Consumo gas natural (millones de m3)	0,7%	0,1%	-0,4%	-0,8%	-1,0%	-0,7%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	2,9%	1,8%	5,7%	-0,8%	0,3%	2,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-26,1%	-28,1%	-25,4%	-12,4%	-13,8%	-20,7%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-20,9%	-1,5%	-23,2%	-27,0%	-30,5%	-26,0%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-31,8%	-18,6%	-12,4%	19,2%	20,0%	-0,7%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-4,5%	23,9%	-3,5%	-10,2%	0,3%	-7,7%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	8,5%	9,6%	5,5%	-11,6%	-2,5%	-2,7%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-3,2%	0,7%	-10,7%	-4,2%	0,4%	-0,5%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-6,0%	-3,6%	-3,5%	-3,5%	-3,0%	-2,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,0%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-3,0%	-5,0%	-3,5%	-3,8%	0,3%	-0,7%

Item	Var %feb-13/feb- 12	Var %mar-13/mar- 12	Var %abr-13/abr- 12	Var %may-13/may- 12	Var %jun-13/jun- 12	Var %jul-13/jul- 12
Cemento Portland (miles de tn)	6,0%	-4,0%	20,9%	14,5%	2,8%	11,1%
Automóviles (unidades)	-11,8%	14,6%	33,3%	40,0%	31,2%	14,0%
Utilitarios (unidades)	12,9%	17,4%	44,9%	20,4%	0,6%	0,9%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	135,4%	84,4%	76,0%	14,8%	50,8%	3,8%