

Año 10 N°114  
Octubre 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](mailto:informacion@cefid-ar.org.ar)

San Martín 627 sexto piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- ✓ Según datos del BCRA, en septiembre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2,9%. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al dato de agosto, pasando de 37,9% a 37,5%. Sin embargo, la evolución de los préstamos totales (pesos y dólares expresados en pesos) aceleró su ritmo de expansión en 0,4 p.p. 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 2,4% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 33,4%, lo que implica una leve desaceleración de 0,1 p.p. en relación al dato de agosto pasado. Las imposiciones a plazo volvieron a presentar durante el último mes un dinamismo superior al del conjunto de los depósitos. Por su parte, los depósitos en dólares se mantuvieron prácticamente constantes y representan actualmente el 8% de los depósitos totales.
- ✓ El grueso de 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 septiembre continuando una tendencia que se observa desde comienzos del segundo semestre del año 2012. Por su parte, con excepción de los documentos a sola firma, 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.
- ✓ En septiembre, la producción automotriz volvió a presentar indicadores positivos en sus tres segmentos retomando la tendencia observada desde el mes de marzo pasado que había sido interrumpida en agosto. Además la fabricación de automóviles alcanzó un récord histórico de unidades producidas y la de utilitarios un récord mensual. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron un incremento de 17% con respecto al mismo mes de 2012, acumulando cinco meses consecutivos de records mensuales.

\* El presente informe fue elaborado por Pablo Mareso, Magdalena Rua y María Andrea Urturi.

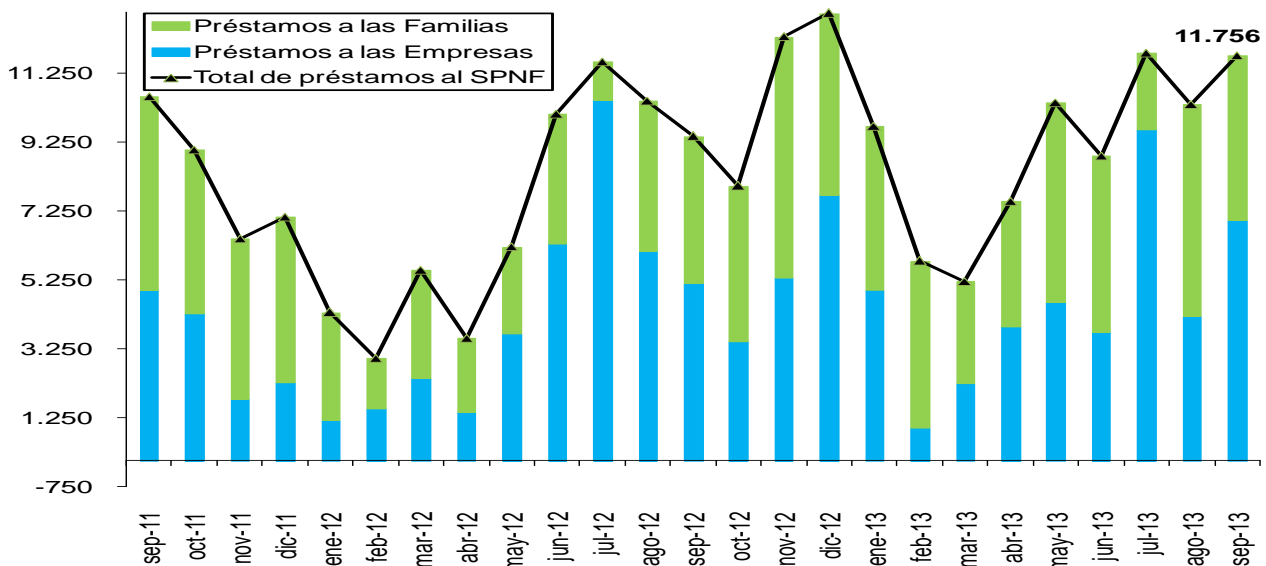
## 1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

### Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en septiembre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 2,9% (\$11.756 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró levemente con respecto a agosto, pasando de 37,9% a 37,5%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, se observa un menor peso de los préstamos destinados a las familias en relación al mes anterior. En septiembre representaron el 41,3% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a los hogares de 49,8%.

Al 30 de septiembre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$ 428.376 millones (el promedio mensual fue de \$420.019 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 septiembre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$207.896 millones – lo que representa el 49,5% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 3,4% (\$6.903 millones) en relación al mes anterior. El incremento porcentual se ubicó 0,1 p.p. por debajo de lo registrado en septiembre de 2012.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, las más dinámicas fueron los adelantos y los documentos que presentaron incrementos de 3,9% y 4,1% respectivamente. Por su parte, los hipotecarios y el conjunto de las restantes líneas tuvieron una variación menos importante (1% y 1,9% respectivamente).

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 38,3% (\$57.580 millones) lo que supone una leve desaceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de agosto 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 (\$13.117 y \$35.144 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más

dinámica en pesos con una expansión que excede en 17,6 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 15,5% (\$2.328 millones) mientras que el resto de las líneas exhiben un desempeño por debajo del promedio (26,8% y \$6.991 millones). (CUADRO 1).

## b) Préstamos a las Familias

En septiembre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$212.123 millones -lo que representa el 50,5% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 2,3% (\$4.853 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó a 0,5 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2012. El aumento de los préstamos con respecto a agosto estuvo explicado en orden creciente de importancia por los créditos hipotecarios para adquisición de vivienda, los prendarios, el financiamiento de saldos de tarjetas de crédito y los créditos personales. Además, los prendarios y los personales registraron un dinamismo superior al resto, alcanzando una tasa de variación de 2,9% y 2,7% respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$57.051 millones, equivalente al 36,8%, lo que implica una desaceleración de 0,6 p.p. con respecto al dato de agosto pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$21.389 millones (30,7% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$19.906 millones (40,5%). 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, sin embargo su ritmo de crecimiento es nítidamente superior. Por su parte los prendarios volvieron a constituirse en el segmento más dinámico del crédito para las familias, superando en 9,6 p.p. la variación interanual total. (CUADRO 1).

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

DESTINO	sep-13		ago-13	Sep/2013 vs Ago/2013		sep-12	Sep/2013 vs Sep/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>207.896</b>	<b>49,5%</b>	<b>200.992</b>	<b>6.903</b>	<b>3,4%</b>	<b>150.316</b>	<b>57.580</b>	<b>38,3%</b>
Adelantos	59.400	14,1%	57.154	2.246	3,9%	46.283	13.117	28,3%
Documentos	98.040	23,3%	94.167	3.874	4,1%	62.897	35.144	55,9%
Hipotecarios*	17.374	4,1%	17.201	173	1,0%	15.046	2.328	15,5%
Otros	33.081	7,9%	32.471	610	1,9%	26.090	6.991	26,8%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>212.123</b>	<b>50,5%</b>	<b>207.271</b>	<b>4.853</b>	<b>2,3%</b>	<b>155.072</b>	<b>57.051</b>	<b>36,8%</b>
Vivienda *	23.304	5,5%	22.873	432	1,9%	16.653	6.652	39,9%
Prendarios	28.708	6,8%	27.899	810	2,9%	19.603	9.105	46,4%
Personales	91.099	21,7%	88.703	2.396	2,7%	69.710	21.389	30,7%
Tarjetas	69.011	16,4%	67.796	1.215	1,8%	49.106	19.906	40,5%
<b>Total</b>	<b>420.019</b>	<b>100%</b>	<b>408.263</b>	<b>11.756</b>	<b>2,9%</b>	<b>305.387</b>	<b>114.631</b>	<b>37,5%</b>

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

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

## Préstamos en dólares

Por su parte, los préstamos en moneda extranjera al sector privado continúan retrocediendo. Durante el mes de septiembre, los préstamos en dólares para las empresas y para las familias mostraron una disminución de 3,3% y 5,6% respectivamente.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en u\$s 133 millones. La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que retrocedieron 3,8% (u\$s 126 millones). Las líneas agrupadas en “otros” y los créditos hipotecarios disminuyeron 1% y 1,7%, respectivamente, sin embargo su contribución relativa es considerablemente inferior (u\$s 5 millones y u\$s 2 millones, respectivamente).

El retroceso de los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 10% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, fue impulsado por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que presentaron un comportamiento contractivo de 5,6% (u\$s 23 millones).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 32,4% (u\$s 2.049 millones), explicada en un 89,9% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 86,2% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 6,4% su stock de deuda en dólares, sin embargo su participación en el total sigue siendo poco significativa. (CUADRO 2)

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

DESTINO	sep-13		ago-13	Sep/2013 vs Ago/2013		sep-12	Sep/2013 vs Sep/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>3.852</b>	<b>90,0%</b>	<b>3.985</b>	<b>-133</b>	<b>-3,3%</b>	<b>5.872</b>	<b>-2.019</b>	<b>-34,4%</b>
Adelantos	38	0,9%	37	0	0,9%	104	-66	-63,7%
Documentos	3.220	75,2%	3.346	-126	-3,8%	5.061	-1.842	-36,4%
Hipotecarios*	124	2,9%	127	-2	-1,7%	159	-34	-21,5%
Otros	471	11,0%	476	-5	-1,0%	549	-78	-14,2%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>429</b>	<b>10,0%</b>	<b>454</b>	<b>-25</b>	<b>-5,6%</b>	<b>458</b>	<b>-29</b>	<b>-6,4%</b>
Vivienda *	11	0,2%	11	-0	-2,7%	13	-3	-20,5%
Prendarios	24	0,6%	26	-2	-6,3%	43	-19	-43,6%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	394	9,2%	417	-23	-5,6%	402	-8	-2,0%
<b>Total</b>	<b>4.281</b>	<b>100%</b>	<b>4.439</b>	<b>-158</b>	<b>-3,6%</b>	<b>6.330</b>	<b>-2.049</b>	<b>-32,4%</b>

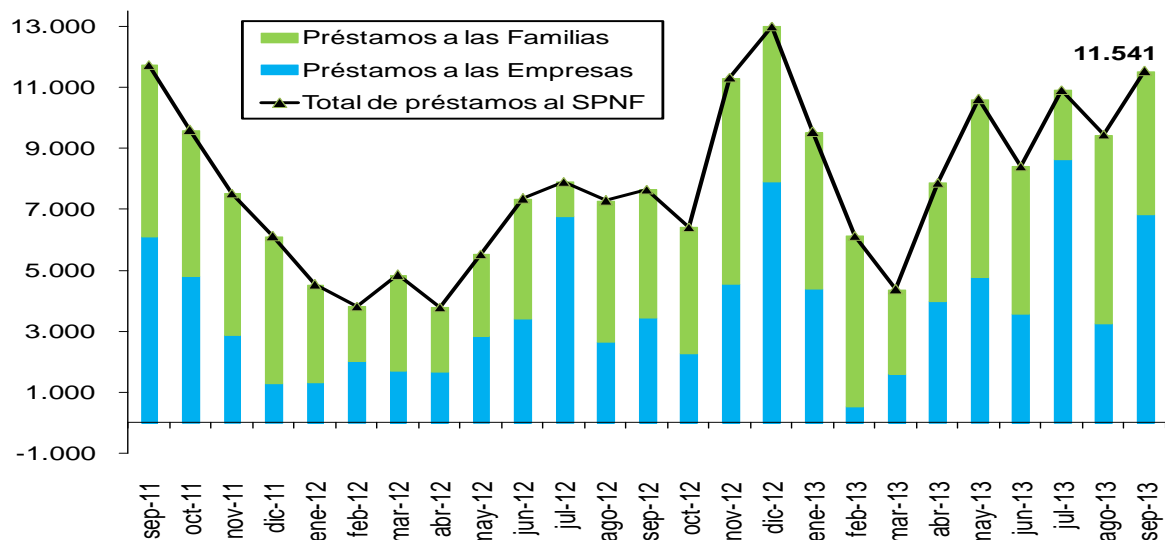
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

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

## Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual una suba interanual de 32,7% (\$109.633 millones), lo que supone una aceleración de 0,4 p.p. con respecto al dato de agosto. Este comportamiento se explica por el efecto contrapuesto de una leve disminución en el ritmo de expansión en los préstamos en pesos y de una menor importancia relativa en el retroceso de los préstamos en dólares para las actividades productivas. En relación al mes de agosto, la expansión fue de 2,7% (\$11.541 millones). El aumento registrado fue canalizado en un 41,4% hacia los hogares, lo que supone una proporción del financiamiento hacia las empresas superior a la actual composición del stock de crédito total. Al 30 de septiembre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 452.486 millones (el promedio mensual fue de \$444.579 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 3% (\$6.763 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia de la menor importancia relativa de la contracción de los créditos en dólares y del importante dinamismo de los préstamos en pesos. A su vez, la variación mensual se explica por la performance de los adelantos y documentos, que registraron incrementos de 3,9% (\$2.254 millones) y 3,3% (\$3.672 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 29,4% (\$52.261 millones), lo que supone una aceleración de 1,3 p.p. con respecto al dato de agosto. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos, y en ambos casos el ritmo de expansión ha aumentado respecto del mes anterior. Sin embargo, mientras que los primeros han incrementado su ritmo sostenidamente en los últimos meses, no sucede lo mismo 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 septiembre se incrementó en 2,3% (\$4.778 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de los préstamos personales que se incrementaron en \$2.396 millones (2,7%). En menor medida, impactaron los saldos de las tarjetas de créditos, los prendarios y los hipotecarios para adquisición de vivienda que hicieron lo propio en \$1.146 millones (1,6%), \$805 millones (2,9%) y \$432 millones (1,9%) respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$57.372 millones, equivalente al 36,5%, lo que implica una desaceleración de 0,6 p.p. con respecto al dato de agosto. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$21.389 millones y \$20.288 millones respectivamente. Si bien el dinamismo que demuestran los créditos prendarios (45,7% de var. i.a.) predomina frente al resto, su tasa de expansión ha caído en 0,1 p.p. con respecto al dato del mes anterior, acompañando la desaceleración de los créditos hipotecarios y los saldos de las tarjetas de crédito. En forma inversa se destacan los créditos personales que han acelerado su crecimiento en 0,1 p.p. respecto del mes anterior, aunque su tasa de variación interanual de 30,7% se ubica a 5,8 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	sep-13		ago-13	Sep/2013 vs Ago/2013		sep-12	Sep/2013 vs Sep/2012	
	Saldo	%Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>229.997</b>	<b>51,7%</b>	<b>223.234</b>	<b>6.763</b>	<b>3,0%</b>	<b>177.736</b>	<b>52.261</b>	<b>29,4%</b>
Adelantos	59.616	13,4%	57.362	2.254	3,9%	46.767	12.849	27,5%
Documentos	116.511	26,2%	112.839	3.672	3,3%	86.532	29.980	34,6%
Hipotecarios*	18.088	4,1%	17.908	181	1,0%	15.786	2.302	14,6%
Otros	35.782	8,0%	35.125	657	1,9%	28.652	7.130	24,9%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>214.582</b>	<b>48,3%</b>	<b>209.804</b>	<b>4.778</b>	<b>2,3%</b>	<b>157.210</b>	<b>57.372</b>	<b>36,5%</b>
Vivienda *	23.365	5,3%	22.933	432	1,9%	16.715	6.650	39,8%
Prendarios	28.846	6,5%	28.042	805	2,9%	19.802	9.044	45,7%
Personales	91.099	20,5%	88.703	2.396	2,7%	69.710	21.389	30,7%
Tarjetas	71.271	16,0%	70.125	1.146	1,6%	50.983	20.288	39,8%
<b>Total</b>	<b>444.579</b>	<b>100%</b>	<b>433.038</b>	<b>11.541</b>	<b>2,7%</b>	<b>334.946</b>	<b>109.633</b>	<b>32,7%</b>

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

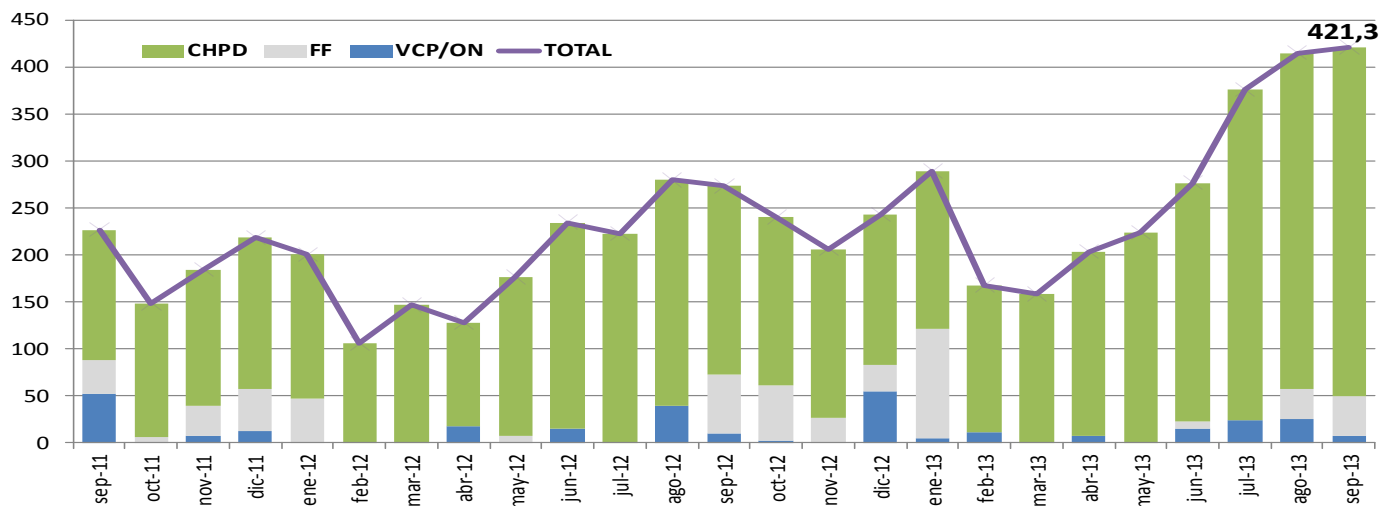
## 2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en septiembre el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$421,3 millones, lo que implica un aumento de 1,5% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2012 se observa un incremento en las financiaciones de \$148 millones (54,2%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$8 millones, dos fideicomisos financieros por \$41,5 millones y 6.045 cheques de pago diferido por \$371,8 millones. Estos últimos incrementaron el monto de los valores negociados en 4% con respecto a agosto y en 85,5% en relación al mismo mes de 2012 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos

sistemas (Avalado y Patrocinado)<sup>1</sup> fue de 20,68%; superando en 2,49 p.p. a la observada en agosto y ubicándose 2,81 p.p. por encima de la registrada en septiembre de 2012.

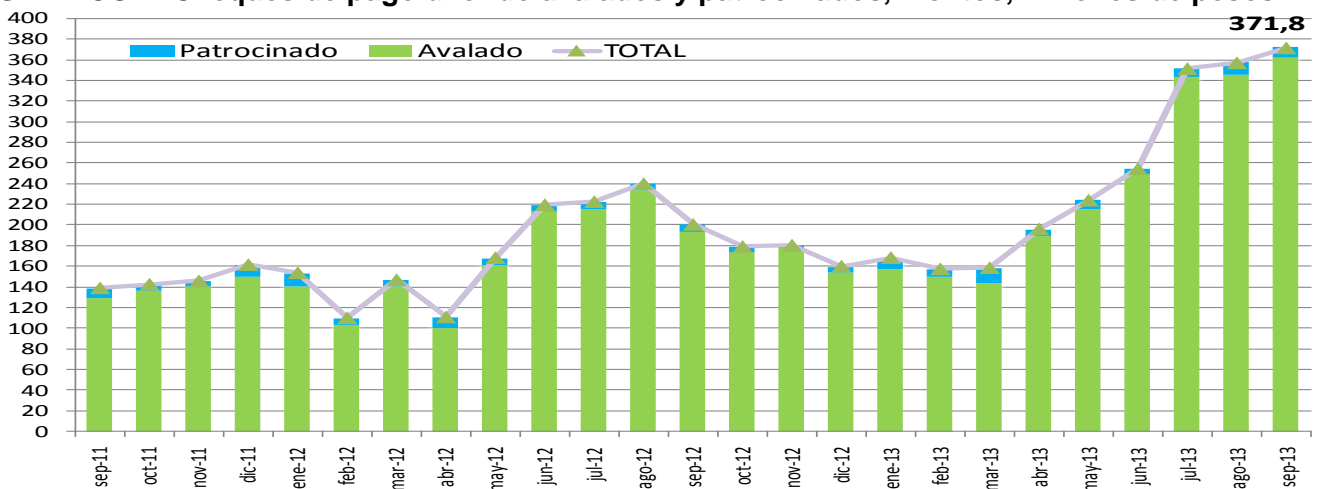
**GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos**



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en septiembre aumentó 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 5.921 cheques del primer tipo por un monto de \$362,2 millones y 124 cheques patrocinados por \$9,6 millones. Estos últimos disminuyeron 23,5% (alrededor de \$3 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y aumentaron 48,4% (\$3,2 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un aumento de 5% (\$17,4 millones) y de 86,8% (\$168,3 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

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

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. Del mismo modo que el mes anterior, en septiembre se verificó un aumento en el costo del financiamiento a través de cheques avalados. El mismo comportamiento se registra en el caso de los cheques patrocinados. En relación a la comparación interanual se registran incrementos generalizados de las tasas de interés para ambas modalidades.

**CUADRO 4. Evolución de tasas ponderadas del sistema de CHPD, % y p.p.**

<b>Sistema Avalado</b>						
<b>Plazo (días)</b>	<b>31 a 60</b>	<b>61 a 90</b>	<b>91 a 120</b>	<b>151 a 180</b>	<b>241 a 270</b>	<b>331 a 360</b>
Sep/2013 (%)	19,53	20,25	20,09	20,94	20,92	21,18
Ago/2013 (%)	17,31	17,64	17,91	17,93	18,26	18,53
Sep/2012 (%)	16,60	17,08	17,77	18,46	19,03	19,85
Sep/2013 vs Ago/2013 (p.p.)	2,22	2,61	2,18	3,01	2,66	2,65
Sep/2013 vs Sep/2012 (p.p.)	2,93	3,17	2,32	2,48	1,89	1,33
<b>Sistema Patrocinado</b>						
<b>Plazo (días)</b>	<b>31 a 60</b>	<b>91 a 120</b>	<b>151 a 180</b>			
Sep/2013 (%)	25,87	25,61	-			
Ago/2013 (%)	23,82	24,40	-			
Sep/2012 (%)	19,94	22,57	-			
Sep/2013 vs Ago/2013 (p.p.)	2,05	1,21	-			
Sep/2013 vs Sep/2012 (p.p.)	5,93	3,04	-			

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 septiembre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 673.719 millones, evidenciando un incremento de 2,3% (\$15.361 millones) con respecto a agosto. En relación a septiembre de 2012 se observa un aumento de 27,9% (\$147.205 millones), lo que supone una tasa de variación interanual superior en 0,4 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 2,4% (\$10.472 millones) con respecto al mes de agosto. El incremento se explica principalmente por las imposiciones a plazo que crecieron 2,8% (5.818 millones) y los depósitos en cuentas corrientes que hicieron lo propio en 3,2% (\$3.417 millones). Por su parte, los otros depósitos y los saldos de cajas de ahorros aumentaron 2% (\$301 millones) y 0,8% (\$936 millones) respectivamente.

En relación a igual mes de 2012, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$112.513 millones, lo que supone una variación interanual de 33,4%; 0,1 p.p. por debajo del dato de agosto pasado. Las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que excede en 6,6 p.p. a la variación interanual total (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	
	Sep/2013	Ago/2013	Nominal	%	Sep/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	111.540	108.123	3.417	3,2%	89.851	21.689	24,1%
Caja de Ahorros	111.864	110.928	936	0,8%	85.395	26.469	31,0%
Plazo Fijo	210.854	205.036	5.818	2,8%	149.544	61.310	41,0%
Otros	15.393	15.091	301	2,0%	12.347	3.046	24,7%
<b>Total Depósitos \$</b>	<b>449.650</b>	<b>439.178</b>	<b>10.472</b>	<b>2,4%</b>	<b>337.137</b>	<b>112.513</b>	<b>33,4%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

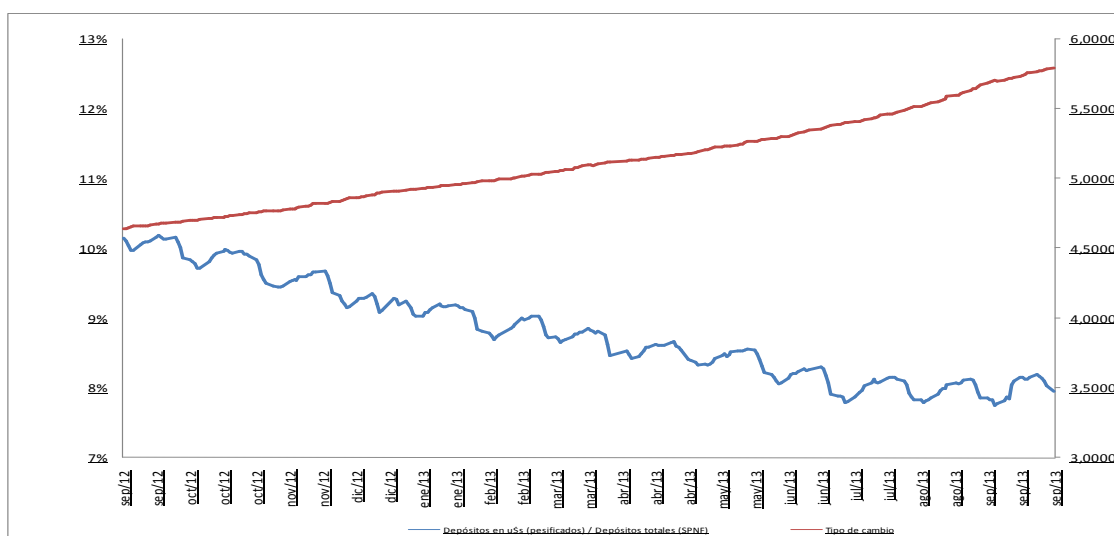
Los **depósitos en dólares del SPNF** tuvieron una variación positiva con respecto al mes anterior de 0,1% (U\$S 10 millones). Con respecto a septiembre de 2012, la variación es negativa en un 15,8% (U\$S 1.282 millones) (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado disminuye desde el 9,9% 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	
	Sep/2013	Ago/2013	Nominal	%	Sep/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	5	3	1,7	59,6%	1	4	357,1%
Caja de Ahorros	2.477	2.431	46	1,9%	3.154	-677	-21,5%
Plazo Fijo	3.962	3.989	-28	-0,7%	4.473	-511	-11,4%
Otros	370	380	-10	-2,6%	467	-97	-20,8%
<b>Total Depósitos u\$s</b>	<b>6.813</b>	<b>6.803</b>	<b>10</b>	<b>0,1%</b>	<b>8.095</b>	<b>-1.282</b>	<b>-15,8%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en septiembre de 2013 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60% mientras que hace un año representaban el 55,8% y en septiembre de 2011 el 55,1%. Los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 2 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,4 p.p. en relación a 2011. Por su parte, aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días mostraron una leve caída de 0,1 p.p. con respecto al mismo mes de 2012 pero una caída de 1,1 p.p. con respecto a 2011. En el caso de los plazos superiores a los 180 días, la participación se redujo 2 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 1,3 p.p. con respecto al mismo mes de 2011.

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

	Sep/2013	Sep/2012	Sep/2011
Hasta 59 días	60,0%	55,8%	55,1%
de 60 a 89 días	14,7%	16,7%	17,1%
de 90 a 179 días	16,4%	16,5%	17,5%
de 180 a 365 días	8,2%	10,2%	9,6%
de 366 y más	0,7%	0,7%	0,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos crecieron 1,4% (\$ 2.426 millones) en relación al mes anterior traccionados fundamentalmente por la expansión de los saldos en plazo fijo de \$1.502 millones (1,6%) y en caja de ahorros por \$1.091 millones (9,5%). Por su parte los saldos en cuenta corriente mostraron una caída de 0,5 % (\$275 millones). Respecto al mismo mes de 2012, el total de los depósitos en pesos del sector público creció en 20,3% (\$29.805 millones), lo que supone una aceleración de 0,3 p.p. con respecto al dato de agosto 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	
	Sep/2013	Ago/2013	Nominal	%	Sep/2012	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	60.256	60.531	-275	-0,5%	37.659	22.596	60%
<b>Caja de Ahorros</b>	12.542	11.451	1.091	9,5%	6.029	6.513	108%
<b>Plazo Fijo</b>	95.770	94.268	1.502	1,6%	96.768	-999	-1%
<b>Otros</b>	8.199	8.091	108	1,3%	6.504	1.695	26,1%
<b>Total Depósitos \$</b>	176.766	174.340	2.426	1,4%	146.961	29.805	20,3%

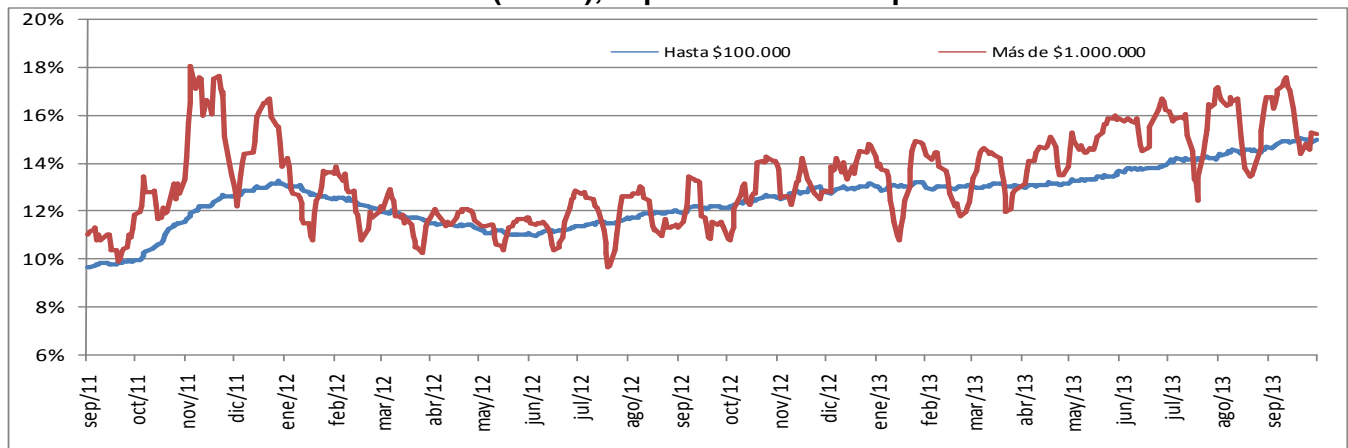
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

En septiembre de 2013, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 15,7% anual; 0,4 p.p. por encima del mes anterior y 3,5 p.p. en relación a lo registrado en septiembre de 2012. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 18,1%, mostrando una variación positiva respecto a agosto pasado de 0,8 p.p. y de 3,8 p.p. contra septiembre de 2012. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 15,2 %, lo que implica una caída de 0,4 p.p. contra agosto pasado y un incremento interanual de 3,6 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 14,9%; 0,4 p.p. por arriba del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 15,8%; 0,3 p.p. superior a la registrada en agosto pasado. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior, se observa un incremento de 2,7 p.p. y 3,8 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en septiembre de 2013, se observa una disminución en el costo del financiamiento para los documentos a sola firma mientras que para el resto de las líneas se registran incrementos. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se observan aumentos en todas las líneas menos en los hipotecarios. En relación al mes de septiembre de 2012 se observa también una leve disminución de la tasa para los créditos hipotecarios, mientras que se registran incrementos para en el resto de los casos. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

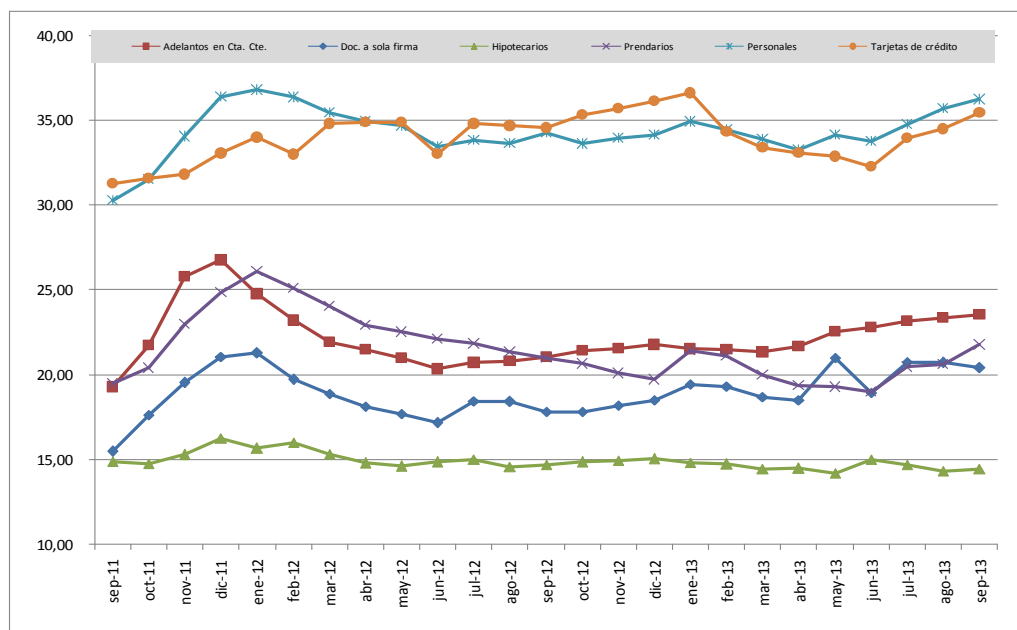
**CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.\***

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Septiembre-13 (%)	23,56	20,42	14,46	21,79	36,26	35,46
Agosto-13 (%)	23,37	20,74	14,33	20,64	35,74	34,51
Septiembre 2013 vs Agosto 2013 (p.p.) -1 mes-	0,19	-0,32	0,13	1,15	0,52	0,95
Marzo -13 (%)	21,35	18,70	14,48	20,02	33,93	33,43
Septiembre 2013 vs Marzo 2013 (p.p.) -6 meses-	2,21	1,72	-0,02	1,77	2,33	2,03
Semtiembre-12 (%)	21,08	17,83	14,70	21,01	34,28	34,58
Septiembre 2013 vs Sentiembre 2012 (p.p.) -1 año-	2,48	2,59	-0,24	0,78	1,98	0,88

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**

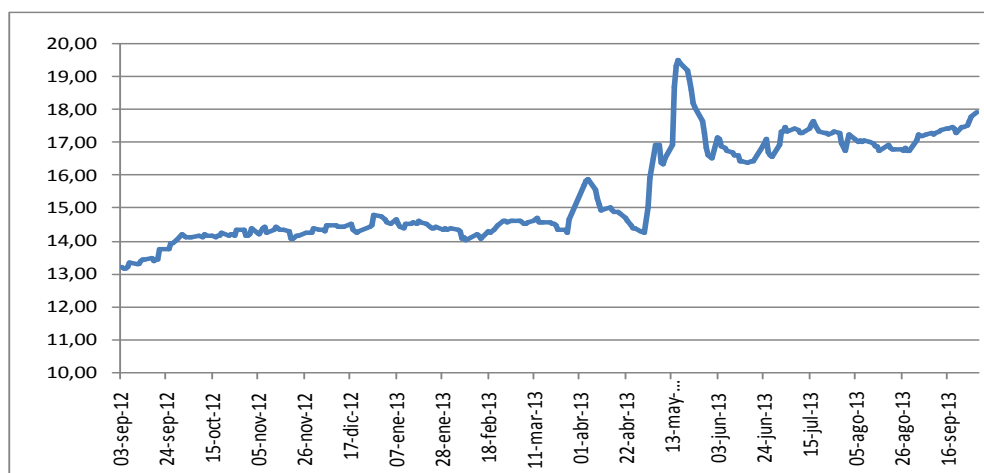


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En septiembre, 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 suba con respecto al mes anterior de 0,48 p.p., alcanzando un nivel de 17,4%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 3,19 p.p., lo que implica un aumento de 23,6% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)<sup>2</sup>.

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

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

## 5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

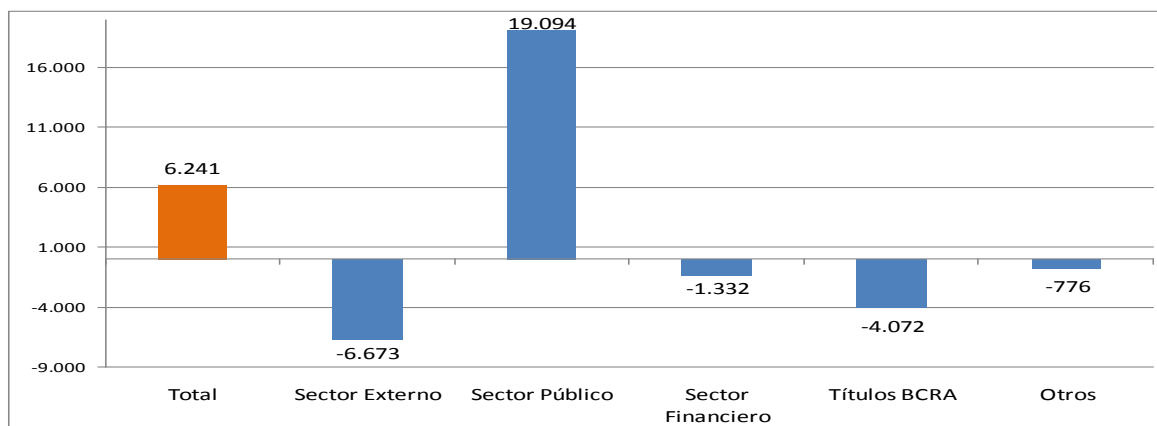
En el mes de septiembre, la **Base Monetaria** promedió los \$329.910 millones; \$2.969 millones por encima de agosto pasado y \$71.729 millones en relación al mismo mes de 2012. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 27,8%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** creció en \$6.241 millones durante septiembre de 2013.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la venta neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol contractivo por \$6.673 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una expansión de la base monetaria de \$19.094 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de suscripción de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$1.332 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$4.072 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de septiembre promedió los \$231.300 millones; \$1.943 millones por encima del promedio de agosto de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$52.852 millones (29,6%) (CUADRO 10).

**GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, septiembre 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	Septiembre 2013	Agosto 2013	Septiembre 2012
<b>BASE MONETARIA</b>	329.910	326.941	258.124
1. Circulante en Poder del Público	231.300	229.357	178.448
2. Reservas Bancarias	98.608	97.583	79.674
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	75.559	74.166	59.511
2.2 Efectivo en Pesos	23.049	23.417	20.163
3. Cheques cancelatorios	2	2	2
Reservas BCRA	204.478	206.476	208.625
Tipo de Cambio	5,74	5,58	4,61
Cuenta Corriente	171.796	168.654	134.493
Caja de Ahorro	124.405	122.378	90.867
Plazo Fijo	306.617	299.297	229.141
M1/PIB	13,9%	13,7%	13,8%
M2/PIB	18,1%	17,9%	17,8%
M3/PIB	29,5%	29,0%	28,7%
Préstamos al SPNF/PBI	15,3%	14,9%	14,7%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	161,3%	158,3%	123,7%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	306,2%	299,3%	231,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

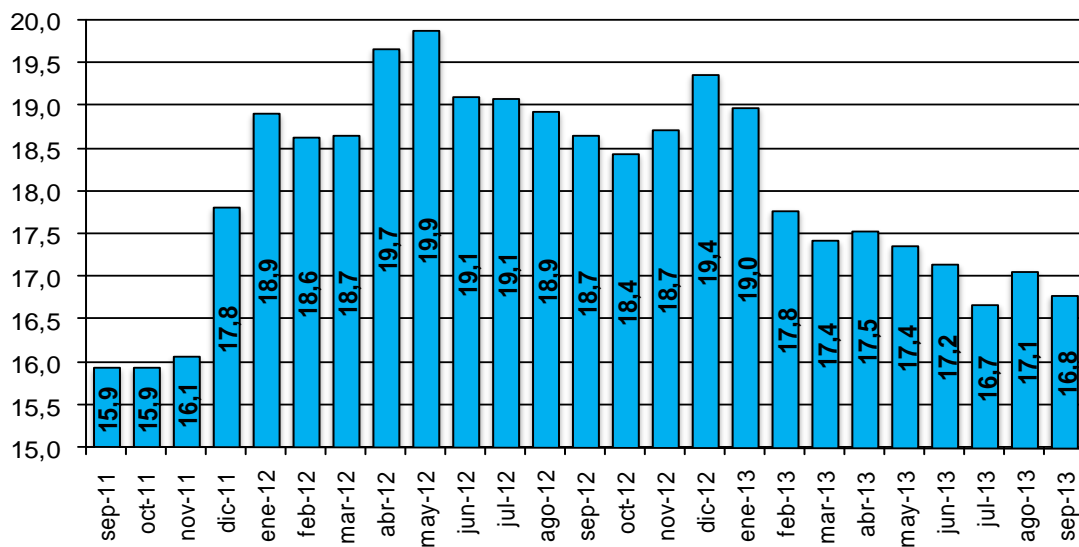
**Notas:**

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al II Trimestre de 2013 (último dato disponible) para agosto y septiembre de 2013 y al II Trimestre de 2012 para septiembre 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 septiembre se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **inferior** al del mes anterior, 16,8% frente a 17,1% de agosto. El ratio representa una **disminución** de 1,9 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

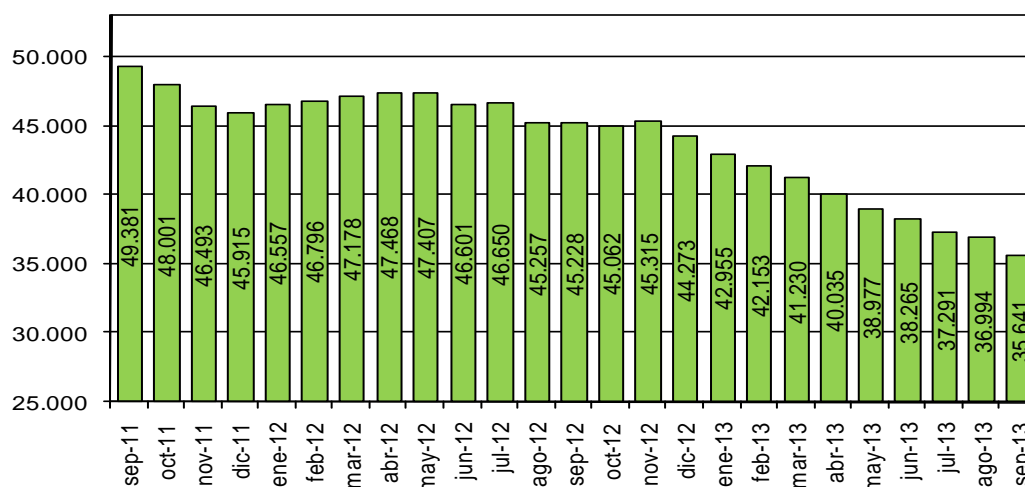
**GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez<sup>3</sup> del Sistema Financiero, 2011-2013, en porcentaje**



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En septiembre, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 1.353 millones en relación al mes de agosto. Con respecto a septiembre del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 9.587 millones (21,2%) (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.

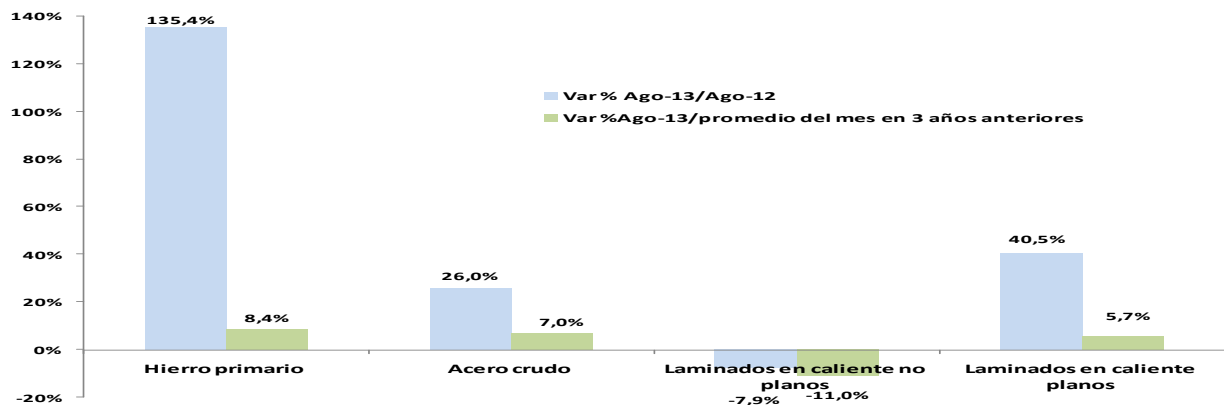
<sup>3</sup> (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

## 6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

### Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo en tres de sus cuatro indicadores durante el mes de agosto (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 aumentos en la producción de hierro primario (135,4% y 8,4% respectivamente), acero crudo (26 % y 7%) y en los laminados en caliente planos (40,5% y 5,7% respectivamente). Por su parte, los laminados en caliente no planos muestran una caída de 7,9% con respecto al mismo mes del año anterior y de 11% con respecto al promedio del mes en el trienio 2010-2012.

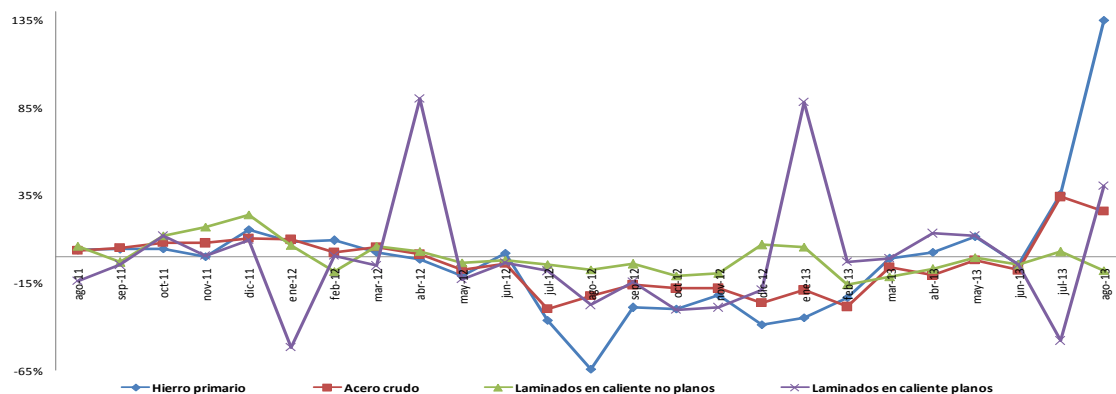
**Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 el acero crudo acumulan dos meses consecutivos de variaciones positivas. Por su parte, los laminados en caliente planos retoman un comportamiento positivo mientras que los laminados no planos registran una caída después del incremento interanual observado en julio último.

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



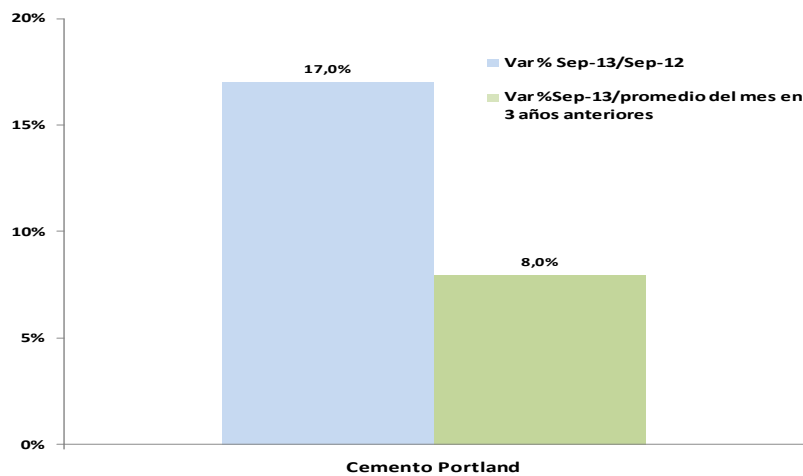
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.



**Despachos de cemento**

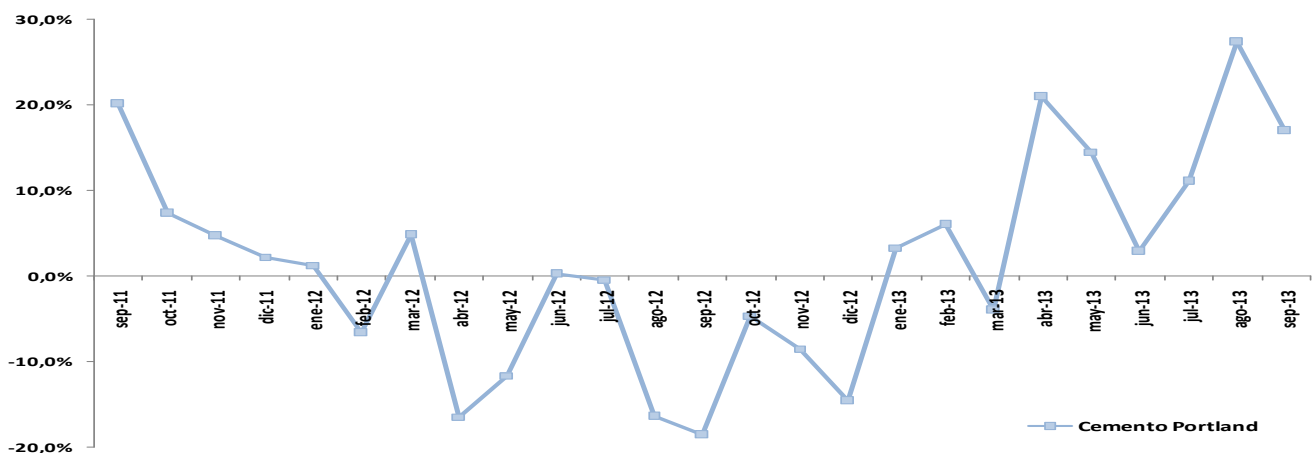
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante septiembre muestran, por quinta vez consecutiva, un nuevo record mensual. En la comparación interanual registran un crecimiento de 17% mientras que, con respecto al promedio del trienio 2010-2012, la variación es positiva en 8% (Gráfico 14). 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**

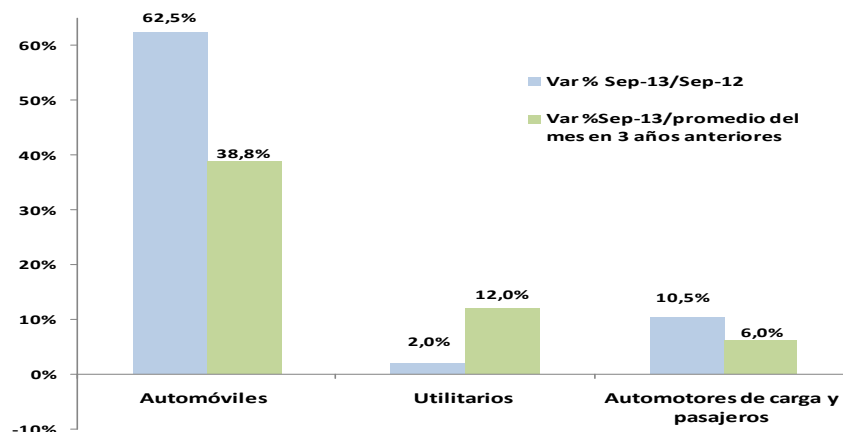


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

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

En septiembre, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento positivo en sus tres indicadores. Se registran incrementos en la producción de automóviles de 62,5%, en utilitarios de 2% y en los automotores de carga y pasajeros de 10,5%. Del mismo modo, en las comparaciones realizadas contra el mismo mes para el trienio 2010-2012, los aumentos las cantidades fabricadas son de 38,8%, 12% y 6% respectivamente.

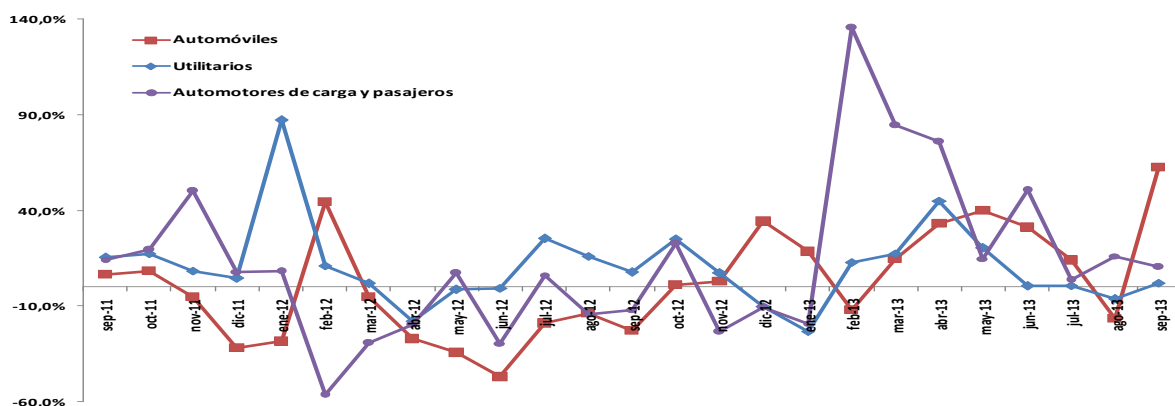
**GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 tras la contracción evidenciada en agosto para la producción de automóviles y utilitarios, en septiembre se retoma la tendencia de variaciones interanuales positivas para los tres segmentos que comienza en marzo pasado. A su vez, la fabricación de automóviles alcanza un record histórico de producción mientras que los utilitarios presentan un record histórico mensual. Por su parte, la producción de automotores de carga y pasajeros acumula ocho meses consecutivos de variaciones positivas.

**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 agosto (último dato disponible) mostró una variación positiva de 4,1% con respecto al mismo mes del año anterior y de 8,1% en relación al promedio del mes para los años 2010-2012. De esta manera, tras dos meses consecutivos de caídas interanuales en febrero y marzo este indicador continúa su senda de variaciones positivas (gráfico 19).

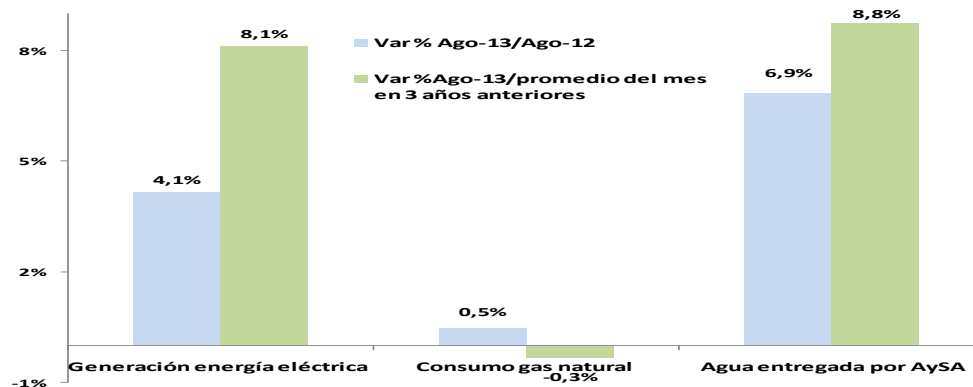
### Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación positiva de 0,5% para el mes de agosto 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 negativa, del orden de 0,3%.

### Agua potable:

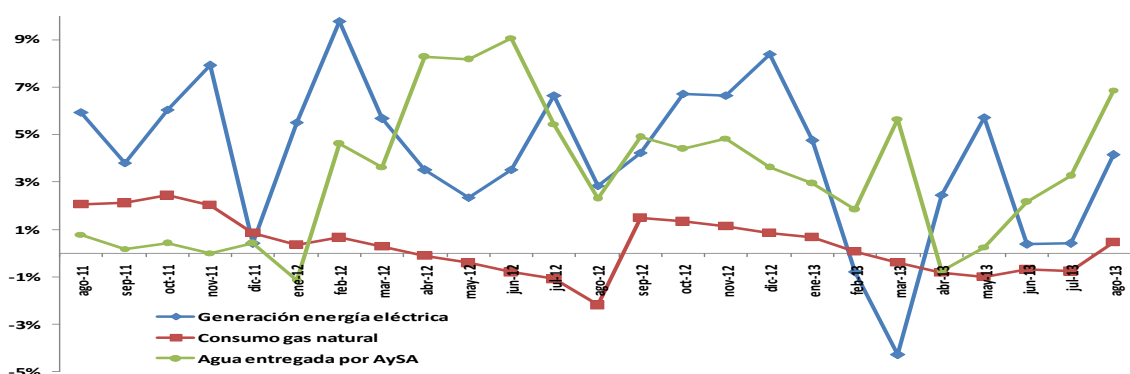
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación positiva de 6,9% en el mes de agosto (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012 fue de 8,8%.

**GRÁFICO 18. Energía eléctrica, gas natural y agua potable. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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

**GRÁFICO 19. Energía eléctrica, gas natural y agua potable. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior**



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

**Trenes urbanos<sup>4</sup>, subterráneos, transporte público automotor urbano<sup>5</sup> y peajes de acceso a CABA**

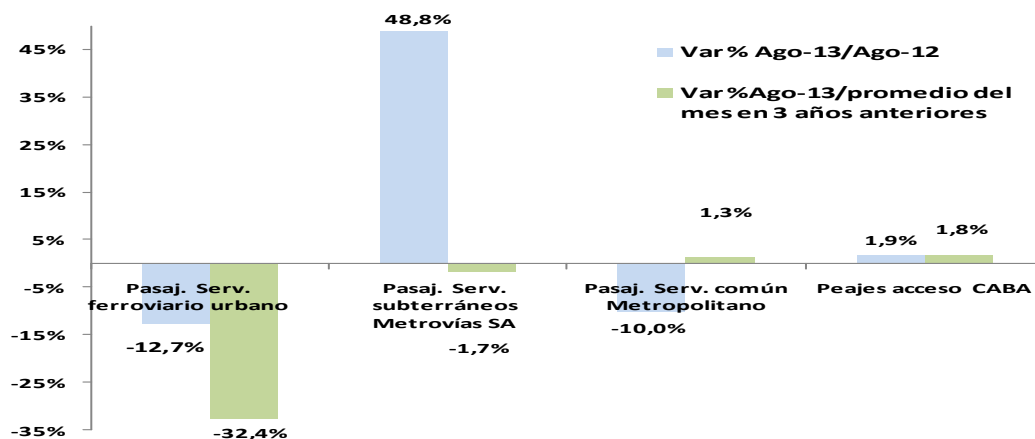
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos volvió a registrar una contracción durante el mes de agosto (último dato disponible). En este caso del orden de 12,7% con respecto al mismo mes del año anterior y de 32,4% en relación al promedio del trienio 2010-2012.

Los subterráneos volvieron a mostrar una variación positiva en la cantidad de pasajeros transportados. Esta vez con una variación interanual de 48,8%, explicada por la baja base de comparación como consecuencia del conflicto gremial de agosto de 2012, y una caída de 1,7% con respecto al promedio trianual.

La cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de agosto una contracción de 10% como resultado de los efectos sobre la demanda que generó el conflicto gremial en el subterráneo el año anterior. Con respecto al trienio 2010-2012 mostró una variación positiva de 1,3% (Gráfico 20).

Por su parte, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires presentó una variación positiva de 1,9%, y de 1,8% con respecto al promedio del mes para el trienio 2010-2012.

**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.**



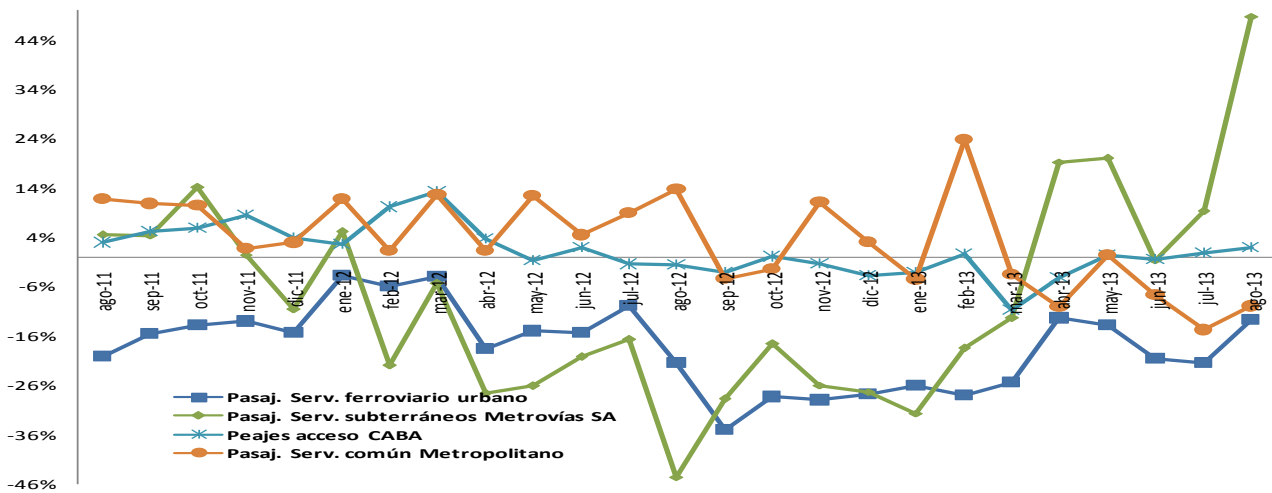
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Como se puede observar en el gráfico 21, dos de los cuatro indicadores evidencian un comportamiento positivo. La cantidad de pasajeros transportados en subterráneos, vuelve a mostrar una variación positiva consolidándose en esa tendencia, a partir de que las comparaciones interanuales se hacen sobre la base de un escenario donde ya se había producido el fuerte incremento en el precio del pasaje. Del mismo modo, los ingresos de automóviles a capital federal vuelven a mostrar una variación positiva.

<sup>4</sup>Trenes de Buenos Aires SA (Líneas Mitre y Sarmiento), Transportes Metropolitanos General Roca SA, Metrovías SA Línea General Urquiza, Transportes Metropolitanos General San Martín SA, Ferrovías SAC Línea Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur SA, Tren de la Costa SA

<sup>5</sup> Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Ciudad de Buenos Aires, las líneas que tienen una de sus cabeceras en Ciudad de Buenos Aires y la restante en alguna localidad del conurbano bonaerense y las líneas que efectúan recorridos de media distancia.

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

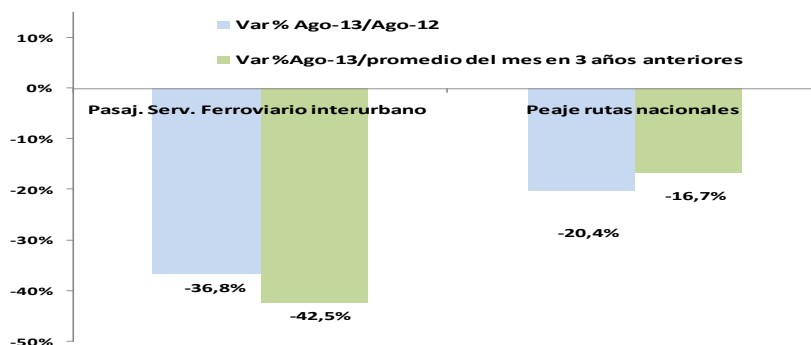


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Trenes interurbanos<sup>6</sup> y peajes de rutas nacionales<sup>7</sup>.**

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 agosto (último dato disponible). Mientras los primeros muestran una caída de 36,8% con respecto a igual mes del año anterior, los segundos retroceden 20,4%. En relación al promedio del trienio 2010-2012, la evolución del indicador es negativa para el servicio ferroviario interurbano en 42,5 % y en 16,7% 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**



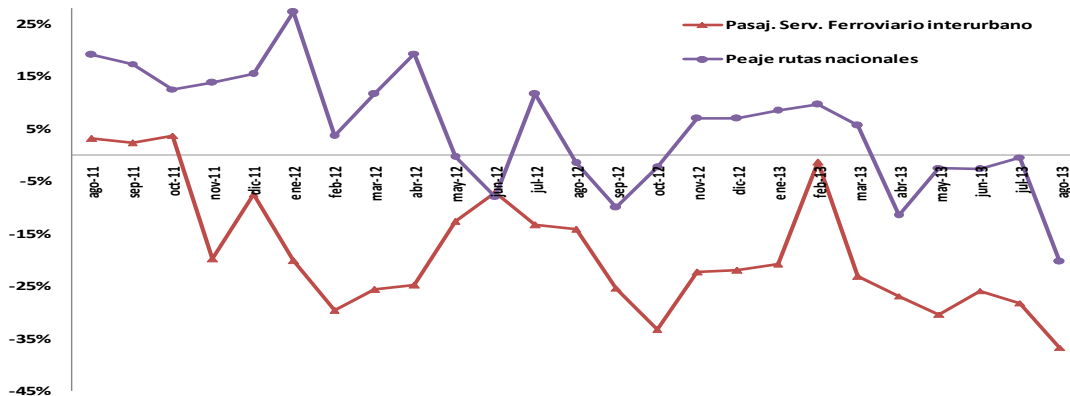
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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

<sup>7</sup> Las rutas nacionales comprenden los siguientes concesionarios: Semacar SA, Caminos del Oeste SA, Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales SA, Covinorte SA, Covicentro SA, Concanor SA, Virgen de Itatí SA, Rutas del Valle SA, Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay SA, Red Vial Centro SA y S.V.I. Cipolletti-Neuquén U.T.E. Las rutas de la provincia de Buenos Aires comprenden los siguientes concesionarios: Covisur SA y Camino del Atlántico SA.

Como se puede observar en el gráfico 23, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos se ha venido reduciendo<sup>8</sup>, con pocas excepciones, desde el mes de marzo de 2011. Por su parte los peajes pagados de rutas nacionales acumulan cinco meses consecutivos de variaciones interanuales negativas.

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

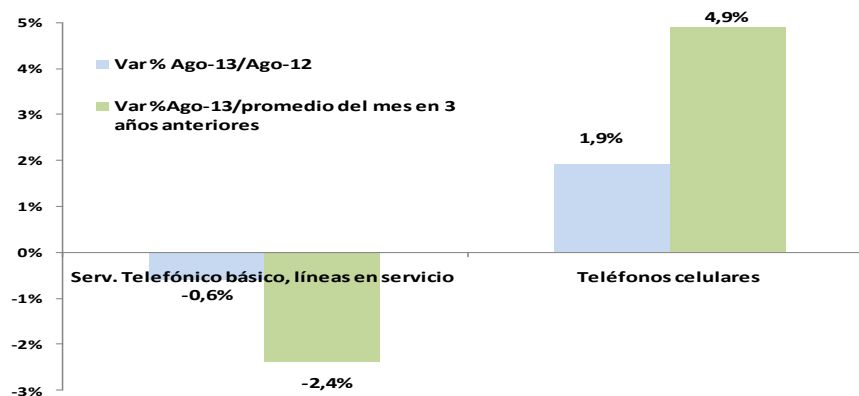


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Telefonía: líneas fijas y celulares**

En agosto (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación negativa de 0,6% con respecto al mismo mes de 2012. En telefonía celular, la variación continúa siendo positiva, en este caso del orden de 1,9%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2010-2012, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 2,4% mientras que los celulares presentan un incremento de 4,9% (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**

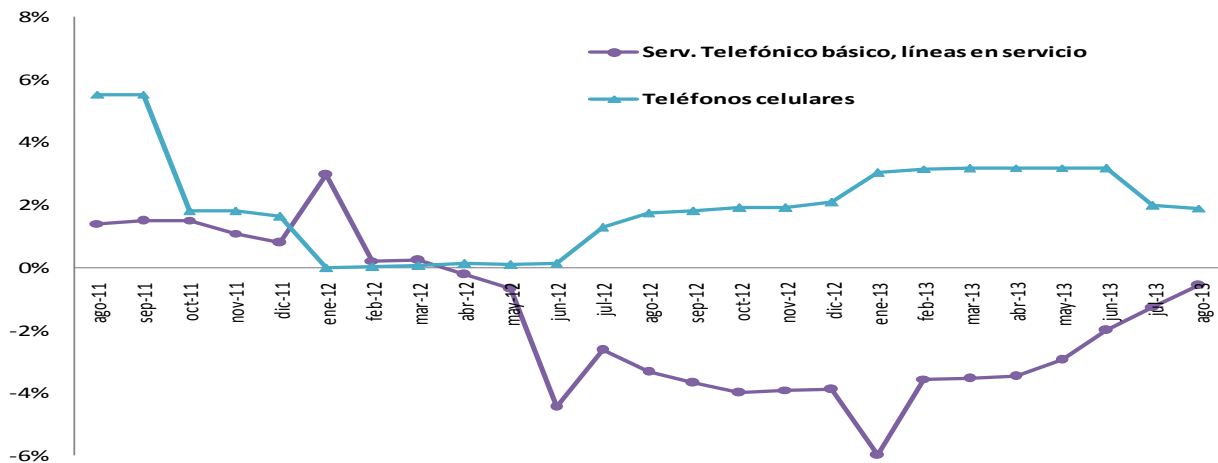


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

<sup>8</sup> La estimación sobre la cantidad de pasajeros transportada surge de los boletos efectivamente pagados, por lo tanto la serie puede presentar distorsiones si la proporción entre pasajeros transportados y boletos pagados no se mantiene constante.

En el Gráfico 25 se puede observar que la evolución de las líneas fijas profundiza la contracción que viene evidenciando desde abril 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**



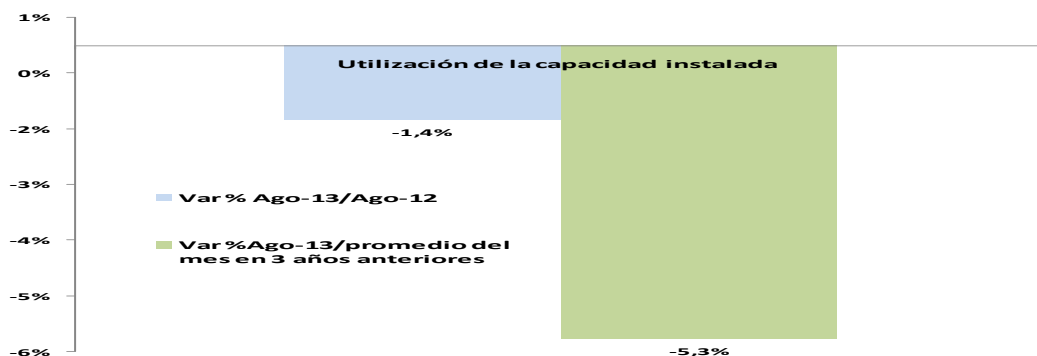
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Utilización de la capacidad instalada**

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de agosto (último dato disponible) se ubicó en un 73%, lo que implica una variación interanual negativa del orden de 1,4% y de 5,3% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

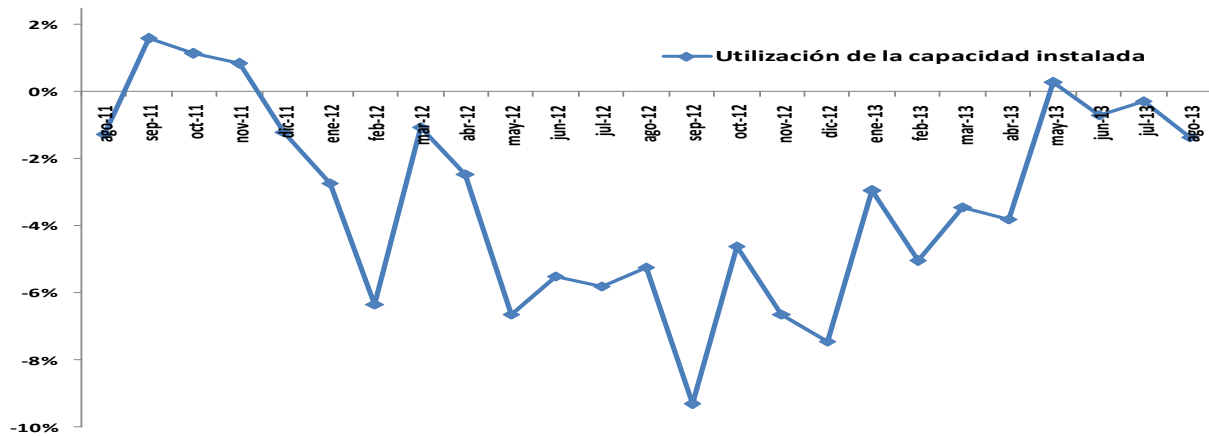
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a mostrar una variación negativa en junio, julio y agosto.

**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	ago-10	ago-11	ago-12	ago-13	Var %Ago-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	320	332	118	278	8,4%
Acero crudo (miles de tn)	473	489	380	479	7,0%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	236	250	231	213	-11,0%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	272	234	169	238	5,7%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.281	10.892	11.203	11.667	8,1%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.815	3.894	3.809	3.827	-0,3%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	142.439	143.562	146.846	156.921	8,8%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	37.307	29.778	23.363	20.390	-32,4%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	79.321	81.804	70.176	44.357	-42,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27.317	28.542	15.775	23.478	-1,7%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	137.766	153.983	175.108	157.577	1,3%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	11.001	13.097	12.894	10.269	-16,7%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	32.389	33.324	32.810	33.437	1,8%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.317	9.448	9.132	9.080	-2,4%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	54.623	57.651	58.650	59.765	4,9%
Utilización de la capacidad instalada (%)	79	78	74	73	-5,3%

Item	sep-10	sep-11	sep-12	sep-13	Var % sep-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	909	1.092	889	1.041	8%
Automóviles (unidades)	51.983	55.381	42.726	69.442	38,8%
Utilitarios (unidades)	19.108	22.043	23.750	24.227	12%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	2.232	2.553	2.250	2.486	6%

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

Item	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	Var % ago-13/-Ago 12
Hierro primario (miles de tn)	-1,2%	2,6%	11,6%	-4,8%	36,0%	135,4%
Acero crudo (miles de tn)	-5,9%	-10,6%	-2,1%	-7,7%	34,2%	26,0%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-11,3%	-7,2%	-0,4%	-4,8%	2,7%	-7,9%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-1,1%	13,2%	12,0%	-4,7%	-48,2%	40,5%
Generación energía eléctrica (GWh)	-4,3%	2,4%	5,7%	0,4%	0,4%	4,1%
Consumo gas natural (millones de m3)	-0,4%	-0,8%	-1,0%	-0,7%	-0,8%	0,5%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	5,7%	-0,8%	0,3%	2,2%	3,2%	6,9%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-25,4%	-12,4%	-13,8%	-20,7%	-21,6%	-12,7%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-23,2%	-27,0%	-30,5%	-26,0%	-28,3%	-36,8%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-12,4%	19,2%	20,0%	-0,7%	9,3%	48,8%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-3,5%	-10,2%	0,3%	-7,7%	-14,8%	-10,0%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	5,5%	-11,6%	-2,5%	-2,7%	-0,5%	-20,4%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-10,7%	-4,2%	0,4%	-0,5%	0,8%	1,9%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-3,5%	-3,5%	-3,0%	-2,0%	-1,2%	-0,6%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	2,0%	1,9%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-3,5%	-3,8%	0,3%	-0,7%	-0,3%	-1,4%

Item	Var %abr-13/abr- 12	Var %may-13/may- 12	Var %jun-13/jun- 12	Var %jul-13/jul- 12	Var %Ago-13/Ago- 12	Var %Sep-13/Sep- 12
Cemento Portland (miles de tn)	20,9%	14,5%	2,8%	11,1%	27,4%	17%
Automóviles (unidades)	33,3%	40,0%	31,2%	14,0%	-16,5%	62,5%
Utilitarios (unidades)	44,9%	20,4%	0,6%	0,9%	-6,2%	2%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	76,0%	14,8%	50,8%	3,8%	16,2%	10,5%