

Año 9 N°108  
Abril 2013

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

### SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en marzo se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 1,5%. De esta forma, después de cuatro meses consecutivos de incrementos en la tasa de variación interanual, esta se desaceleró pasando de 42,4% a 41,4%. Este resultado está asociado al débil dinamismo observado tanto en los créditos a las familias como a las empresas. Por su parte, los préstamos en moneda estadounidense volvieron a retroceder traccionados por la reducción de los documentos y de las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 1,4% con respecto a febrero. A su vez, la expansión interanual fue de 37,8%, lo que implica una desaceleración de 2 p.p. en relación al dato del mes pasado. Los plazos fijos mantienen un dinamismo superior al resto de los depósitos, en marzo explicaron el 96% de la variación mensual. Por su parte, las imposiciones en dólares retrocedieron 1,8% y explican actualmente el 8,7% de los depósitos totales.
- ✓ En relación a la evolución de las tasas de interés, durante marzo se volvieron a observar reducciones en todas las líneas de crédito relevadas. Por su parte, el costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo, se incrementó en la mayoría de los casos, según se desprende de la evolución de las tasas pasivas más representativas.
- ✓ Por primera vez desde el mes de octubre pasado, la producción automotriz volvió a presentar resultados positivos en sus tres segmentos. Además, los automóviles y los utilitarios alcanzaron nuevos records históricos para el mes de febrero con incrementos interanuales de 14,6% y 17,4% respectivamente. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno volvieron a retroceder después de dos meses consecutivos de variaciones interanuales positivas.

#### Director

Guillermo Wierzba

#### Investigadores

Fabián Amico  
Martín Burgos  
Juan Matías De Lucchi  
Jorge Gaggero  
Romina Kupelian  
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)

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

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

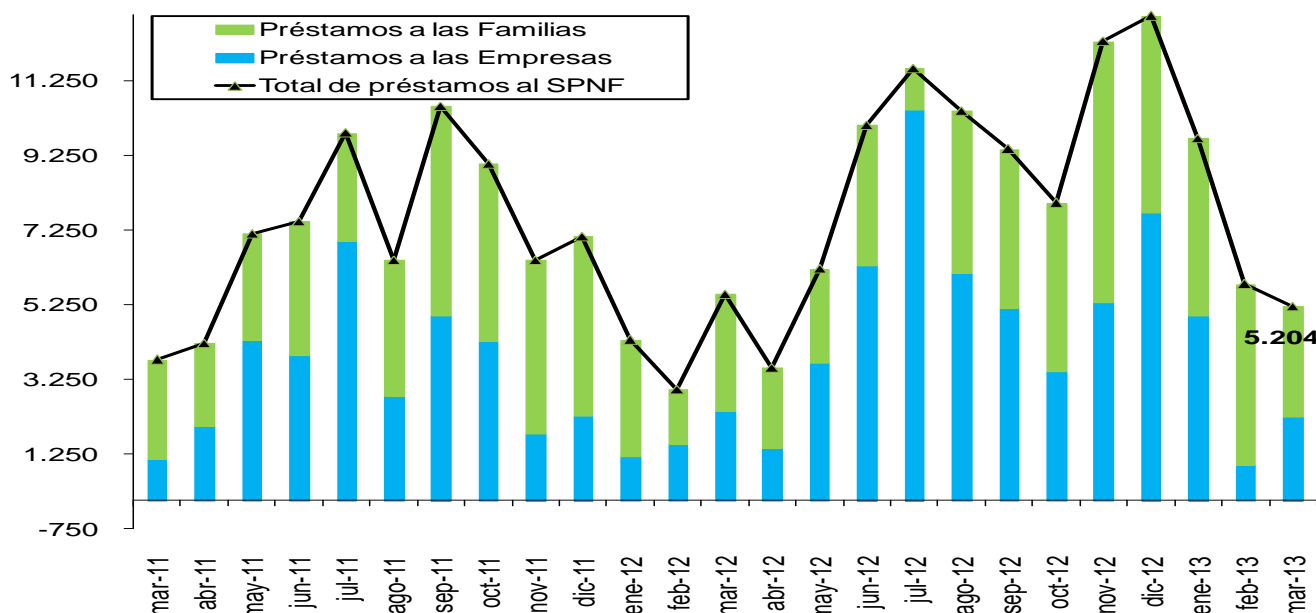
## 1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

### Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en marzo se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 1,5% (\$5.204 millones). Contrariamente a lo que se viene observando en los últimos meses, la tasa de variación interanual se desaceleró en 1 p.p. en relación a la registrada en febrero pasado, alcanzando el 41,4%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas, en marzo, las destinadas a las familias explicaron el 57% del total. Sin embargo, la misma comparación para los últimos doce meses invierte dicha proporción ya que la participación de los créditos destinados a las empresas alcanza el 55%.

Al 27 de marzo pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$364.950 millones (el promedio mensual fue de \$359.332 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 marzo, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$174.855 millones – lo que representa el 48,7% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 1,3% (\$2.244 millones) en relación a febrero. De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,8 p.p. por debajo de lo registrado durante el mismo mes de 2012. En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan los documentos, los cuales presentaron el mayor dinamismo al incrementarse en 1,9% y el mayor volumen de financiamiento en términos absolutos (\$1.463 millones). En segundo lugar aparecen los adelantos en cuenta corriente con una expansión de 1,2% y \$585 millones. Por su parte, los préstamos con garantía real y las restantes líneas de financiamiento se incrementaron levemente alcanzando una expansión de 0,4% (\$68 millones) y 0,5% (128 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 49,4% (\$57.780 millones) lo que supone una desaceleración de 1,1 p.p. con

respecto al dato de febrero pasado. Los adelantos en cuenta corriente y los documentos a sola firma fueron las líneas crediticias que más aportaron a este aumento en términos absolutos (\$15.847 y \$29.893 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más dinámica con una expansión que excede en 10 p.p. el crecimiento total de los préstamos para las empresas. Por su parte, los créditos hipotecarios continúan presentando la menor tasa de variación, con un incremento de 24,6% (\$3.209 millones). A su vez, el resto de las líneas agrupadas tuvieron un desempeño levemente por debajo del promedio (48,2% y \$8.831 millones) (CUADRO 1).

## b) Préstamos a las Familias

En marzo, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$184.478 millones -lo que representa el 51,3% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 1,6% (\$2.960 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,7 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2012. La moderación en el ritmo de expansión estuvo explicada fundamentalmente por la pérdida de dinamismo de las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que sólo aumentaron 0,2% (\$135 millones). El resto de las líneas presentaron incrementos por encima del 2%, destacándose el caso de los préstamos personales que crecieron en 2,5% y \$1.924 millones, explicando el 65% de la variación total de los préstamos a las familias.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$47.409 millones, equivalente al 34,6%, lo que implica una desaceleración de 0,9 p.p. con respecto al dato de febrero pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.503 millones (30,2% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$17.641 millones (41%). Estas últimas, a diferencia de lo observado hasta el mes pasado, aportaron un monto de financiamiento inferior al registrado a través de los créditos personales. Sin embargo continúan presentando la tasa de variación interanual más elevada de todas las líneas. (CUADRO 1).

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

DESTINO	mar-13		feb-13	Mar/2013 vs Feb/2013		mar-12	Mar/2013 vs Mar/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>174.855</b>	<b>48,7%</b>	<b>172.611</b>	<b>2.244</b>	<b>1,3%</b>	<b>117.075</b>	<b>57.780</b>	<b>49,4%</b>
Adelantos	51.252	14,3%	50.667	585	1,2%	35.405	15.847	44,8%
Documentos	80.194	22,3%	78.731	1.463	1,9%	50.302	29.893	59,4%
Hipotecarios*	16.244	4,5%	16.176	68	0,4%	13.035	3.209	24,6%
Otros	27.164	7,6%	27.036	128	0,5%	18.334	8.831	48,2%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>184.478</b>	<b>51,3%</b>	<b>181.517</b>	<b>2.960</b>	<b>1,6%</b>	<b>137.069</b>	<b>47.409</b>	<b>34,6%</b>
Vivienda *	20.283	5,6%	19.862	421	2,1%	15.437	4.846	31,4%
Prendarios	23.745	6,6%	23.266	479	2,1%	17.328	6.418	37,0%
Personales	79.739	22,2%	77.815	1.924	2,5%	61.236	18.503	30,2%
Tarjetas	60.710	16,9%	60.574	135	0,2%	43.069	17.641	41,0%
<b>Total</b>	<b>359.332</b>	<b>100%</b>	<b>354.129</b>	<b>5.204</b>	<b>1,5%</b>	<b>254.144</b>	<b>105.188</b>	<b>41,4%</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 pesos de los últimos doce meses publicados por el BCRA.

## Préstamos en dólares

Por su parte, los préstamos en moneda extranjera al sector privado en su conjunto volvieron a retroceder. En este caso al comportamiento contractivo de los préstamos en dólares para las empresas observado en el último año se sumó el retroceso de las financiaciones para las familias.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en 3,9% (u\$s 194 millones). Nuevamente la caída está explicada por el comportamiento de los documentos que disminuyeron 4,6% (u\$s 192 millones). Los adelantos e hipotecarios también mostraron un comportamiento contractivo aunque su importancia relativa es considerablemente inferior.

La caída de los préstamos en dólares para las familias, que representan el 9% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, fue traccionada por el comportamiento de los saldos de tarjetas de crédito que disminuyeron 10% (u\$s 47 millones).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 45,1% (u\$s 4.278 millones), explicada en casi un 94,5% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 84,8% del stock de financiaciones en dólares a las empresas. (CUADRO 2)

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

DESTINO	mar-13		feb-13	Mar/2013 vs Feb/2013		mar-12	Mar/2013 vs Mar/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>4.729</b>	<b>91,0%</b>	<b>4.923</b>	<b>-194</b>	<b>-3,9%</b>	<b>9.126</b>	<b>-4.396</b>	<b>-48,2%</b>
Adelantos	63	1,2%	66	-3	-4,9%	138	-75	-54,2%
Documentos	4.011	77,2%	4.204	-192	-4,6%	8.054	-4.043	-50,2%
Hipotecarios*	144	2,8%	147	-3	-1,8%	186	-42	-22,4%
Otros	511	9,8%	506	5	0,9%	748	-237	-31,7%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>468</b>	<b>9,0%</b>	<b>516</b>	<b>-48</b>	<b>-9,3%</b>	<b>349</b>	<b>119</b>	<b>33,9%</b>
Vivienda *	13	0,2%	13	-0	-1,8%	10	3	24,8%
Prendarios	34	0,6%	35	-1	-2,6%	34	-1	-2,0%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	422	8,1%	468	-47	-10,0%	305	117	38,3%
<b>Total</b>	<b>5.197</b>	<b>100%</b>	<b>5.439</b>	<b>-242</b>	<b>-4,4%</b>	<b>9.475</b>	<b>-4.278</b>	<b>-45,1%</b>

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

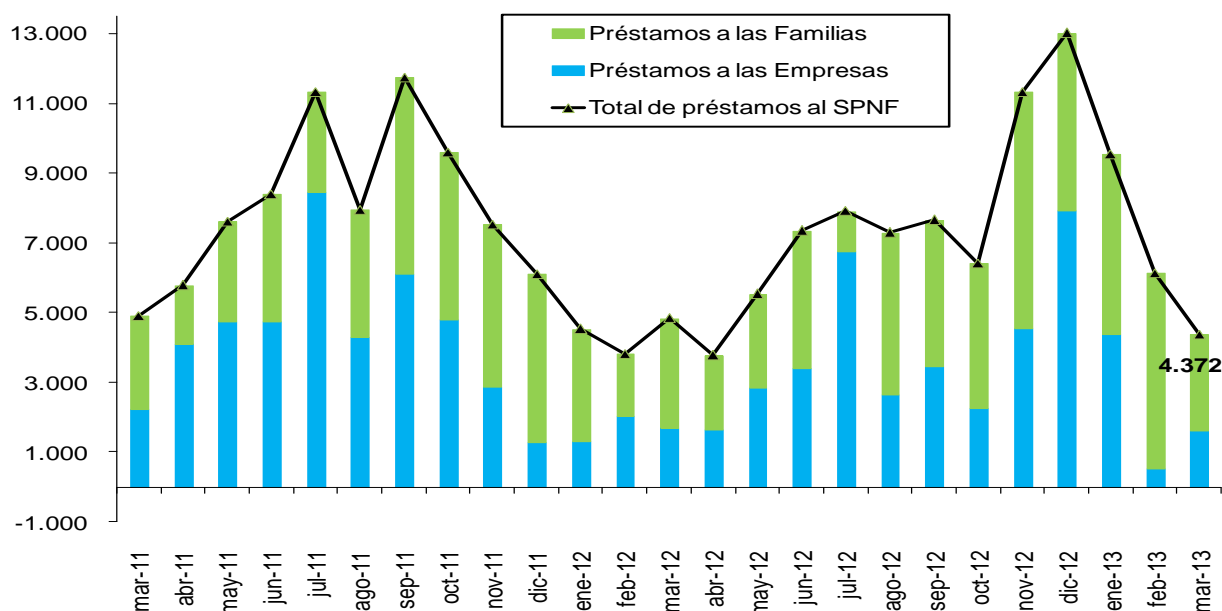
\*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria en 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 30,6% (\$90.334 millones), lo que supone una desaceleración de 3,2 p.p. con respecto al dato de febrero pasado. De esta forma, después de cuatro meses consecutivos de aceleración de la variación interanual, se registró una caída con respecto al mes precedente. El peor desempeño se explica fundamentalmente por el escaso dinamismo de los préstamos en pesos y por la contracción de los préstamos en dólares tanto para empresas como para familias. En relación a febrero pasado, la expansión fue de 1,1% (\$4.372 millones). El incremento registrado con respecto al mes anterior fue canalizado en un 63% hacia los hogares, lo que supone una proporción de

financiamiento hacia este sector sensiblemente superior a la actual composición del stock de crédito total. Al 27 de marzo pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$391.279 millones (el promedio mensual fue de \$385.754 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 sólo 0,8% (\$1.618 millones) respecto de febrero pasado como resultado del menor dinamismo de los créditos en pesos y del retroceso de las financiaciones en dólares. Este desempeño se explica fundamentalmente por la baja performance de los adelantos y los documentos, que registraron una variación de 1,1% (\$573 millones) y 0,8% (\$791 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 26,8% (\$42.069 millones), lo que supone una desaceleración de 0,4 p.p. con respecto al dato de febrero. Los adelantos continúan siendo el factor más importante de este crecimiento tanto en términos absolutos como relativos explicando el 37% del incremento total. Contrariamente, los documentos registran un dinamismo sensiblemente inferior al resto de las líneas, con una variación interanual de 17,8%; 9 p.p. por debajo del promedio (CUADRO 3).

### b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante febrero se incrementó en 1,5% (\$2.754 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de los préstamos personales que se incrementaron en \$1.924 millones y en menor medida por el desempeño de los créditos prendarios e hipotecarios. Contrariamente los saldos de tarjetas de crédito presentaron un leve retroceso.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$48.266 millones, equivalente al 34,8%, lo que implica una desaceleración de 1,1 p.p. con respecto al dato de febrero. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.503 millones y \$18.457 millones respectivamente. Estas últimas continúan siendo la forma de crédito más dinámica con un crecimiento interanual que supera en 6,8 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 30,2% se ubica a 4,6 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	mar-13		feb-13	Mar/2013 vs Feb/2013		mar-12	Mar/2013 vs Mar/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>198.897</b>	<b>51,6%</b>	<b>197.279</b>	<b>1.618</b>	<b>0,8%</b>	<b>156.828</b>	<b>42.069</b>	<b>26,8%</b>
Adelantos	51.572	13,4%	50.999	573	1,1%	36.004	15.568	43,2%
Documentos	100.586	26,1%	99.796	791	0,8%	85.387	15.200	17,8%
Hipotecarios*	16.978	4,4%	16.912	65	0,4%	13.845	3.132	22,6%
Otros	29.760	7,7%	29.572	188	0,6%	21.593	8.168	37,8%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>186.857</b>	<b>48,4%</b>	<b>184.102</b>	<b>2.754</b>	<b>1,5%</b>	<b>138.591</b>	<b>48.266</b>	<b>34,8%</b>
Vivienda *	20.348	5,3%	19.927	421	2,1%	15.481	4.866	31,4%
Prendarios	23.916	6,2%	23.439	477	2,0%	17.477	6.439	36,8%
Personales	79.739	20,7%	77.815	1.924	2,5%	61.236	18.503	30,2%
Tarjetas	62.854	16,3%	62.922	-68	-0,1%	44.397	18.457	41,6%
<b>Total</b>	<b>385.754</b>	<b>100%</b>	<b>381.382</b>	<b>4.372</b>	<b>1,1%</b>	<b>295.419</b>	<b>90.334</b>	<b>30,6%</b>

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

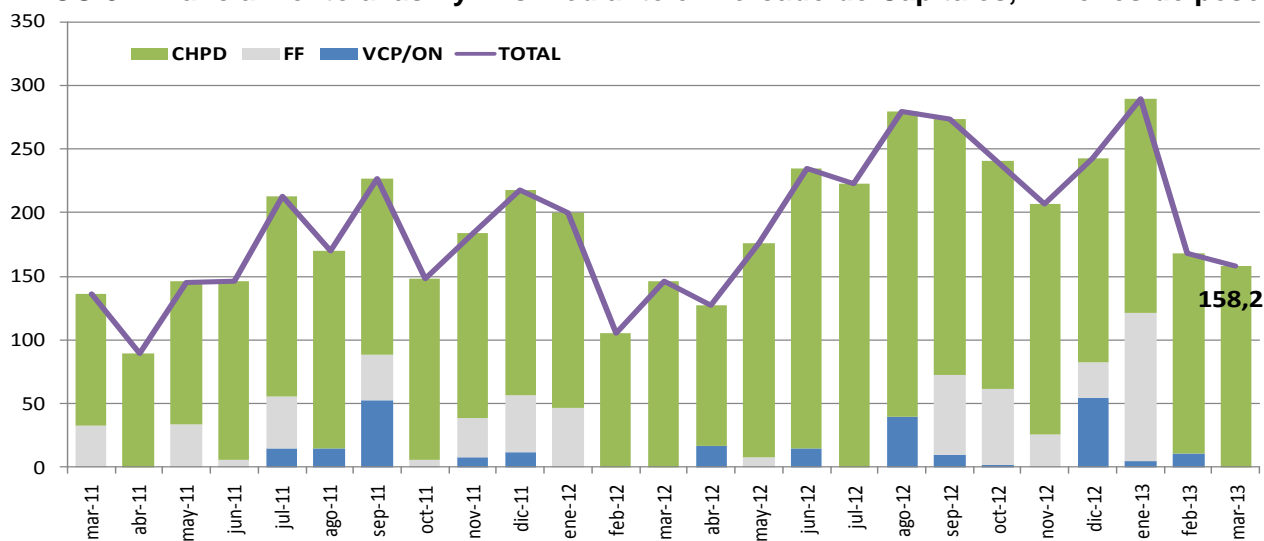
## **2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES**

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en marzo el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$158,2 millones, lo que implica una disminución de 5,7% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2012 se observa un incremento en las financiaciones de \$11,7 millones (8%).

Los cheques de pago diferido fueron el único tipo de instrumento utilizado. En marzo se emitieron 3.541, siendo el monto total negociado un 0,9% superior al registrado en febrero y un 8% en relación a igual mes de 2012 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)<sup>1</sup> fue de 17,07%; 0,18 p.p. por debajo de lo observado el mes anterior y 3,01 p.p. por encima de lo registrado en marzo de 2012.

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

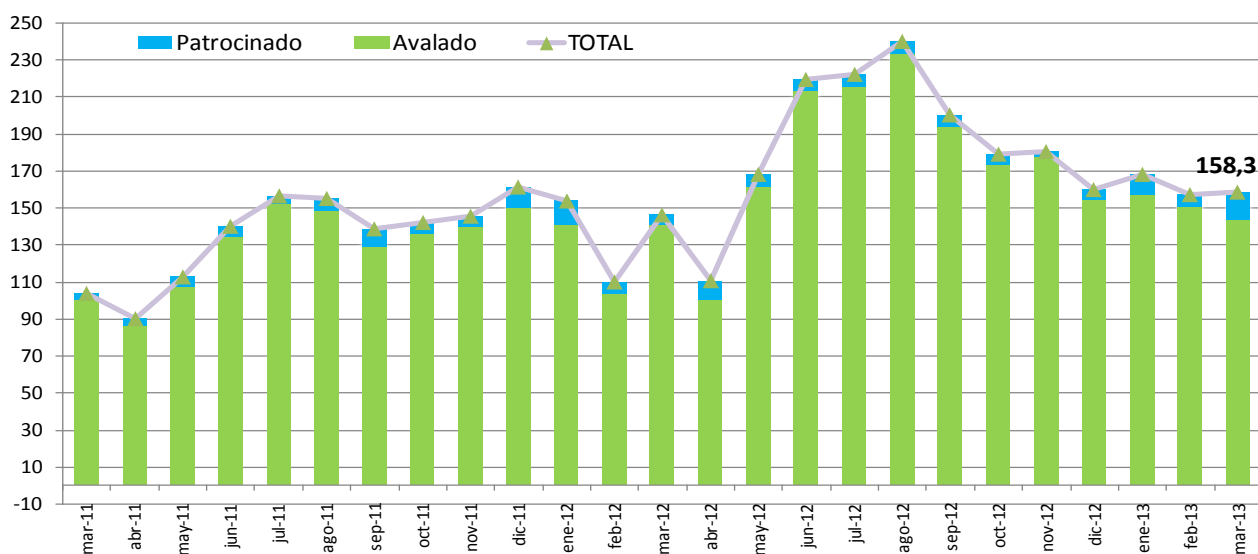
**GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos**



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en marzo se redujo sensiblemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 90,7% del total, mientras que el 9,3% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 3.256 cheques del primer tipo por un monto de \$143,6 millones y 195 cheques patrocinados por \$14,7 millones. Estos últimos aumentaron 119,4% (\$8 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y 172,2% (\$9,3 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró una caída de 4,6% (\$6,9 millones) y un incremento de 1,8% (\$2,5 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

**GRÁFICO 4. Cheques de pago diferido avalados y patrocinados, montos, millones de pesos**



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

En el CUADRO 4 se presenta la evolución, en el último mes y el último año, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. De igual manera que durante el mes anterior, en marzo se verificó una disminución en el costo del financiamiento de los cheques avalados, registrándose caídas generalizadas para todos los plazos en relación a febrero. Este comportamiento no se extendió para el sistema patrocinado en donde se verifican aumentos en dos de los tramos relevados. En relación a la comparación interanual se siguen registrando incrementos generalizados de las tasas de interés para las dos modalidades.

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

<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>
Mar/2013 (%)	15,32	16,05	16,57	17,52	18,27	18,98
Feb/2013 (%)	15,98	16,87	17,17	17,81	18,33	19,13
Mar/2012 (%)	12,83	13,50	13,99	14,46	15,06	15,53
Mar/2013 vs Feb/2013 (p.p.)	-0,66	-0,82	-0,60	-0,29	-0,06	-0,15
Mar/2013 vs Mar/2012 (p.p.)	2,49	2,55	2,58	3,06	3,21	3,45
<b>Sistema Patrocinado</b>						
<b>Plazo (días)</b>	<b>31 a 60</b>	<b>91 a 120</b>	<b>151 a 180</b>			
Mar/2013 (%)	24,75	24,57	23,00			
Feb/2013 (%)	23,78	23,68	25,50			
Mar/2012 (%)	15,41	21,58	20,00			
Mar/2013 vs Feb/2013 (p.p.)	0,97	0,89	-2,50			
Mar/2013 vs Mar/2012 (p.p.)	9,34	2,99	3,00			

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 marzo, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$594.598 millones, evidenciando un incremento de 0,8% (\$4.949 millones) con respecto a febrero. En relación a marzo de 2012 se observa un aumento de 25,9% (\$122.194 millones), lo que supone una tasa de variación interanual inferior en 1 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 1,4% (\$5.246 millones) con respecto a febrero pasado. Al igual que lo observado en el mes anterior, el incremento se explica fundamentalmente por las imposiciones a plazo fijo que se expandieron en \$5.041 millones (2,9%). Por su parte, los depósitos en caja de ahorro aumentaron \$709 millones (0,7%) mientras que aquellos en cuenta corriente retrocedieron en \$84 millones (0,1%). El resto de los depósitos mostraron un comportamiento contractivo con una caída de \$420 millones (3%). En relación a igual mes de 2012, los depósitos del SPNF en pesos crecieron en \$107.879 millones, lo que supone un aumento de 37,8% y una desaceleración de 2 p.p. con respecto al dato de febrero 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	
	Mar/2013	Feb/2013	Nominal	%	Mar/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	100.850	100.934	-84	-0,1%	79.504	21.346	26,8%
Caja de Ahorros	97.813	97.104	709	0,7%	70.876	26.937	38,0%
Plazo Fijo	181.218	176.177	5.041	2,9%	124.602	56.616	45,4%
Otros	13.640	14.060	-420	-3,0%	10.660	2.980	28,0%
<b>Total Depósitos \$</b>	<b>393.521</b>	<b>388.275</b>	<b>5.246</b>	<b>1,4%</b>	<b>285.642</b>	<b>107.879</b>	<b>37,8%</b>

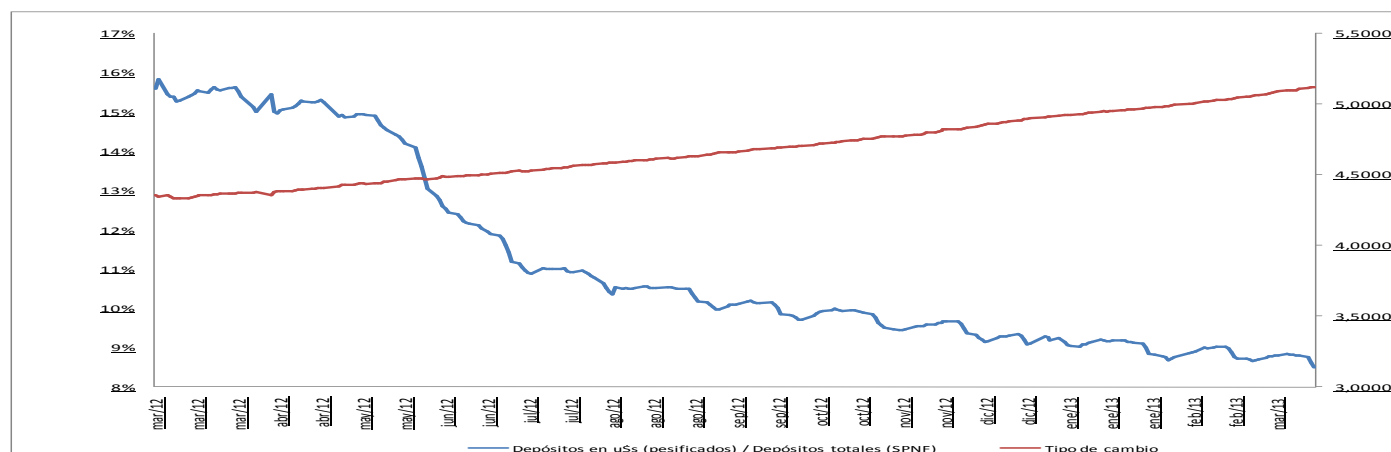
Los depósitos en dólares del SPNF volvieron a mostrar una variación negativa. Respecto a febrero pasado la caída fue de U\$S 132 millones (1,8%). En relación al mismo mes de 2012 se registró una disminución porcentual levemente superior a la de febrero pasado; 38,2% frente a 37,3% (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 6,8 p.p. pasando del 15,5% al 8,7% (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	
	Mar/2013	Feb/2013	Nominal	%	Mar/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	3	3	-0,4	-12,3%	3	-1	-22,8%
Caja de Ahorros	2.701	2.775	-74	-2,7%	5.280	-2.579	-48,8%
Plazo Fijo	4.263	4.328	-65	-1,5%	6.124	-1.861	-30,4%
Otros	443	435	8	1,7%	576	-133	-23,0%
<b>Total Depósitos u\$s</b>	<b>7.409</b>	<b>7.541</b>	<b>-132</b>	<b>-1,8%</b>	<b>11.983</b>	<b>-4.573</b>	<b>-38,2%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en marzo de 2013 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 58,3% mientras que hace un año representaban el 53,8% y en marzo de 2011 el 54,3%. Los depósitos comprendidos entre 60 y 180 días presentan una caída con respecto al año anterior de 1,6 p.p. y de 2,2 p.p. si los comparamos con 2011. El

tramo que va desde los 180 y hasta los 365 también pierde algo de participación mientras los depósitos a más largo plazo la mejoran levemente. (CUADRO 7).

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

	Mar/2013	Mar/2012	Mar/2011
Hasta 59 días	58,3%	53,8%	54,3%
de 60 a 89 días	15,0%	16,6%	17,2%
de 90 a 179 días	16,9%	19,2%	18,5%
de 180 a 365 días	9,1%	9,8%	9,4%
de 366 y más	0,7%	0,6%	0,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos aumentaron en marzo 0,5% (\$808 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica principalmente por la caída en los saldos en cuenta corriente de \$14.039 millones (23,6%), que supera el aumento de \$12.894 millones (16,1%) de los plazos fijos. Por su parte, la variación de los depósitos en caja de ahorro fue positiva en \$1.724 millones (17,9%) mientras que en los “otros depósitos” el incremento fue de \$139 millones. Respecto al mismo mes de 2012, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en 21,8% (\$28.198 millones), lo que supone una aceleración de 0,8 p.p. con respecto al dato de febrero 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	
	Mar/2013	Feb/2013	Nominal	%	Mar/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	45.376	59.415	-14.039	-23,6%	35.008	10.368	29,6%
Caja de Ahorros	11.371	9.647	1.724	17,9%	6.259	5.113	81,7%
Plazo Fijo	93.484	80.500	12.984	16,1%	82.508	10.977	13,3%
Otros	7.285	7.146	139	1,9%	5.544	1.741	31,4%
<b>Total Depósitos \$</b>	<b>157.517</b>	<b>156.708</b>	<b>808</b>	<b>0,5%</b>	<b>129.318</b>	<b>28.198</b>	<b>21,8%</b>

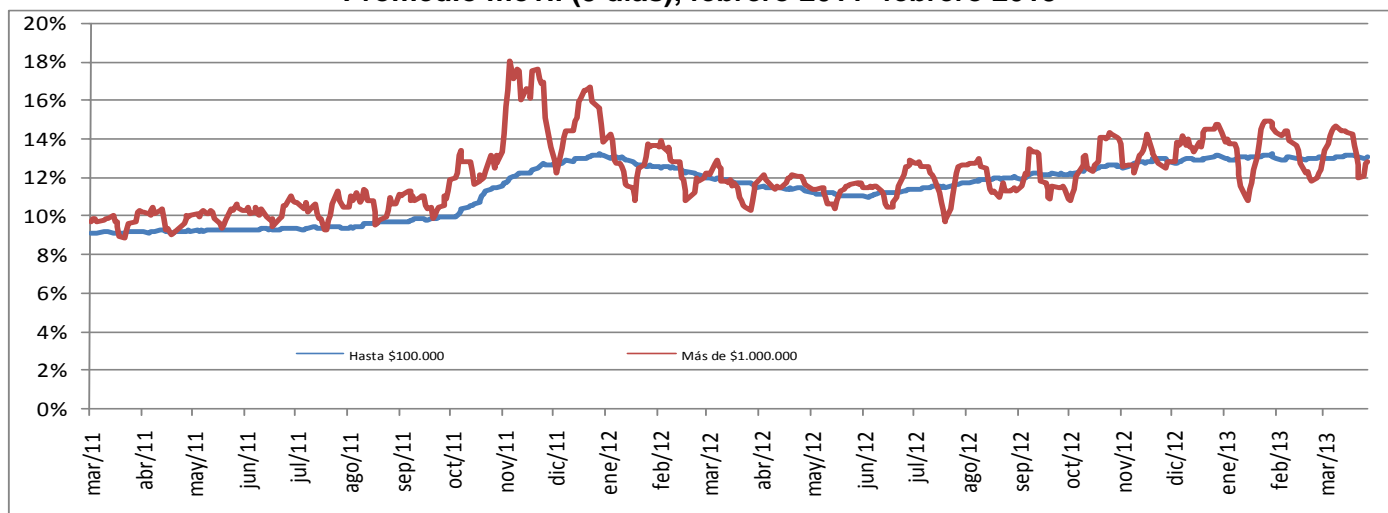
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

En marzo de 2013, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 13,6% anual; 0,5 p.p. por encima de la observada un mes atrás y 1,8 p.p. en relación al mismo mes de 2012. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 14,9%, registrando una variación positiva respecto a febrero pasado de 0,1 p.p. y de 2 p.p. respecto a marzo de 2012. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 13,2%, mostrando una modificación positiva de 0,7 p.p. contra febrero pasado y un aumento interanual de 2,1 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 13%; igual que un mes atrás, mientras que para los montos superiores al millón fue de 13,7%; 0,8 p.p. por encima de febrero pasado. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior, se observa un aumento de 1,3 p.p. y 2,1 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en marzo de 2013, de igual forma a lo que había acontecido en febrero, se observa una disminución en el costo del financiamiento para todos los tipos de préstamos. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, la evolución es más dispar ya que se registran tanto reducciones como incrementos. A su vez, en la comparación interanual también se observan reducciones generalizadas para todos los casos. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

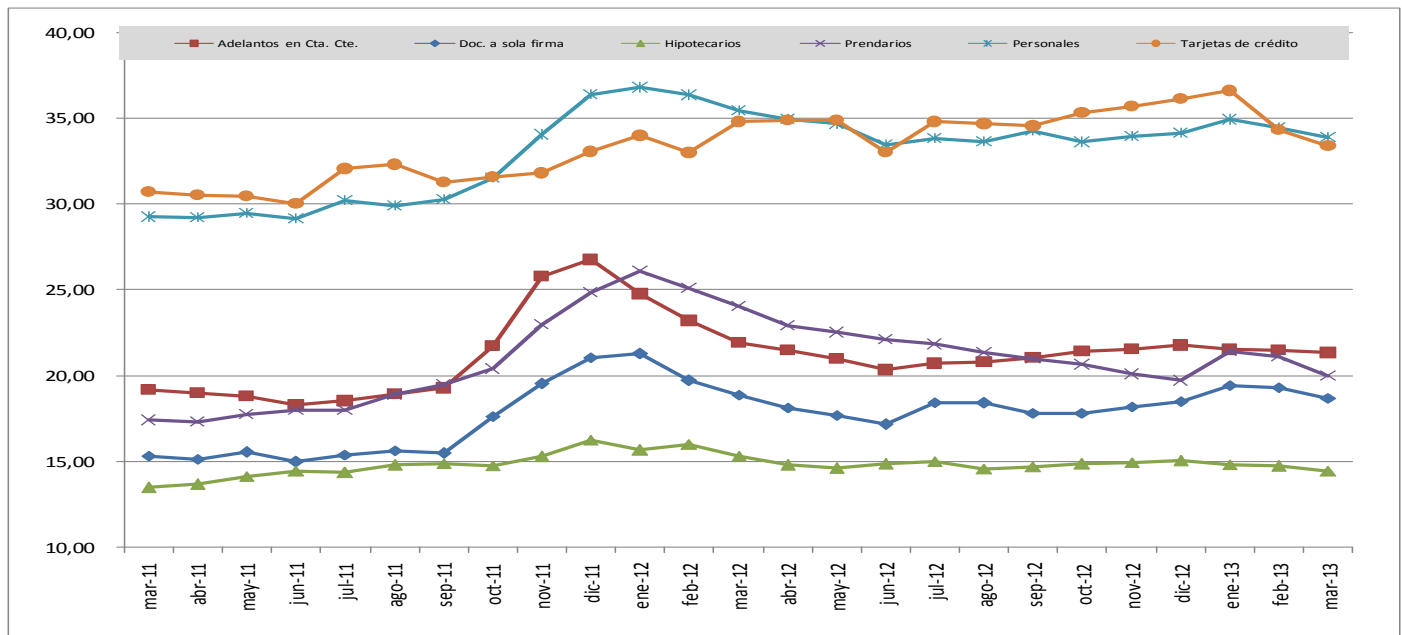
**CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.\***

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Marzo-13 (%)	21,35	18,70	14,48	20,02	33,93	33,43
Febrero-13 (%)	21,49	19,34	14,74	21,16	34,46	34,34
Marzo2013 vs Febrero2013 (p.p.) -1 mes-	-0,14	-0,64	-0,26	-1,14	-0,53	-0,91
Septiembre -12 (%)	21,08	17,83	14,70	21,01	34,28	34,58
Marzo2013 vs Septiembre 2012 (p.p.) -6 meses-	0,27	0,87	-0,22	-0,99	-0,35	-1,15
Marzo-12 (%)	21,95	18,88	15,35	24,08	35,46	34,83
Marzo2013 vs Marzo2012 (p.p.) -1 año-	-0,60	-0,18	-0,87	-4,06	-1,53	-1,40

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.

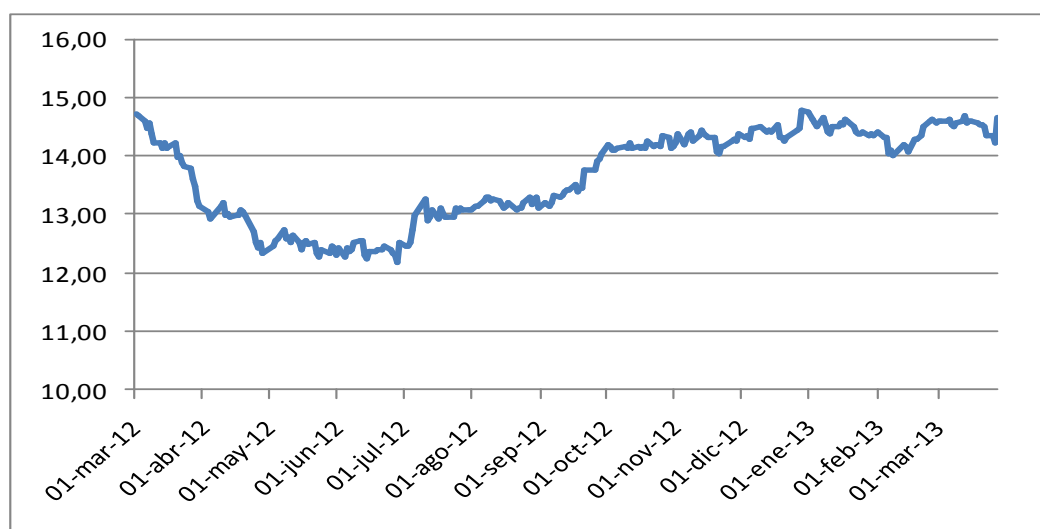
**GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2011-2013, en porcentajes**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En marzo, el promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra un incremento respecto al mes anterior de 0,21 p.p., alcanzando un nivel de 14,54%. Cuando analizamos la evolución interanual se observa una variación positiva de 0,46 p.p., lo que implica un aumento del 10,3% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)<sup>2</sup>.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

<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.

## 5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

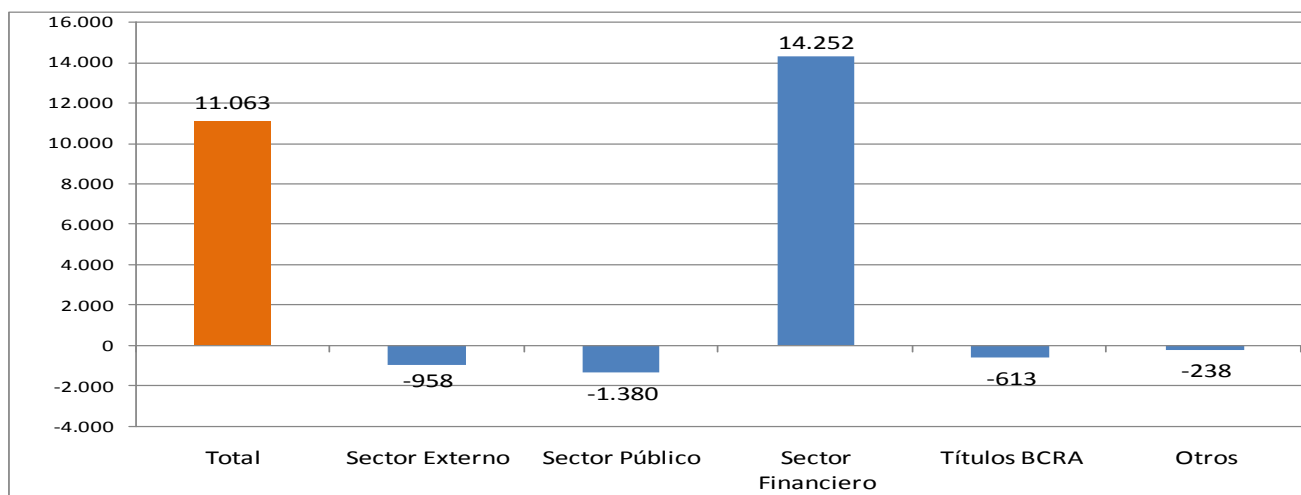
En el mes de marzo, la **Base Monetaria** promedió los \$296.307 millones, \$ 4.189 millones por encima de febrero pasado y \$80.047 millones por encima del mismo mes de 2012. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 37%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** aumentó en \$11.063 millones durante marzo de 2013.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la venta neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol contractivo por \$958 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una disminución de la base monetaria de \$1.380 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, mostró un rol expansivo por \$14.252 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA redujo la base en \$613 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de marzo promedió los \$205.431 millones, \$143 millones por debajo del promedio de febrero de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un aumento de \$56.320 millones (37,8%) (CUADRO 10).

**GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, marzo 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	Marzo 2013	Febrero 2013	Marzo 2012
BASE MONETARIA	296.307	292.118	216.260
1. Circulante en Poder del Público	205.431	205.574	216.260
2. Reservas Bancarias	90.873	86.541	67.147
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	67.810	63.205	47.528
2.2 Efectivo en Pesos	23.063	23.336	19.619
3. Cheques cancelatorios	3	2	2
Reservas BCRA	207.022	211.232	205.521
Tipo de Cambio	5,02	5,01	4,36
Cuenta Corriente	146.665	143.513	114.512
Caja de Ahorro	110.251	109.166	77.135
Plazo Fijo	274.702	270.814	207.110
M1/PIB	15,13%	15,06%	14,31%
M2/PIB	19,88%	19,72%	18,50%
M3/PIB	32,32%	32,29%	30,62%
Préstamos al SPNF/PBI	16,59%	16,41%	16,05%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	143,1%	140,5%	105,2%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	267,2%	266,5%	198,5%

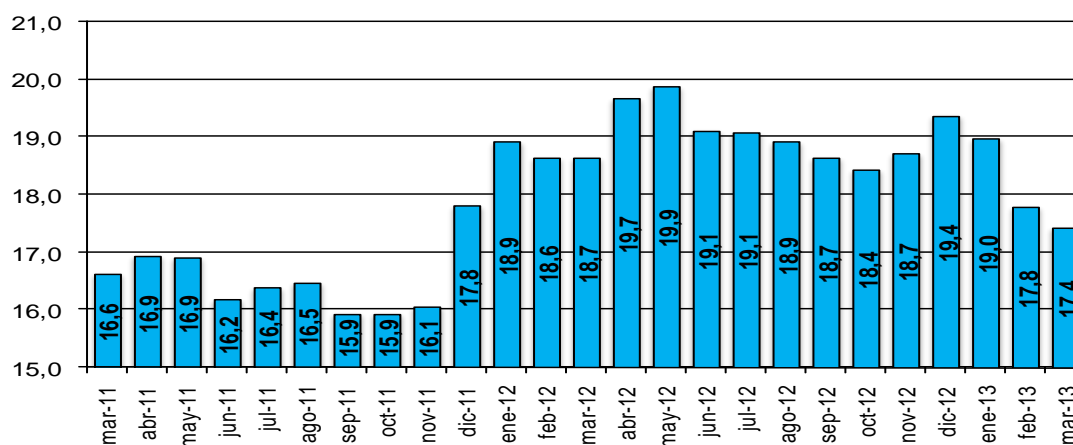
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

**Notas:**

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al IV Trimestre de 2012 (último dato disponible) para febrero y marzo de 2013 y al IV Trimestre de 2011 para marzo 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 marzo se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **inferior** al del mes anterior, 17,4% frente a 17,8% de febrero. El ratio representa un disminución de 1,3 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**

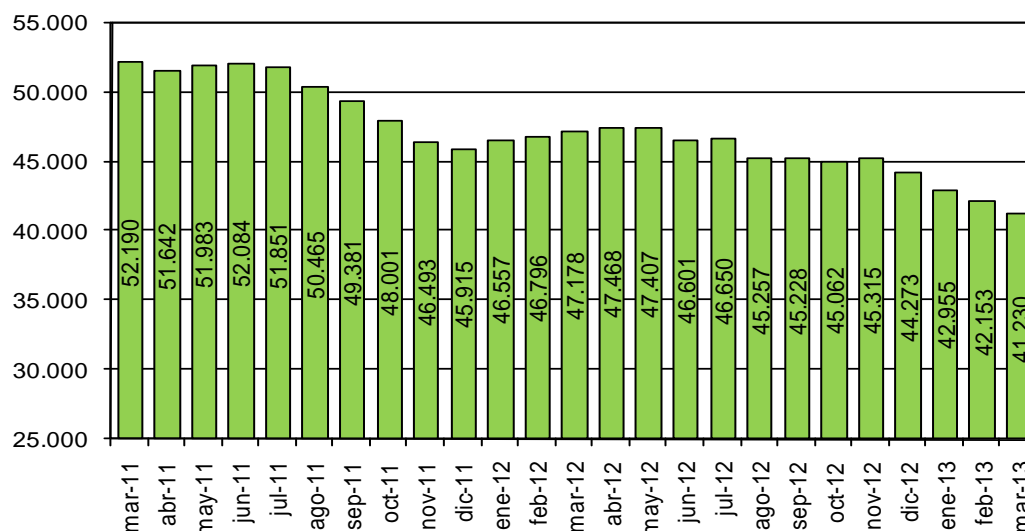


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En el mes de marzo, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 923 millones en relación a febrero. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 5.984 millones (12,6%) (GRÁFICO 11).

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



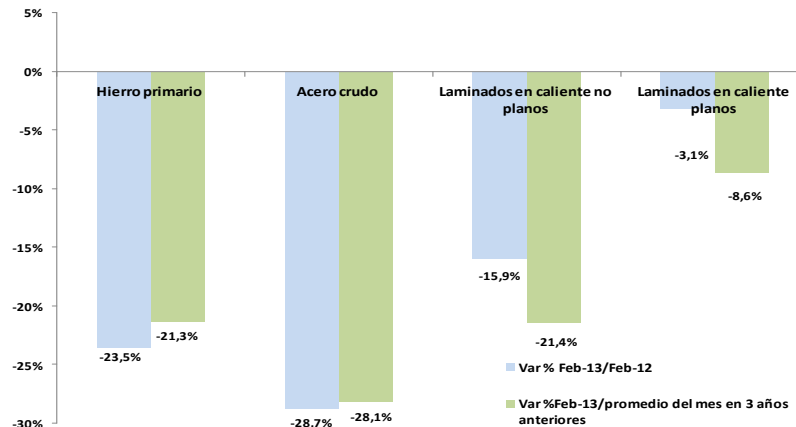
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

## 6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

### Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento negativo en sus cuatro indicadores durante el mes de febrero (último dato disponible). Tanto en sus comparaciones interanuales como en relación al promedio del mes para el trienio 2010-2012. Con respecto al mismo mes de 2012, los resultados obtenidos indican caídas para el acero crudo de 28,7%, para los laminados en caliente planos y no planos, de 3,1% y de 15,9% respectivamente y para el hierro primario de 23,5%. La baja producción en el acero crudo sigue siendo adjudicada, según la cámara que agrupa a los productores, a las paradas técnicas realizadas. Con respecto al promedio del mes para el trienio 2010-2012, la mayor caída se la ve en el acero crudo (28,1%), mientras que la producción de hierro primario también presenta una contracción importante de 21,3%. Los laminados en calientes no planos y planos, también muestran resultados negativos del orden del 21,4% y 8,6% respectivamente.

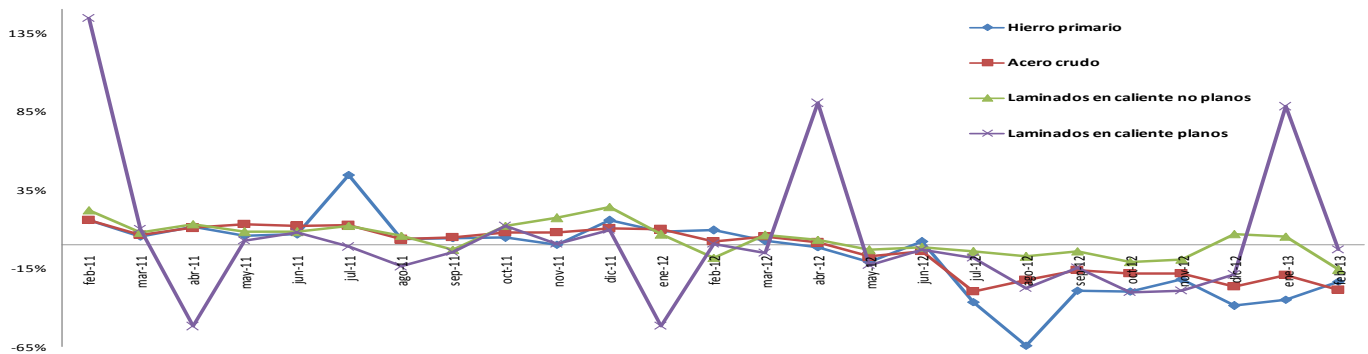
**Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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

En el gráfico 13 se puede observar la evolución de la variación interanual durante los últimos dos años. Desde el segundo trimestre de 2012 se vienen registrando caídas en los valores de producción de los distintos indicadores. Después de una leve mejora en los dos primeros meses del año, en donde los laminados habían alcanzado variaciones interanuales positivas, los cuatro indicadores volvieron a evidenciar un comportamiento contractivo.

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



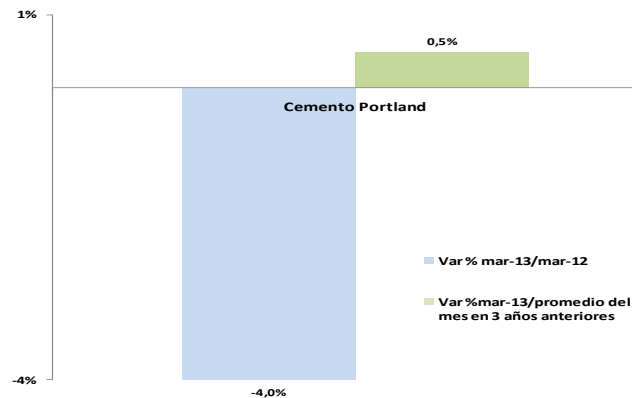
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

**Despachos de cemento**

En marzo, los despachos de cemento nacional al mercado interno cayeron un 4% con respecto al mismo mes del año anterior. Con respecto al promedio del trienio 2010-2012, la variación fue positiva en 0,5% (Gráfico 14). En el gráfico 15 podemos observar que después de dos meses de variaciones positivas los despachos vuelven a reducirse con respecto al mismo mes del año anterior.

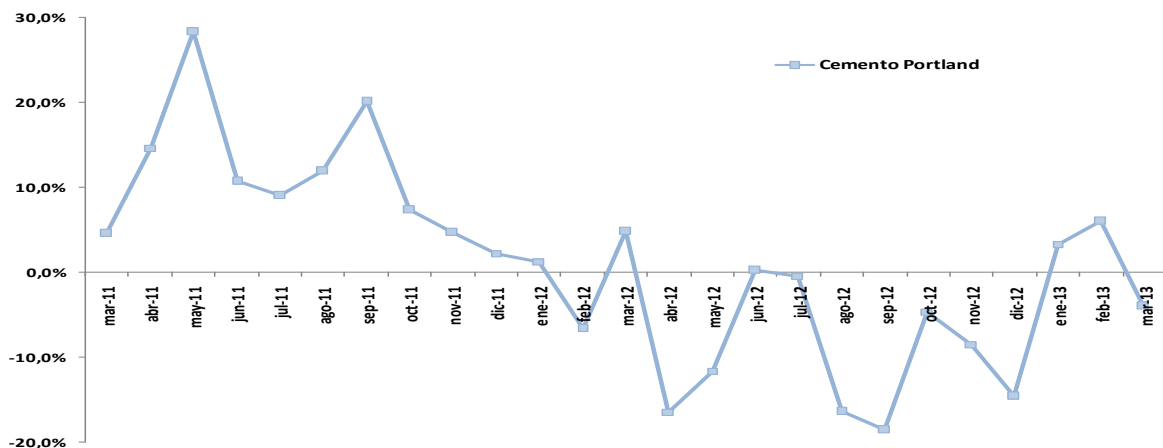


**GRÁFICO 14. Despachos de cemento nacional al mercado interno. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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

**GRÁFICO 15. Despachos de cemento nacional al mercado interno. Evolución a lo largo de los dos últimos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior**



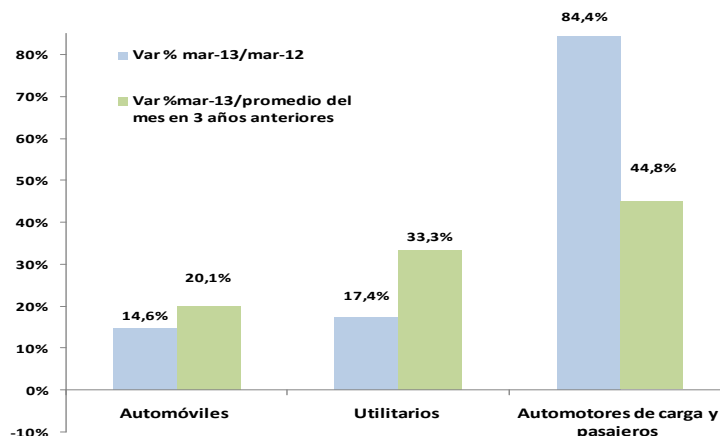
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

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

En marzo, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento positivo en sus tres indicadores. La variación interanual para los automóviles fue de 14,6%, mientras que para los utilitarios y los automotores de carga y pasajeros fue de 17,4% y 84,4% respectivamente.

En relación al trienio 2010-2012 todos los segmentos arrojan comportamientos positivos, con incrementos en la producción de automóviles de 20,1%, de vehículos utilitarios de 33,3% y de automotores de carga y pasajeros de 44,8%.

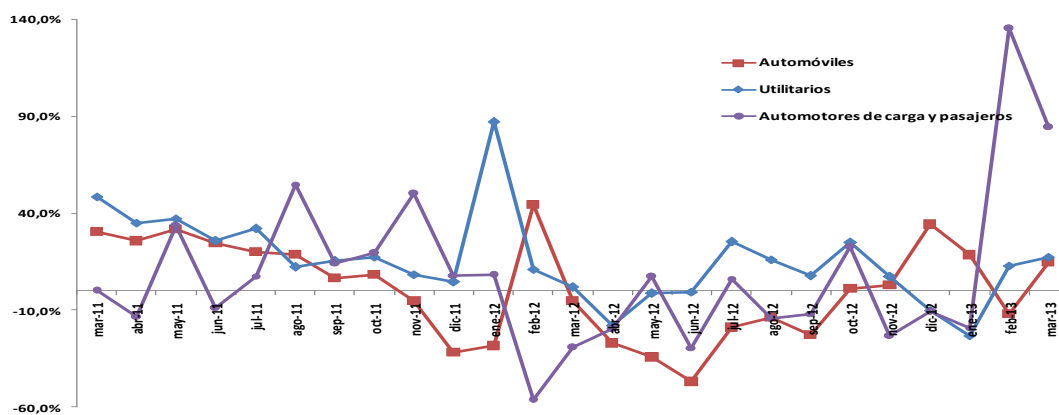
**GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 los automóviles a partir del mes de marzo del año pasado, la tendencia vuelve a ser positiva a partir de octubre con la única excepción de lo acontecido en febrero. En marzo se registra una producción record para el mes con 54.033 unidades producidas. Por su parte, los utilitarios volvieron a presentar una variación interanual positiva, alcanzando por segundo mes consecutivo otro record histórico mensual, recuperándose de las caídas observadas en diciembre y enero pasados. Por su parte los automotores de carga y pasajeros, al igual que en febrero, volvieron a registrar una fuerte variación positiva.

**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 febrero (último dato disponible) presentó una caída de 0,8% con respecto al mismo mes del año anterior y una suba de 6,4 % en relación al promedio del mes para los años 2010-2012. De esta manera por primera vez en dos años se registra una variación interanual negativa.

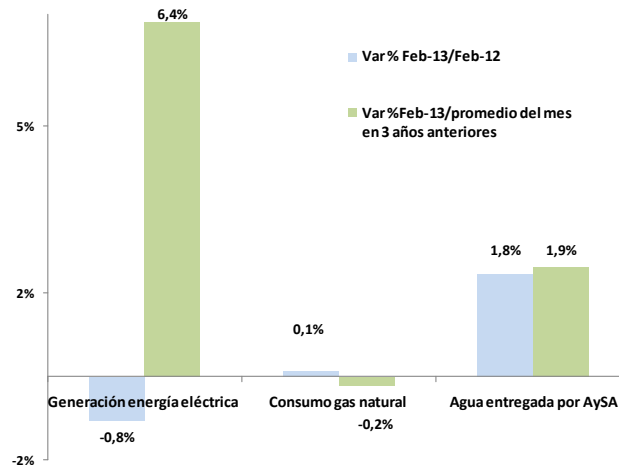
**Gas natural:**

El consumo de gas natural evidenció una variación positiva de 0,1% para el mes de febrero 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 en el orden de 0,2%.

**Agua potable:**

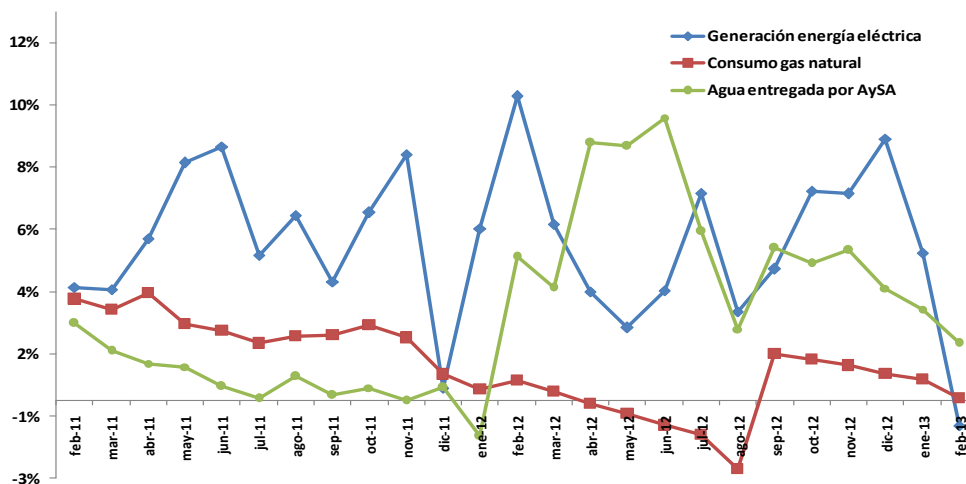
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación positiva de 1,8% en el mes de febrero (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012 fue de 1,9%.

**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**

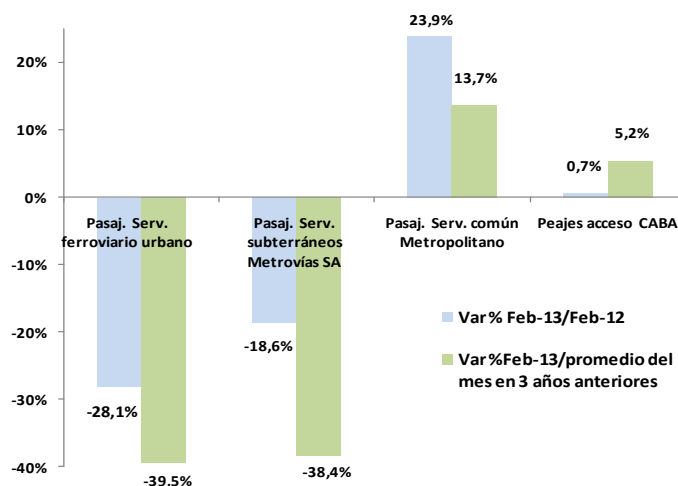
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos volvió a registrar una contracción durante el mes de febrero (último dato disponible). En este caso del orden de 28,1% con respecto al mismo mes del año anterior y de 39,5% en relación al promedio del trienio 2010-2012.

Del mismo modo, los subterráneos muestran por décimo mes consecutivo un comportamiento negativo en su variación interanual. Esta vez la reducción de los pasajeros transportados fue de 18,6% mientras que, con respecto al promedio trianual, la caída fue de 38,4%.

El ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires presentó una variación positiva, esta vez de 0,7%. Con respecto al promedio del mes para el trienio 2010-2012, el incremento es de 5,2%.

La cantidad de usuarios del servicio común metropolitano volvió a presentar una variación positiva en relación a febrero 2012 del orden del 23,4% mientras que en relación al promedio mensual del trienio anterior el incremento en los pasajeros transportados fue de 13,7% (Gráfico 20).

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



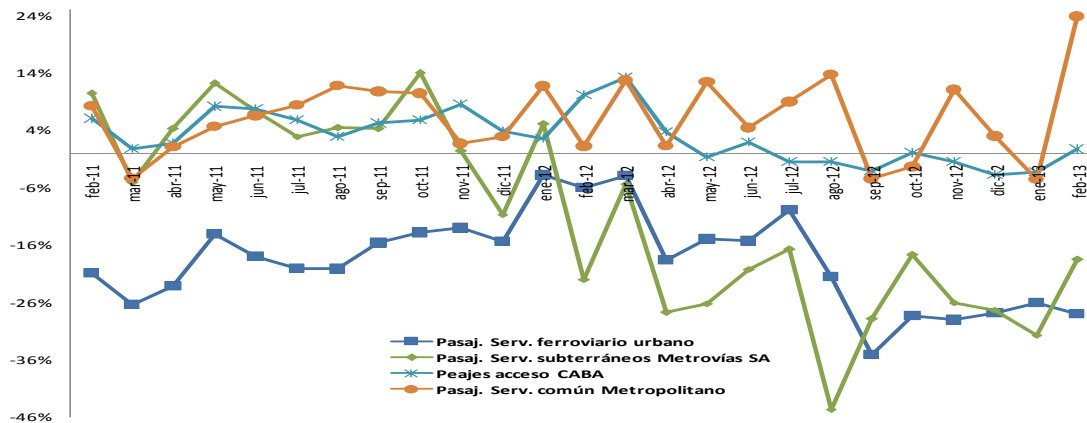
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Como se puede observar en el gráfico 21, los peajes pagados de acceso a CABA mostraron, tras cuatro meses de variación interanual negativa, un comportamiento positivo. A su vez, los servicios ferroviarios continúan registrando variaciones negativas en la cantidad de pasajeros transportados desde el mes de octubre de 2010. Del mismo modo, la cantidad de pasajeros transportados por el servicio de subterráneos ha venido disminuyendo en forma ininterrumpida desde febrero de 2012 mientras que el transporte metropolitano urbano volvió a mostrar un comportamiento positivo.

<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**

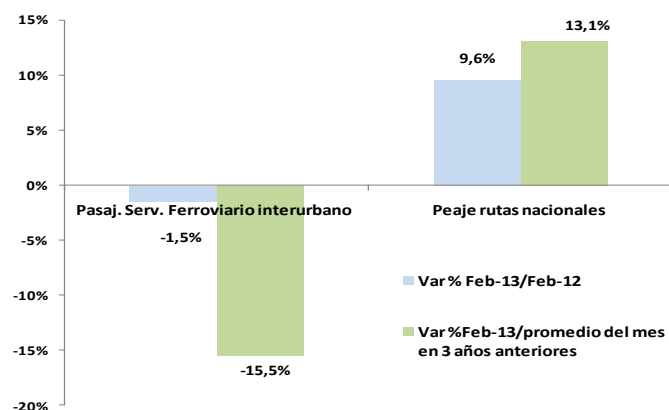


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**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 el incremento en la cantidad de peajes nacionales pagados durante el mes de febrero (último dato disponible). Mientras los primeros muestran una caída de 1,5% con respecto a igual mes del año anterior, los segundos registran un aumento de 9,6%. En relación al promedio del trienio 2010-2012, la evolución del indicador es negativa para el servicio ferroviario interurbano en 15,5% y positiva en el caso de los peajes pagados en 13,1%.

**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**



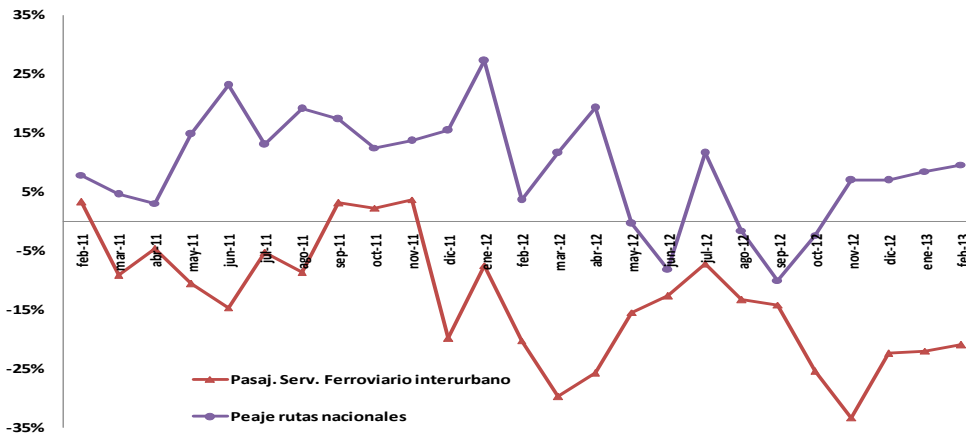
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

<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, con pocas excepciones, desde el mes de marzo de 2011. Por su parte, los peajes pagados, vuelven a evidenciar una evolución positiva.

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

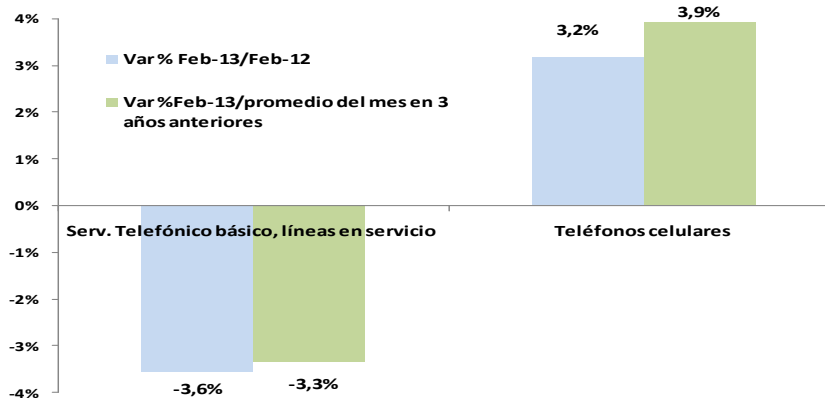


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Telefonía: líneas fijas y celulares**

En febrero (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación negativa de 3,6% 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 3,3% mientras que los celulares presentan un incremento de 3,9% (Gráfico 24).

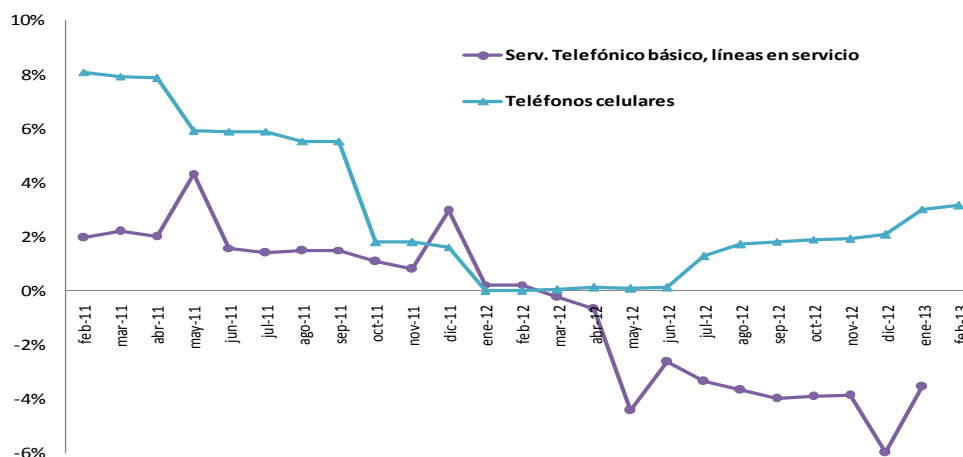
**GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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

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

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



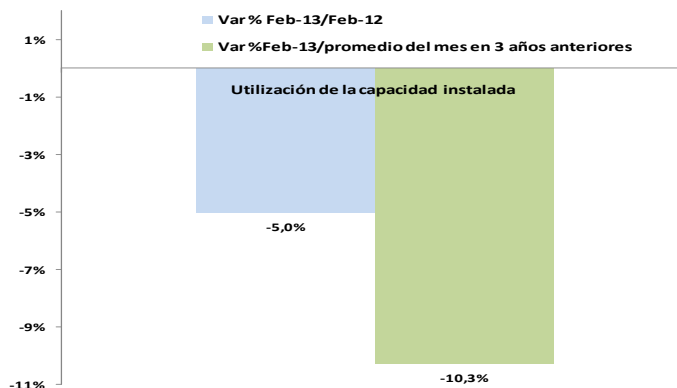
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Utilización de la capacidad instalada**

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de febrero (último dato disponible) se ubicó en un 71,5%, lo que implica una variación interanual negativa del orden de 5% y de 10,3% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

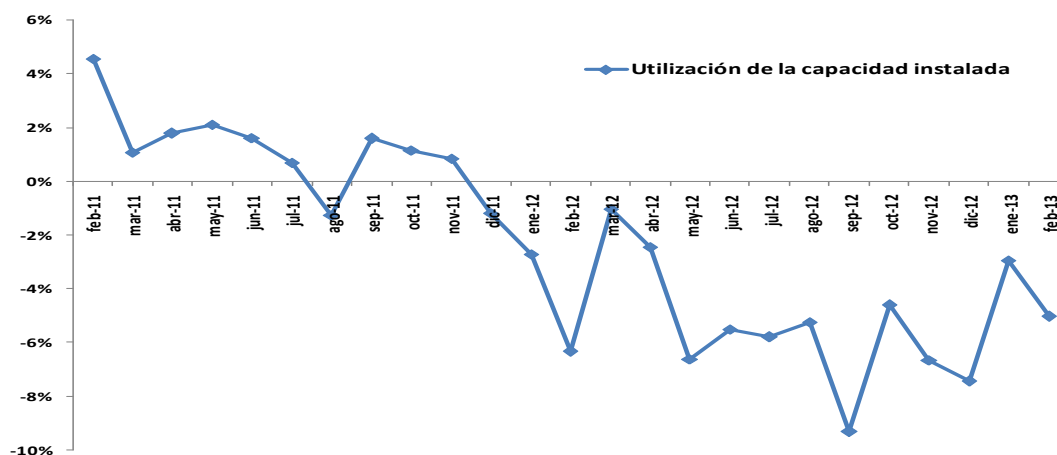
En el gráfico 27, podemos observar que este indicador ha mostrado variaciones negativas permanentes desde el mes de diciembre de 2011.

**GRÁFICO 26. Utilización de la capacidad instalada. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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

**GRÁFICO 27. Utilización de la capacidad instalada. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior**



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



**CUADRO 13. Indicadores económicos.**  
**Evolución histórica, mismo mes últimos 4 años**

Item	feb-10	feb-11	feb-12	feb-13	Var %Feb-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	385	352	384	294	-21,3%
Acero crudo (miles de tn)	449	440	450	321	-28,1%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	206	201	184	155	-21,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	244	204	205	199	-8,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.375	9.625	10.565	10.481	6,4%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.714	3.638	3.662	3.665	-0,2%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	149.034	136.865	143.181	145.814	1,9%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	34.938	24.743	23.253	16.725	-39,5%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	108.690	144.104	101.233	99.762	-15,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27.549	21.047	16.405	13.354	-38,4%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	150.011	115.834	117.218	145.187	13,7%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	10.984	11.247	11.657	12.776	13,1%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	30.930	29.188	32.147	32.362	5,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.350	9.371	9.392	9.058	-3,3%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	56.624	57.860	57.871	59.701	3,9%
Utilización de la capacidad instalada (%)	83,4	80,4	75,3	71,5	-10,3%

Item	mar-10	mar-11	mar-12	mar-13	Var % mar-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	869	909	953	915	0,5%
Automóviles (unidades)	38.092	49.773	47.156	54.033	20,1%
Utilitarios (unidades)	12.647	18.782	19.142	22.473	33,3%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.930	1.932	1.369	2.525	44,8%

**CUADRO 14 – Indicadores económicos.**

**Evolución reciente, variación % interanual últimos 6 meses**

Item	Var % sep-12/sep-11	Var % oct-12 /-oct 11	Var % nov-12 /-nov 11	Var % dic-12 /-dic 11	Var % ene-13 /-ene 12	Var % feb-13 /-feb 12
Hierro primario (miles de tn)	-29,2%	-29,9%	-21,8%	-39%	-35%	-23,5%
Acero crudo (miles de tn)	-16,2%	-18,2%	-18,3%	-27%	-19%	-28,7%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-4,2%	-10,9%	-9,4%	6,8%	5,4%	-15,9%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-14,6%	-30,3%	-29,2%	-19,1%	88,2%	-3,1%
Generación energía eléctrica (GWh)	4,2%	6,7%	6,6%	8,4%	4,7%	-0,8%
Consumo gas natural (millones de m3)	1,5%	1,3%	1,1%	0,9%	0,7%	0,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	4,9%	4,4%	4,8%	3,6%	2,9%	1,8%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-35,2%	-28,4%	-29,1%	-27,9%	-26,1%	-28,1%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-25,5%	-33,3%	-22,4%	-22,0%	-20,9%	-1,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-28,9%	-17,7%	-26,1%	-27,4%	-31,8%	-18,6%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-4,5%	-2,4%	11,1%	3,0%	-4,5%	23,9%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-10,0%	-2,4%	6,9%	6,9%	8,5%	9,6%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-3,2%	0,1%	-1,4%	-3,8%	-3,2%	0,7%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-3,7%	-4,0%	-3,9%	-3,9%	-6,0%	-3,6%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	1,8%	1,9%	1,9%	2,1%	3,0%	3,2%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-9,3%	-4,6%	-6,7%	-7,4%	-3,0%	-5,0%

Item	Var %Oct-12/Oct- 11	Var %Nov-12/Nov-11	Var %Dic-12/Dic- 11	Var %Ene-13/Ene- 12	Var %feb-13/feb- 12	Var %mar-13/mar- 12
Cemento Portland (miles de tn)	-4,7%	-8,5%	-14,6%	3,3%	6,0%	-4,0%
Automóviles (unidades)	1,1%	2,9%	34,3%	18,5%	-11,8%	14,6%
Utilitarios (unidades)	24,9%	7,3%	-10,2%	-23,2%	12,9%	17,4%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	22,6%	-23,2%	-10,7%	-19,1%	135,4%	84,4%