

Año 9 N°101
Septiembre 2012

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

SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en agosto se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 3,7%. La tasa de variación interanual se incrementó de 41,5% a 42,1% en relación a julio pasado. Los créditos destinados a las empresas aceleraron en 2,1 p.p. su ritmo de expansión, en parte como consecuencia de la pesificación de algunas líneas que anteriormente se pactaban en dólares. A su vez, los préstamos en moneda estadounidense retrocedieron en 10,3% durante el último mes traccionados nuevamente por la reducción en los documentos.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero registró un nivel promedio de \$329.075 millones, valor que representa un aumento de 2,2% respecto a julio. La expansión interanual fue de 34,1%, lo que implica un incremento de 1,6 p.p. con respecto al dato del mes pasado. Por su parte, los depósitos en dólares volvieron a mostrar una fuerte reducción de 3,7% (u\$s 319 millones) con respecto a julio. En los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda extranjera sobre el total retrocede del 19,1% al 10,5%.
- ✓ En agosto volvieron a registrarse reducciones en las tasas de interés para las distintas líneas de crédito tal como venía ocurriendo en la mayor parte del año 2012. La única excepción estuvo dada por los adelantos en cuenta corriente que presentaron un leve aumento. Por su parte, las tasas pasivas, que ya habían presentado aumentos en junio y julio, volvieron a experimentar incrementos en la mayoría de los tramos relevados.
- ✓ La producción automotriz volvió a presentar resultados dispares en sus distintos segmentos. Mientras que los automóviles y los automotores de carga y pasajeros registraron caídas interanuales de 13,6% y 14,3% respectivamente, los utilitarios aumentaron un 15,9% superando el record histórico de unidades producidas por segundo mes consecutivo. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno presentaron una fuerte variación negativa de 16,4%, registrando un desempeño similar al del mes de abril pasado donde se observó la contracción de los despachos más importante en lo que va del año.

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

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

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

informacion@cefid-ar.org.ar

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

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

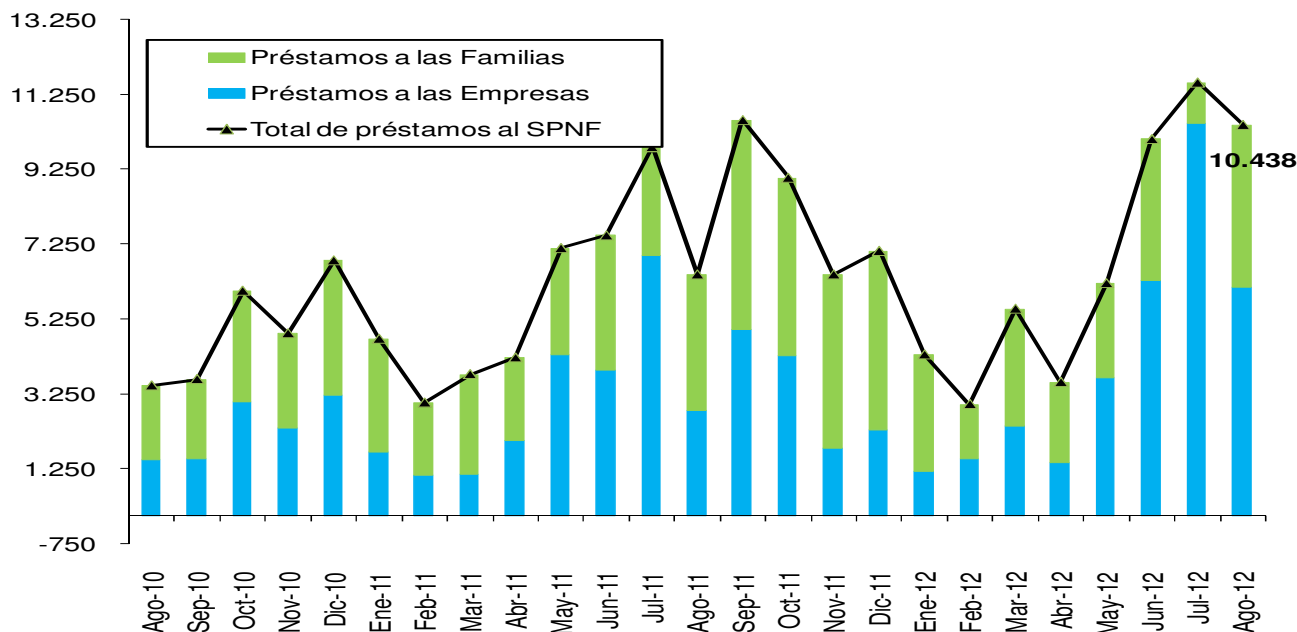
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en agosto se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 3,7% (\$10.438 millones). La tasa de variación se ubicó 0,5 p.p. por encima de la registrada en el mismo mes de 2011, de esta forma, la variación interanual se incrementó de 41,5% a 42,1% en relación al último mes de julio. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas, aquellas destinadas a las empresas obtuvieron el 58,4% del incremento total en el mismo período. Como venimos señalando en los últimos informes, una parte de estos créditos están relacionados con la pesificación de algunas líneas que anteriormente se pactaban en dólares estadounidenses.

Al 31 de agosto pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$302.589 millones (el promedio mensual fue de \$295.980 millones).

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



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

a) Préstamos a las empresas

En agosto, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$145.037 millones – lo que representa el 49% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 4,4% (\$6.099 millones) en relación a julio. De esta forma el incremento porcentual se ubicó 1,5 p.p. por encima del registrado en agosto de 2011. En cuanto al aporte de cada línea crediticia se destaca el comportamiento de los adelantos y los documentos a sola firma, que se incrementaron en 5,2% (\$2.205 millones) y 4,8% (2.742 millones) respectivamente. Estos últimos vienen recuperando dinamismo en los últimos meses en parte como consecuencia de la pesificación de líneas que anteriormente se pactaban en dólares. Los créditos hipotecarios y el resto de las líneas presentaron una variación similar, cercana al 3%, con incrementos de \$420 millones y \$733 millones respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas

registraron un incremento de 47% (\$46.370 millones) lo que implica una aceleración de 2,1 p.p. con respecto al dato de julio 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 (\$16.695 y \$15.337 millones respectivamente) aunque la segunda sigue registrando la menor tasa de crecimiento (34,4% de variación interanual). Más dinámicas se mostraron las restantes líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 62,3% (\$9.814 millones). A su vez, los préstamos hipotecarios tuvieron un desempeño por debajo del promedio (44,3% y \$4.525 millones) (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En agosto, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$150.943 millones -lo que representa el 51% del total de este tipo de financiaci3nes al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 3% (\$4.339 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,4 p.p. por debajo del registrado en el mismo mes de 2011. La expansión estuvo explicada fundamentalmente por las financiaci3nes de saldos de tarjetas de crédito y los préstamos personales, que aumentaron en 4% (\$1.835 millones) y 2,7% (\$1.792 millones) respectivamente. Los créditos prendarios se incrementaron en 2,6% (\$487 millones) mientras que los hipotecarios para la vivienda hicieron lo propio en 1,4% (\$225 millones).

En cuanto a la evoluci3n de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$41.361 millones, equivalente al 37,7%, lo que implica una desaceleraci3n de 0,7 p.p. con respecto al dato de julio pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variaci3n fueron los créditos personales con \$17.517 millones (34,7% de crecimiento interanual) y las financiaci3nes de saldos de tarjetas de crédito con \$15.337 millones (47,4%). Estas últimas registran la tasa de variaci3n más elevada de todas las líneas, superando a los créditos prendarios que vienen sufriendo una sensible pérdida de dinamismo durante los últimos meses. De forma inversa se destaca el caso de los préstamos para adquisici3n de vivienda que aumentan solo un 25% durante el mismo período (CUADRO 1).

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

DESTINO	Ago-12		Jul-12	Ago/2012 vs Jul/2012		Ago-11	Ago/2012 vs Ago/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	145.037	49,0%	138.938	6.099	4,4%	98.666	46.370	47,0%
Adelantos	44.802	15,1%	42.597	2.205	5,2%	28.107	16.695	59,4%
Documentos	59.932	20,2%	57.191	2.742	4,8%	44.596	15.337	34,4%
Hipotecarios*	14.729	5,0%	14.309	420	2,9%	10.204	4.525	44,3%
Otros	25.574	8,6%	24.841	733	3,0%	15.760	9.814	62,3%
Préstamos a las Familias	150.943	51,0%	146.605	4.339	3,0%	109.583	41.361	37,7%
Vivienda *	16.302	5,5%	16.076	225	1,4%	13.037	3.265	25,0%
Prendarios	19.027	6,4%	18.540	487	2,6%	13.785	5.242	38,0%
Personales	67.935	23,0%	66.143	1.792	2,7%	50.418	17.517	34,7%
Tarjetas	47.679	16,1%	45.845	1.835	4,0%	32.342	15.337	47,4%
Total	295.980	100%	285.543	10.438	3,7%	208.249	87.731	42,1%

Fuente: Elaboraci3n propia en base a informaci3n diaria del BCRA.

*La metodologí3 utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilizaci3n de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participaci3n de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantí3 hipotecaria en pesos de los últimos doce meses publicados por el BCRA.

Préstamos en dólares

Por su parte, los préstamos en moneda extranjera al sector privado volvieron a retroceder fuertemente, disminuyendo en 10,3% (u\$s 776 millones) en relación al mes anterior. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que presentaron una caída de 12,4% (u\$s 772 millones) lo que expresa en parte la contracara de lo observado más arriba con los documentos nominados en pesos. El resto de las líneas para empresas también mostraron un comportamiento fuertemente contractivo. De forma inversa se destaca el dinamismo de los préstamos para las familias, motorizados en un 95% por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que se incrementaron en u\$s 59 millones.

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 27,4% (u\$s 2.560 millones), explicado fundamentalmente por la caída de los documentos (-32,2%), que actualmente representan el 86,1% del stock de financiaciones en dólares a las empresas, y amortiguado levemente por la expansión de las financiaciones con tarjetas de crédito que alcanzaron una tasa de variación interanual de 127%. (CUADRO 2)

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

DESTINO	Ago-12		Jul-12	Ago/2012 vs Jul/2012		Ago-11	Ago/2012 vs Ago/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	6.316	93,0%	7.154	-838	-11,7%	9.128	-2.812	-30,8%
Adelantos	120	1,8%	127	-7	-5,6%	104	16	15,6%
Documentos	5.444	80,2%	6.216	-772	-12,4%	8.030	-2.586	-32,2%
Hipotecarios*	160	2,4%	162	-2	-1,3%	199	-40	-19,9%
Otros	593	8,7%	650	-57	-8,8%	795	-202	-25,4%
Préstamos a las Familias	476	7,0%	414	62	14,9%	224	252	112,6%
Vivienda *	13	0,2%	13	0	0,4%	3	11	414,9%
Prendarios	45	0,7%	42	2	5,5%	37	8	20,5%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	417	6,1%	358	59	16,6%	184	234	127,0%
Total	6.792	100%	7.568	-776	-10,3%	9.352	-2.560	-27,4%

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

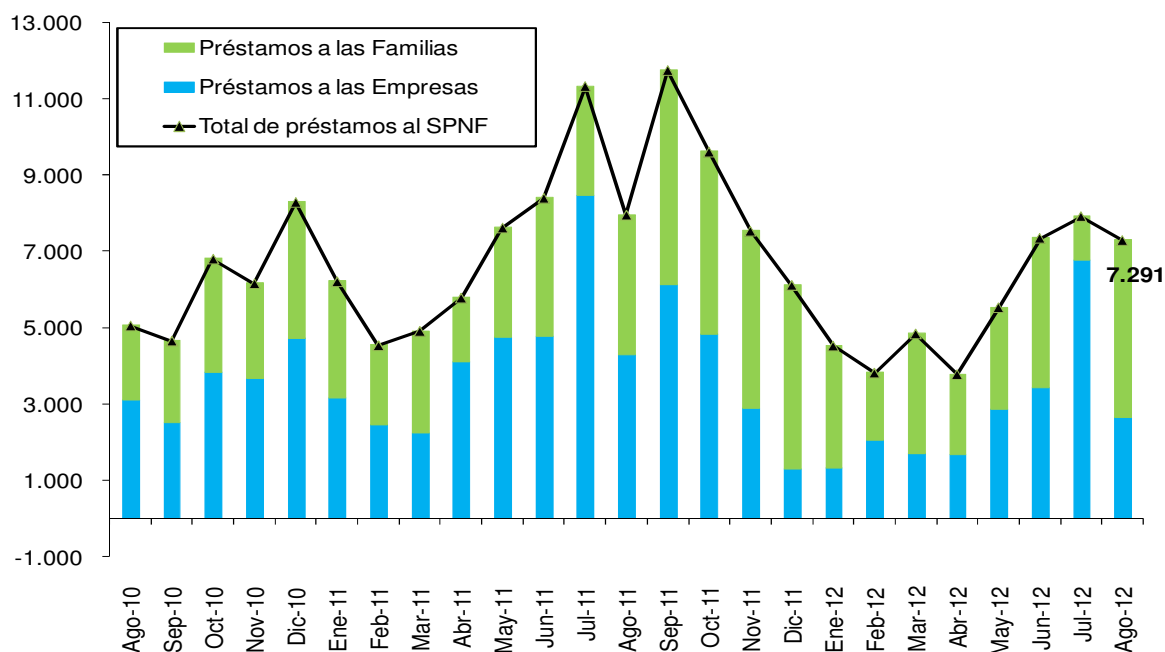
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria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

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual una suba interanual de 32,4% (\$80.062 millones), lo que supone una desaceleración de 1,3 p.p. con respecto al dato de julio pasado. La misma se explica fundamentalmente por la contracción de los préstamos en dólares a las empresas. En relación a julio pasado, la expansión fue de 2,3% (\$7.291 millones). El incremento registrado con respecto al mes anterior fue canalizado en un 36,3% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción inferior a la actual

composición del stock de crédito total. Al 31 de agosto pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$333.002 millones (el promedio mensual fue de \$327.290 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2010-2012, millones de \$



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

a) Préstamos totales a las Empresas

Los préstamos totales a las empresas aumentaron 1,5% (\$2.644 millones) respecto de julio pasado como resultado de los efectos contrapuestos observados en la evolución de los préstamos nominados en pesos y en dólares. En ese marco, los documentos presentaron una variación negativa de 0,5% (\$462 millones). De igual forma que en los tres meses anteriores, el crecimiento fue impulsado fundamentalmente por los adelantos en cuenta corriente con una variación de 5% y \$2.179 millones. Menor dinamismo presentaron los créditos con garantía real y las restantes líneas de financiamiento, los cuales se expandieron en 2,8% (\$419 millones) y 1,8% (\$508 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 27,4% (\$37.441 millones), lo que supone una desaceleración de 2,1 p.p. con respecto al dato de julio. Los adelantos fueron el factor más importantes de este incremento en términos absolutos y relativos explicando el 45% de la variación interanual total. Contrariamente, los documentos registran un dinamismo sensiblemente inferior al resto de las líneas, con una variación interanual de 8,9%; 18,5 p.p. por debajo del promedio (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante agosto se incrementó en 3,1% (\$4.647 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por el fuerte dinamismo en la evolución de los saldos de tarjetas de crédito (4,5%) y en menor medida de los préstamos personales (2,7%).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$42.621 millones, equivalente al 38,6%, lo que implica una desaceleración de 0,4 p.p. con respecto al dato de julio. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$17.512 millones y \$16.495 millones respectivamente. Estas últimas se consolidan como la forma de crédito más dinámica con un crecimiento interanual que supera en 11,2 p.p. el incremento registrado para la totalidad de los préstamos a las familias. En forma inversa se destaca el crédito hipotecario para la vivienda cuya variación interanual de 25,4% se ubica a más de 13 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	Ago-12		Jul-12	Ago/2012 vs Jul/2012		Ago-11	Ago/2012 vs Ago/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	174.154	53,2%	171.510	2.644	1,5%	136.713	37.441	27,4%
Adelantos	45.354	13,9%	43.175	2.179	5,0%	28.539	16.815	58,9%
Documentos	85.027	26,0%	85.489	-462	-0,5%	78.065	6.962	8,9%
Hipotecarios*	15.465	4,7%	15.046	419	2,8%	11.035	4.430	40,1%
Otros	28.308	8,6%	27.800	508	1,8%	19.075	9.233	48,4%
Prestamos a las Familias	153.136	46,8%	148.489	4.647	3,1%	110.515	42.621	38,6%
Vivienda *	16.363	5,0%	16.137	226	1,4%	13.048	3.316	25,4%
Prendarios	19.234	5,9%	18.734	500	2,7%	13.940	5.294	38,0%
Personales	67.935	20,8%	66.143	1.792	2,7%	50.418	17.517	34,7%
Tarjetas	49.603	15,2%	47.474	2.129	4,5%	33.109	16.495	49,8%
Total	327.290	100%	319.999	7.291	2,3%	247.228	80.062	32,4%

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

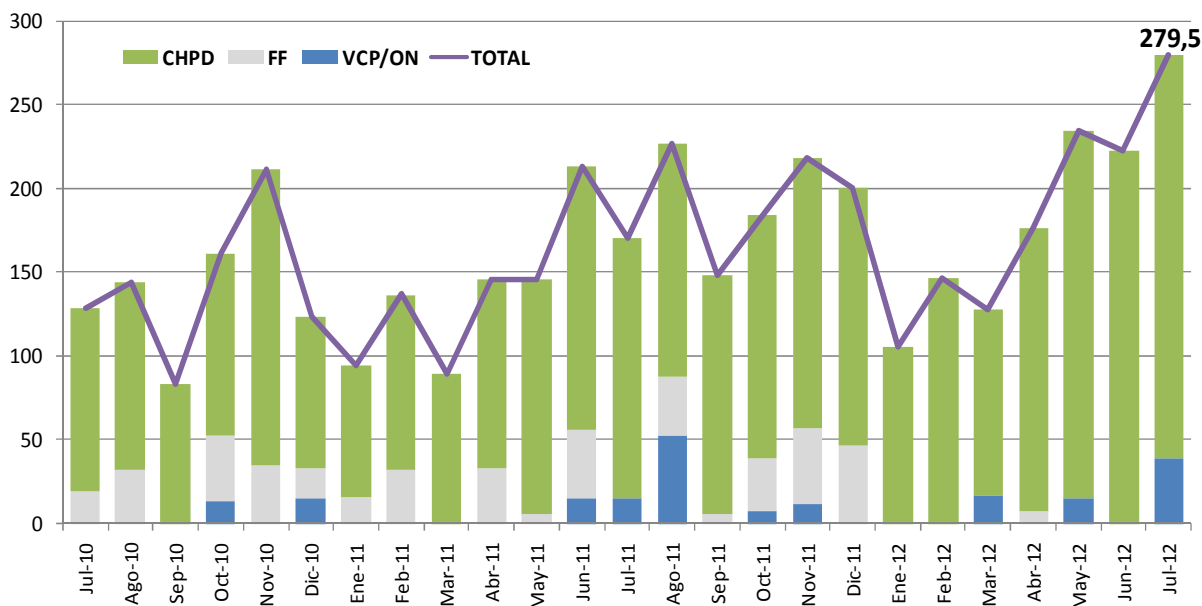
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en agosto el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$279,5 millones, lo que implica un aumento de 25,7% con respecto a julio pasado. En relación al mismo mes de 2011 se observa un aumento en las financiaciones de \$109 millones (64%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 4 obligaciones negociables por \$39,6 millones y de 5.455 cheques de pago diferido por \$240 millones. Estos últimos alcanzaron un nuevo record histórico aumentando el monto de los valores negociados en 7,9% con respecto a julio y en 54,4% en relación al mismo mes de 2011. La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 16,38%; 2,67 p.p. por encima de lo observado en julio y 4,29 p.p. sobre lo registrado en agosto de 2011 (GRÁFICO 3).

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

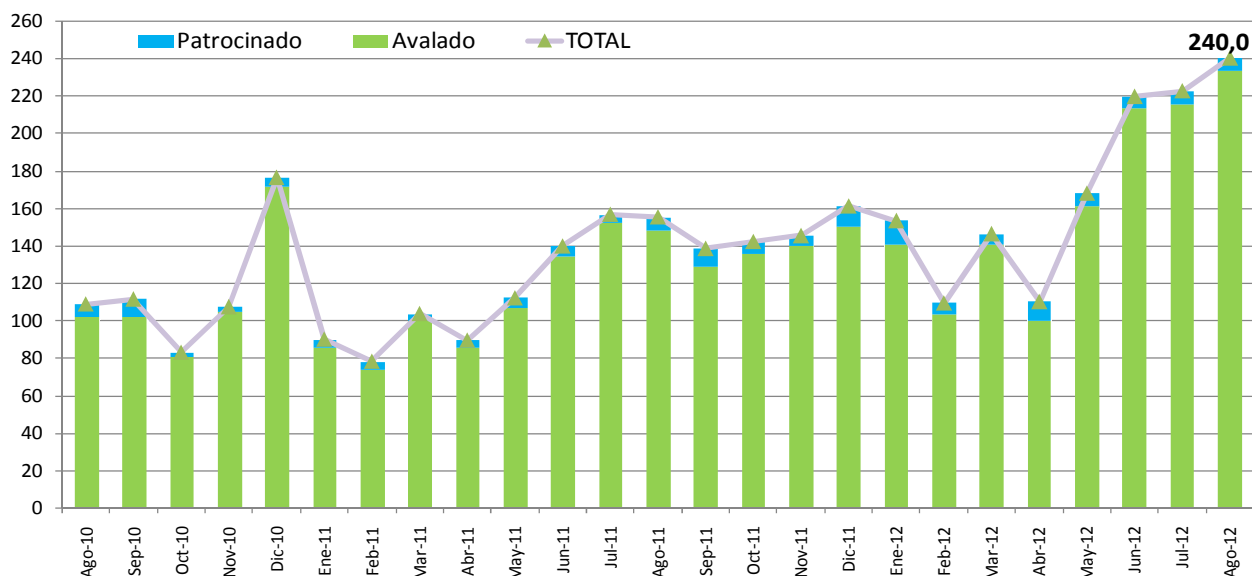
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en agosto se incrementó levemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,3% del total, mientras que el 2,7% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.350 cheques del primer tipo por un monto de \$233,4 millones y 105 cheques patrocinados por \$6,6 millones. Estos últimos redujeron un 4,4% (\$300 mil) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y un 8,3% (\$600 mil) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados se incrementó un 8,3% (\$17,8 millones) y un 57,5% (\$85,2 millones) para las mismas comparaciones. (GRÁFICO 4).

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



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

En cuanto a la evolución de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas, se presenta la variación en el último mes y el último año en el CUADRO 4. A diferencia de lo observado en la mayor parte de este año, donde se registraron caídas en el costo del financiamiento, en agosto se registraron subas generalizadas en las tasas de interés tanto para los cheques avalados como para los patrocinados. Cuando comparamos con la situación existente en agosto de 2011 se evidencian incrementos para todos los plazos relevados que promedian los 3,7 p.p. en el sistema avalado y los 6 p.p. en el patrocinado.

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

Sistema Avalado						
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	151 a 180	241 a 270	331 a 360
Ago/2012 (%)	15,14	15,44	15,95	16,49	17,46	17,60
Jul/2012 (%)	12,58	13,03	13,38	13,81	14,21	14,47
Ago/2011 (%)	10,87	11,56	12,01	12,77	13,85	14,75
Ago/2012 vs Jul/2012 (p.p.)	2,56	2,41	2,57	2,68	3,25	3,13
Ago/2012 vs Ago/2011 (p.p.)	4,27	3,88	3,94	3,72	3,61	2,85
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Ago/2012 (%)	19,56	22,72	-			
Jul/2012 (%)	16,53	22,15	-			
Ago/2011 (%)	12,27	17,94	-			
Ago/2012 vs Jul/2012 (p.p.)	3,03	0,57	-			
Ago/2012 vs Ago/2011 (p.p.)	7,29	4,78	-			

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 agosto, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 515.689 millones, evidenciando un incremento de 2,5% (\$12.809 millones) con respecto a julio. En relación a agosto de 2011 se observa un aumento de 19,5% (\$84.077 millones), lo que supone una tasa de variación interanual levemente superior (0,7 p.p.) a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron un 2,2% (\$7.027 millones) con respecto a julio pasado. El incremento está explicado fundamentalmente por las imposiciones a plazo fijo que se incrementaron en \$7.652 millones (5,6%). Por su parte, los depósitos en cuenta corriente hicieron lo propio en \$1.569 millones (1,8%) mientras que el saldo total en caja de ahorro y el resto de los depósitos disminuyeron en \$1.908 millones (2,2%) y \$285 millones (2,3%) respectivamente. En relación a igual mes de 2011, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$83.769 millones, lo que supone un crecimiento de 34,1% y una aceleración de 1 p.p. con respecto al dato de julio 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	
	Agosto/2012	Julio/2012	Nominal	%	Agosto/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	88.500	86.931	1.569	1,8%	70.913	17.586	24,8%
Caja de Ahorros	84.596	86.504	-1.908	-2,2%	65.438	19.158	29,3%
Plazo Fijo	143.832	136.180	7.652	5,6%	99.002	44.829	45,3%
Otros	12.148	12.433	-285	-2,3%	9.952	2.196	22,1%
Total Depósitos \$	329.075	322.048	7.027	2,2%	245.306	83.769	34,1%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

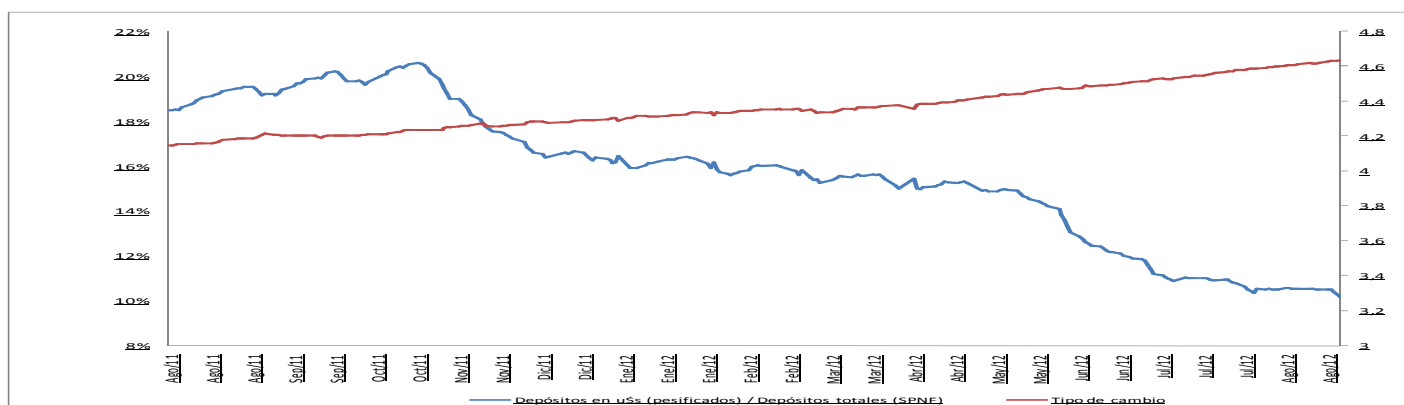
Los **depósitos en dólares del SPNF** volvieron a mostrar una fuerte variación negativa, aunque de menor intensidad. Respecto a julio pasado la caída fue de U\$S 319 millones (3,7%), mientras que en el mes anterior había sido de U\$S 885 millones (9,3%). Este retroceso de las imposiciones en moneda extranjera está vinculado, como señalamos en los informes anteriores, a la implementación de un paquete de medidas de regulación a la compra de dólares en los mercados oficiales con el objetivo de preservar las divisas necesarias para la cancelación de pagos internacionales. En relación al mismo mes de 2011 se registró una caída de 39,8% (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 8,6 p.p. pasando del 19,1% al 10,5% (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	
	Agosto/2012	Julio/2012	Nominal	%	Agosto/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	1	1	0,0	0,0%	5	-4	-78,2%
Caja de Ahorros	3.332	3.430	-97	-2,8%	6.581	-3.248	-49,4%
Plazo Fijo	4.519	4.706	-187	-4,0%	6.677	-2.158	-32,3%
Otros	499	534	-35	-6,5%	604	-105	-17,4%
Total Depósitos u\$s	8.352	8.671	-319	-3,7%	13.867	-5.515	-39,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en agosto de 2012 se verifica un incremento de la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 56,3% mientras que hace un año representaban el 54,4% y en agosto de 2010 el 55,4%. Sin embargo, el grueso de este fenómeno está vinculado con la pérdida de incidencia relativa de los depósitos comprendidos entre 60 y 180 días. El tramo que va desde los 180 y hasta los 365 días incrementó en 0,8 p.p. su participación en el total con respecto a la situación existente doce meses atrás. Por su parte los depósitos a más largo plazo aumentaron levemente pasando de 0,8% en 2010 a 0,6% en 2011 y 0,7% en la actualidad (CUADRO 7).

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

Tramos	Agosto/2012	Agosto/2011	Agosto/2010
Hasta 59 días	56,3%	54,4%	55,4%
de 60 a 89 días	16,4%	17,4%	16,9%
de 90 a 179 días	16,1%	17,9%	17,2%
de 180 a 365 días	10,5%	9,7%	9,7%
de 366 y más	0,7%	0,6%	0,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos crecieron en agosto un 5,6% (\$7.669 millones), más del doble que en el mes anterior. La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica principalmente por el aumento de los depósitos en plazo fijo de \$6.143 millones (7,8%), seguida por los depósitos en cuenta corriente que hicieron lo propio en \$2.079 millones (4,7%) y en menor medida por los depósitos en caja de ahorro en \$47 millones (0,8%). De forma inversa, hubo una caída de los "otros depósitos" por \$599 millones (8,7%). Respecto al mismo mes de 2011, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en 20,4% (\$24.476 millones), lo que supone una aceleración de 2,7 p.p. con respecto al dato de julio.

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Agosto/2012	Julio/2012	Nominal	%	Agosto/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	46.750	44.671	2.079	4,7%	27.792	18.958	68,2%
Caja de Ahorros	6.182	6.136	47	0,8%	5.848	334	5,7%
Plazo Fijo	85.297	79.154	6.143	7,8%	80.715	4.582	5,7%
Otros	6.308	6.907	-599	-8,7%	5.707	602	10,5%
Total Depósitos \$	144.538	136.868	7.669	5,6%	120.061	24.476	20,4%

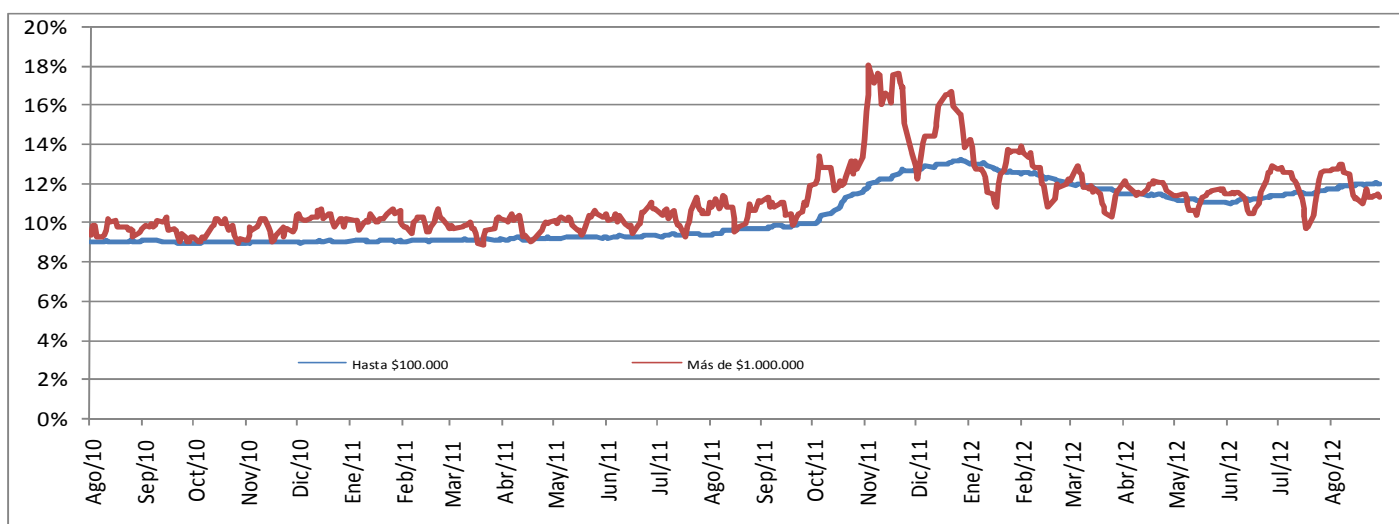
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En agosto de 2012, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue en promedio de 11,9% anual; 0,1 p.p. por encima de lo observado un mes atrás y 1,6 p.p. en relación al mismo mes de 2011. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 13,9%, registrando una variación positiva respecto a julio de 0,7 p.p. y de 1,6 p.p. respecto a agosto de 2011. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 11,2%, mostrando una merma contra julio pasado de 0,5 p.p. y un crecimiento interanual de 0,6 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 11,9%; 0,4 p.p. más que un mes atrás, mientras que para los montos superiores al millón se mantuvo en 11,7%. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior, se observan incrementos en ambos casos de 2,3 p.p. y 1,1 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en agosto de 2012 se observa una disminución en el costo del financiamiento para casi todas las líneas, con excepción de los adelantos en cuenta corriente que aumentaron en 0,11 p.p. De esta forma la tasa para documentos a sola firma registró un retroceso de 0,03 p.p.; para préstamos personales, 0,20 p.p.; para créditos hipotecarios, 0,43 p.p.; para préstamos prendarios, 0,49 p.p. y para tarjetas de crédito, 0,12 p.p. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se observan sensibles disminuciones en todas las líneas de crédito con la excepción de la tasa vinculada a tarjetas de crédito. La situación inversa se observa en la comparación interanual ya que el costo actual del financiamiento es más elevado en todos los casos, con la excepción de los créditos hipotecarios que disminuyeron en 0,21 p.p. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

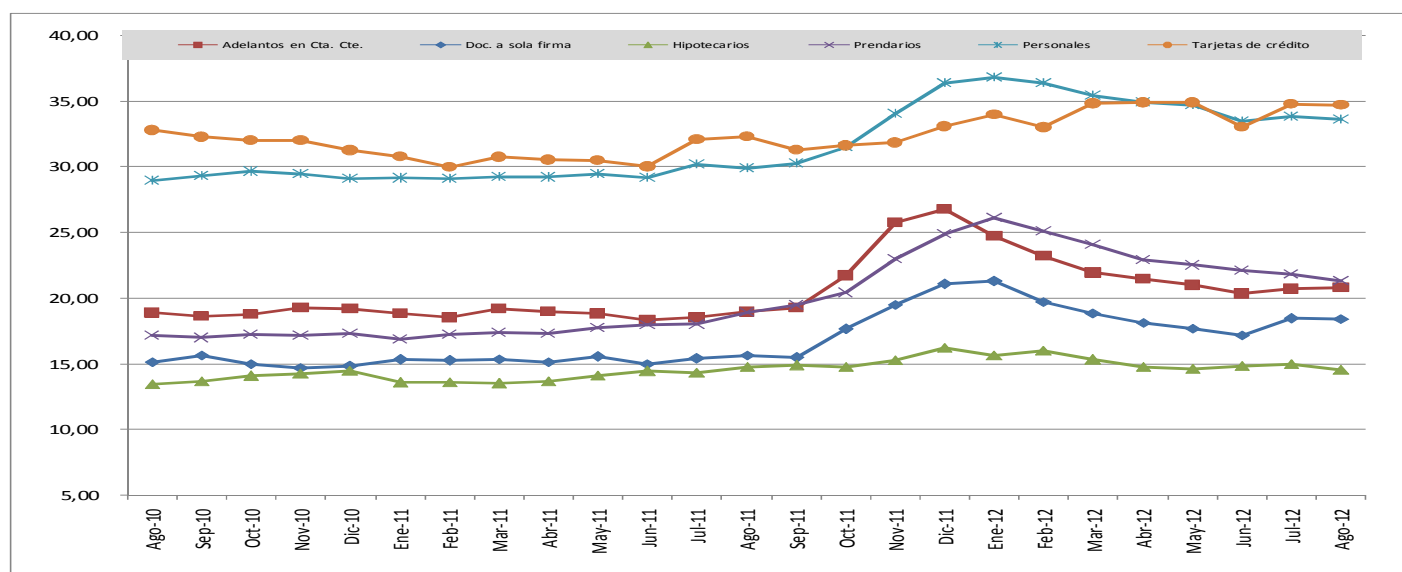
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Agosto-12 (%)	20,84	18,43	14,59	21,36	33,65	34,70
Julio-12 (%)	20,73	18,46	15,02	21,85	33,85	34,82
Agosto/2012 vs Julio/2012 (p.p.) -1 mes-	0,11	-0,03	-0,43	-0,49	-0,20	-0,12
Febrero -12 (%)	23,23	19,74	16,01	25,12	36,39	33,01
Agosto/2012 vs Febrero/2012 (p.p.) -6 meses-	-2,39	-1,31	-1,42	-3,76	-2,74	1,69
Agosto-11 (%)	18,97	15,66	14,80	18,93	29,92	32,32
Agosto/2012 vs Agosto/2011 (p.p.) -1 año-	1,87	2,77	-0,21	2,43	3,73	2,38

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas: 1: 90 y más días de plazo - 2: más de 10 años - 3: más de un año - 4: más de 180 días

(*): Corresponden a tasas de cuotas puras y, por lo tanto, no incluyen gastos ni comisiones.

GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2010-2012, en porcentajes

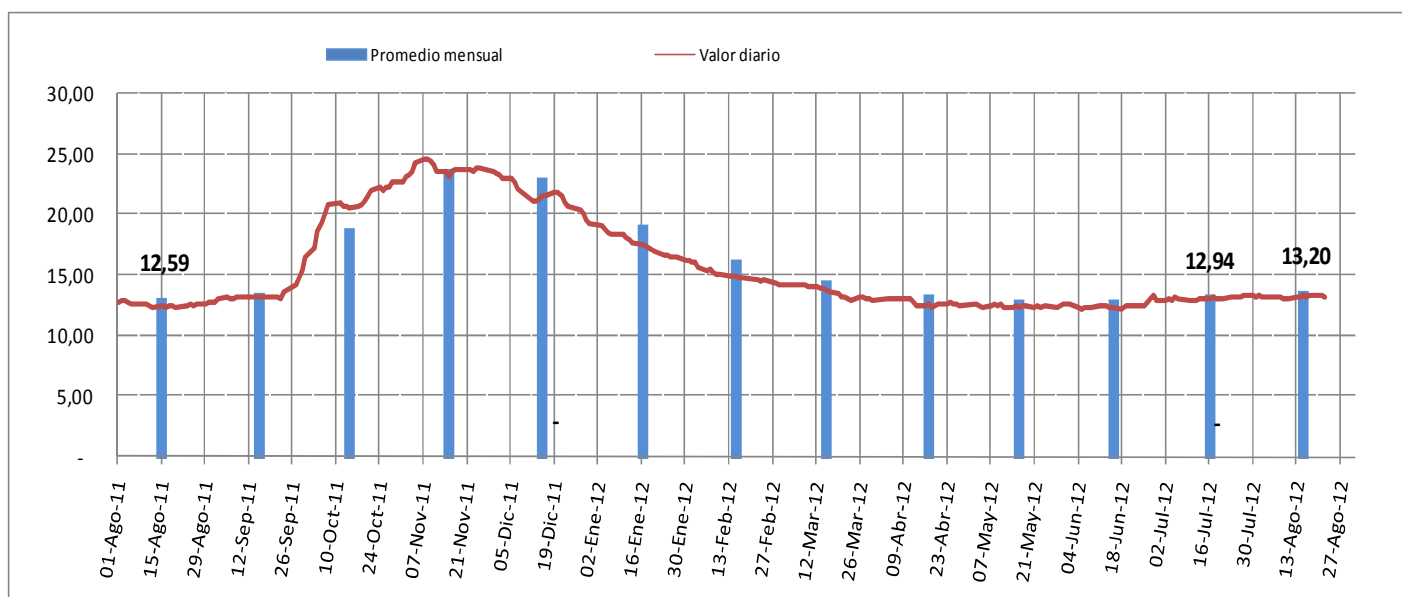


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En agosto, 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 0,26 p.p., alcanzando un nivel de 13,2%. Si bien se registra una sensible disminución con respecto al valor máximo alcanzado en noviembre de 2011, cuando analizamos su evolución interanual se observa una variación positiva de 0,61 p.p., lo que implica un incremento de 4,9% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

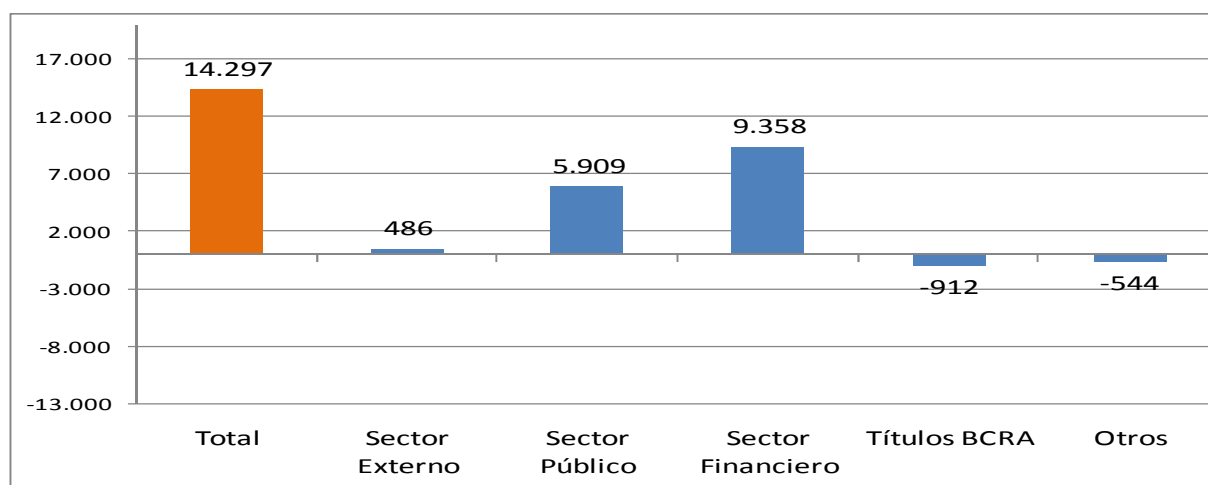
En el mes de agosto, la **Base Monetaria** promedió los \$258.124 millones, \$ 5.969 millones por encima de julio pasado y \$69.054 millones en relación al mismo mes de 2011. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 36,5%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** se incrementó en \$14.297 millones durante agosto de 2012.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la compra de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol expansivo por \$486 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un aumento en la base monetaria de \$5.909 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un rol expansivo por \$9.358 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajeron la base en \$912 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de agosto promedió los \$178.448 millones, \$3.501 millones por encima del promedio de julio de 2012. Respecto a un año atrás, se produjo un aumento de \$48.391 millones (37,2%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, Agosto 2012, 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	Agosto 2012	Julio 2012	Agosto 2011
BASE MONETARIA	258.124	252.156	189.070
1. Circulante en Poder del Público	178.448	174.947	130.067
2. Reservas Bancarias	79.674	77.207	59.001
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	59.511	57.281	41.374
2.2 Efectivo en Pesos	20.163	19.926	17.626
3. Cheques cancelatorios	2	2	3
Reservas BCRA	208.181	212.258	209.936
Tipo de Cambio	4,60	4,55	4,16
Cuenta Corriente	134.493	131.602	98.705
Caja de Ahorro	90.867	92.640	71.286
Plazo Fijo	229.149	215.334	179.718
M1/PIB	16,73%	16,35%	14,59%
M2/PIB	21,54%	21,29%	19,14%
M3/PIB	34,78%	33,81%	31,61%
Préstamos al SPNF/PBI	17,45%	17,07%	15,78%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	124,0%	118,8%	90,1%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	232,2%	224,4%	171,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al I Trimestre de 2012 (último dato disponible) para agosto y julio de 2012 y al I Trimestre de 2011 para agosto de 2011.

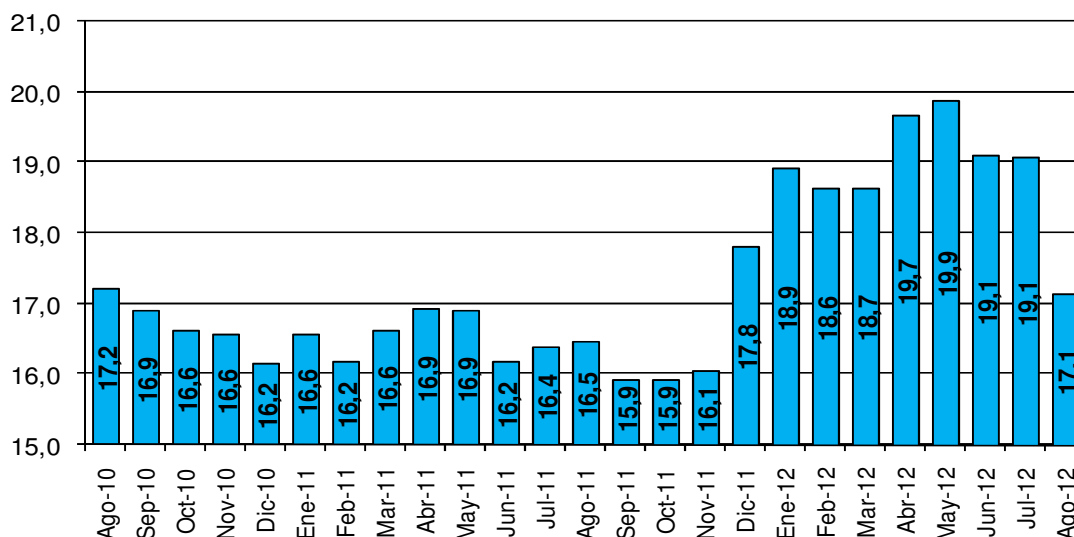
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

3) M1= Billetes y monedas+ Cta. Cte. del S. Priv. y del S. Pub en pesos; M2= M1+ Caja de ahorro del S. Priv. y del S. Púb. en pesos y M3= Billetes y Monedas +Depósitos del S. Priv. y del S. Púb. en pesos.

(*) No se incluyen los depósitos del sector financiero.

Durante el mes de agosto se observó un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, bastante inferior al del mes anterior, 17,1% frente a 19,1% de julio. El ratio representa un aumento de 0,6 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

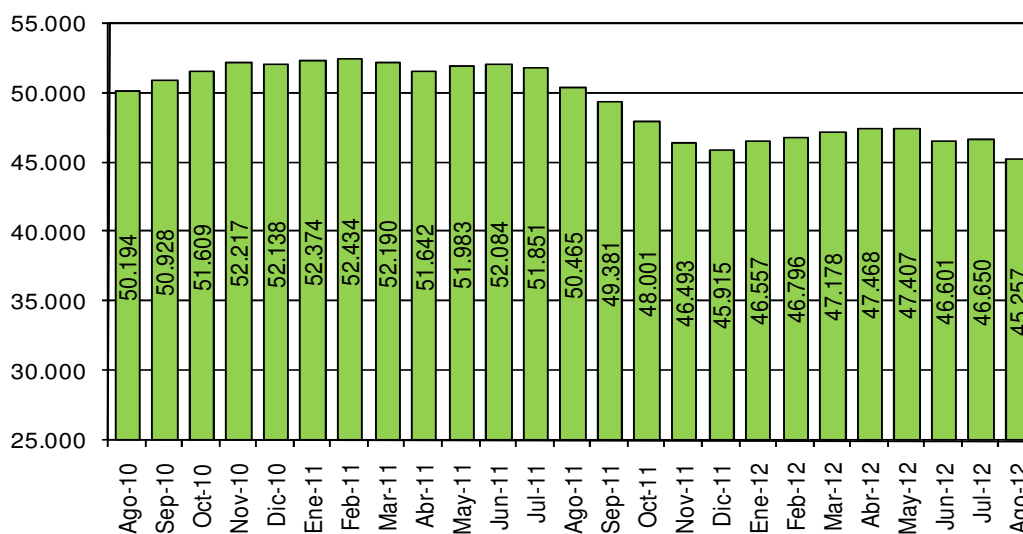
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2010-2012, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En el mes de agosto, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 1.394 millones en relación a julio de 2012. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 5.209 millones (10,3%) (GRÁFICO 11).

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

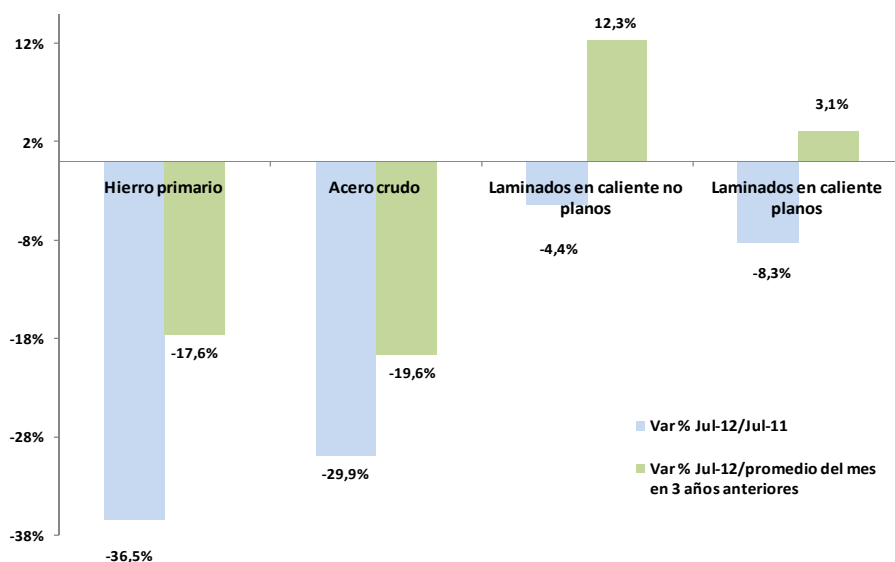
6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

A lo largo del mes de julio (último dato disponible), el sector siderúrgico evidenció un comportamiento negativo en sus cuatro indicadores. La mayor caída se observa en la producción de hierro primario, donde la variación interanual arroja un resultado negativo de 36,5%. Con respecto al promedio del mes para los tres años anteriores se registra una caída de 17,6%. El acero crudo, también arroja resultados negativos en ambas comparaciones, resultando en reducciones del orden de 29,9% y de 19,6% respectivamente (Gráfico 12).

En el caso de los laminados en caliente planos y no planos, las comparaciones interanuales también arrojan resultados negativos de 4,4% y del 8,3% respectivamente, sin embargo, en relación al promedio para el trienio 2009-2011, los resultados son positivos, presentando una variación de 12,3% y de 3,1%.

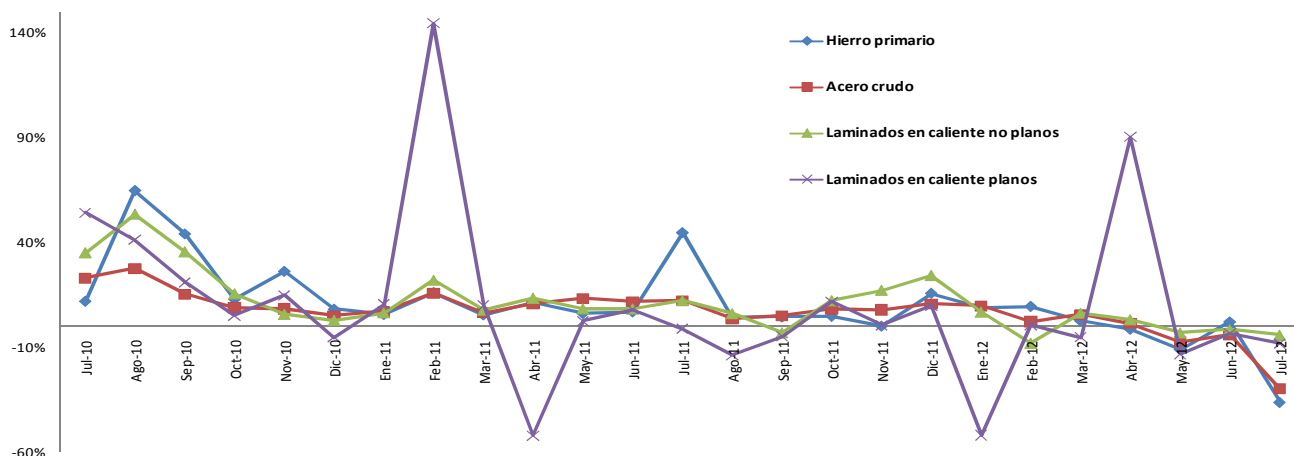
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 porcentual con respecto al mismo mes del año anterior durante los últimos dos años. Desde comienzos de 2012 se viene registrando un empeoramiento de los distintos indicadores.

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

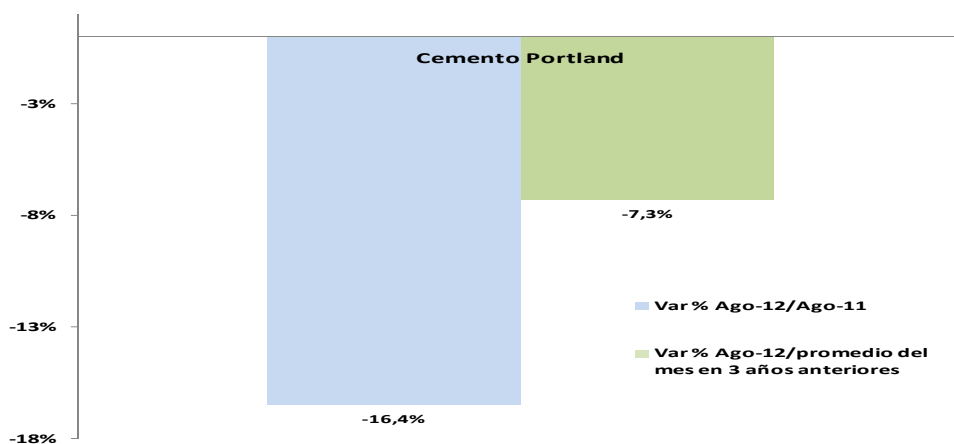


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

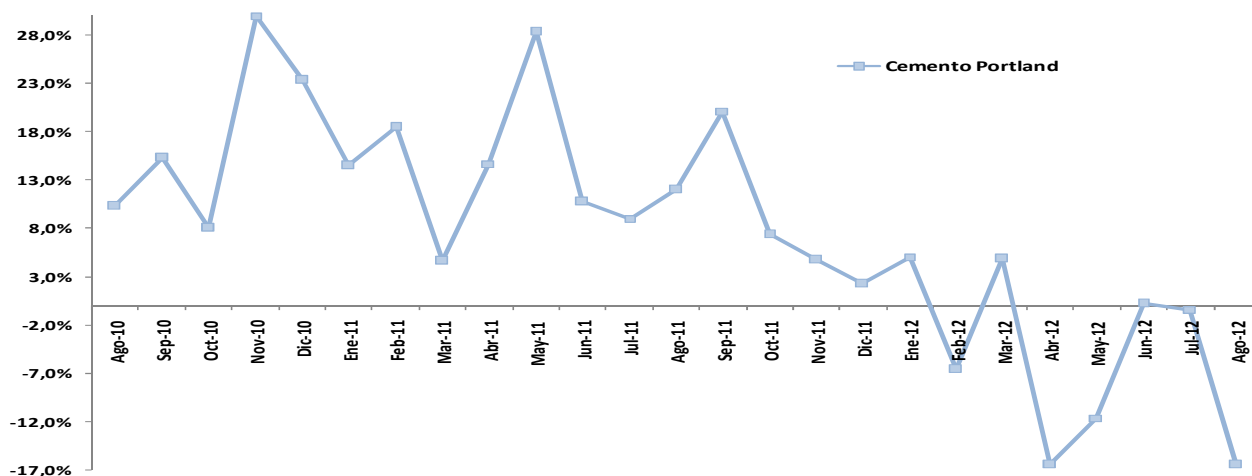
El mes de agosto reveló una caída interanual del 16,4% en los despachos de cemento al mercado local. A su vez, con respecto al promedio del mes en el trienio 2009-2011, la reducción fue del orden de 7,3% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se puede observar que en los últimos meses este indicador se había estabilizado en torno a un nivel de despachos similar al de un año atrás, sin embargo en agosto volvió a registrarse un nivel de contracción similar al del último mes de abril donde la evolución de los despachos había presentado su peor desempeño en lo que va de 2012.

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

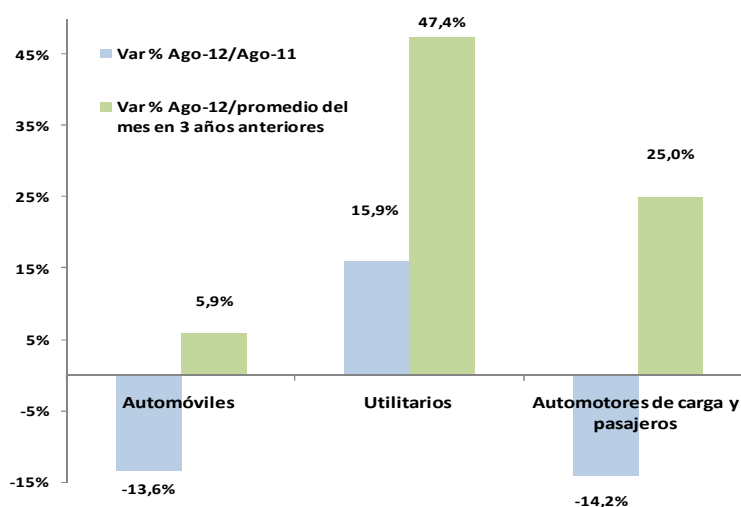


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En agosto, el sector automotriz ha evidenciado una variación positiva en su indicador de producción de vehículos utilitarios y un comportamiento negativo en los casos de automóviles y de transporte de carga y de pasajeros. El incremento interanual en la fabricación de utilitarios fue de 15,9%, mientras que los automóviles y los automotores de carga y de pasajeros mostraron una caída en su producción del orden de 13,6% y de 14,2% respectivamente. En la comparación del mes para el trienio 2009-2011, se observa un comportamiento positivo en todos los casos. Para los automóviles, la variación es de 5,9 % mientras que para los utilitarios y para los automotores de carga y de pasajeros es de 47,4% y 25% respectivamente.

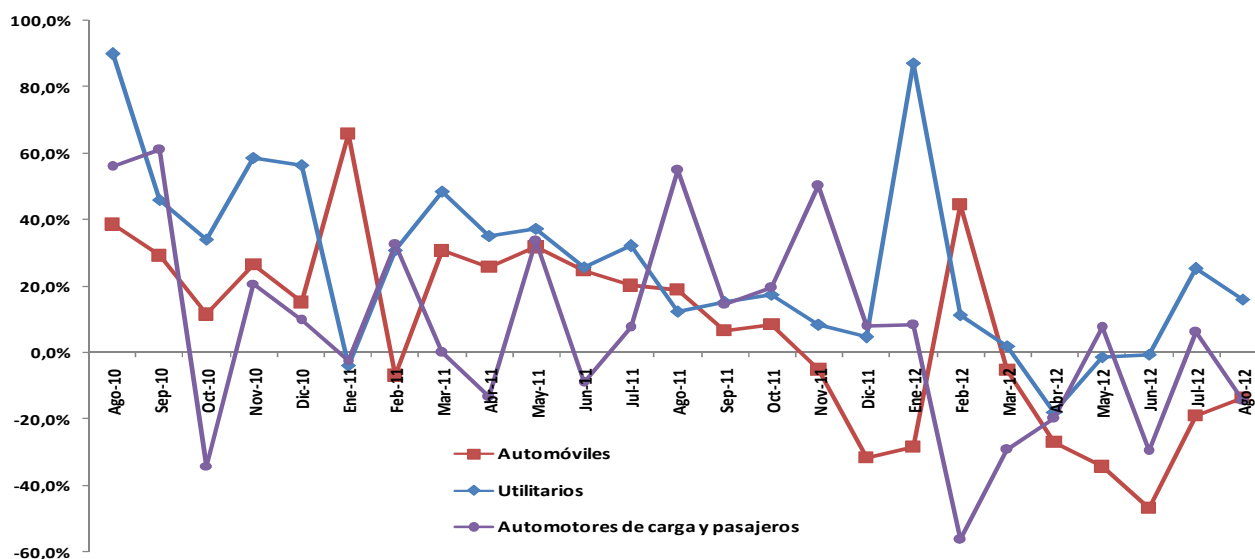
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 de los últimos dos años, donde se puede observar una caída en la producción de los automóviles a partir del mes de marzo que se profundiza en los meses siguientes. En agosto, la comparación interanual sigue siendo negativa aunque se registra un cambio de tendencia. Los automotores de carga y de pasajeros, que muestran un comportamiento más volátil, volvieron a tener una variación negativa en agosto. En el caso de los utilitarios, la tendencia sigue siendo positiva permitiendo alcanzar un nuevo record histórico por segundo mes consecutivo con 25.598 unidades producidas.

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 julio (último dato disponible) fue 6,6% superior a la de dicho mes en 2011 y 11,9 % superior al promedio del mes para los años 2009-2011 (Gráfico 18). De esta manera, continúa la secuencia de variaciones interanuales positivas.

Gas natural:

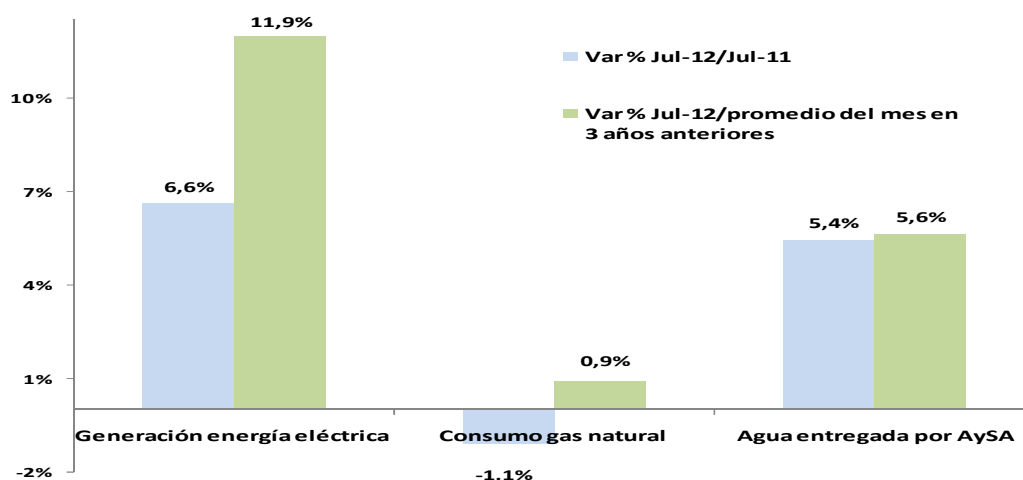
El consumo de gas natural volvió a mostrar una variación negativa del orden de 1,1% para el mes de julio de 2012 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2009-2011, la variación fue positiva en 0,9%.

Aqua potable:

La cantidad de agua entregada por AySA aumentó un 5,4% en julio (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2011. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2009-2011 fue de 5,6%.

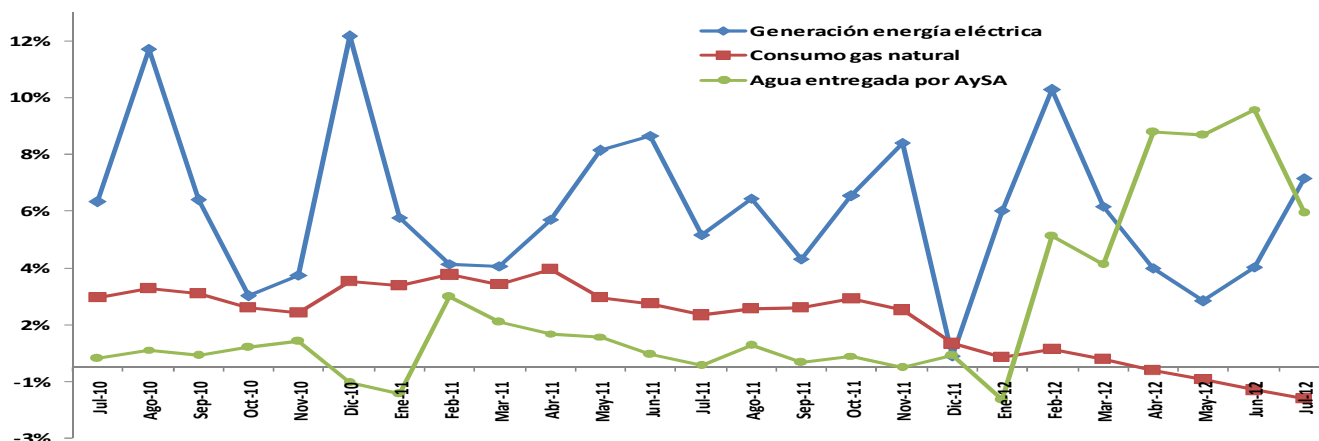
El indicador continúa presentando un comportamiento positivo luego de la caída experimentada en enero de 2012 (Gráfico 19).

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



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

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



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

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

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos volvió a registrar una reducción en este caso, del orden de 9,9% con respecto a mismo mes del año anterior, mientras que comparado con el promedio del trienio 2009-2011, la reducción es de 21,2%.

Del mismo modo, los subterráneos muestran por quinto mes consecutivo un comportamiento negativo en su variación interanual, esta vez la reducción de los pasajeros transportados fue de 16,8% mientras que, con

³Trenes de Buenos Aires SA (Líneas Mitre y Sarmiento), Transportes Metropolitanos General Roca SA, Metrovías SA Línea General Urquiza, Transportes Metropolitanos General San Martín SA, Ferrovías SAC Línea Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur SA, Tren de la Costa SA

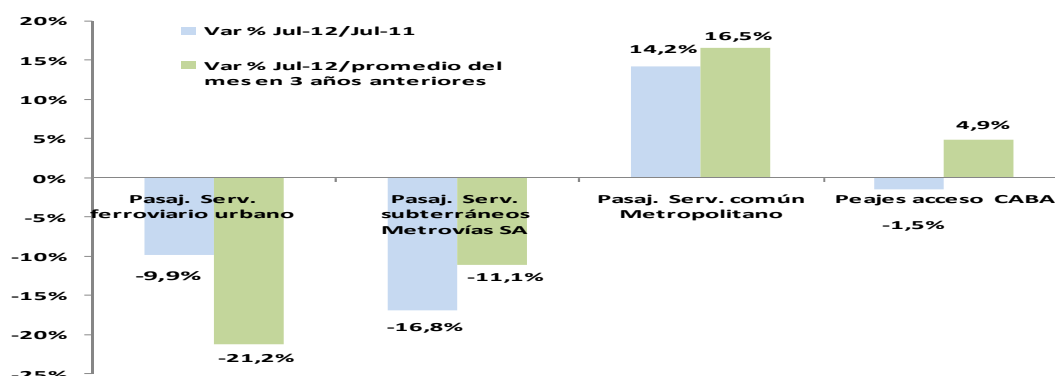
⁴ Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Ciudad de Buenos Aires, las líneas que tienen una de sus cabeceras en Ciudad de Buenos Aires y la restante en alguna localidad del conurbano bonaerense y las líneas que efectúan recorridos de media distancia.

respecto al promedio trianual, la caída es de 11,1%.

Del mismo modo, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires ha mostrado este mes una variación negativa de 1,5%, aunque con respecto al promedio del mes en el trienio 2009-2001, la variación sigue siendo positiva, en el orden de 4,9%.

Por el contrario, los usuarios del servicio común metropolitano siguen aumentando. En comparación con igual mes del año anterior, el primer indicador creció 14,2% mientras que en relación al trienio, lo hizo en 16,5% (Gráfico 20).

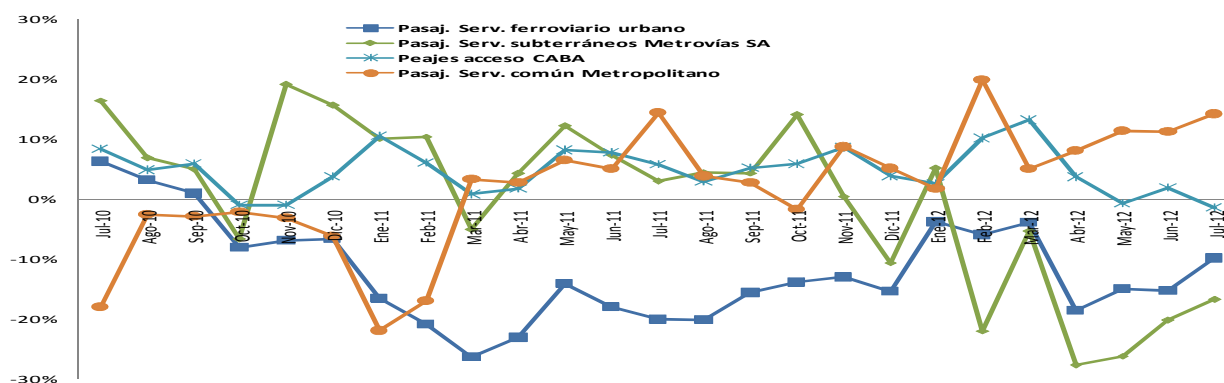
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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 volvieron a mostrar una tendencia negativa durante el mes de julio. Por su parte, los servicios ferroviarios continúan registrando variaciones negativas en la cantidad de pasajeros transportados desde el mes de octubre de 2010. A su vez, con posterioridad al incremento de la tarifa de subterráneos, se observa una dinámica inversa en la evolución de los pasajeros transportados a través de este servicio y los usuarios de los colectivos metropolitanos.

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

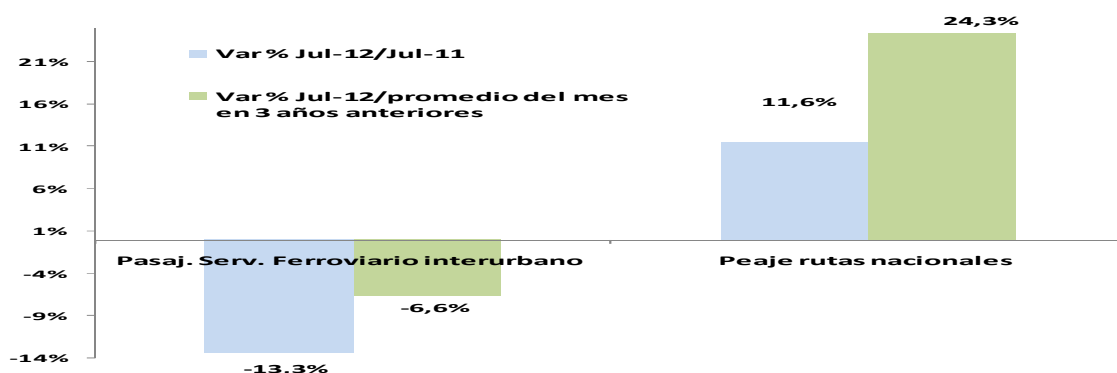


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁵ y peajes rutas nacionales⁶.

El Gráfico 22 resume el comportamiento negativo observado en la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y el incremento de los peajes nacionales pagados. Mientras que los primeros evidencian una caída de 13,3%, los segundos subieron 11,6% con respecto a igual mes del año anterior. En cuanto a su relación con el promedio del trienio 2009-2011, la evolución de los indicadores es negativa en 6,6% y positiva en 24,3% respectivamente.

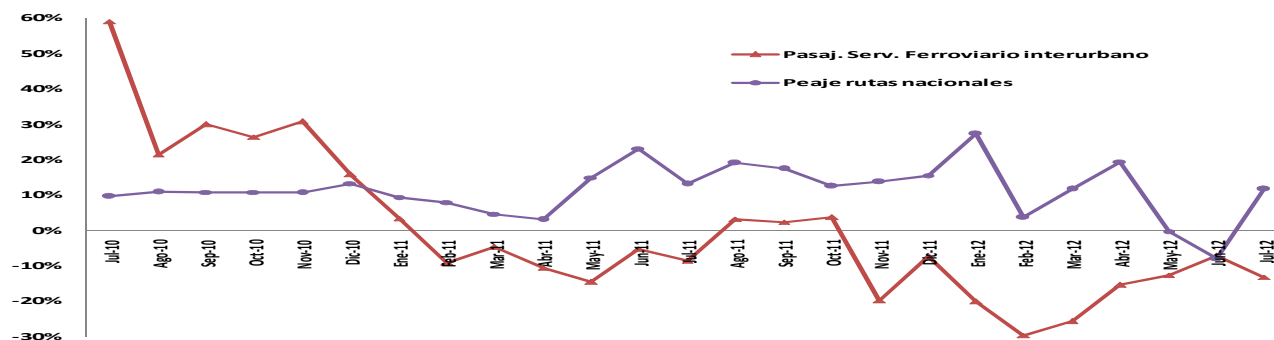
GRÁFICO 22. Trenes Interurbanos y peajes rutas nacionales. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores



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

Como se puede observar en el gráfico 23, mientras que el número de usuarios de trenes interurbanos sigue registrando una tendencia negativa ininterrumpida desde octubre de 2011, los peajes pagados en rutas nacionales vuelven a mostrar una variación positiva tras el retroceso observado por dos meses consecutivos.

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.

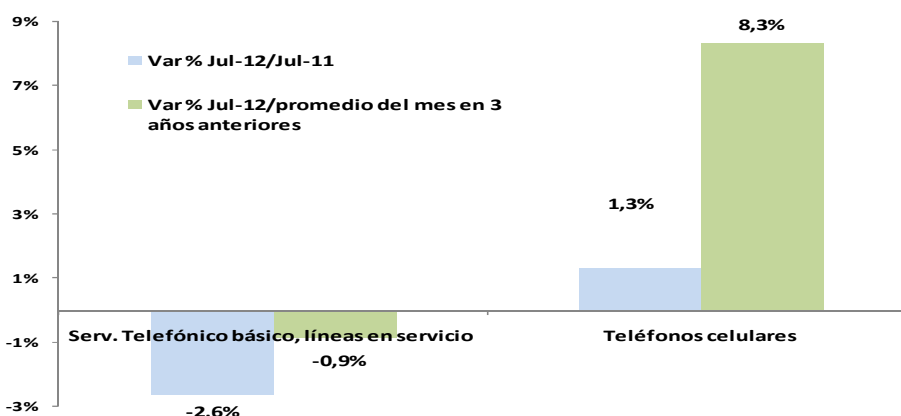
⁵ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

⁶ Las rutas nacionales comprenden los siguientes concesionarios: Semacar SA, Caminos del Oeste SA, Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales SA, Covinorte SA, Covicentro SA, Concanor SA, Virgen de Itatí SA, Rutas del Valle SA, Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay SA, Red Vial Centro SA y S.V.I. Cipolletti-Neuquén U.T.E. Las rutas de la provincia de Buenos Aires comprenden los siguientes concesionarios: Covisur SA y Camino del Atlántico SA.

Telefonía: líneas fijas y celulares

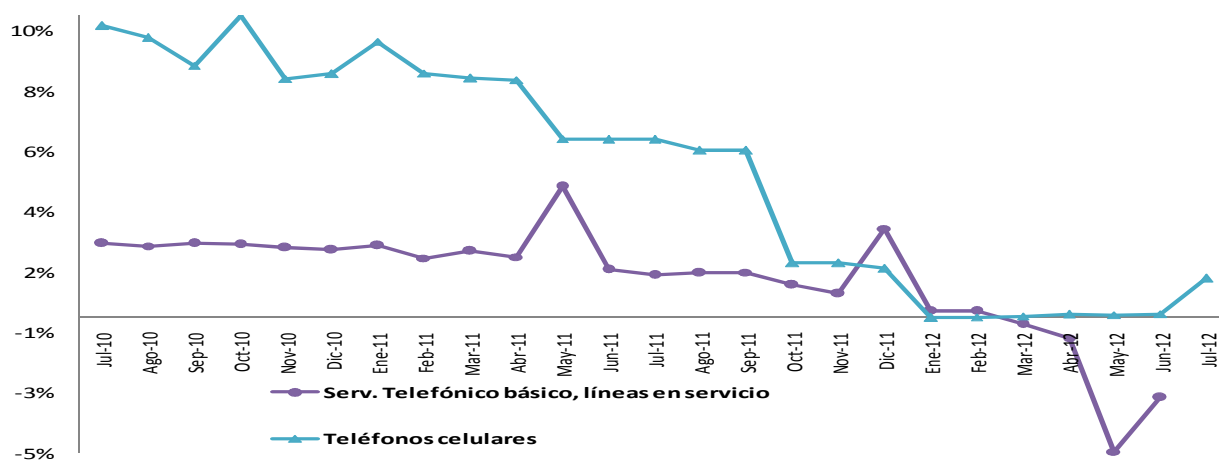
En julio (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación negativa del orden de 2,6% con respecto al mismo mes de 2011. En la comparación contra el promedio de julio en el trienio 2009-2011 la caída es de 0,9%. En el caso de los teléfonos celulares, se observó un crecimiento interanual de 1,3% mientras que para el promedio del trienio la variación fue de 8,3% (Gráfico 24). En el Gráfico 25 se puede observar que la evolución de las líneas fijas viene evidenciando una marcada desaceleración en los últimos meses, mientras que los celulares volvieron a mostrar una variación positiva tras meses de variaciones prácticamente nulas.

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



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

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



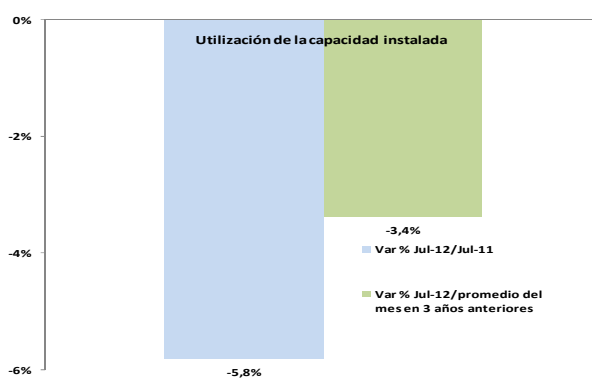
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de julio se ubicó en un 71,3%, generando una variación interanual negativa del orden de 5,8%, y de 3,4% contra el promedio del mes para el trienio 2009-2011 (Gráfico 26).

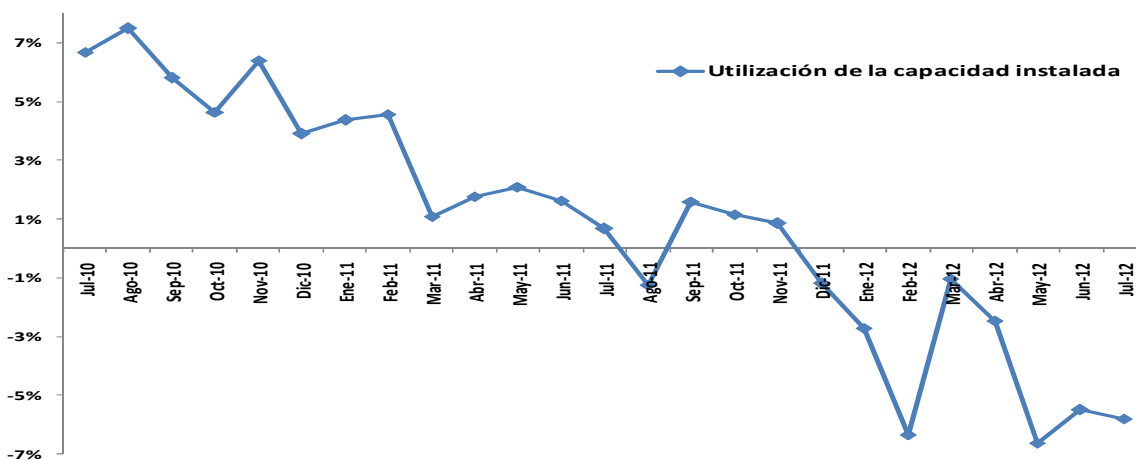
En el gráfico 27, podemos observar que este indicador continúa mostrando variaciones negativas desde el mes de diciembre pasado después de haber registrado incrementos siempre positivos entre junio de 2009 y julio de 2011.

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



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

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



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

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

Item	Jul-09	Jul-10	Jul-11	Jul-12	Var % Jul-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	207	231	334	212	-17,6%
Acero crudo (miles de tn)	355	437	491	344	-19,6%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	155	209	234	224	12,3%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	168	260	256	235	3,1%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.022	10.606	11.102	11.840	11,9%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.803	3.897	3.969	3.926	0,9%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	145.628	146.092	146.194	154.158	5,6%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	33.112	35.190	28.103	25.324	-21,2%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	61.592	97.899	89.395	77.467	-6,6%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	22.381	26.056	26.821	22.308	-11,1%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	139.837	114.616	131.111	149.722	16,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9.977	10.926	12.352	13.784	24,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	28.972	31.400	33.213	32.717	4,9%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.075	9.286	9.433	9.185	-0,9%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	49.800	54.623	57.850	58.601	8,3%
Utilización de la capacidad instalada (%)	70,5	75,2	75,7	71,3	-3,4%

Item	Ago-09	Ago-10	Ago-11	Ago-12	Var % Ago-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	815	899	1.006	841	-7,3%
Automóviles (unidades)	36.315	50.326	59.790	51.675	5,9%
Utilitarios (unidades)	10.355	19.656	22.078	25.598	47,4%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.154	1.799	2.787	2.391	25,0%

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

Item	Var %feb- 12/feb-11	Var %mar- 12/mar-11	Var %abr- 12/abr-11	Var %may- 12/may-11	Var %jun- 12/jun-11	Var %jul- 12/jul-11
Hierro primario (miles de tn)	9,2%	2,4%	-1,6%	-11,3%	1,8%	-36,5%
Acero crudo (miles de tn)	2,2%	5,4%	1,3%	-7,5%	-4,0%	-29,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-8,3%	6,1%	3,0%	-3,3%	-1,8%	-4,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	0,7%	-5,3%	90,4%	-13,1%	-3,4%	-8,3%
Generación energía eléctrica (GWh)	9,8%	5,7%	3,5%	2,3%	3,5%	6,6%
Consumo gas natural (millones de m3)	0,7%	0,3%	-0,1%	-0,4%	-0,8%	-1,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	4,6%	3,6%	8,3%	8,2%	9,1%	5,4%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-6,0%	-3,9%	-18,6%	-15,0%	-15,3%	-9,9%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-29,8%	-25,8%	-15,5%	-12,7%	-7,2%	-13,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-22,1%	-5,4%	-27,8%	-26,2%	-20,3%	-16,8%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	19,8%	5,0%	8,0%	11,4%	11,2%	14,2%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	3,6%	11,6%	19,3%	-0,4%	-8,1%	11,6%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	10,1%	13,2%	3,6%	-0,7%	1,9%	-1,5%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	0,2%	0,2%	-0,2%	-0,7%	-4,4%	-2,6%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	1,3%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-6,3%	-1,1%	-2,5%	-6,6%	-5,5%	-5,8%

Item	Var %mar- 12/mar- 11	Var %abr- 12/abr- 11	Var %may- 12/may- 11	Var %jun- 12/jun- 11	Var %jul- 12/jul- 11	Var %Ago- 12/Ago- 11
Cemento Portland (miles de tn)	4,8%	-16,5%	-11,7%	0,2%	-0,4%	-16,4%
Automóviles (unidades)	-5,3%	-27,0%	-34,3%	-46,8%	-18,9%	-13,6%
Utilitarios (unidades)	1,9%	-18,0%	-1,2%	-0,5%	25,3%	15,9%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-29,1%	-19,8%	7,5%	-29,5%	6,3%	-14,2%