

Año 9 N°102
Octubre 2012

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

SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en septiembre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 3,2%. De esta forma, la tasa de variación interanual se redujo de 42,1% a 39,6% en relación a agosto pasado. Los créditos destinados a las empresas disminuyeron su ritmo de expansión a pesar de la pesificación de algunas líneas que anteriormente se pactaban en dólares. A su vez, los préstamos en moneda estadounidense retrocedieron en 6,8% 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 se incrementó un 2,6% con respecto a agosto. A su vez, la expansión interanual fue de 37,3%, lo que implica un aumento de 2,8 p.p. en relación al dato del mes pasado. Los depósitos a plazo fijo en pesos continúan acelerando su ritmo de expansión. En septiembre alcanzaron un crecimiento de 49,8% con respecto al mismo mes de 2011. Por su parte, las imposiciones en moneda extranjera volvieron a retroceder fuertemente y explican actualmente el 10,1% de los depósitos totales.
- ✓ En septiembre se observaron comportamientos disímiles en la evolución de las tasas de interés para las distintas líneas de crédito ofrecidas por los bancos, aunque en todos los casos las variaciones fueron moderadas. En lo que respecta al financiamiento de pymes a través del mercado de capitales, volvieron a registrarse subas generalizadas en las tasas de cheques de pago diferido según la información suministrada por la BCBA.
- ✓ 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 22,9% y 11,9% respectivamente, los utilitarios aumentaron 7,7% superando el record histórico mensual de unidades producidas por tercera vez consecutiva. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno presentaron una fuerte variación negativa de 18,6% con respecto a septiembre de 2011, alcanzando la tasa de contracción 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.

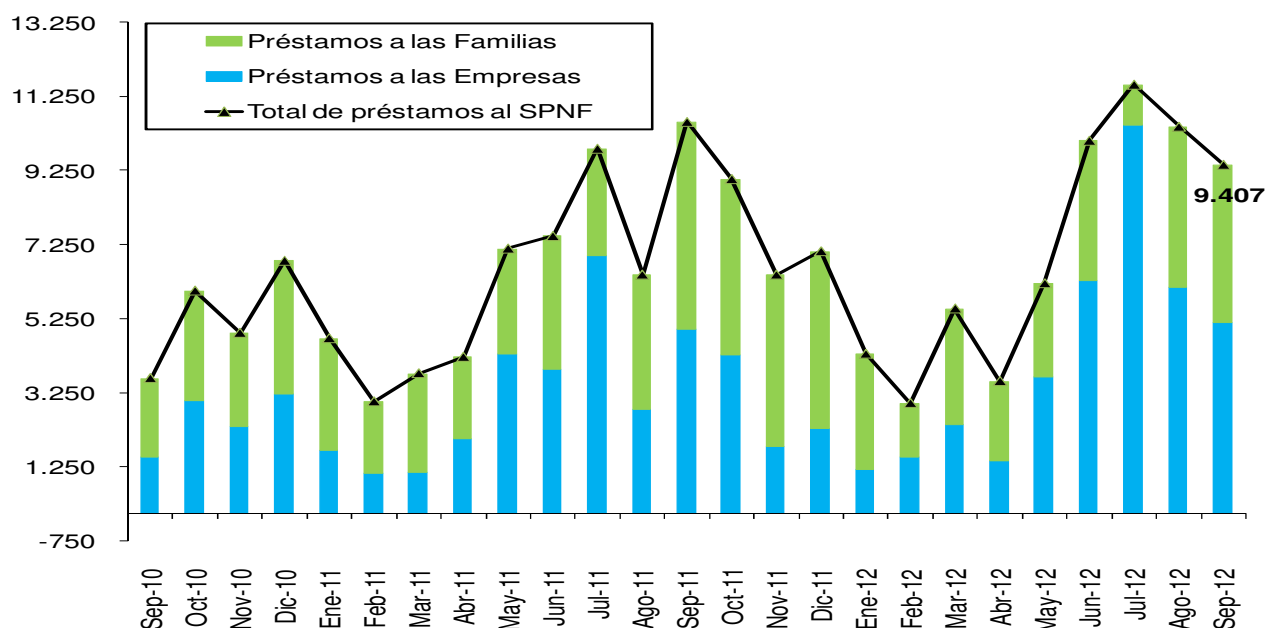
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en septiembre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 3,2% (\$9.407 millones). La tasa de variación se ubicó 1,9 p.p. por encima de la registrada en el mismo mes de 2011, de esta forma, la variación interanual se redujo de 42,1% a 39,6% en relación al último mes de agosto. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas, aquellas destinadas a las empresas obtuvieron el 54,8% 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 28 de septiembre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$310.389 millones (el promedio mensual fue de \$305.387 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 septiembre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$150.191 millones – lo que representa el 49,2% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 3,6% (\$5.154 millones) en relación a agosto. De esta forma el incremento porcentual se ubicó 1,4 p.p. por debajo de lo registrado en septiembre de 2011. En cuanto al aporte de cada línea crediticia se destaca nuevamente el comportamiento de los adelantos y los documentos a sola firma, que se incrementaron en 3,3% (\$1.481 millones) y 4,9% (\$2.964 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 menos significativa, con incrementos de 1,3% (\$193 millones) y 2% (\$516 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 44,9% (\$46.560 millones) lo que implica una desaceleración de 2,1 p.p. con respecto al dato de agosto pasado. Los adelantos en cuenta corriente y los documentos a sola firma fueron las líneas crediticias que más aportaron a este aumento en términos absolutos (\$17.549 y \$14.993 millones respectivamente) aunque la segunda sigue registrando la menor tasa de crecimiento (31,3% de variación interanual). Más dinámicas se mostraron las restantes líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 59,3% (\$9.710 millones). A su vez, los préstamos hipotecarios tuvieron un desempeño por debajo del promedio (40,6% y \$4.308 millones) (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En septiembre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$155.196 millones -lo que representa el 50,8% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 2,8% (\$4.253 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 2,3 p.p. por debajo del registrado en el mismo mes de 2011. La expansión estuvo explicada fundamentalmente por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito y los préstamos personales, que aumentaron en 3% (\$1.426 millones) y 2,6% (\$1.775 millones) respectivamente. Los créditos prendarios se incrementaron en 3% (\$576 millones) mientras que los hipotecarios para la vivienda hicieron lo propio en 2,9% (\$475 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$40.014 millones, equivalente al 34,7%, lo que implica una desaceleración de 3 p.p. con respecto al dato de agosto pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$16.802 millones (31,8% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$14.869 millones (43,4%). Estas últimas registran la tasa de variación 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 adquisición de vivienda que aumentaron sólo un 24,7% durante el mismo período (CUADRO 1).

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

DESTINO	Sep-12		Ago-12	Sep/2012 vs Ago/2012		Sep-11	Sep/2012 vs Sep/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	150.191	49,2%	145.037	5.154	3,6%	103.631	46.560	44,9%
Adelantos	46.283	15,2%	44.802	1.481	3,3%	28.734	17.549	61,1%
Documentos	62.897	20,6%	59.932	2.964	4,9%	47.904	14.993	31,3%
Hipotecarios*	14.921	4,9%	14.729	193	1,3%	10.614	4.308	40,6%
Otros	26.090	8,5%	25.574	516	2,0%	16.380	9.710	59,3%
Prestamos a las Familias	155.196	50,8%	150.943	4.253	2,8%	115.182	40.014	34,7%
Vivienda *	16.777	5,5%	16.302	475	2,9%	13.453	3.324	24,7%
Prendarios	19.603	6,4%	19.027	576	3,0%	14.584	5.019	34,4%
Personales	69.710	22,8%	67.935	1.775	2,6%	52.908	16.802	31,8%
Tarjetas	49.106	16,1%	47.679	1.426	3,0%	34.237	14.869	43,4%
Total	305.387	100%	295.980	9.407	3,2%	218.813	86.574	39,6%

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 volvieron a retroceder fuertemente, disminuyendo en 6,8% (u\$s 462 millones) en relación al mes anterior. Como en los meses anteriores, esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que presentaron una caída de 7% (u\$s 383 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. Contrariamente a lo observado en los últimos informes, los préstamos para las familias se redujeron un 3,7%, traccionados por la caída en las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito de u\$s 15 millones.

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 33,7% (u\$s 3.222 millones), explicado fundamentalmente por la caída de los documentos (-38,2%), que sin embargo representan todavía 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 110,5%. (CUADRO 2)

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

DESTINO	Sep-12		Ago-12	Sep/2012 vs Ago/2012		Sep-11	Sep/2012 vs Sep/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	5.872	92,8%	6.316	-445	-7,0%	9.322	-3.451	-37,0%
Adelantos	104	1,6%	120	-16	-13,5%	112	-8	-7,5%
Documentos	5.061	80,0%	5.444	-383	-7,0%	8.195	-3.133	-38,2%
Hipotecarios*	158	2,5%	160	-1	-0,8%	198	-40	-20,0%
Otros	549	8,7%	593	-45	-7,5%	818	-269	-32,9%
Prestamos a las Familias	458	7,2%	476	-17	-3,7%	230	228	99,1%
Vivienda *	13	0,2%	13	0	0,8%	4	10	273,5%
Prendarios	43	0,7%	45	-2	-5,1%	35	7	20,1%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	402	6,4%	417	-15	-3,7%	191	211	110,5%
Total	6.330	100%	6.792	-462	-6,8%	9.552	-3.222	-33,7%

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

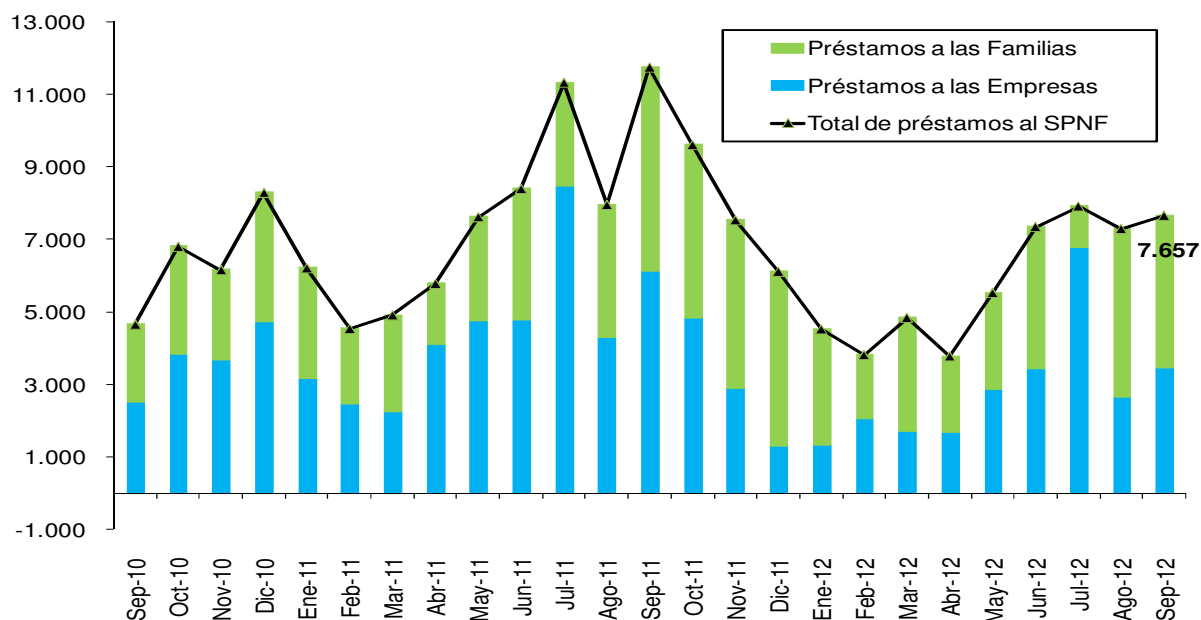
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria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

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual una suba interanual de 29,3% (\$75.974 millones), lo que supone una desaceleración de 2,1 p.p. con respecto al dato de agosto pasado. La misma se explica fundamentalmente por la contracción de los préstamos en dólares a las empresas y por la desaceleración de los créditos en pesos al sector privado en su conjunto. En relación a agosto pasado, la expansión fue de 2,3% (\$7.657 millones). El incremento registrado con respecto al mes anterior fue canalizado en un 45,1% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción inferior a la actual composición

del stock de crédito total. Al 28 de septiembre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$339.282 millones (el promedio mensual fue de \$334.946 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 2% (\$3.457 millones) respecto de agosto pasado como resultado de los efectos contrapuestos observados en la evolución de los préstamos nominados en pesos y en dólares. El crecimiento fue impulsado fundamentalmente por los adelantos y los documentos, con una variación de 3,1% (\$1.413 millones) y 1,8% (\$1.505 millones) respectivamente. Menor dinamismo presentaron los créditos con garantía real y las restantes líneas de financiamiento, los cuales se expandieron en 1,3% (\$196 millones) y 1,2% (\$344 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 24,4% (\$34.787 millones), lo que supone una desaceleración de 3 p.p. con respecto al dato de agosto. Los adelantos se han convertido en el factor más importante de este crecimiento tanto en términos absolutos como relativos explicando el 50% del incremento total. Contrariamente, los documentos registran un dinamismo sensiblemente inferior al resto de las líneas, con una variación interanual de 5,1%; 19,3 p.p. por debajo del promedio (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante septiembre se incrementó en 2,7% (\$4.200 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de los préstamos personales (\$1.775 millones) y en menor medida de los saldos de tarjetas de crédito (\$1.380 millones). Si bien el resto de las líneas tuvieron un mayor dinamismo estos dos segmentos del crédito a los hogares explican el 75% de la variación total.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$41.186 millones, equivalente al 35,5%, lo que implica una desaceleración de 3,1 p.p. con respecto al dato de agosto. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$16.802 millones y \$15.943 millones respectivamente. Estas últimas se consolidan como la forma de crédito más dinámica con un crecimiento interanual que supera en 10 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% se ubica a más de 10 p.p. del promedio. (CUADRO 3).

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

DESTINO	Sep-12		Ago-12	Sep/2012 vs Ago/2012		Sep-11	Sep/2012 vs Sep/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	177.611	53,0%	174.154	3.457	2,0%	142.824	34.787	24,4%
Adelantos	46.767	14,0%	45.354	1.413	3,1%	29.205	17.562	60,1%
Documentos	86.532	25,8%	85.027	1.505	1,8%	82.355	4.176	5,1%
Hipotecarios*	15.661	4,7%	15.465	196	1,3%	11.446	4.215	36,8%
Otros	28.652	8,6%	28.308	344	1,2%	19.817	8.835	44,6%
Préstamos a las Familias	157.335	47,0%	153.136	4.200	2,7%	116.149	41.186	35,5%
Vivienda *	16.840	5,0%	16.363	477	2,9%	13.468	3.372	25,0%
Prendarios	19.802	5,9%	19.234	568	3,0%	14.733	5.069	34,4%
Personales	69.710	20,8%	67.935	1.775	2,6%	52.908	16.802	31,8%
Tarjetas	50.983	15,2%	49.603	1.380	2,8%	35.040	15.943	45,5%
Total	334.946	100%	327.290	7.657	2,3%	258.973	75.974	29,3%

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

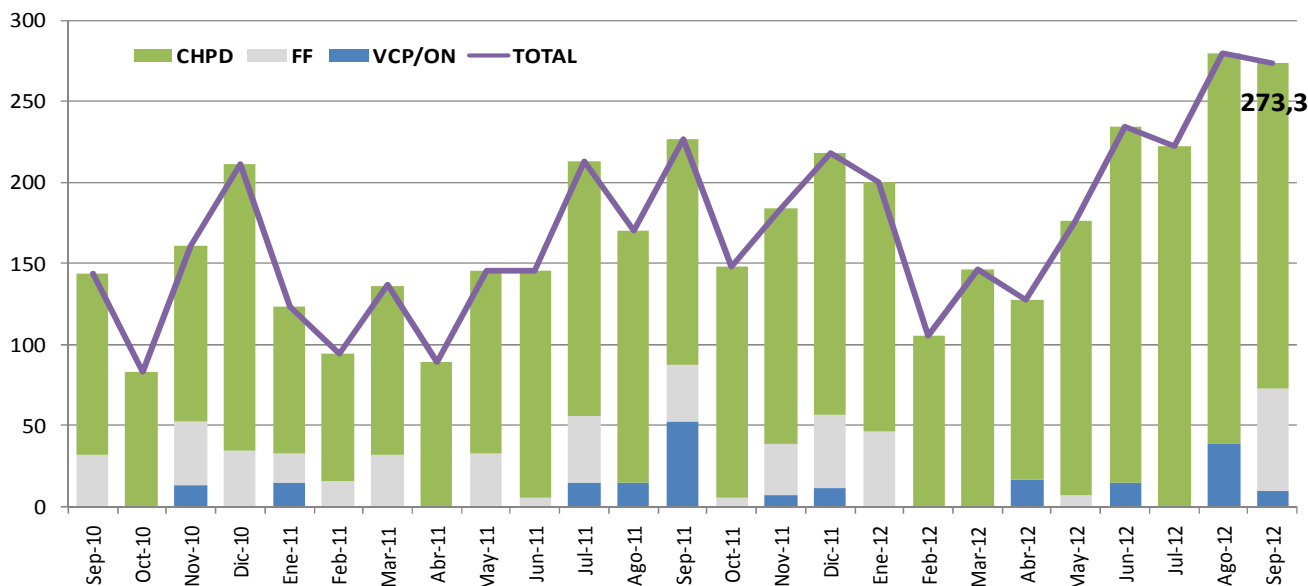
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en septiembre el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$273,3 millones, lo que implica una caída de 2,2% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2011 se observa un aumento en las financiaciones de \$47 millones (20,6%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 2 obligaciones negociables por \$10 millones, 2 fideicomisos financieros por \$62,9 millones y 5.009 cheques de pago diferido por \$200,4 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de los valores negociados en 16,5% con respecto a agosto pero se incrementaron en 44,5% en relación al mismo mes de 2011 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 17,87%; 1,49 p.p. por encima de lo observado en agosto y 4,47 p.p. sobre lo registrado en septiembre de 2011.

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.

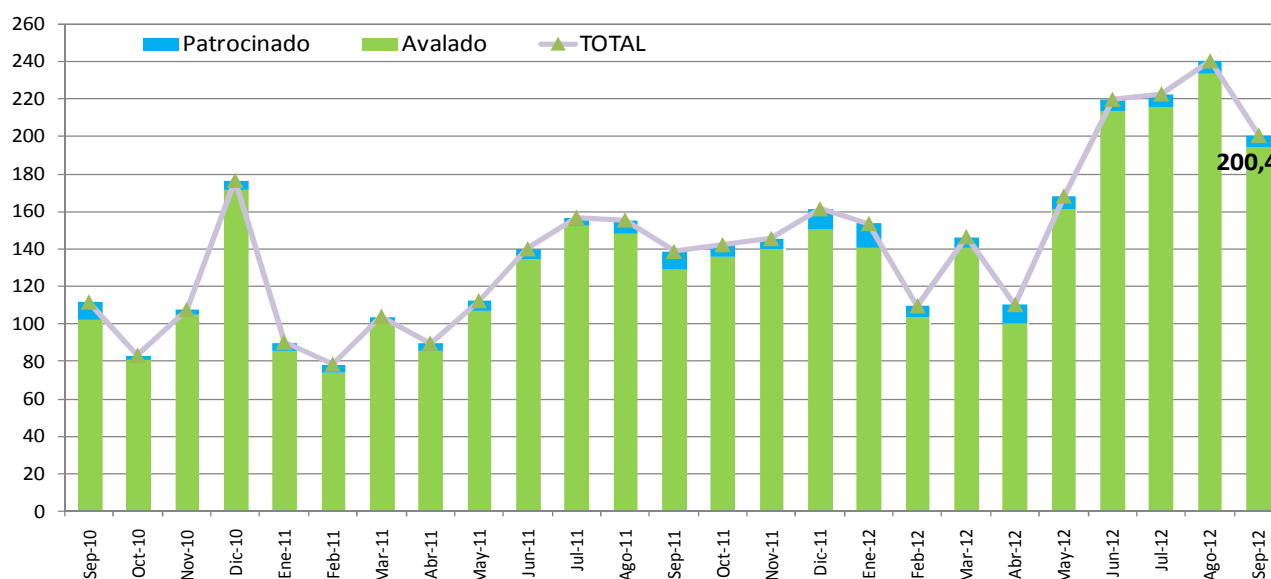
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en septiembre se redujo levemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 96,8% del total, mientras que el 3,2% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 4.894 cheques del primer tipo por un monto de \$193,9 millones y 115 cheques patrocinados por \$6,5 millones. Estos últimos redujeron 1,5% (\$100 mil) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y 31,6% (\$3 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados se redujo 16,9% (\$39,5 millones) y se incrementó 50,1% (\$64,7 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. En línea con lo observado en los últimos meses, en septiembre se consolidó el incremento en el costo del financiamiento, registrándose subas importantes y generalizadas fundamentalmente en el sistema avalado. Cuando comparamos con la situación existente en septiembre de 2011 se evidencian incrementos para todos los plazos relevados que promedian los 4 p.p. en el sistema avalado y los 4,6 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
Sep/2012 (%)	16,60	17,08	17,77	18,46	19,03	19,85
Ago/2012 (%)	15,14	15,44	15,95	16,49	17,46	17,60
Sep/2011 (%)	12,12	12,71	13,62	14,53	15,41	16,52
Sep/2012 vs Ago/2012 (p.p.)	1,46	1,64	1,82	1,97	1,57	2,25
Sep/2012 vs Sep/2011 (p.p.)	4,48	4,37	4,15	3,93	3,62	3,33
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Sep/2012 (%)	19,94	22,57	-			
Ago/2012 (%)	19,56	22,72	-			
Sep/2011 (%)	14,68	18,72	-			
Sep/2012 vs Ago/2012 (p.p.)	0,38	-0,15	-			
Sep/2012 vs Sep/2011 (p.p.)	5,26	3,85	-			

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de septiembre, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 526.587 millones, evidenciando un incremento de 2,1% (\$10.898 millones) con respecto a agosto. En relación a septiembre de 2011 se observa un aumento de 20,4% (\$89.192 millones), lo que supone una tasa de variación interanual levemente superior (0,9 p.p.) a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 2,6% (\$8.406 millones) con respecto al mes de agosto pasado. El incremento está explicado fundamentalmente por las imposiciones a plazo fijo que se incrementaron en \$5.958 millones (4,1%). Por su parte, los depósitos en caja de ahorro hicieron lo propio en \$1.235 millones (1,5%) mientras que la variación en el saldo total en cuentas corrientes y en el resto de los depósitos fue de \$1.182 millones (1,3%) y \$32 millones (0,3%) respectivamente. En relación a igual mes de 2011, los depósitos del SPNF en pesos crecieron en \$91.619 millones, lo que supone un aumento de 37,3% y una aceleración de 2,8 p.p. con respecto al dato de agosto 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	
	Septiembre/2012	Agosto/2012	Nominal	%	Septiembre/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	89.682	88.500	1.182	1,3%	72.282	17.400	24,1%
Caja de Ahorros	85.830	84.596	1.235	1,5%	63.640	22.191	34,9%
Plazo Fijo	149.790	143.832	5.958	4,1%	100.011	49.779	49,8%
Otros	12.180	12.148	32	0,3%	9.930	2.250	22,7%
Total Depósitos \$	337.481	329.075	8.406	2,6%	245.862	91.619	37,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

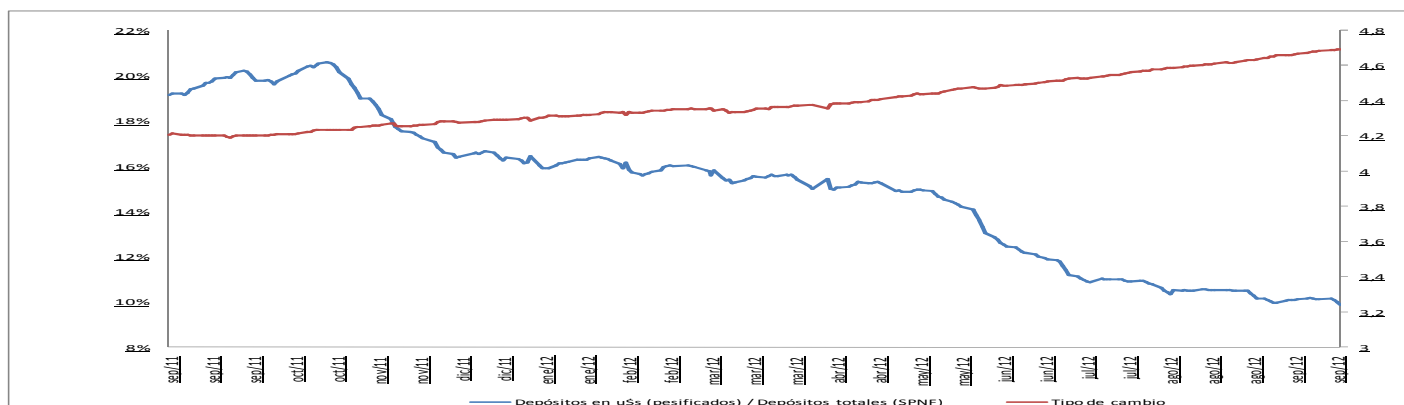
Los depósitos en dólares del SPNF volvieron a mostrar una fuerte variación negativa, aunque de menor intensidad a las caídas observadas en los últimos meses. Respecto a agosto pasado la caída fue de U\$S 257 millones (3,1%), mientras que en el mes anterior había sido de U\$S 319 millones (3,7%). Este retroceso de las imposiciones en moneda extranjera está vinculado, como venimos señalando 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 43,6% (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 9,6 p.p. pasando del 19,7% al 10,1% (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	
	Septiembre/2012	Agosto/2012	Nominal	%	Septiembre/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	1	1	0,0	0,0%	5	-4	-79,8%
Caja de Ahorros	3.154	3.332	-178	-5,4%	6.851	-3.697	-54,0%
Plazo Fijo	4.473	4.519	-46	-1,0%	6.891	-2.418	-35,1%
Otros	467	499	-32	-6,5%	603	-136	-22,5%
Total Depósitos u\$s	8.095	8.352	-257	-3,1%	14.349	-6.254	-43,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en septiembre de 2012 se verifica un incremento de la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 55,8% mientras que hace un año representaban el 55,1% y en septiembre de 2010 el 55,3%. 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 0,6 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 se mantienen relativamente constantes, 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	Septiembre/2012	Septiembre/2011	Septiembre/2010
Hasta 59 días	55,8%	55,1%	55,3%
de 60 a 89 días	16,7%	17,1%	16,7%
de 90 a 179 días	16,5%	17,5%	17,8%
de 180 a 365 días	10,2%	9,6%	9,5%
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 septiembre 1,8% (\$2.617 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica principalmente por el aumento de los depósitos a plazo fijo de \$11.865 millones (13,9%), seguido por los "otros depósitos" con \$171 millones (2,7%). De forma inversa, hubo una fuerte contracción de los depósitos en cuenta corriente de \$9.297 millones (19,9%) y en menor medida en los saldos de caja de ahorro (\$122 millones y 2,0%). Respecto al mismo mes de 2011, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en 17,1% (\$21.535 millones), lo que supone una desaceleración de 2,7 p.p. con respecto al dato de agosto.

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Septiembre/2012	Agosto/2012	Nominal	%	Septiembre/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	37.453	46.750	-9.297	-19,9%	28.183	9.270	32,9%
Caja de Ahorros	6.060	6.182	-122	-2,0%	3.954	2.106	53,3%
Plazo Fijo	97.162	85.297	11.865	13,9%	87.685	9.477	10,8%
Otros	6.479	6.308	171	2,7%	5.797	682	11,8%
Total Depósitos \$	147.154	144.538	2.617	1,8%	125.619	21.535	17,1%

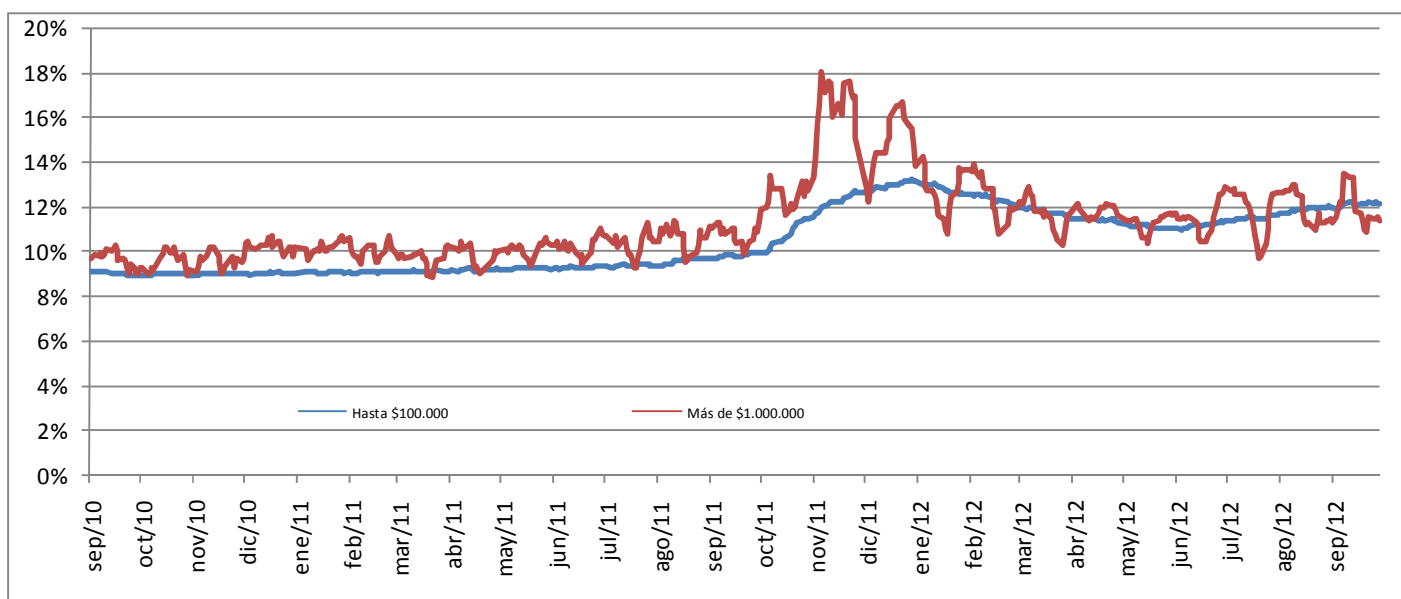
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En septiembre de 2012, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 12,2% anual; 0,3 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 14,3%, registrando una variación positiva respecto a agosto de 0,4 p.p. y de 1,2 p.p. respecto a septiembre de 2011. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 11,6%, mostrando una merma contra agosto pasado de 0,4 p.p. y un crecimiento interanual de 0,9 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 12,1%; 0,3 p.p. más que un mes atrás, mientras que para los montos superiores al millón fue de 12%; también 0,3 p.p. por encima de agosto pasado. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior, se observan incrementos en ambos casos de 2,3 p.p. y 1,2 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días). Promedio móvil (5 días), septiembre 2010- septiembre 2012



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en septiembre de 2012 se observa una disminución en el costo de financiamiento de los documentos a sola firma (0,6 p.p.), de los prendarios (0,35 p.p.) y de las tarjetas de crédito (0,12 p.p.). De forma inversa, la tasa para adelantos en cuenta corriente aumentó en 0,24 p.p. mientras que para hipotecarios y personales los incrementos fueron de 0,11 p.p. y 0,63 p.p. respectivamente. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se observan sensibles disminuciones en todas las líneas 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 para los cuales la tasa disminuye en 0,2 p.p. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

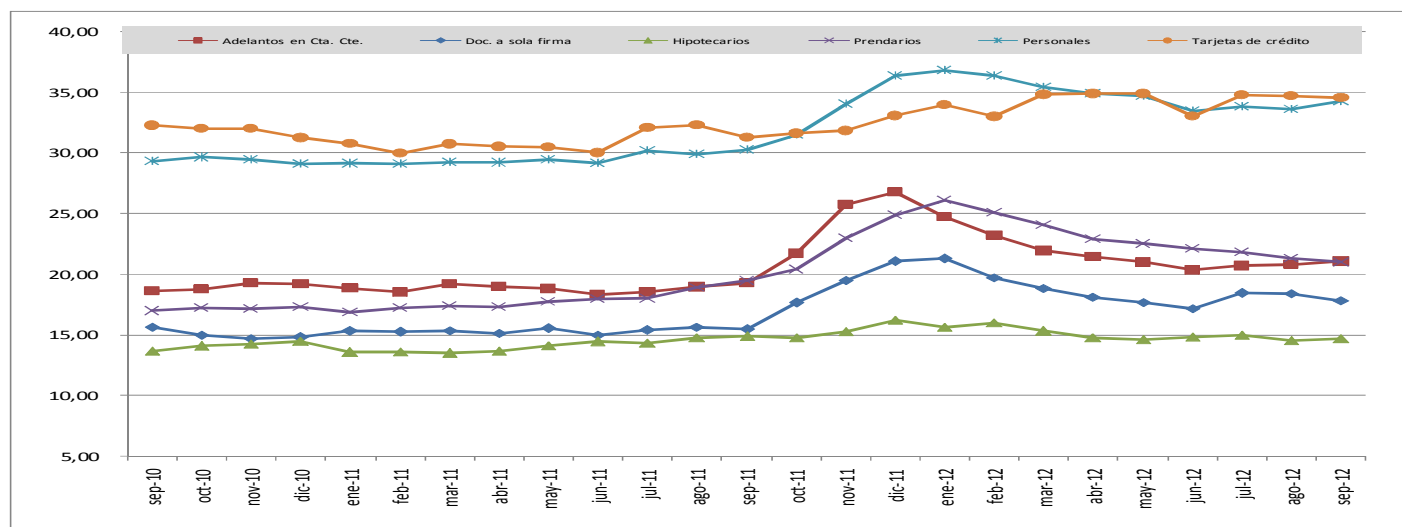
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Septiembre-12 (%)	21,08	17,83	14,70	21,01	34,28	34,58
Agosto-12 (%)	20,84	18,43	14,59	21,36	33,65	34,70
Septiembre/2012 vs Agosto/2012 (p.p.) -1 mes-	0,24	-0,60	0,11	-0,35	0,63	-0,12
Marzo -12 (%)	21,95	18,88	15,35	24,08	35,46	34,83
Septiembre/2012 vs Marzo/2012 (p.p.) -6 meses-	-0,87	-1,05	-0,65	-3,07	-1,18	-0,25
Septiembre-11 (%)	19,30	15,49	14,90	19,48	30,31	31,32
Septiembre/2012 vs Septiembre/2011 (p.p.) -1 año-	1,78	2,34	-0,20	1,53	3,97	3,26

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

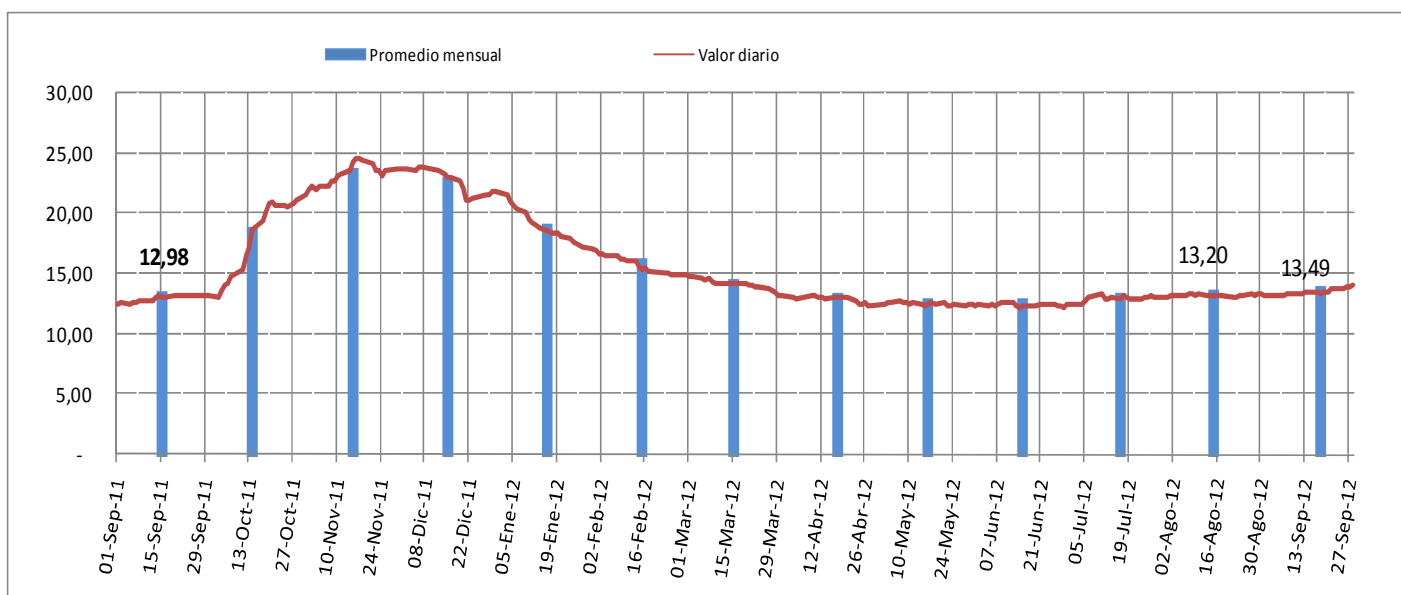


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En septiembre, el promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra un incremento respecto al mes anterior de 0,29 p.p., alcanzando un nivel de 13,49%. Si bien se registra una sensible disminución con respecto al valor máximo alcanzado en noviembre de 2011, cuando analizamos la evolución interanual se observa una variación positiva de 0,51 p.p., lo que implica un incremento de casi 4% 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

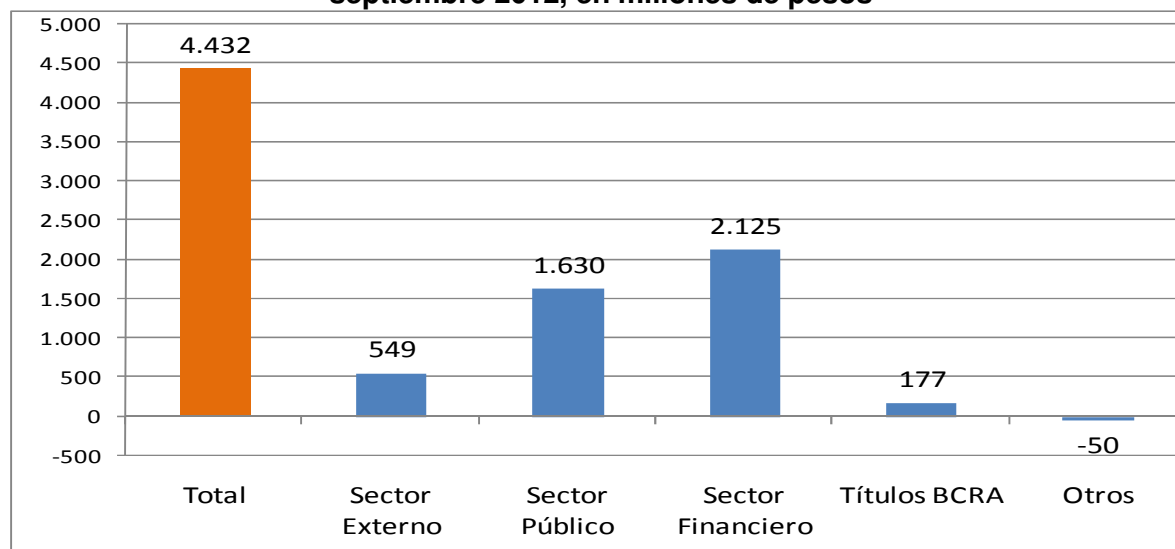
En el mes de septiembre, la **Base Monetaria** promedió los \$261.893 millones, \$ 3.768 millones por encima de agosto pasado y \$71.248 millones en relación al mismo mes de 2011. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 37,4%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** se incrementó en \$4.432 millones durante septiembre de 2012.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la compra de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol expansivo por \$549 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un aumento en la base monetaria de \$1.630 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un rol expansivo por \$2.125 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA aumentó la base en \$177 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de septiembre promedió los \$180.768 millones, \$2.320 millones por encima del promedio de agosto de 2012. Respecto a un año atrás, se produjo un aumento de \$50.247 millones (38,5%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, septiembre 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	Septiembre 2012	Agosto 2012	Septiembre 2011
BASE MONETARIA	261.893	258.124	190.644
1. Circulante en Poder del Público	180.768	178.448	130.521
2. Reservas Bancarias	81.123	79.674	60.121
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	60.739	59.511	41.916
2.2 Efectivo en Pesos	20.384	20.163	18.205
3. Cheques cancelatorios	1	2	2
Reservas BCRA	211.211	208.181	207.399
Tipo de Cambio	4,67	4,60	4,20
Cuenta Corriente	127.135	134.493	100.465
Caja de Ahorro	91.890	90.867	67.594
Plazo Fijo	246.952	229.149	187.696
M1/PIB	13,57%	13,80%	11,69%
M2/PIB	17,59%	17,77%	15,11%
M3/PIB	29,22%	28,69%	25,40%
Préstamos al SPNF/PBI	14,74%	14,39%	13,09%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	124,0%	124,0%	91,9%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	227,7%	232,2%	173,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

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

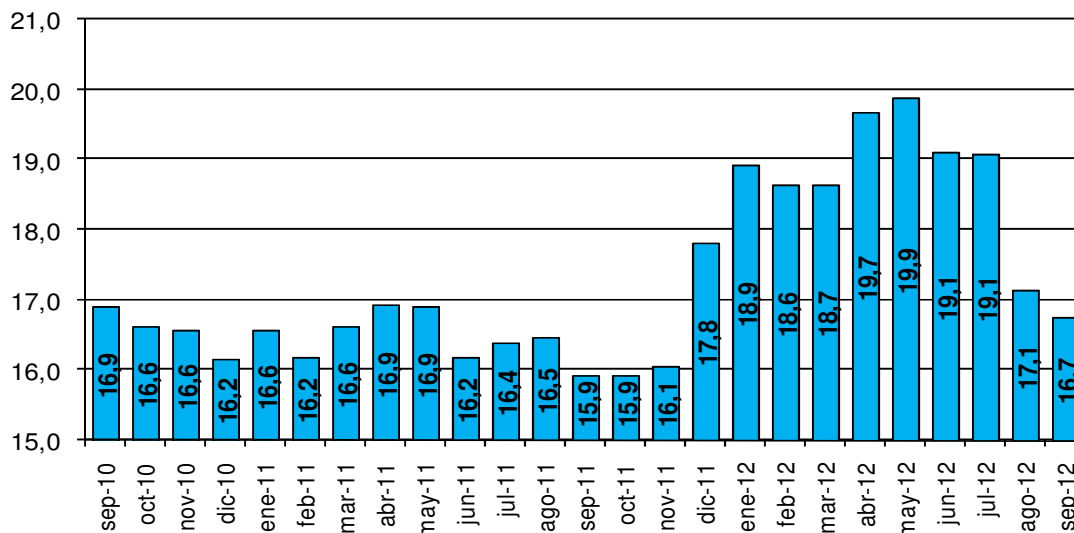
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 septiembre se observó un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, bastante inferior al del mes anterior, 16,7% frente a 17,1% de agosto. El ratio representa un aumento de 0,8 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

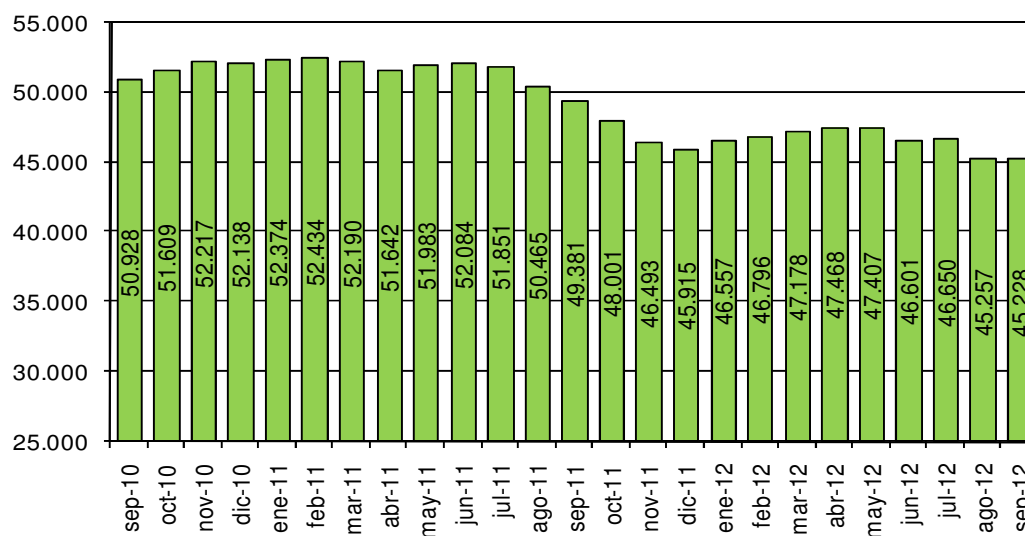
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2010-2012, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En el mes de septiembre, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 29 millones en relación a agosto de 2012. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 4.153 millones (8,4%) (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.

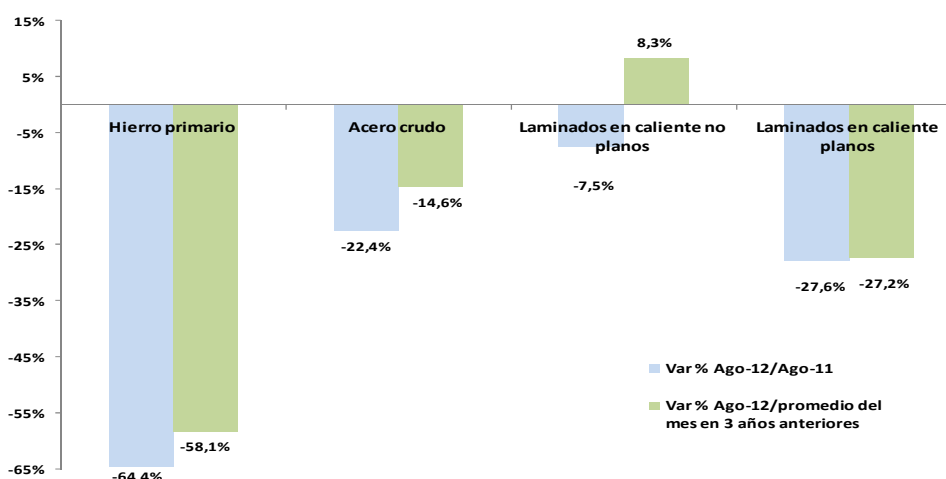
6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

Durante el mes de agosto (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 64,4%. Con respecto al promedio del mes para los tres años anteriores se registra una caída de 58,1%. Del mismo modo, el acero crudo también presenta un comportamiento negativo en ambas comparaciones, resultando en reducciones del orden de 22,4% y de 14,6% respectivamente (Gráfico 12).

En el caso de los laminados en caliente planos y no planos, las comparaciones interanuales arrojan resultados negativos de 27,6% y de 7,5% respectivamente, sin embargo, en relación al promedio para el trienio 2009-2011, los laminados en caliente no planos aumentan en 8,3% mientras que los planos, retroceden 27,2%.

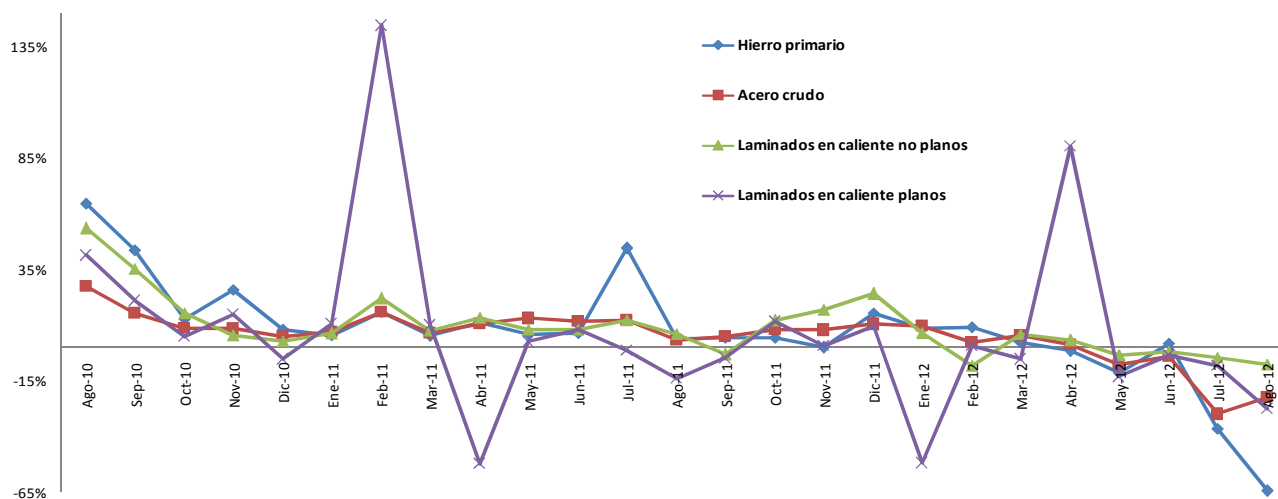
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 interanual durante los últimos dos años. Desde comienzos de 2012 se viene registrando un empeoramiento de los distintos indicadores que se ha profundizado en los últimos meses.

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

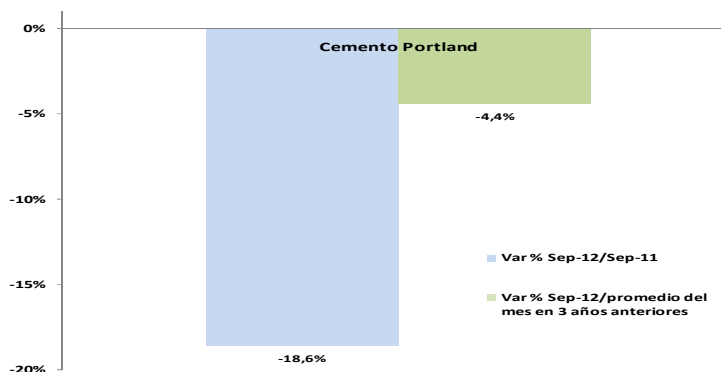


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

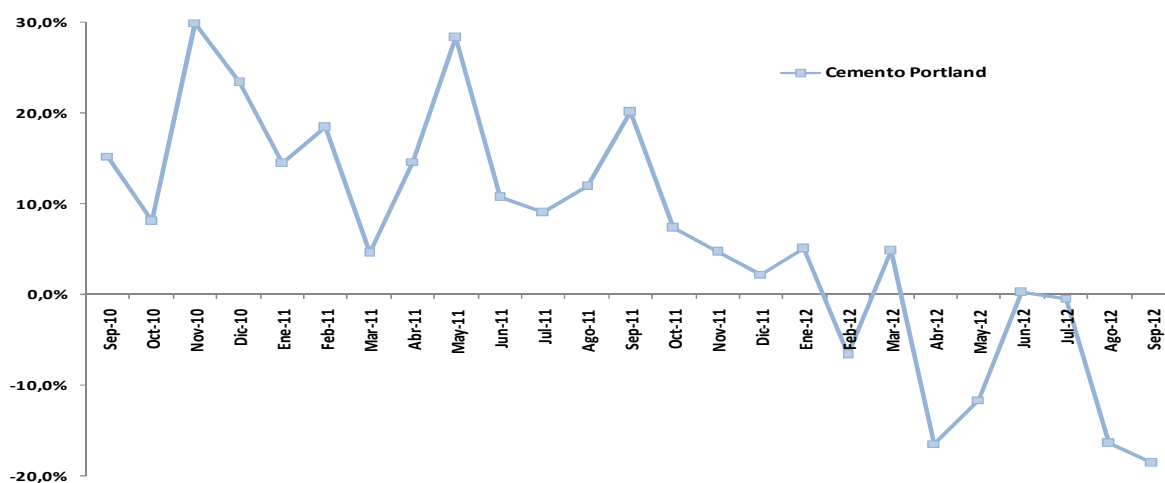
En el mes de septiembre se registró una caída interanual de 18,6% en los despachos de cemento al mercado local. A su vez, con respecto al promedio del mes para el trienio 2009-2011, la reducción fue del orden de 4,4% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se puede observar que en los meses de junio y julio este indicador se había estabilizado en torno a un nivel de despachos similar al de un año atrás, sin embargo por segundo mes consecutivo, volvió a registrarse una fuerte contracción de la producción.

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

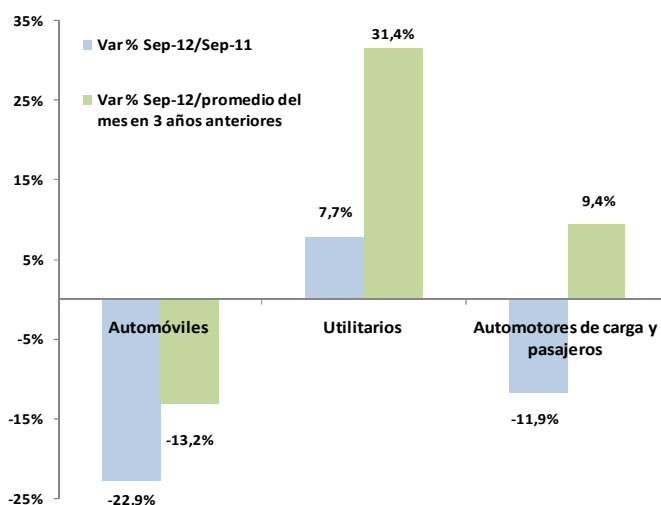


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En septiembre, el sector automotriz ha evidenciado una variación positiva en su indicador de producción de vehículos utilitarios y un comportamiento negativo en los segmentos de automóviles y de transporte de carga y pasajeros. El incremento interanual en la fabricación de utilitarios fue de 7,7%, mientras que los automóviles y los automotores de carga y pasajeros mostraron una caída en su producción del orden de 22,9% y de 11,9% respectivamente. En la comparación del mes contra el trienio 2009-2011, se observa un comportamiento positivo para los utilitarios y para los automotores de carga y pasajeros de 31,4% y 9,4% respectivamente mientras que para los automóviles la variación fue negativa en 13,2%.

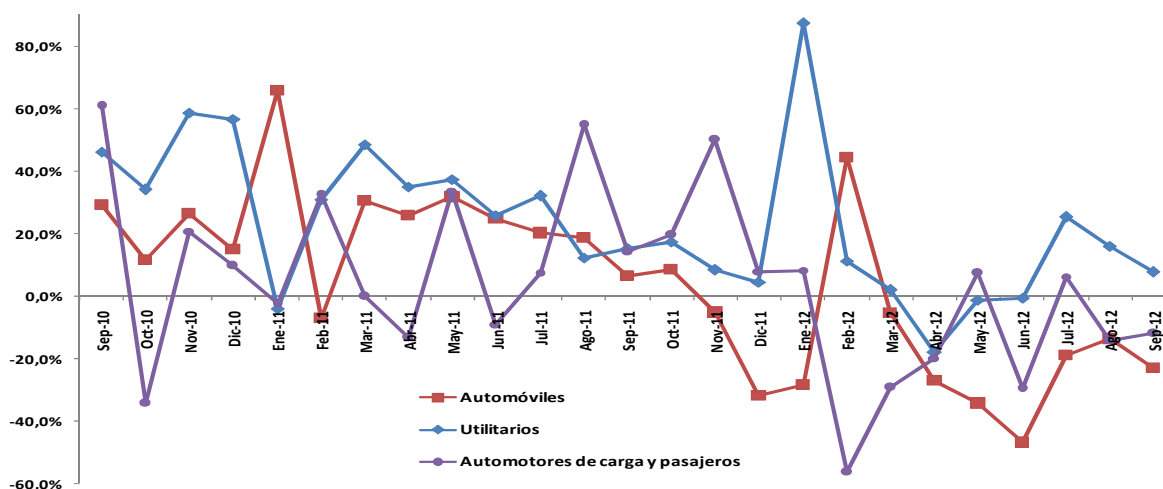
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 hasta el mes de junio. En septiembre, la comparación interanual de los automotores de carga y pasajeros sigue siendo negativa aunque las tasas registradas desde el mes de mayo demuestran un mejor desempeño en relación a los automóviles. Contrariamente los utilitarios mantienen un crecimiento positivo desde el mes de julio. En septiembre alcanzaron un nuevo record histórico para el mes con una producción de 23.750 unidades.

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 agosto (último dato disponible) fue 2,9% superior a la de dicho mes en 2011 y 10,5 % superior al promedio del mes para los años 2009-2011 (Gráfico 18). De esta manera, continúa la secuencia de variaciones interanuales positivas.

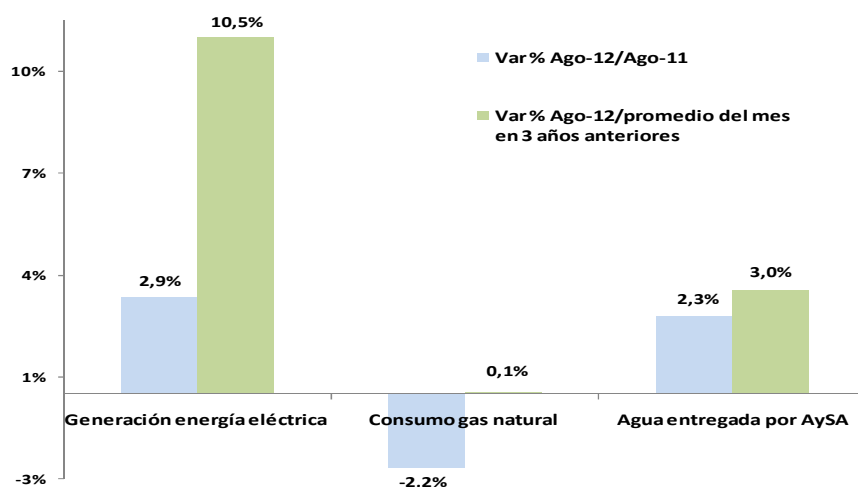
Gas natural:

El consumo de gas natural volvió a mostrar una variación negativa del orden de 2,2% para el mes de agosto 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 0,1%.

Aqua potable:

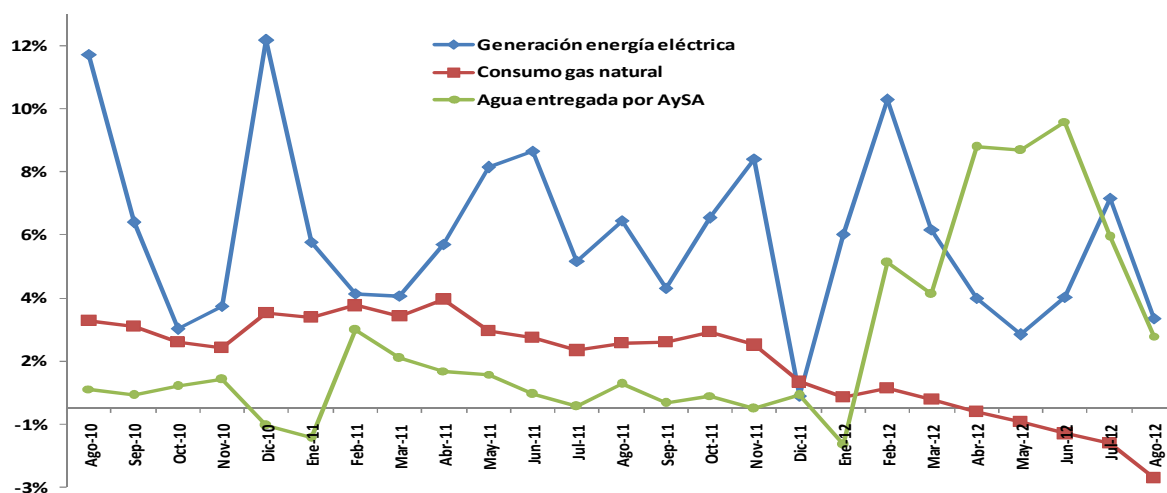
La cantidad de agua entregada por AySA aumentó 2,3% en agosto (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2011. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2009-2011 fue de 3%. El indicador continúa presentando un comportamiento positivo luego de la caída experimentada en enero 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 contracción durante el mes de agosto (último dato disponible), en este caso del orden de 21,5% 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

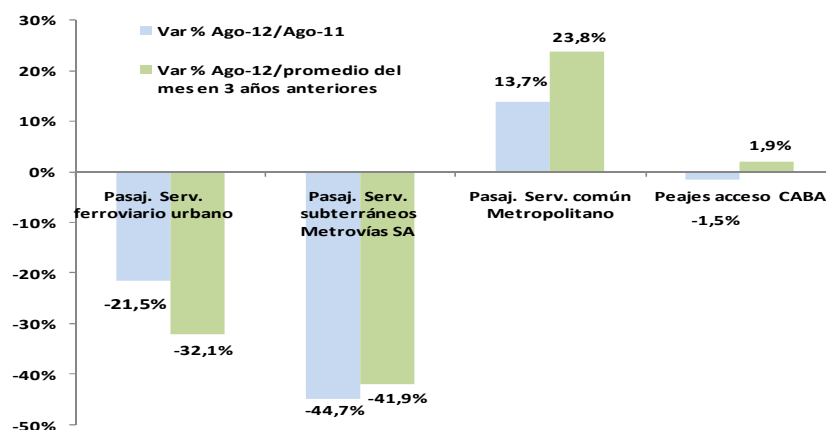
⁴ Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Ciudad de Buenos Aires, las líneas que tienen una de sus cabeceras en Ciudad de Buenos Aires y la restante en alguna localidad del conurbano bonaerense y las líneas que efectúan recorridos de media distancia.

respecto a mismo mes del año anterior y de 32,1% en relación al promedio del trienio 2009-2011. Del mismo modo, los subterráneos muestran por sexto mes consecutivo un comportamiento negativo en su variación interanual. Esta vez la reducción de los pasajeros transportados fue de 44,7% mientras que, con respecto al promedio trianual, la caída fue de 41,9%. Si bien la evolución de la cantidad de usuarios de subterráneos viene siendo marcadamente negativa desde comienzos de año, la caída tan abrupta de este mes está asociada a la interrupción del servicio durante diez días como consecuencia de un conflicto gremial.

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 para el trienio 2009-2001, la variación sigue siendo positiva, en 1,9%.

Por el contrario, los usuarios del servicio común metropolitano siguen aumentando. En comparación con igual mes del año anterior, el indicador creció 13,7% mientras que en relación al trienio, lo hizo en 23,8% (Gráfico 20).

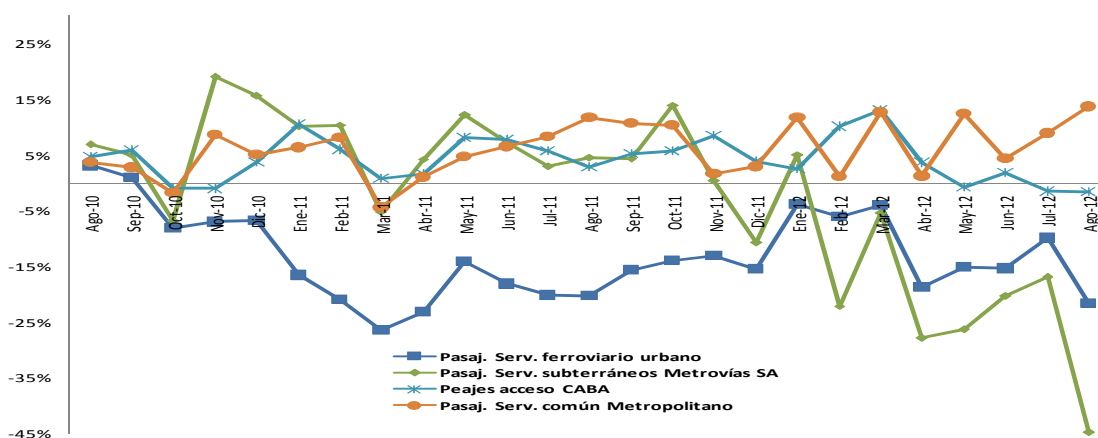
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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 leve variación negativa durante el mes de agosto. 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

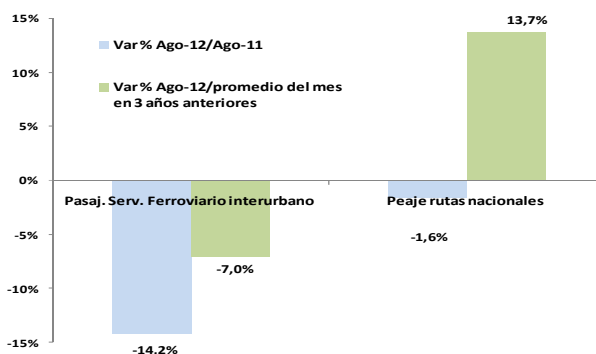


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁵ y peajes rutas nacionales⁶.

El Gráfico 22 resume el comportamiento negativo observado en la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y en los peajes nacionales pagados durante el mes de agosto (último dato disponible). Mientras que los primeros evidencian una caída de 14,2% con respecto a igual mes del año anterior, los segundos registran una reducción de 1,6%. En cuanto a su relación con el promedio del trienio 2009-2011, la evolución del indicador es negativa para el servicio ferroviario interurbano en 7% y positiva para el caso de los peajes pagados en 13,7%.

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



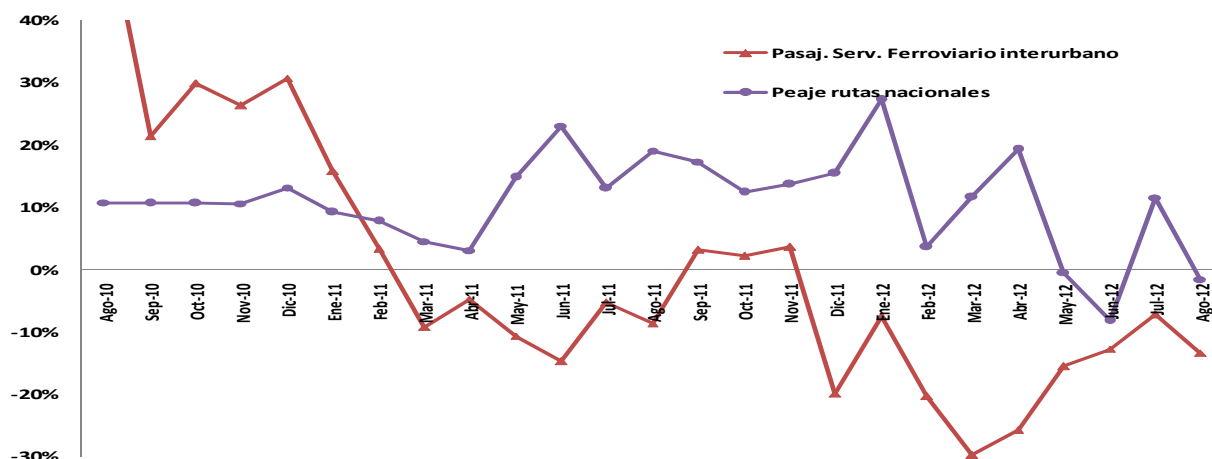
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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.

Como se puede observar en el gráfico 23, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos se ha venido reduciendo en la comparación interanual desde el mes de marzo de 2011 casi sin excepciones. Por su parte los peajes pagados, que venían mostrando una desaceleración desde el mes de febrero, en los últimos meses han presentado variaciones interanuales negativas.

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

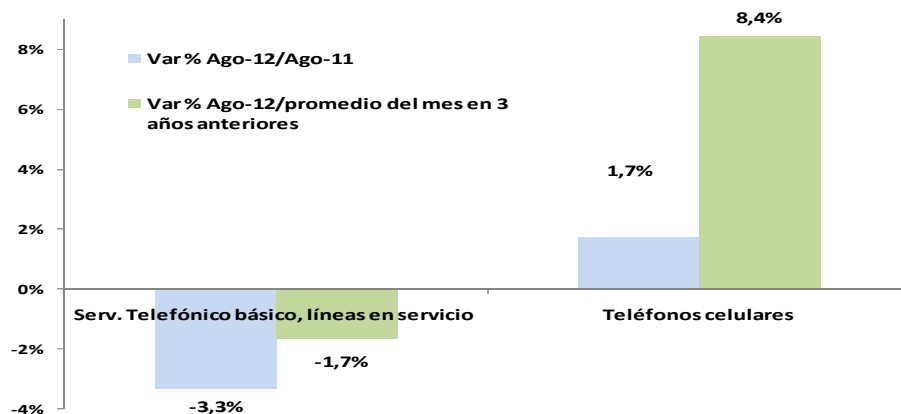


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En agosto (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación negativa de 3,3% con respecto al mismo mes de 2011. En la comparación contra el promedio de agosto para el trienio 2009-2011 la caída es de 1,7%. En el caso de los teléfonos celulares, se observó un crecimiento interanual de 1,7 % mientras que para el promedio del trienio la variación fue de 8,4% (Gráfico 24).

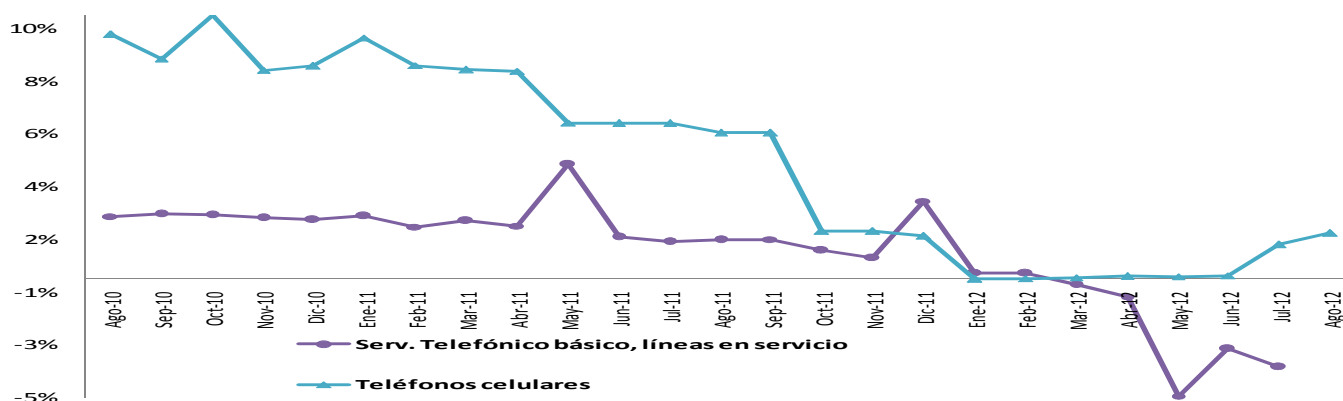
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 volvieron a mostrar un crecimiento por segundo mes consecutivo tras variaciones prácticamente nulas desde comienzos de este año.

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



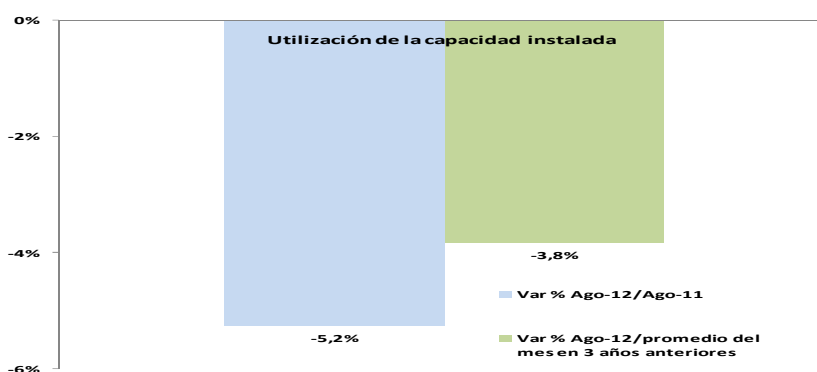
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de agosto (último dato disponible) se ubicó en un 74%, lo que implica una variación interanual negativa del orden de 5,2% y de 3,8% contra el promedio del mes para el trienio 2009-2011 (Gráfico 26).

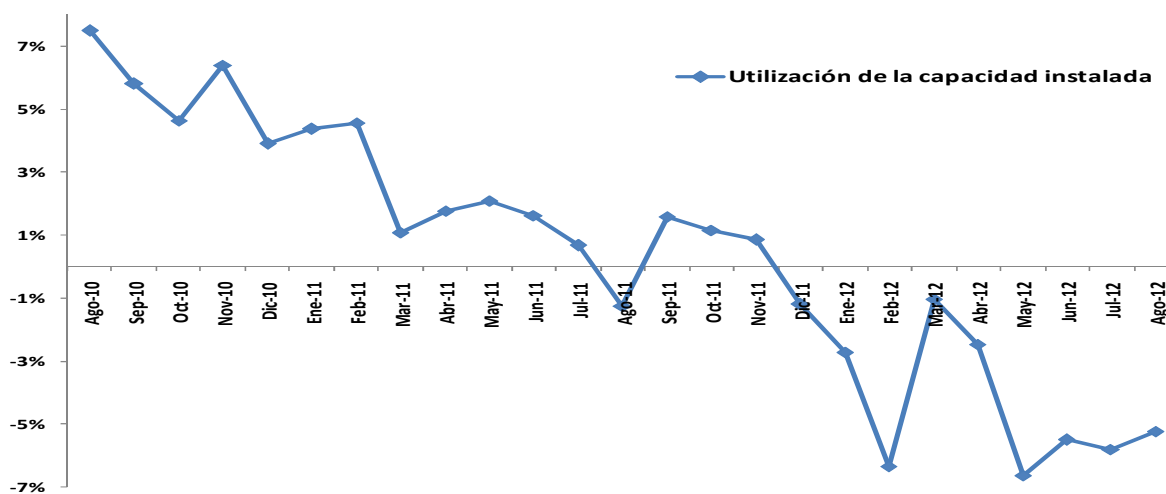
En el gráfico 27, podemos observar que este indicador continúa mostrando variaciones negativas desde el mes de diciembre pasado después de haber registrado incrementos siempre positivos entre agosto de 2009 y julio de 2011.

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	Ago-09	Ago-10	Ago-11	Ago-12	Var % Ago-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	194	320	332	118	-58,1%
Acero crudo (miles de tn)	371	473	489	380	-14,6%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	154	236	250	231	8,3%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	192	272	234	169	-27,2%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.245	10.281	10.892	11.203	10,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.712	3.815	3.894	3.809	0,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	141.551	142.439	143.562	146.846	3,0%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	36.167	37.307	29.778	23.363	-32,1%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	65.359	79.321	81.804	70.176	-7,0%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	25.553	27.317	28.542	15.775	-41,9%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	136.368	132.747	153.983	175.108	13,7%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9.930	11.001	13.097	12.894	13,7%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	30.905	32.389	33.324	32.810	1,9%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.093	9.317	9.448	9.132	-1,7%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	49.988	54.623	57.651	58.650	8,4%
Utilización de la capacidad instalada (%)	74	79	78	74	-3,8%

Item	Sep-09	Sep-10	Sep-11	Sep-12	Var % Sep-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	789	909	1.092	889	-4,4%
Automóviles (unidades)	40.225	51.983	55.381	42.726	-13,2%
Utilitarios (unidades)	13.079	19.108	22.043	23.750	31,4%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.387	2.232	2.553	2.250	9,4%

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

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
Hierro primario (miles de tn)	2,4%	-1,6%	-11,3%	1,8%	-36,5%	-64,4%
Acero crudo (miles de tn)	5,4%	1,3%	-7,5%	-4,0%	-29,9%	-22,4%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	6,1%	3,0%	-3,3%	-1,8%	-4,4%	-7,5%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-5,3%	90,4%	-13,1%	-3,4%	-8,3%	-27,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	5,7%	3,5%	2,3%	3,5%	6,6%	2,9%
Consumo gas natural (millones de m3)	0,3%	-0,1%	-0,4%	-0,8%	-1,1%	-2,2%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	3,6%	8,3%	8,2%	9,1%	5,4%	2,3%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-3,9%	-18,6%	-15,0%	-15,3%	-9,9%	-21,5%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-25,8%	-15,5%	-12,7%	-7,2%	-13,3%	-14,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-5,4%	-27,8%	-26,2%	-20,3%	-16,8%	-44,7%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	12,7%	1,2%	12,4%	4,4%	8,9%	23,8%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	11,6%	19,3%	-0,4%	-8,1%	11,6%	-1,6%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	13,2%	3,6%	-0,7%	1,9%	-1,5%	-1,5%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	0,2%	-0,2%	-0,7%	-4,4%	-2,6%	-3,3%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	1,3%	1,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-1,1%	-2,5%	-6,6%	-5,5%	-5,8%	-5,2%

Item	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	Var %Sep-12/Sep-11
Cemento Portland (miles de tn)	-16,5%	-11,7%	0,2%	-0,4%	-16,4%	-18,6%
Automóviles (unidades)	-27,0%	-34,3%	-46,8%	-18,9%	-13,6%	-22,9%
Utilitarios (unidades)	-18,0%	-1,2%	-0,5%	25,3%	15,9%	7,7%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-19,8%	7,5%	-29,5%	6,3%	-14,2%	-11,9%