

Año 8 N° 91
Noviembre 2011

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

SÍNTESIS

- ✓ *Los préstamos en pesos al sector privado (SPNF) no financiero mantuvieron el fuerte dinamismo observado durante los últimos meses. La variación interanual fue del 52%, similar a la registrada en septiembre, la cual hasta el momento había resultado la más alta de todo el período postconvertibilidad. Con excepción del último mes de abril, esta tasa de crecimiento se viene acelerando en forma ininterrumpida desde noviembre de 2009. Si se incluyen los préstamos en dólares, el monto de los desembolsos netos durante el último año correspondió en partes iguales a créditos para las empresas y para las familias.*
- ✓ *El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero registró un nivel promedio de \$246.497 millones, valor que representa un incremento de 0,3% (\$635 millones) respecto al mes de septiembre de este año y una suba de 29,5% (\$56.140 millones) en relación al mismo mes de 2010. Por su parte, la participación de los depósitos en dólares sobre el total, se incrementó durante los últimos doce meses, pasando de 19% a 20,2%.*
- ✓ *En octubre de 2011 la producción de cemento portland para el mercado interno volvió a superar el millón de toneladas alcanzando un nuevo record histórico. Los despachos se incrementaron un 7,4% con respecto al mismo mes del año anterior. La superación de la mejor marca para cada mes del año se viene repitiendo en forma ininterrumpida desde el mes de agosto de 2010, lo que refleja el excelente momento que atraviesa el sector de la construcción.*
- ✓ *La producción de automóviles registró, en octubre, el nivel más alto de toda su historia para ese mes totalizando 50.490 unidades, lo que representa un incremento de 8,5% con respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte la producción de utilitarios también alcanzó un record para el mes de octubre con 20.755 unidades (17,4% de crecimiento interanual).*

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Jorge Gaggero
Guillermo Hang
Romina Kupelian
Rodrigo López
Pablo Mareso
María Sol Rivas
María Andrea Urturi
María Agustina Zelada

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

informacion@cefid-ar.org.ar

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

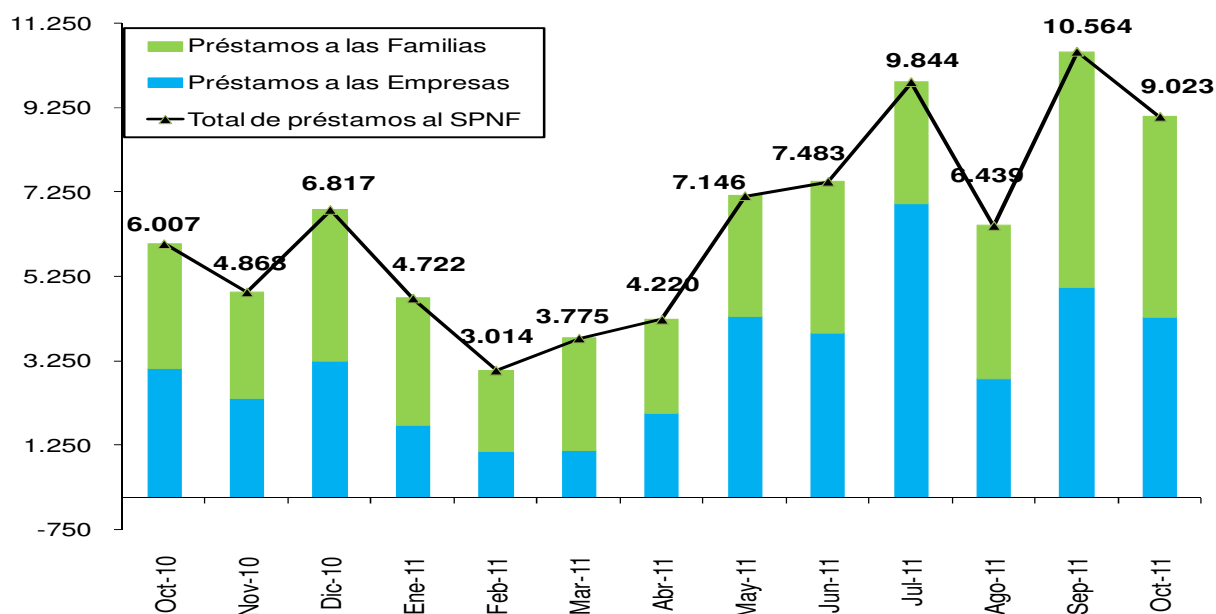
* El presente informe fue elaborado por Guillermo Hang, Romina Kupelian, Pablo Mareso y María Agustina Zelada.

1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en octubre se mantuvo el fuerte dinamismo de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF). La variación interanual fue de 52% (\$77.915 millones), guarismo similar al observado para el mes de septiembre, en donde se había registrado la variación más alta de todo el período postconvertibilidad. Como venimos señalando en los últimos informes, es importante destacar que a partir del mes de abril de 2010 se produjo una importante recuperación del crédito a las empresas y a las familias lo que supone una base de comparación más alta en relación a los primeros meses de 2011. Esto nos permite inferir acerca de la fortaleza del actual proceso de recuperación en el ratio $\frac{\text{Préstamos al SPNF}}{\text{PBI}}$. Por su parte la variación mensual fue de 4,1% (\$9.023 millones), en donde el 53% del monto de los desembolsos netos correspondió a créditos para las familias y el 47% restante a préstamos para las empresas. Al 31 de octubre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaban los \$232.755 millones (el promedio mensual fue de \$227.836 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2010-2011, millones de \$



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

a) Préstamos a las empresas

En octubre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$107.896 millones – lo que representa el 47,4% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de \$4.265 millones (4,1%) con respecto al mes anterior. El incremento más significativo se registró en los documentos (\$2.284 millones y 4,8% de variación mensual) y en segundo lugar en los préstamos hipotecarios con una expansión de 4,3% (\$460 millones). Por su parte los adelantos en cuenta corriente y las otras líneas de crédito presentaron un dinamismo levemente inferior de 3,5% (\$994 millones) y 3,2% (\$527 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, la financiación con destino a las empresas registró un

incremento de 55,8% (\$38.647 millones), siendo documentos a sola firma la línea crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$19.728 millones; 64,8%). Los adelantos en cuenta corriente mostraron un crecimiento del orden del 38,4% (\$8.252 millones) aunque más importante fue el dinamismo de las otras líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 78,4% (7.429 millones) (CUADRO 1). A su vez, los préstamos hipotecarios mostraron un desempeño por debajo del promedio aumentando un 41,3% (\$3.238 millones).

b) Préstamos a las Familias

En octubre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$119.940 millones -lo que representa el 52,6% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 4,1% (\$4.758 millones). Las variaciones más importantes se registraron en los créditos prendarios y en los préstamos personales con aumentos del orden del 5,6% (\$817 millones) y 4,3% (\$2.282 millones) respectivamente. Por su parte, las tarjetas de crédito y los préstamos para la vivienda presentaron un dinamismo levemente inferior del orden del 3,5% (\$1.202 millones) y 3,4% (\$457 millones) respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$39.268 millones, equivalente al 48,7%. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.335 millones (49,8% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$11.617 millones (48,8%) (CUADRO 1). Por su dinamismo la línea más importante resultó la de créditos prendarios con una variación interanual de 77,9%, mientras que de forma inversa se destaca el caso de los préstamos para adquisición de vivienda que aumentan solo un 22,7% durante el mismo período.

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

DESTINO	Oct-11		Sep-11	Oct/2011 vs Sep/2011		Oct-10	Oct/2011 vs Oct/2010	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	107.896	47,4%	103.631	4.265	4,1%	69.249	38.647	55,8%
Adelantos	29.728	13,0%	28.734	994	3,5%	21.476	8.252	38,4%
Documentos	50.188	22,0%	47.904	2.284	4,8%	30.461	19.728	64,8%
Hipotecarios*	11.073	4,9%	10.614	460	4,3%	7.835	3.238	41,3%
Otros	16.907	7,4%	16.380	527	3,2%	9.477	7.429	78,4%
Préstamos a las Familias	119.940	52,6%	115.182	4.758	4,1%	80.672	39.268	48,7%
Vivienda *	13.910	6,1%	13.453	457	3,4%	11.337	2.574	22,7%
Prendarios	15.401	6,8%	14.584	817	5,6%	8.659	6.742	77,9%
Personales	55.190	24,2%	52.908	2.282	4,3%	36.855	18.335	49,8%
Tarjetas	35.439	15,6%	34.237	1.202	3,5%	23.821	11.617	48,8%
Total	227.836	100%	218.813	9.023	4,1%	149.921	77.915	52,0%

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 registraron un incremento de 1% (u\$s 97 millones) con respecto al mes anterior. El mismo se explica en más de un 90% por el aumento de los préstamos a las empresas de u\$s 90 millones (1% de variación mensual) traccionado fundamentalmente por las líneas de financiamiento no incluidas en adelantos, documentos e hipotecarios. Por su parte, los documentos, por lejos la línea más importante, retrocedieron 0,3% (u\$s 28 millones).

A su vez, los préstamos en dólares a las familias, que explican actualmente sólo el 2,5% de los préstamos en moneda extranjera al SPNF, aumentaron en u\$s 8 millones (3,3%) empujados por el incremento de los financiamientos de saldos de tarjetas de crédito.

En relación a un año atrás, se observa un incremento de los préstamos en dólares de 46,2% (u\$s 3.048 millones), explicado fundamentalmente por el crecimiento de los documentos, que representan actualmente el 87% de los préstamos en divisas a la producción. En lo que respecta al financiamiento de los hogares, se destaca el crecimiento de los préstamos a través de tarjetas de crédito de u\$s 58 millones (40,9% de variación interanual). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Oct-11		Sep-11	Oct/2011 vs Sep/2011		Oct-10	Oct/2011 vs Oct/2010	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	9.412	97,5%	9.322	90	1,0%	6.407	3.004	46,9%
Adelantos	121	1,3%	112	9	8,4%	88	33	37,8%
Documentos	8.167	84,6%	8.195	-28	-0,3%	5.642	2.525	44,7%
Hipotecarios*	196	2,0%	198	-2	-1,1%	207	-11	-5,2%
Otros	928	9,6%	818	110	13,5%	470	457	97,2%
Prestamos a las Familias	238	2,5%	230	8	3,3%	194	43	22,3%
Vivienda *	5	0,0%	4	1	27,7%	2	3	122,3%
Prendarios	34	0,4%	35	-2	-4,3%	51	-17	-33,5%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	199	2,1%	191	8	4,3%	141	58	40,9%
Total	9.650	100%	9.552	97	1,0%	6.602	3.048	46,2%

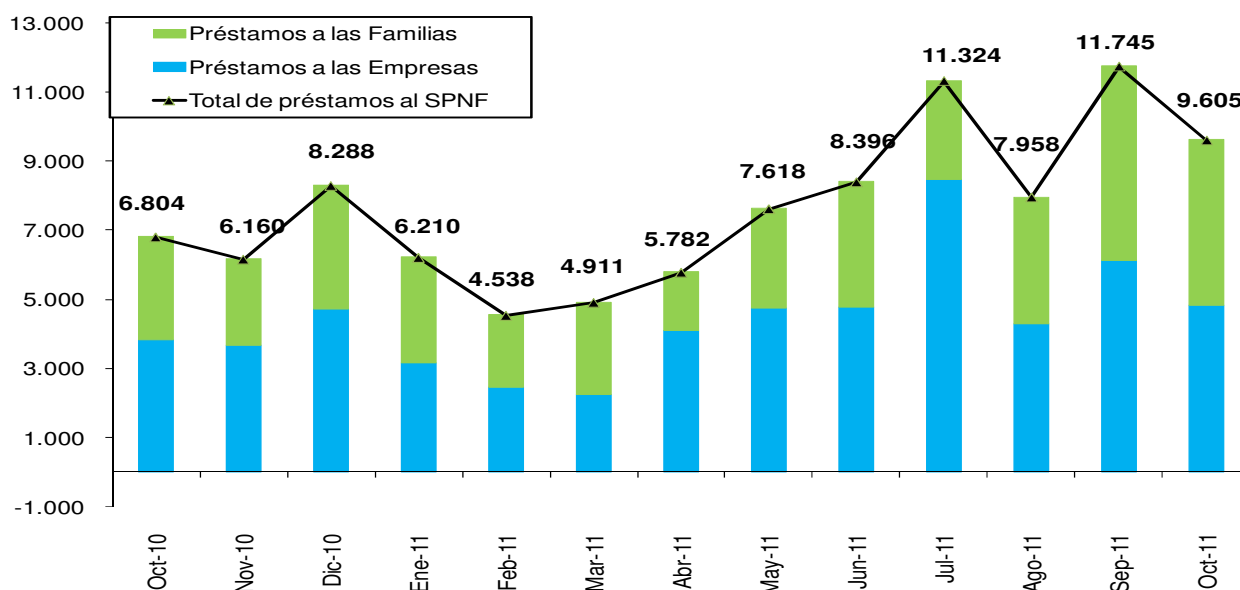
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 52,6% (\$92.534 millones) y en relación a un mes atrás, de 3,7% (\$9.605 millones). El incremento registrado con respecto al mes de septiembre fue canalizado en un 50% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito total. Al 31 de octubre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$274.115 millones (el promedio mensual fue de \$268.578 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2010-2011, millones de \$



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

a) Préstamos totales a las Empresas

Los préstamos totales a las empresas aumentaron 3,4% (\$4.811 millones) respecto del mes anterior. Este crecimiento fue impulsado fundamentalmente por los documentos (\$2.314 millones) y en menor medida por los adelantos y las restantes líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias). Por su parte, los créditos hipotecarios aumentaron \$455 millones (4%).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 56,1% (\$53.031 millones), siendo los documentos a sola firma el factor más importante de este incremento ya que explican el 60,1% de la variación interanual total (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante octubre se incrementó en 4,1% (\$4.795 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por el incremento en los financiamientos de créditos personales y tarjetas de crédito que mostraron una variación positiva de \$2.282 millones (4,3%) y \$1.240 millones (3,5%) respectivamente. También resulta destacable, por su tasa de variación (5,5%), la evolución de los prendarios que aumentaron en \$811 millones.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$39.503 millones, equivalente al 48,5%. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.335 millones y \$11.899 millones respectivamente. Sin embargo, es significativo el mayor dinamismo en la evolución de los créditos prendarios que aumentan un 75,4% durante los últimos doce meses. En forma inversa se destaca el crédito hipotecario para la vivienda cuya variación interanual de 22,8% estuvo muy por debajo 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	Oct-11		Sep-11	Oct/2011 vs Sep/2011		Oct-10	Oct/2011 vs Oct/2010	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	147.634	55,0%	142.824	4.811	3,4%	94.603	53.031	56,1%
Adelantos	30.241	11,3%	29.205	1.035	3,5%	21.825	8.416	38,6%
Documentos	84.669	31,5%	82.355	2.314	2,8%	52.786	31.883	60,4%
Hipotecarios*	11.901	4,4%	11.446	455	4,0%	8.653	3.247	37,5%
Otros	20.824	7,8%	19.817	1.007	5,1%	11.339	9.485	83,7%
Prestamos a las Familias	120.944	45,0%	116.149	4.795	4,1%	81.441	39.503	48,5%
Vivienda *	13.930	5,2%	13.468	461	3,4%	11.345	2.585	22,8%
Prendarios	15.544	5,8%	14.733	811	5,5%	8.860	6.683	75,4%
Personales	55.190	20,5%	52.908	2.282	4,3%	36.855	18.335	49,8%
Tarjetas	36.280	13,5%	35.040	1.240	3,5%	24.381	11.899	48,8%
Total	268.578	100%	258.973	9.605	3,7%	176.044	92.534	52,6%

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

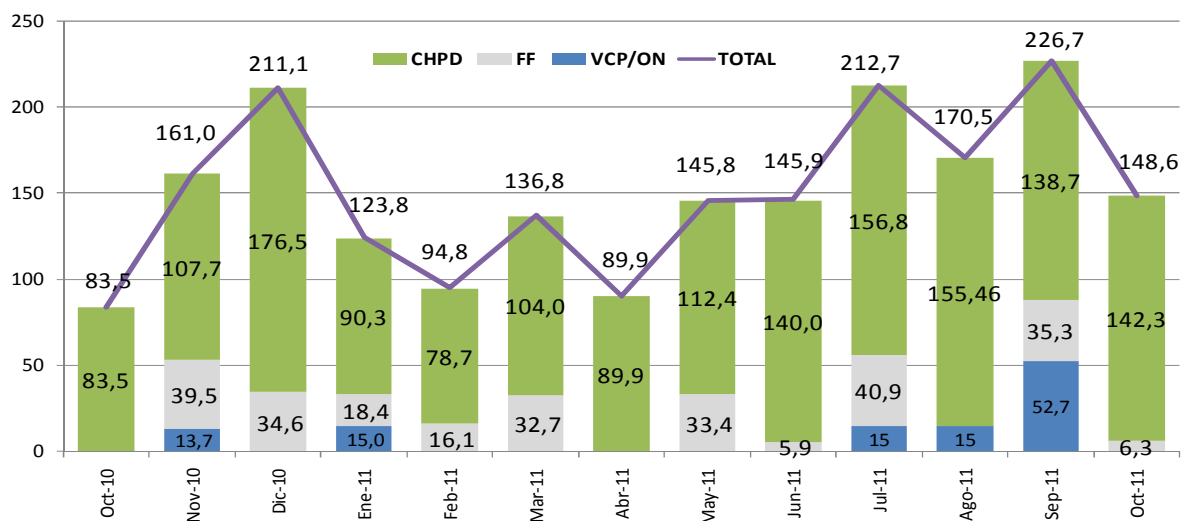
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en octubre el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$148,6 millones, lo que implica una disminución de 34,5% con respecto a septiembre. En relación al mismo mes del año anterior se observa un aumento en las financiaciones de \$65 millones (78%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de un fideicomiso financiero por \$6,3 millones y de 4.532 cheques de pago diferido por \$142,3 millones. Estos últimos presentaron un incremento en el monto de los valores negociados del orden de 2,6% en relación al mes anterior. En cuanto a su evolución interanual se observa un aumento de 70,4% (\$59 millones). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 17,72%, sensiblemente más alta que la registrada en septiembre pasado. (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.

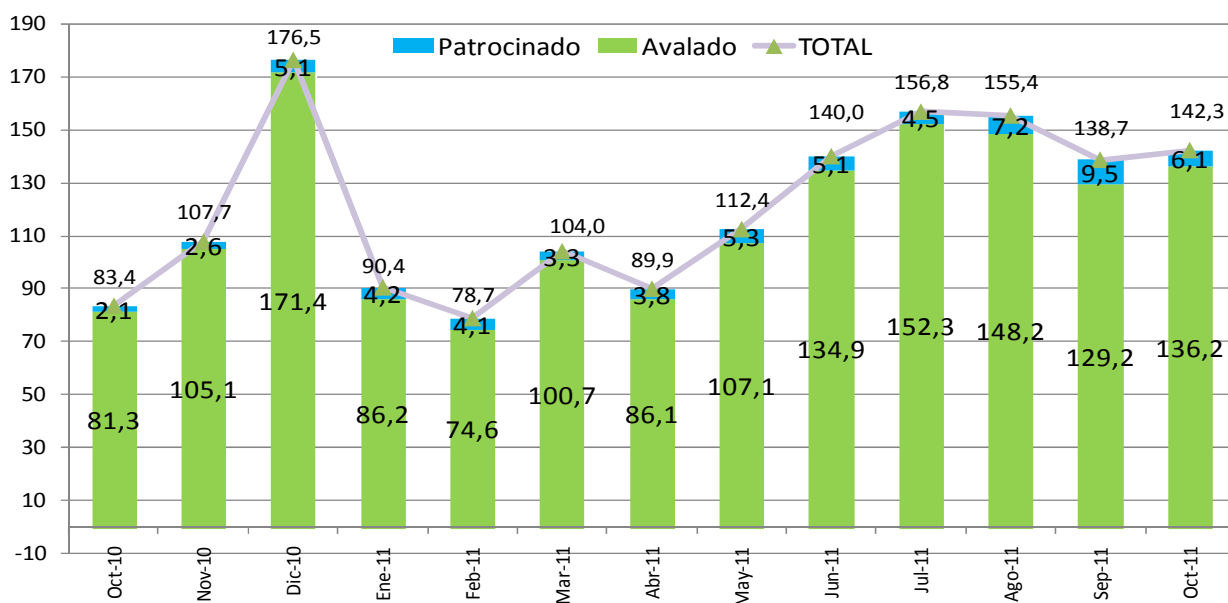
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en octubre se incrementó el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 95,7% del total, mientras que el 4,3% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Así, se registraron 4.461 cheques del primer tipo por un monto de \$136,2 millones y 71 cheques patrocinados por \$6,1 millones. Estos últimos redujeron un 35,8% (\$3,4 millones) el monto de las financiaci3nes con respecto a un mes atr3s pero se incrementaron un 190,5% (\$4 millones) si analizamos la variaci3n interanual. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados aument3 un 5,4% (\$7millones) con respecto al mes anterior y un 67,5% (\$54,9 millones) en relaci3n a un a3o atr3s. (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. Al igual que lo observado en el último informe, para ambos sistemas se observa un incremento generalizado en el costo del financiamiento, tanto en relación al mismo mes del año anterior como cuando comparamos con la situación existente en septiembre pasado.

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
Oct/2011 (%)	12,12	12,71	13,62	14,53	15,41	16,52
Sep/2011 (%)	10,87	11,56	12,01	12,77	13,85	14,75
Oct/2010 (%)	10,29	11,57	12,18	12,67	12,63	13,33
Oct/2011 vs Sep/2011 (p.p.)	1,25	1,15	1,61	1,76	1,56	1,77
Oct/2011 vs Oct/2010 (p.p.)	1,83	1,14	1,44	1,86	2,78	3,19
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60		91 a 120		151 a 180	
Oct/2011 (%)	14,68		18,72		-	
Sep/2011 (%)	12,27		17,94		20,02	
Oct/2010 (%)	12,28		17,88		-	
Oct/2011 vs Sep/2011 (p.p.)	2,41		0,78		-	
Oct/2011 vs Oct/2010 (p.p.)	2,40		0,84		-	

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 octubre, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 441.210 millones, evidenciando un incremento de 0,9% (\$3.805 millones) respecto a septiembre de 2011. En relación a octubre de 2010 se observa un incremento de 28,2% (\$96.978 millones).

Los **depósitos en pesos del SPNF** crecieron un 0,3% (\$635 millones) con respecto al mes anterior. Si analizamos los distintos tipos de cuentas, este incremento responde principalmente al incremento de los depósitos en plazos fijos de \$1.402 millones (1,4%), seguidos por los otros depósitos de \$ 209 millones (2,1%). Por su parte, los depósitos en caja de ahorro disminuyeron \$597 millones (0,9%), al igual que depósitos en cuenta corriente, los cuales retrocedieron en \$ 379 millones (0,5%). Respecto a igual mes de 2010, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$56.140 millones, 29,5%. (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	
	Octubre/2011	Septiembre/2011	Nominal	%	Octubre/2010	Nominal	%
Cuenta Corriente	71.903	72.282	-379	-0,5%	55.640	16.263	29,2%
Caja de Ahorros	63.043	63.640	-597	-0,9%	47.211	15.831	33,5%
Plazo Fijo	101.413	100.011	1.402	1,4%	79.129	22.285	28,2%
Otros	10.139	9.930	209	2,1%	8.378	1.761	21,0%
Total Depósitos \$	246.497	245.862	635	0,3%	190.357	56.140	29,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

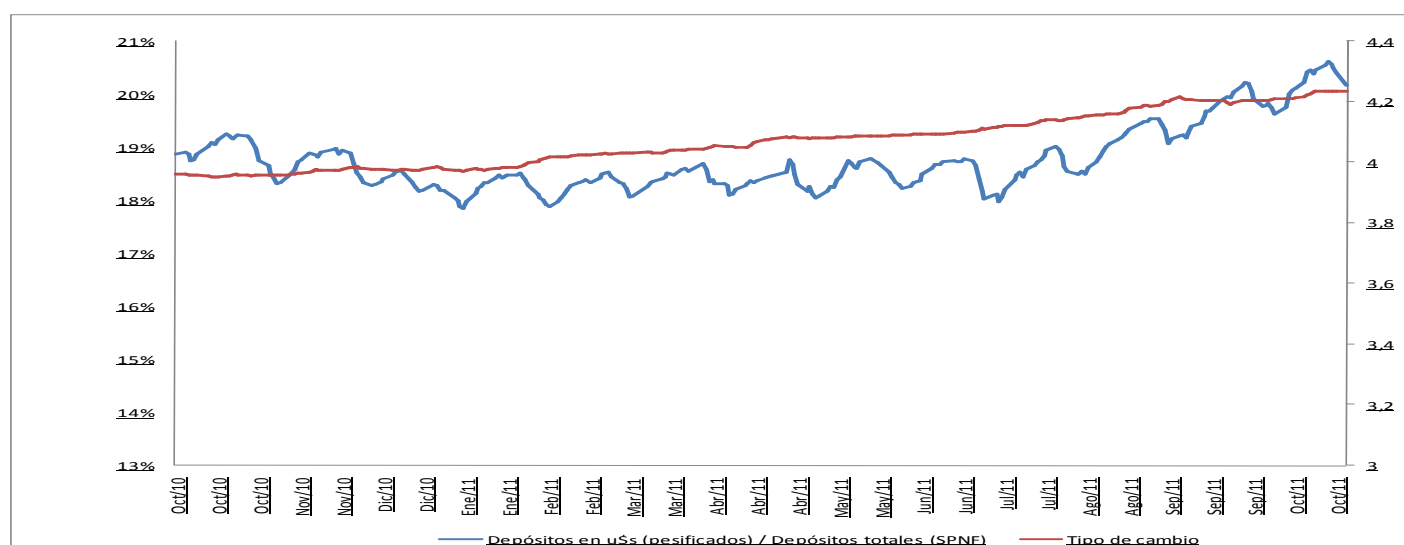
Los **depósitos en dólares del SPNF** mostraron una variación respecto a septiembre de 2011 de 2,8% (U\$S 403 millones). En relación al mismo mes de 2010, se registró un crecimiento de 30,6% (U\$S 3.453 millones). (CUADRO 6). Durante los últimos doce meses la participación de las impositivas en moneda estadounidense sobre el total aumenta en 1,15 p.p. pasando del 19,02% al 20,17%.

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	
	Octubre/2011	Septiembre/2011	Nominal	%	Octubre/2010	Nominal	%
Cuenta Corriente	4	5	-0,9	-17,2%	4	0	-2,6%
Caja de Ahorros	7.107	6.851	256	3,7%	4.751	2.355	49,6%
Plazo Fijo	6.998	6.891	107	1,5%	5.983	1.015	17,0%
Otros	644	603	41	6,8%	562	82	14,7%
Total Depósitos u\$s	14.752	14.349	403	2,8%	11.300	3.453	30,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

GRÁFICO 5. Depósitos en u\$s y tipo de cambio, octubre 2010 – octubre 2011, en participación



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En octubre de 2011 la composición de los depósitos a plazo mantiene su concentración relativa en el corto plazo. Respecto a igual mes de un año atrás, creció la participación de los depósitos entre 30 y 59 días, sin embargo en relación a igual mes de 2009 no presenta variaciones. Asimismo, los depósitos a más de 90 días y hasta 179 retrocedieron pasando del 16,7% en octubre de 2009 a 18,1% en el 2010 y a 16,5% en el presente año. Así, en la actualidad, el 56,7% de las imposiciones se concentran en plazos menores a 60 días y casi el 90,2% se ubican dentro de los 180 días (CUADRO 7).

CUADRO 7. Composición de los depósitos a plazo fijo del SPNF, 2009-2011, %

Tramos	Octubre/2011	Octubre/2010	Octubre/2009
Hasta 59 días	56,7%	54,7%	56,7%
de 60 a 89 días	17,0%	17,2%	16,8%
de 90 a 179 días	16,5%	18,1%	16,7%
de 180 a 365 días	9,3%	9,3%	8,9%
de 366 y más	0,6%	0,7%	0,9%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos crecieron en octubre un 1,6% (\$2.036 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica por el crecimiento de aquellos en cuenta corriente de \$1.283 millones (4,6%) y por los depósitos en caja de ahorro de \$1.182 (29,9%). Por otro lado, los depósitos a plazo fijo disminuyeron en \$532 millones (0,6%). Respecto al mismo mes del 2010, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en un 37,4% (\$34.754 millones).

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

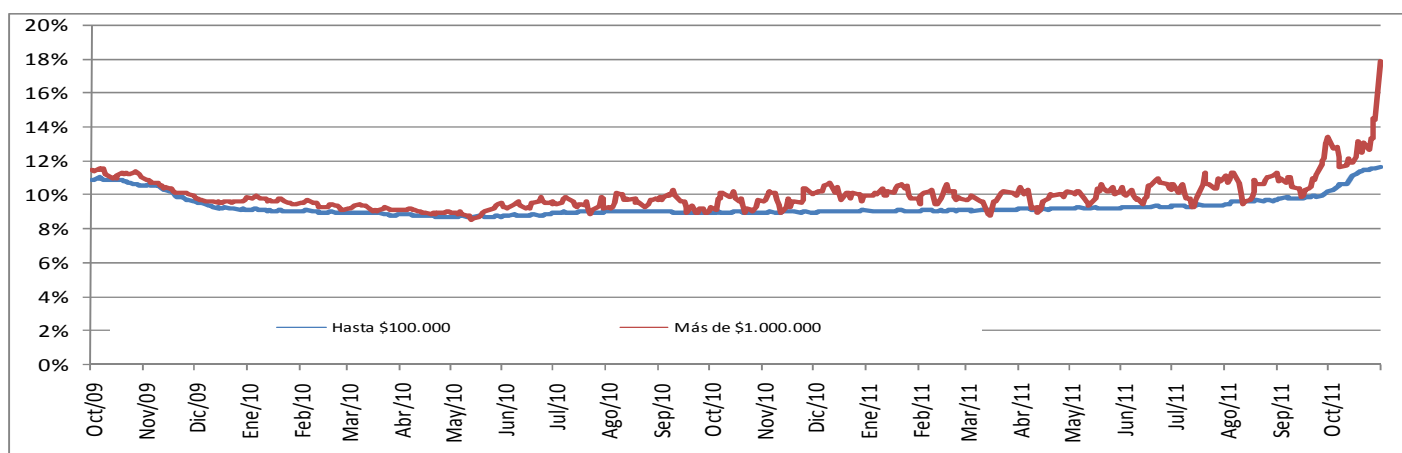
	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Octubre/2011	Septiembre/2011	Nominal	%	Octubre/2010	Nominal	%
Cuenta Corriente	29.466	28.183	1.283	4,6%	25.273	4.193	16,6%
Caja de Ahorros	5.136	3.954	1.182	29,9%	3.909	1.226	31,4%
Plazo Fijo	87.153	87.685	-532	-0,6%	58.746	28.407	48,4%
Otros	5.901	5.797	103	1,8%	4.974	927	18,6%
Total Depósitos \$	127.655	125.619	2.036	1,6%	92.901	34.754	37,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En octubre de 2011, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos en plazo fijo a 30-44 días fue en promedio de 12,2% anual; mostrando una modificación respecto a lo observado un mes atrás de 1,6 p.p. y de 2,8 p.p. en relación al mismo mes de 2010 (GRÁFICO 6). La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 17,6% registrando una variación respecto a agosto de 4,5 p.p. y un crecimiento de 6,9 p.p. respecto al mismo mes de 2010. Por su parte la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 14%, mostrando una modificación con respecto al mes anterior de 3,3 p.p., y un crecimiento interanual de 4,3 p.p.

GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días). Variación interanual del promedio móvil (5 días), Octubre 2009- Octubre 2011



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

La evolución mensual de las tasas activas en octubre de 2011 muestra las variaciones que a continuación se describen. Se observan incrementos para los adelantos en cuenta corriente (2,45 p.p.), documentos a sola firma (2,17 p.p.), préstamos prendarios (0,95 p.p.), tarjetas de crédito (0,31 p.p.) y personales (1,23 p.p.). En el caso de las líneas de créditos hipotecarios se observa una disminución de 0,13 p.p. Cuando comparamos con la situación existente en mayo de 2011, se observan aumentos en las tasas de interés para tarjetas de créditos (1,12 p.p.), préstamos personales (2,06 p.p.), prendarios (2,64 p.p.), créditos hipotecarios (0,62 p.p.), documentos a sola firma (2,10 p.p.) y adelantos en cuenta corriente (2,92 p.p.). En relación a un año atrás, las tasas de interés para casi todas las líneas presentan una variación positiva con excepción de la vinculada a tarjetas de crédito (-0,38 p.p.) (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

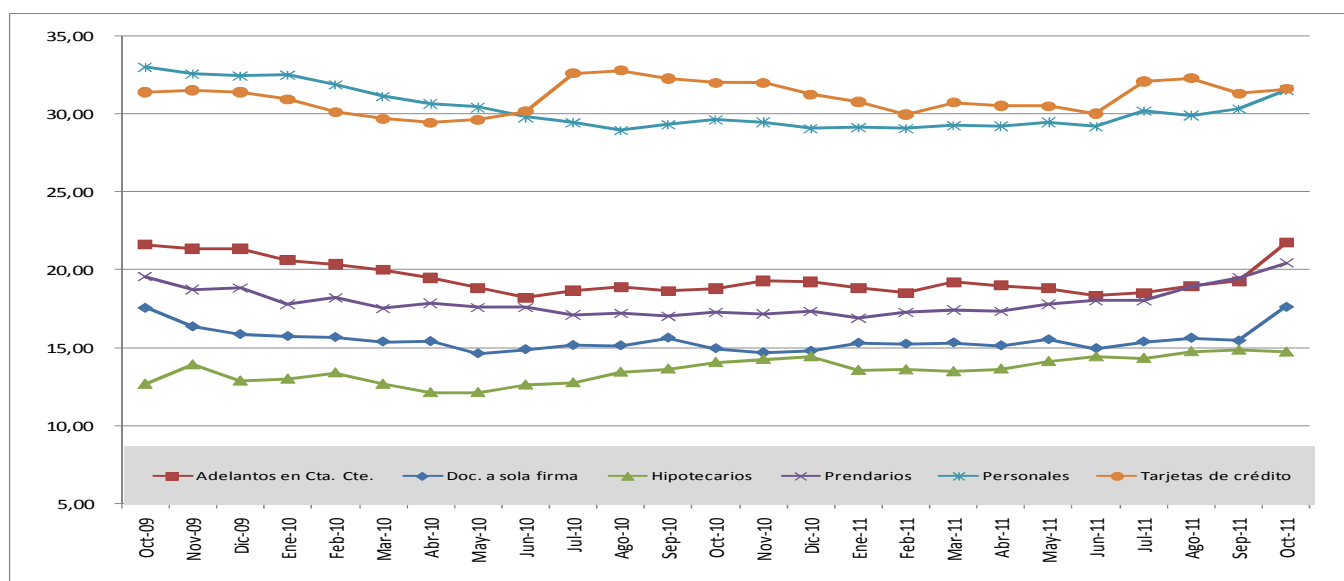
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y pp.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Octubre-11 (%)	21,75	17,66	14,77	20,43	31,54	31,63
Septiembre -11 (%)	19,30	15,49	14,90	19,48	30,31	31,32
Octubre/2011 vs Septiembre/2011 (p.p.) -1 mes-	2,45	2,17	-0,13	0,95	1,23	0,31
Mayo -11 (%)	18,83	15,56	14,15	17,79	29,48	30,51
Octubre/2011 vs Mayo/2011 (p.p.) -6 meses-	2,92	2,10	0,62	2,64	2,06	1,12
Octubre -10 (%)	18,81	14,99	14,10	17,28	29,66	32,01
Octubre/2011 vs Octubre/2010 (p.p.) -1 año-	2,94	2,67	0,67	3,15	1,88	-0,38

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.

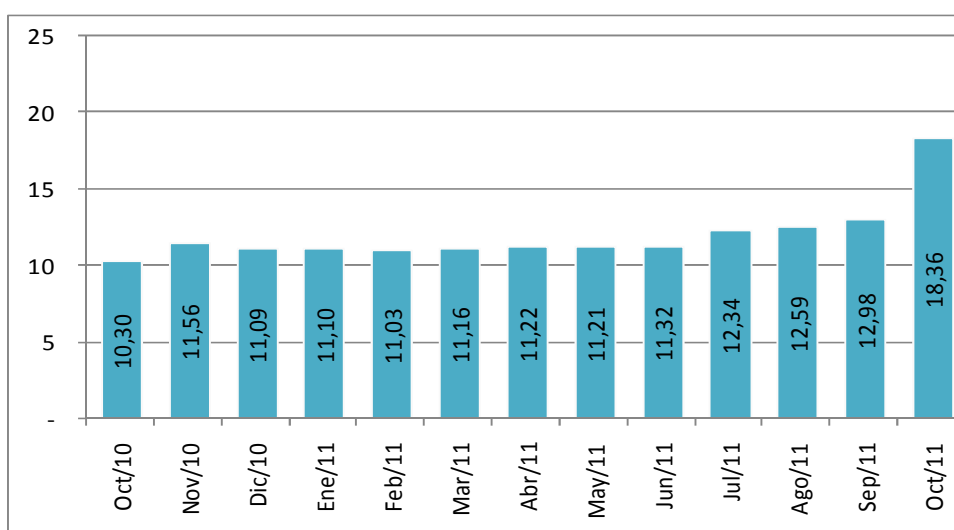
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2009-2011, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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 significativo aumento con respecto al mes anterior de 5,4 p.p. alcanzando un nivel de 18,4%. Cuando analizamos la evolución interanual se observa un incremento de 8,06 p.p. (GRÁFICO 8).²

GRÁFICO 8. Tasa de interés por adelanto en cuenta corriente a empresas 2010/2011



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

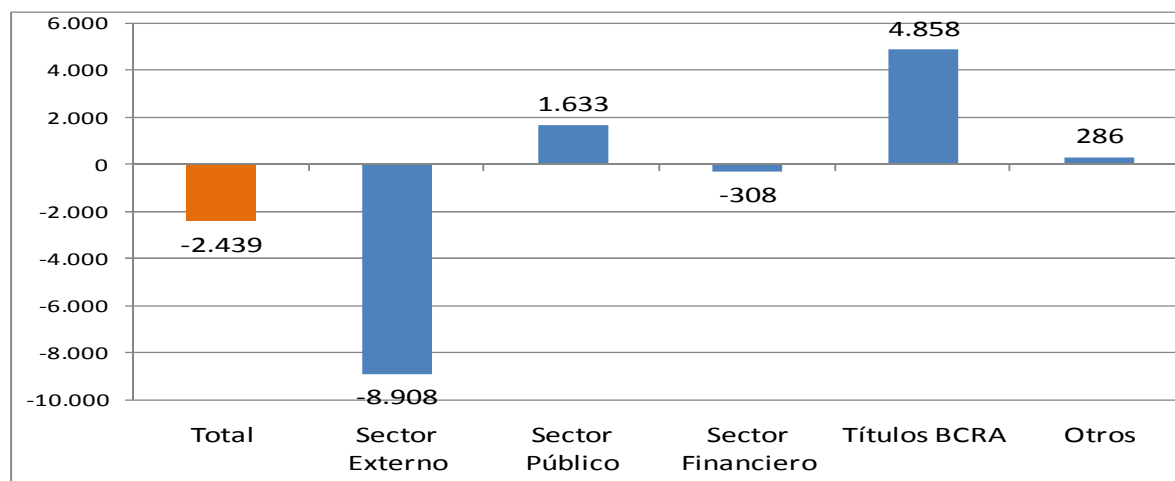
5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

En el mes de octubre, la **Base Monetaria** promedió los \$ 191.982 millones, \$ 1.338 millones por encima del mes anterior y \$ 49.907 millones más que en octubre de 2010. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue del 35,1% (CUADRO 10).

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

- ✓ La **Base Monetaria** disminuyó en \$2.439 millones durante octubre de 2011.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la venta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol contractivo por \$8.908 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un incremento en la base monetaria de \$ 1.633 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la colocación de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$308 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos** el BCRA expandió la base en \$4.858 millones.

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, septiembre 2011, en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El **circulante en poder del público** durante el mes de octubre promedió los \$131.374 millones, \$853 millones por encima del promedio de septiembre de 2011. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$34.266 millones (CUADRO 10).

CUADRO 10. Evolución de las principales variables, agregados e indicadores (promedios mensuales), en millones de pesos y en porcentaje

Conceptos	Octubre 2011	Septiembre 2011	Ocubre 2010
BASE MONETARIA	191.982	190.644	142.075
1. Circulante en Poder del Público	131.374	130.521	97.108
2. Reservas Bancarias	60.606	60.121	44.967
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	42.744	41.916	31.463
2.2 Efectivo en Pesos	17.862	18.205	13.504
3. Cheques cancelatorios	2	2	0
Reservas BCRA	202.667	207.607	205.280
Tipo de Cambio	4,22	4,20	3,98
Cuenta Corriente	101.369	100.465	80.912
Caja de Ahorro	68.178	67.594	51.120
Plazo Fijo	188.566	187.696	137.874
M1/PIB	9,29%	9,25%	10,82%
M2/PIB	15,23%	15,11%	15,19%
M3/PIB	23,10%	22,96%	24,24%
Préstamos al SPNF/PBI	13,58%	13,09%	11,69%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	94,7%	91,8%	69,2%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	178,4%	172,8%	133,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al II Trimestre de 2011 (último dato disponible) para octubre de 2011 y septiembre de 2011 y al II Trimestre de 2010 para octubre de 2010.

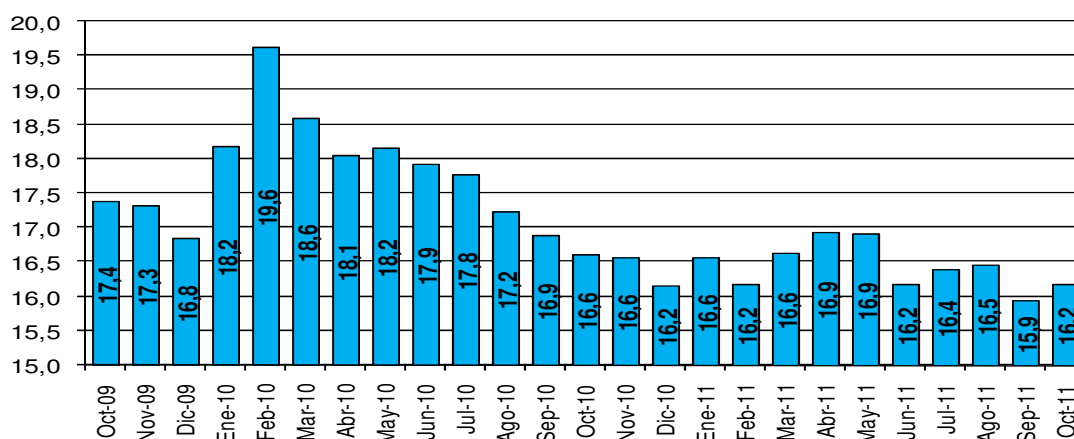
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 octubre se observó un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **mayor** al registrado durante el mes anterior, (16,2% frente al 15,9%). El *ratio* representa una disminución de 0,3 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

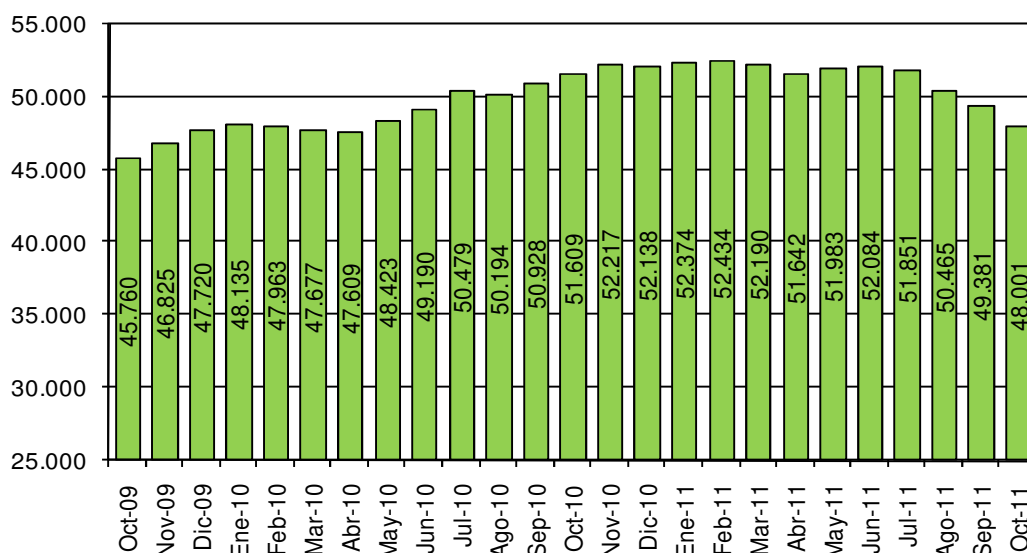
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2009-2011, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

El **stock de reservas internacionales (excluidas asignaciones DEGs 2009)** alcanzó, en el mes de octubre, los u\$s 48.001 millones (GRÁFICO 11), lo que representa una disminución de u\$s 1.380 millones en relación a septiembre de 2011 y una variación interanual negativa de casi 7%.

GRÁFICO 11. Stock de Reservas Internacionales 2009-2011, promedios mensuales en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

6. PROGRAMA MONETARIO

Durante el mes de diciembre de 2010, el BCRA informó las metas del Programa Monetario para el año 2011. Las mismas fueron diseñadas tomando como escenario base las variables de referencia incluidas en el Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional y considerando la información estadística conocida con posterioridad a su presentación.

A continuación se presentan las nuevas metas para los agregados M2 y M2 privado (CUADRO 12). En el primer caso se fija una meta para cada uno de los trimestres del año mientras que para el M2 privado se establece solo una meta para el mes de diciembre. En todos los casos para verificar el cumplimiento del Programa Monetario se considerará un rango de +/- 4% respecto a los saldos promedio mensual de cada uno de estos agregados en el Escenario Base.

CUADRO 12. Metas del Programa Monetario 2011. Escenario Base

Agregado Monetario	Mar-11		Jun-11		Sep-11		Dic-11	
	Saldo MM\$	Var. respecto a dic. 2010	Saldo MM\$	Var. respecto a dic. 2010	Saldo MM\$	Var. respecto a dic. 2010	Saldo MM\$	Var. respecto a dic. 2010
M2 Total	265.483	5,3%	281.467	11,7%	297.157	17,9%	322.426	27,9%
M2 Privado							284.903	29,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En el primer trimestre del año se cumplieron las metas del programa monetario ya que el saldo promedio mensual del M2 Total se ubicó un 4,3% por debajo del límite superior y un 3,7% por encima del límite inferior fijados para los primeros tres meses del año, evidenciando un crecimiento interanual del 33,7%.

En el segundo trimestre las metas también fueron cumplidas. El agregado monetario de referencia se ubicó un 3,1% por debajo del límite superior y un 5,1% por encima del límite inferior estipulado para la primera mitad del año. Esta expansión implica una variación interanual del 37,5%.

Los objetivos también se cumplieron durante el tercer trimestre en donde el M2 Total se ubicó un 3,4% por debajo y un 4,7% por encima de los límites de referencia fijados por el programa, registrando una expansión interanual de 34,8%.

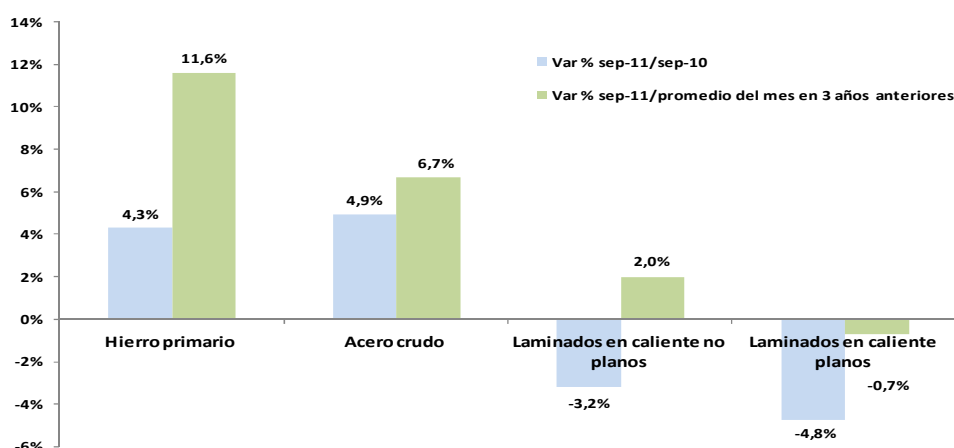
Durante el mes de octubre, el M2 Total promedió los \$300.923 millones, un 31,3% por encima de lo registrado durante el mismo mes del año 2010. Por su parte, el M2 Privado, que excluye los depósitos del sector público, se incrementó un 33,2% durante los últimos doce meses alcanzando los \$266.322 millones.

7. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

La siderurgia ha mostrado un desempeño menos favorable en el mes de septiembre (último dato disponible), en el cual la producción cayó para 2 de los 4 productos considerados, en la comparación con el mismo mes del año pasado. La producción de hierro primario resultó 4,3% superior a la de agosto de 2010. La misma comparación arroja variaciones interanuales de 4,9% para el acero crudo, -3,2% para los laminados terminados en caliente no planos y -4,8% para los planos. Para el hierro primario y el acero crudo se observan tasas de crecimiento elevadas en la comparación con el promedio del mismo mes para los 3 años anteriores, con valores de 11,6% y 6,7% respectivamente. Presentan menor dinamismo los laminados terminados en caliente no planos (2%) y los laminados terminados en caliente planos (-0,7%).

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

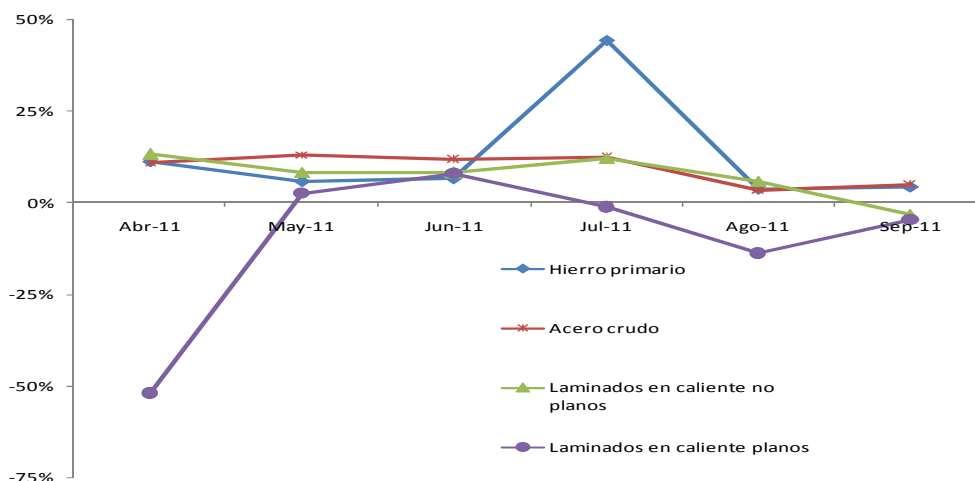


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

En el Gráfico 13 se puede observar la evolución reciente del sector. En los últimos 6 meses el hierro primario y el acero crudo han mostrados variaciones interanuales siempre positivas. Los laminados

terminados en caliente no planos tuvieron la primera caída en los últimos 22 meses. A su vez, los laminados terminados en caliente planos presentan la peor evolución, pues 4 de las últimas 6 variaciones han sido negativas.

Gráfico 13. Siderurgia: indicadores seleccionados. Evolución reciente. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior

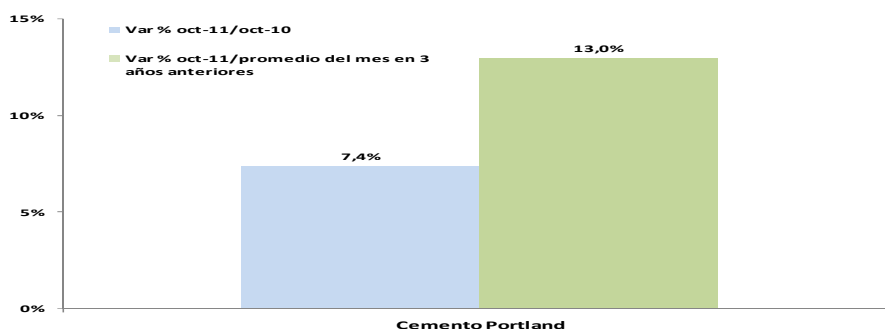


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

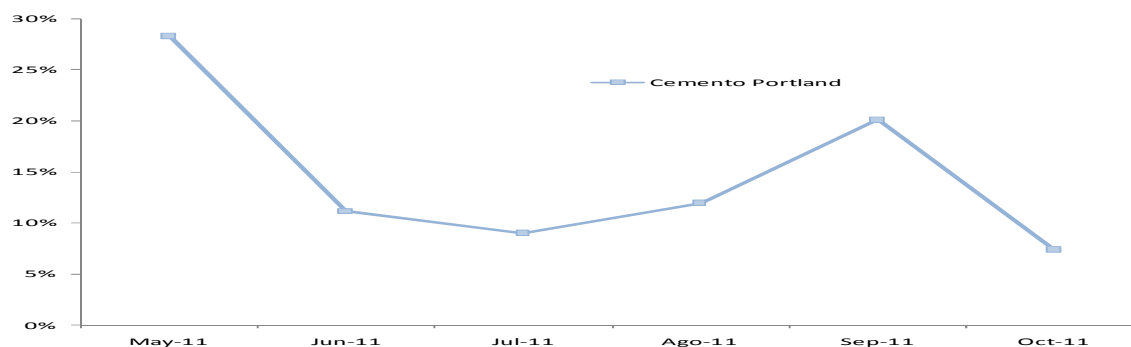
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante octubre (último dato disponible) han aumentado con respecto al mismo mes del año pasado y con respecto al promedio de octubre 2008-2010. La magnitud de la variación alcanza el 7,4% y 13% respectivamente (Gráfico 14). Vale la pena remarcar que en octubre de 2011 se produce el record de despachos de cemento al mercado interno para dicho mes, que supera al millón de toneladas, situación que se registra por tercer mes consecutivo. En el Gráfico 15, se puede observar que el crecimiento interanual se desacelera en el último mes. De todas formas con estos guarismos se completan 23 meses de crecimiento interanual ininterrumpido (a una tasa promedio de 12%) por lo que el sector la construcción se consolida como determinante del alto crecimiento evidenciado durante el año pasado y proyectado para este.

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 reciente. 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.

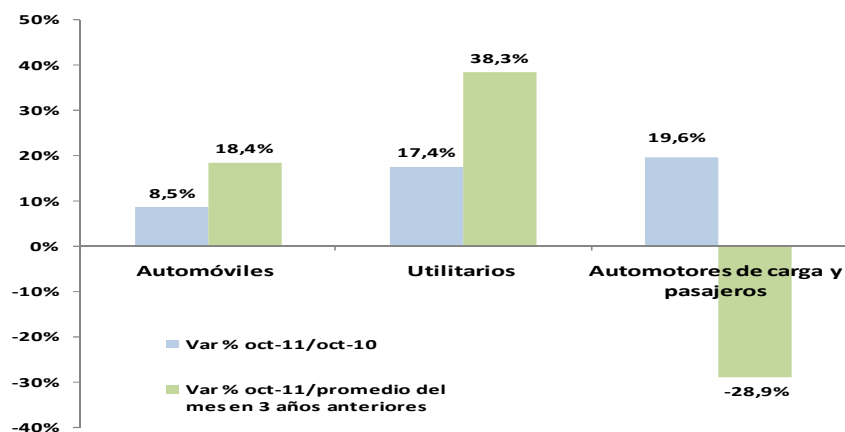
Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros:

En el Gráfico 16 se puede notar que las producciones de automóviles, de vehículos utilitarios y de automotores para transportes de carga y pasajeros crecieron en 8,5%, 17,4% y 19,6% respectivamente durante el último mes de octubre en comparación con el mismo mes del año anterior. La producción de automóviles ha crecido un 18,4% con respecto al promedio de los meses de octubre 2008-2010, mientras que el mismo guarismo para los utilitarios se ubicó en 38,3%.

Diferente es la situación del transporte de carga y pasajeros, pues su producción se vio reducida en un 28,9% con respecto al promedio de octubre de 2008-2010. Es menester remarcar que tanto la producción de automóviles como de utilitarios se han consolidado como records mensuales.

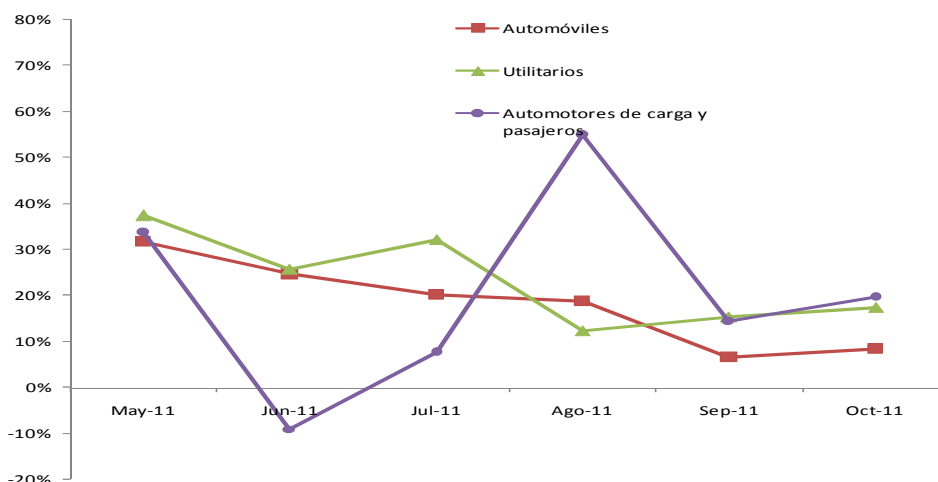
En lo referido a la evolución reciente, en el Gráfico 17 se observa que las series de producción de automóviles y utilitarios muestran tasas elevadas de crecimiento en los últimos 6 meses, que se vuelven a acelerar este último mes. La producción de automotores de carga y transporte de pasajeros es la que muestra una volatilidad mayor; aunque con buenas perspectivas, pues de las 23 últimas variaciones interanuales, sólo 4 fueron negativas y varias de ellas han alcanzado valores muy altos, aunque todavía no llegan a los niveles máximos de 2008.

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.

GRÁFICO 17. Producción automotriz. Evolución reciente. 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

Durante septiembre de 2011 la generación de energía superó en 3,8% a la de dicho mes en 2010 y fue mayor en 6,5% al promedio de septiembre en los años 2008-2010. De esta manera, se completan 21 meses de variaciones interanuales positivas, en promedio, de 6% (ver Gráficos 18 y 19). La dinámica reciente ha determinado que se haya logrado un record mensual en el consumo de electricidad.

Gas natural:

El consumo de gas natural creció en septiembre de 2011 con respecto a dicho mes de 2010 un 2,1%. Comparado con el promedio de los tres meses de agosto 2008-2010, la variación positiva fue del orden del 3,9%.

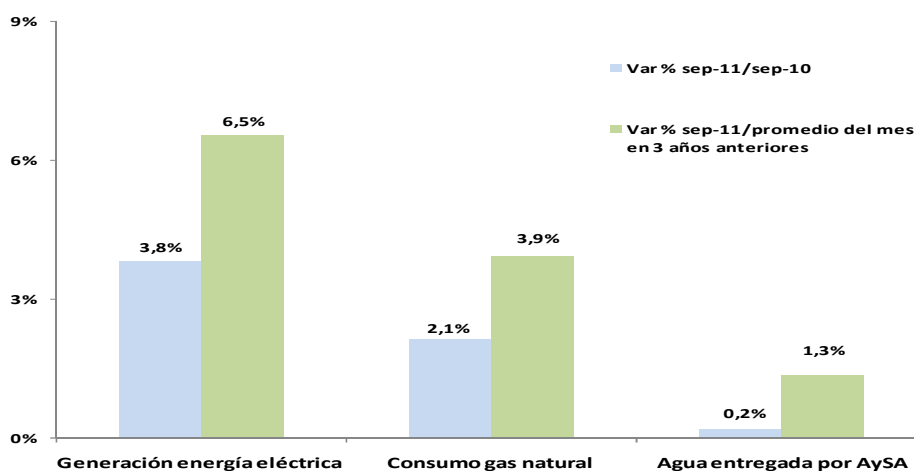
Esto posibilitó que el consumo de gas haya aumentado durante 27 meses consecutivos cuando se considera la variación interanual. Estas variaciones, en su mayoría, han sido inferiores al 3%. Este año el ritmo de crecimiento se mantiene en esos niveles, mostrando una tendencia de crecimiento moderada (ver Gráficos 18 y 19). Así, el consumo de gas está en su máximo mensual.

Aqua potable:

La cantidad de agua entregada por AySA aumentó en septiembre 0,2% con respecto al mismo mes de 2010. De esta manera, en septiembre la serie muestra un aumento de 1,3% con respecto al promedio del mismo mes en el período 2008-2010.

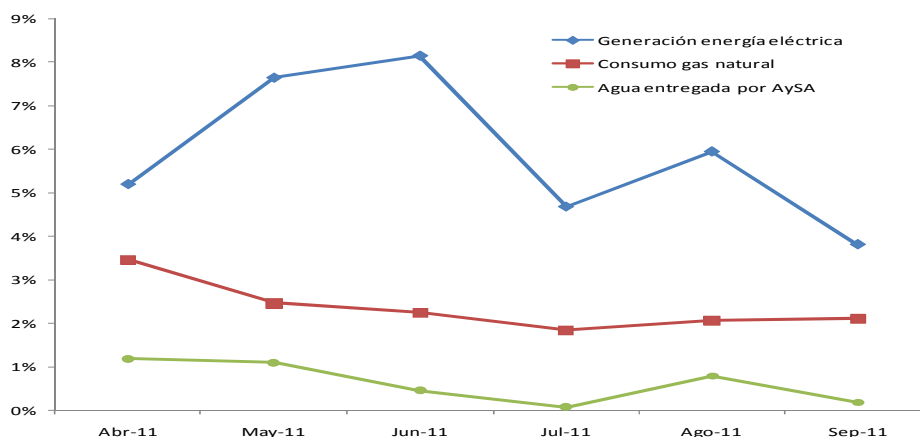
El indicador exhibe tasas de crecimiento positivas, desacelerándose tendencialmente (ver Gráficos 18 y 19).

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 reciente. 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

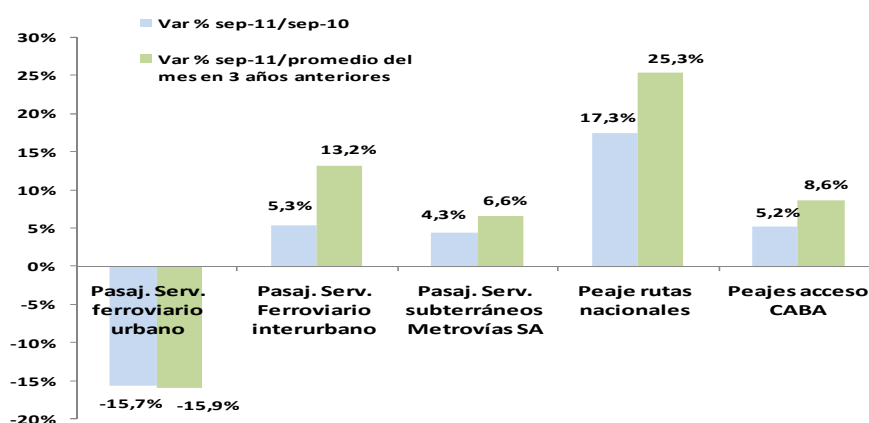
Durante septiembre descendió la cantidad de pasajeros que utilizaron los servicios ferroviarios urbanos, tanto en comparación con 2010 como en la comparación con el promedio de agosto 2008-2010 (-15,7% y -15,9% en cada caso)³. Los servicios interurbanos, por su parte, han evidenciado una mejora de 5,3% y 13,2% para las mismas comparaciones (ver Gráfico 20). En el Gráfico 21 se observa que el servicio urbano ha perdido pasajeros en los últimos meses, mientras que los servicios interurbanos han mostrado una volatilidad importante, con aumentos en los últimos 3 meses.

³ Es importante aclarar que el INDEC, en sus informes de prensa, asocia este hecho a la falta de cambio en monedas, lo que habría llevado a que las empresas cierren boleterías y muchos pasajeros viajen gratis. Así, es muy probable que el número de pasajeros no ha mostrado una caída tan importante en estos últimos meses (incluso podría haber aumentado) como las reflejadas en el Gráfico 21.

Subterráneos

La cantidad de pasajeros que utilizaron los servicios de subte de Metrovías crecieron 4,3% con respecto al mismo mes de 2010 y 6,6% con respecto al promedio septiembre 2008-2010. La evolución desde principios de año es positiva, ya que excluyendo marzo (que presenta una caída de 5,2%) se observan tasas de crecimiento positivas con respecto al mismo mes del año anterior, resultando que en los últimos 15 meses hubo solo 2 variaciones negativas (ver Gráficos 20 y 21).

GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos y peajes. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores



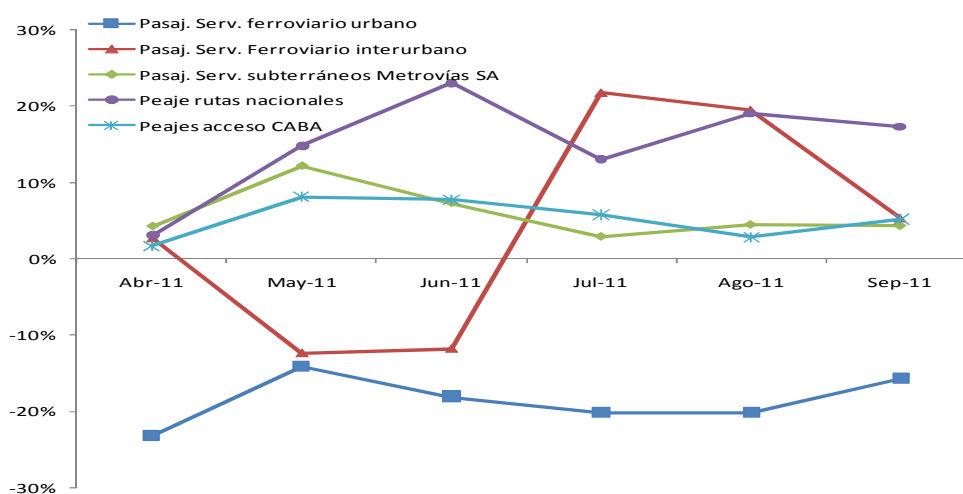
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Peajes

En el Gráfico 20 se puede observar que la cantidad de peajes abonados por los usuarios de rutas nacionales y de vías de acceso a la Capital Federal crecieron 17,3% y 5,2% durante el mes de septiembre pasado en comparación con el mismo mes del año 2010. Con respecto al promedio de septiembre para el trienio 2008-2010, las variaciones fueron del orden del 25,3% y 8,6% respectivamente.

La evolución de ambos indicadores mostró tendencias similares en los últimos meses, acelerándose hacia junio pero luego desacelerándose levemente, con un mayor crecimiento para el indicador referido a las rutas nacionales. Vale la pena destacar que los ingresos a la ciudad de Buenos Aires alcanzan un record histórico (ver Gráfico 21).

GRÁFICO 21. Trenes, subterráneos y peajes. Evolución reciente. 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 fija: llamadas urbanas, interurbanas e internacionales

Las llamadas urbanas muestran un crecimiento pronunciado tanto con respecto a septiembre del año pasado como con respecto al promedio del mes entre 2008-2010 (11,8% y 13,4% respectivamente). Las llamadas interurbanas e internacionales también crecieron fuertemente con respecto a septiembre de 2010, con variaciones de 12,1% y 17,4% respectivamente (ver Gráfico 22). A su vez, con respecto al promedio de septiembre 2008-2010 estos guarismos fueron de 26,9% y 30,4%, reflejando una buena coyuntura en estos segmentos del mercado telefónico.

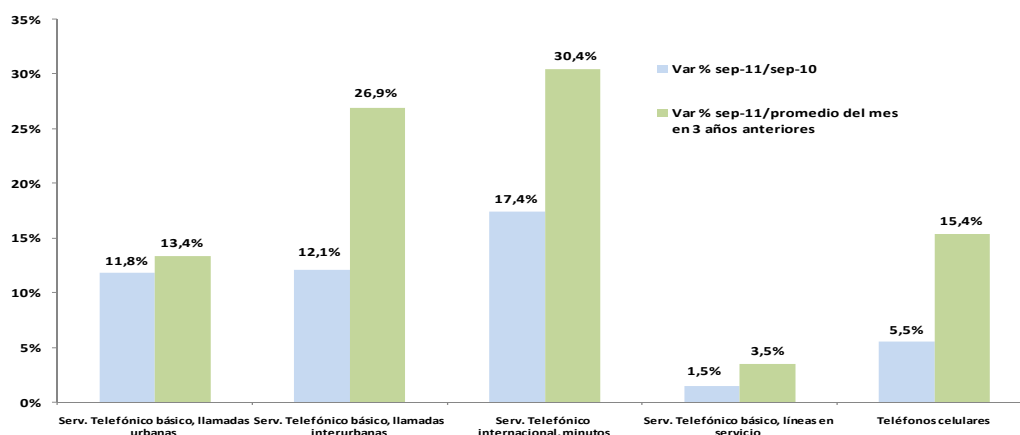
De esta manera, vemos en el Gráfico 23 que los servicios urbano, interurbano e internacional continúan con un crecimiento ininterrumpido a tasas que para los últimos meses son en promedio mayores al 10%. De esta forma, los servicios interurbanos e internacionales muestran records históricos para el mes de septiembre de 2011.

Líneas fijas y teléfonos celulares

La cantidad de líneas del servicio básico ha crecido 1,5% con respecto a agosto del 2010 y 3,5% con respecto al promedio de agosto en 2008-2010, como se puede observar en el Gráfico 22. En el caso de los teléfonos celulares, las cifras son de 5,5% y 15,4% para las mismas comparaciones.

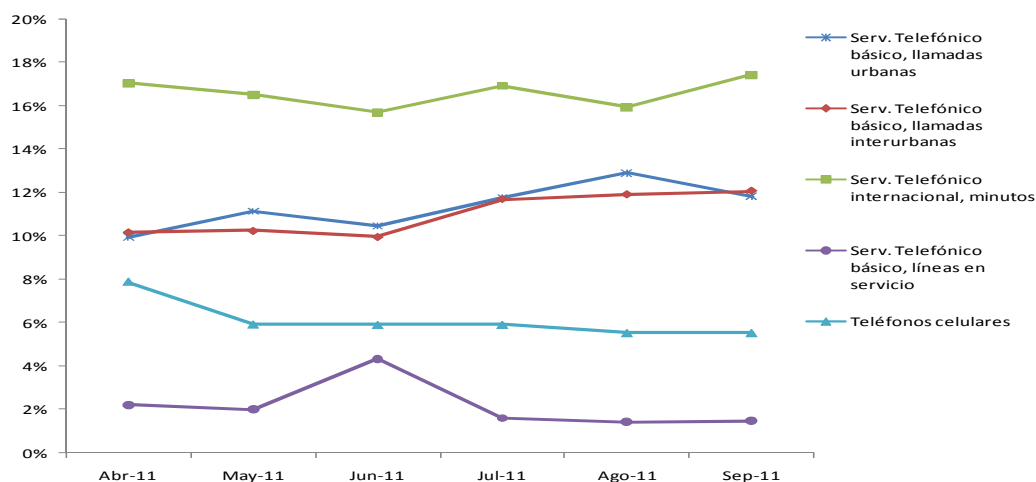
En el Gráfico 23 se puede ver que el número de líneas de teléfono básicas viene con un crecimiento estable del orden del 2%, lo que se produce desde hace más de doce meses. En el caso de los celulares, también muestran un crecimiento sostenido pero a tasas mucho más elevadas, ya que no han sido nunca inferiores a 5,5% y suman más de 8 años en los que todos los meses hay aumentos interanuales. En ambos casos, se observa una desaceleración en los últimos meses. Aun así, ambas variables han logrado la mayor marca histórica para el mes de septiembre.

GRÁFICO 22. 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 23. Telefonía fija y móvil. Evolución reciente. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



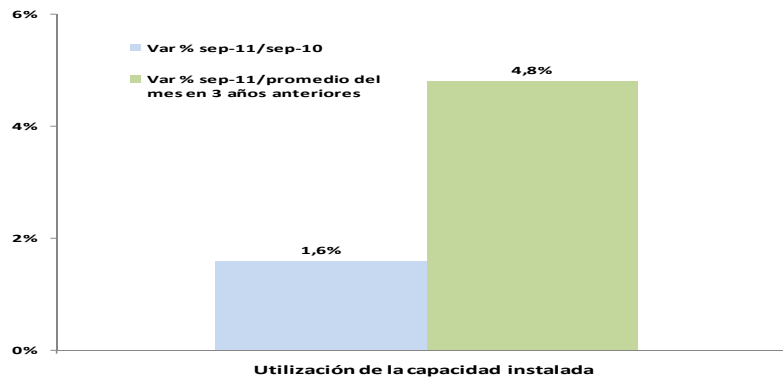
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria creció 1,6% con respecto a septiembre de 2010, desde el 82,3% al 83,6%. A su vez, con respecto al promedio de los anteriores 3 meses de septiembre, la variación fue de 4,8% (ver Gráfico 24).

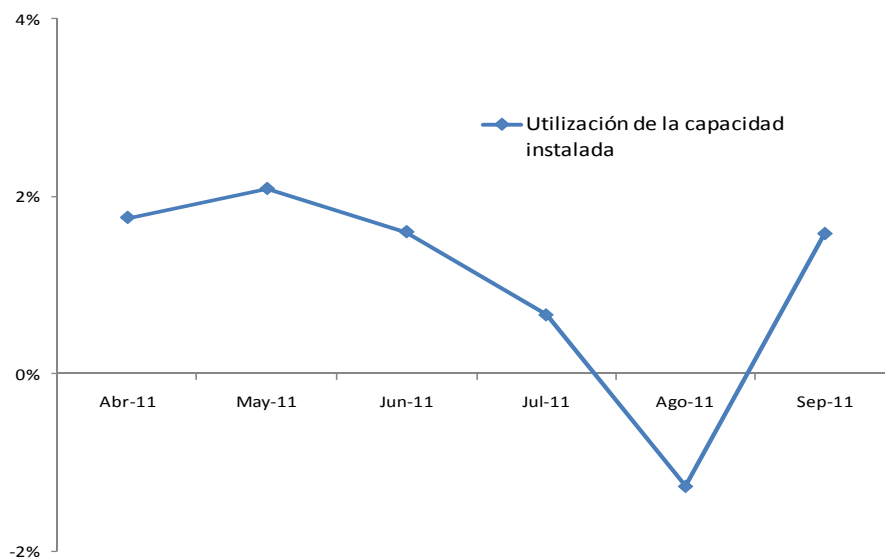
Este indicador vuelve a aumentar luego de la primera caída en los últimos 23 meses y alcanza un récord histórico para la serie considerada. En el Gráfico 25 podemos observar el comportamiento reciente.

GRÁFICO 24. 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 25. Utilización de la capacidad instalada. Evolución reciente. 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

Indicador	Sep-08	Sep-09	Sep-10	Sep-11	Var % sep-11/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	408	256	369	384	11,6%
Acero crudo (miles de tn)	488	391	451	473	6,7%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	249	166	225	217	2,0%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	249	196	237	226	-0,7%
Generación energía eléctrica (GWh)	9146	8820	9340	9696	6,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	3683	3686	3782	3862	3,9%
Agua entregada por AySA (miles de m3)	137167	140843	141442	141696	1,3%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	38848	37767	38122	32154	-15,9%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	76815	60966	76909	80983	13,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27460	26564	27898	29108	6,6%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9491	9457	10469	12284	25,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	30907	30315	32098	33774	8,6%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	1225688	1309440	1294007	1447149	13,4%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	316111	372404	417390	467787	26,9%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	72264	80365	89656	105292	30,4%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	8987	9105	9322	9460	3,5%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	44857	50410	54624	57651	15,4%
Utilización de la capacidad instalada (%)	79,2	77,8	82,3	83,6	4,8%

Indicador	Oct-08	Oct-09	Oct-10	Oct-11	Var % oct-11/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	863	863	932	1001	13,0%
Automóviles (unidades)	39683	41737	46541	50490	18,4%
Utilitarios (unidades)	14171	13176	17672	20755	38,3%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	4218	2526	1665	1992	-28,9%

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

Indicador	Var % abr- 11/abr- 10	Var % may- 11/may- 10	Var % jun- 11/jun- 10	Var % jul- 11/jul-10	Var % ago- 11/ago- 10	Var % sep- 11/sep-10
Hierro primario (miles de tn)	11,3%	5,9%	6,6%	44,4%	3,8%	4,3%
Acero crudo (miles de tn)	10,8%	13,1%	11,7%	12,3%	3,4%	4,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	13,2%	8,2%	8,1%	12,1%	5,8%	-3,2%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-52,1%	2,6%	8,0%	-1,2%	-13,8%	-4,8%
Generación energía eléctrica (GWh)	5,2%	7,6%	8,1%	4,7%	5,9%	3,8%
Consumo gas natural (millones de m3)	3,5%	2,5%	2,3%	1,8%	2,1%	2,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	1,2%	1,1%	0,5%	0,1%	0,8%	0,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-23,2%	-14,1%	-18,1%	-20,1%	-20,2%	-15,7%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	2,7%	-12,4%	-11,8%	21,8%	19,5%	5,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	4,3%	12,2%	7,3%	2,9%	4,5%	4,3%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	3,1%	14,8%	23,1%	13,1%	19,1%	17,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	1,7%	8,1%	7,8%	5,8%	2,9%	5,2%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	10,0%	11,1%	10,5%	11,8%	12,9%	11,8%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	10,2%	10,2%	10,0%	11,7%	11,9%	12,1%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	17,1%	16,5%	15,7%	16,9%	15,9%	17,4%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	2,2%	2,0%	4,4%	1,6%	1,4%	1,5%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	7,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,5%	5,5%
Utilización de la capacidad instalada (%)	1,8%	2,1%	1,6%	0,7%	-1,3%	1,6%

Indicador	Var % may- 11/may- 10	Var % jun- 11/jun- 10	Var % jul- 11/jul- 10	Var % ago- 11/ago- 10	Var % sep- 11/sep- 10	Var % oct- 11/oct-10
Cemento Portland (miles de tn)	28,3%	11,1%	9,0%	12,0%	20,1%	7,4%
Automóviles (unidades)	31,8%	24,7%	20,2%	18,8%	6,5%	8,5%
Utilitarios (unidades)	37,4%	25,8%	32,1%	12,3%	15,4%	17,4%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	33,6%	-9,0%	7,6%	54,9%	14,4%	19,6%