

Año 8 N° 93
Enero 2012

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

SÍNTESIS

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Juan Matías De Lucchi

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

- ✓ *A pesar de la desaceleración coyuntural en los préstamos totales a las empresas, las financiaciones al sector privado no financiero (SPNF) continuaron creciendo durante diciembre. La variación mensual de los desembolsos netos en pesos fue de 3%, lo que supone un crecimiento de 49,3% durante los últimos doce meses. De esta forma, en el 2011 se consolidó una dinámica de expansión del crédito sensiblemente superior a la registrada durante los años 2008, 2009 y 2010, lo que permitió profundizar en aproximadamente 2 p.p. la relación entre los préstamos al SPNF y el PBI.*
- ✓ *El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero registró un nivel promedio de \$262.138 millones, valor que representa un incremento de 4,1% (\$10.283 millones) respecto a noviembre y una suba de 28,5% (\$58.126 millones) en relación a diciembre de 2010. Por su parte, los depósitos en dólares tuvieron una variación mensual negativa de 8,1% lo que derivó en una caída importante de la participación de los depósitos en moneda estadounidense sobre el total, la cual retrocede en 3,7 p.p. durante los últimos dos meses.*
- ✓ *Si bien la mayoría de las tasas pasivas se han reducido con respecto a noviembre, no se observa el mismo comportamiento para las tasas activas. Mientras la BADLAR (bancos privados) retrocede en 1,1 p.p., la mayoría de las tasas que cobran las entidades para las distintas líneas de crédito se han visto incrementadas durante diciembre. Sin embargo, la tasa de adelantos en cuenta corriente por \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días (para la cual se publica información diaria), registra un importante descenso durante los últimos días del mes.*
- ✓ *En diciembre de 2011 la producción de cemento portland para el mercado interno volvió a superar el record histórico para ese mes. 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. Por su parte, la fabricación de utilitarios registró un nuevo record mensual en diciembre mientras que la producción de laminados en caliente hizo lo propio durante noviembre (último dato disponible).*

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

1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

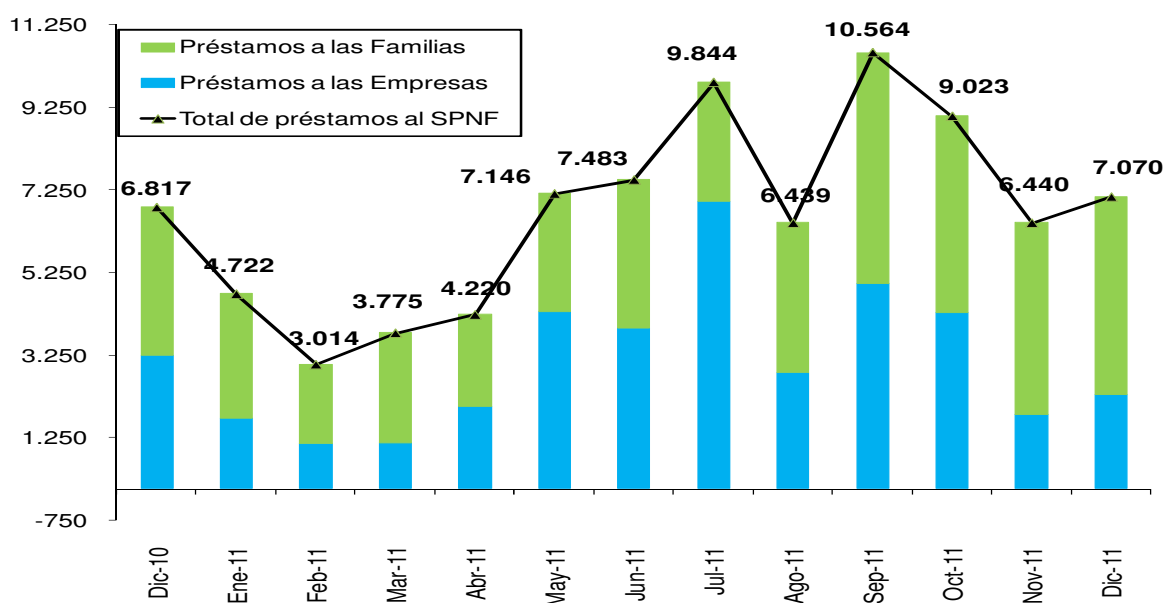
Según datos informados por el BCRA, en diciembre se mantuvo el crecimiento de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF). Por segundo mes consecutivo la expansión estuvo sostenida fundamentalmente por el crédito a los hogares, el cual registró una variación mensual de 3,8%, muy por encima de lo observado en la evolución de las financiaciones a las empresas (2,1%). De esta forma, el 68% de los desembolsos netos correspondió a préstamos para las familias.

Como señalamos en el informe anterior, la desaceleración del crédito a los sectores productivos pareciera revestir un carácter coyuntural asociado al recrudecimiento de la fuga de capitales en los meses previos y al incremento de las tasas de interés. Durante los últimos 15/20 días para los cuales hay datos publicados, ambos fenómenos muestran signos evidentes de cambio de tendencia, lo que permite avizorar un paulatino retorno a la dinámica observada durante la mayor parte del año 2011.

Por su parte la variación interanual de los préstamos en pesos al SPNF fue de 49,3% (\$79.741 millones), lo que implica un dinamismo sensiblemente superior a las tasas de crecimiento de 2008, 2009 y 2010, en donde la expansión fue del orden de 22,4%; 10% y 35,8% respectivamente. Esto permitió profundizar la relación entre los préstamos al SPNF y el PBI aproximadamente en dos puntos porcentuales durante el último año continuando con el proceso iniciado en 2003, el cual se había visto interrumpido por la irrupción de la crisis global.

Al 30 de diciembre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$246.086 millones (el promedio mensual fue de \$241.346 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 diciembre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$112.053 millones – lo que representa el 46,4% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de \$2.279 millones (2,1%) con respecto al mes anterior. La línea que tuvo el peor desempeño, al igual que en el mes anterior, fue la de documentos, justamente la que concentra la mayor parte del stock de créditos para las empresas, con un incremento de \$814 millones (1,6%). El aporte de las restantes líneas fue inferior en términos absolutos, aunque más importante por su dinamismo. Los créditos hipotecarios se incrementaron en 4% mientras que los adelantos y las restantes líneas de financiamiento hicieron lo propio en 2,1%.

En relación a los niveles observados un año atrás, la financiación con destino a las empresas registró un incremento de 49,6% (\$37.156 millones), siendo documentos a sola firma la línea crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$17.606 millones; 52,3%). Los adelantos en cuenta corriente mostraron un crecimiento del orden del 39,7% (\$8.755 millones) aunque más importante fue el dinamismo de las otras líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 65,1% (7.028 millones) (CUADRO 1). A su vez, los préstamos hipotecarios mostraron un desempeño levemente por debajo del promedio aumentando un 45,1% (\$3.766 millones).

b) Préstamos a las Familias

En diciembre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$129.294 millones -lo que representa el 53,6% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 3,8% (\$4.791 millones). El 62% de los desembolsos netos estuvo explicado por la fuerte expansión de las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que se expandieron en 8% (\$2.949 millones). Dicho incremento está vinculado a cuestiones estacionales, sin embargo es necesario mencionar que se trata del incremento más importante de los últimos seis años. El resto de las líneas presentaron variaciones sensiblemente más moderadas. En ese marco, los créditos personales aumentaron en 1,7% (\$995 millones) mientras que los préstamos para la vivienda y prendarios lo hicieron en 2,8% (\$395 millones y \$451 millones respectivamente).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$42.585 millones, equivalente al 49,1%. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.764 millones (47,7% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$13.500 millones (51,3%) (CUADRO 1). Por su dinamismo la línea más importante continúa siendo la de créditos prendarios con una variación interanual de 76,5%, mientras que de forma inversa se destaca el caso de los préstamos para adquisición de vivienda que aumentan solo un 26,9% durante el mismo período.

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

DESTINO	Dic-11		Nov-11	Dic/2011 vs Nov/2011		Dic-10	Dic/2011 vs Dic/2010	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	112.053	46,4%	109.774	2.279	2,1%	74.897	37.156	49,6%
Adelantos	30.835	12,8%	30.192	643	2,1%	22.080	8.755	39,7%
Documentos	51.279	21,2%	50.465	814	1,6%	33.673	17.606	52,3%
Hipotecarios*	12.115	5,0%	11.652	463	4,0%	8.349	3.766	45,1%
Otros	17.823	7,4%	17.464	359	2,1%	10.795	7.028	65,1%
Préstamos a las Familias	129.294	53,6%	124.502	4.791	3,8%	86.709	42.585	49,1%
Vivienda *	14.711	6,1%	14.315	395	2,8%	11.595	3.116	26,9%
Prendarios	16.624	6,9%	16.173	451	2,8%	9.419	7.205	76,5%
Personales	58.128	24,1%	57.133	995	1,7%	39.364	18.764	47,7%
Tarjetas	39.830	16,5%	36.881	2.949	8,0%	26.331	13.500	51,3%
Total	241.346	100%	234.276	7.070	3,0%	161.605	79.741	49,3%

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 se redujeron en 2,9% (u\$s 288 millones) con respecto al mes anterior. El mismo se explica íntegramente por la disminución de los préstamos a las empresas de u\$s 299 millones (-3,1% de variación mensual) traccionado por la línea de documentos, por lejos la línea más importante, que retrocedió en 3,1% (u\$s 263 millones).

A su vez, los préstamos en dólares a las familias, que explican actualmente sólo el 2,6% de los préstamos en moneda extranjera al SPNF, aumentaron en u\$s 10 millones (4,3%).

En relación a un año atrás, se observa un incremento de los préstamos en dólares de 31,3% (u\$s 2.270 millones), explicado fundamentalmente por el crecimiento de los documentos, que representan actualmente el 87,2% 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 81 millones (61,8% de variación interanual). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Dic-11		Nov-11	Dic/2011 vs Nov/2011		Dic-10	Dic/2011 vs Dic/2010	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	9.280	97,4%	9.578	-299	-3,1%	7.081	2.198	31,0%
Adelantos	147	1,5%	128	19	14,6%	76	71	93,6%
Documentos	8.094	84,9%	8.357	-263	-3,1%	6.254	1.840	29,4%
Hipotecarios*	190	2,0%	193	-3	-1,6%	206	-16	-7,7%
Otros	849	8,9%	900	-51	-5,7%	546	303	55,5%
Préstamos a las Familias	253	2,6%	242	10	4,3%	181	72	39,7%
Vivienda *	8	0,1%	7	1	15,8%	2	6	310,4%
Prendarios	33	0,3%	34	-1	-3,3%	48	-15	-31,7%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	212	2,2%	202	10	5,2%	131	81	61,8%
Total	9.532	100%	9.821	- 288	-2,9%	7.262	2.270	31,3%

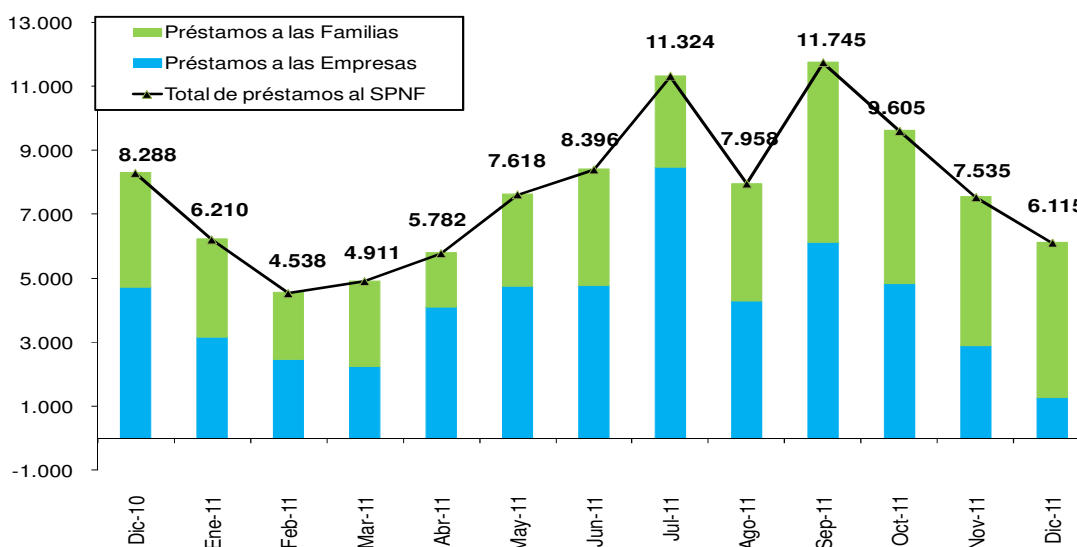
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 48,2% (\$91.736 millones) y en relación a un mes atrás, de 2,2% (\$6.115 millones). El incremento registrado con respecto al mes de noviembre fue canalizado en un 20,1% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción sensiblemente inferior a la actual composición del stock de crédito total. Al 30 de diciembre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$286.450 millones (el promedio mensual fue de \$282.228 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 0,8% (\$1.273 millones) respecto del mes anterior. Se trata de la menor variación mensual desde febrero de 2010 y atiende, como mencionamos más arriba, a cuestiones coyunturales que parecen irse disipando, habida cuenta de que en los últimos días del mes comenzaron a acelerarse los créditos a los sectores productivos bajo la modalidad de documentos. Este crecimiento fue impulsado fundamentalmente por los adelantos (\$727 millones) y en menor medida por los créditos con garantía real. En cuanto a la dinámica mensual se destaca el incremento de las financiaciones hipotecarias de 3,7% (\$455 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 47,3% (\$48.787 millones), siendo los documentos a sola firma el factor más importante de este incremento ya que explican el 50,8% de la variación interanual total (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante diciembre se incrementó en 3,9% (\$4.842 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por el incremento en los financiamientos de saldos de tarjetas de crédito que mostraron una variación positiva de \$2.999 millones (7,9%), explicando el 62% de los desembolsos netos totales hacia los hogares. Si bien el aporte de los préstamos personales es relevante en términos absolutos, tanto los créditos para la vivienda como los prendarios registraron dinanismos más importantes, del orden del 2,8% y 2,7% respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$42.949 millones, equivalente al 49,1%. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.764 millones y \$13.888 millones respectivamente. Sin embargo, es significativo el mayor dinamismo en la evolución de los créditos prendarios que aumentan un 74,5% durante los últimos doce meses. En forma inversa se destaca el crédito hipotecario para la vivienda cuya variación interanual de 27,1% 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	Dic-11		Nov-11	Dic/2011 vs Nov/2011		Dic-10	Dic/2011 vs Dic/2010	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	151.851	53,8%	150.578	1.273	0,8%	103.064	48.787	47,3%
Adelantos	31.466	11,1%	30.740	727	2,4%	22.382	9.084	40,6%
Documentos	85.992	30,5%	86.067	-75	-0,1%	58.549	27.443	46,9%
Hipotecarios*	12.930	4,6%	12.475	455	3,7%	9.168	3.762	41,0%
Otros	21.463	7,6%	21.297	166	0,8%	12.966	8.497	65,5%
Prestamos a las Familias	130.377	46,2%	125.534	4.842	3,9%	87.428	42.949	49,1%
Vivienda *	14.744	5,2%	14.344	400	2,8%	11.602	3.142	27,1%
Prendarios	16.764	5,9%	16.317	447	2,7%	9.610	7.155	74,5%
Personales	58.128	20,6%	57.133	995	1,7%	39.364	18.764	47,7%
Tarjetas	40.740	14,4%	37.741	2.999	7,9%	26.852	13.888	51,7%
Total	282.228	100%	276.113	6.115	2,2%	190.492	91.736	48,2%

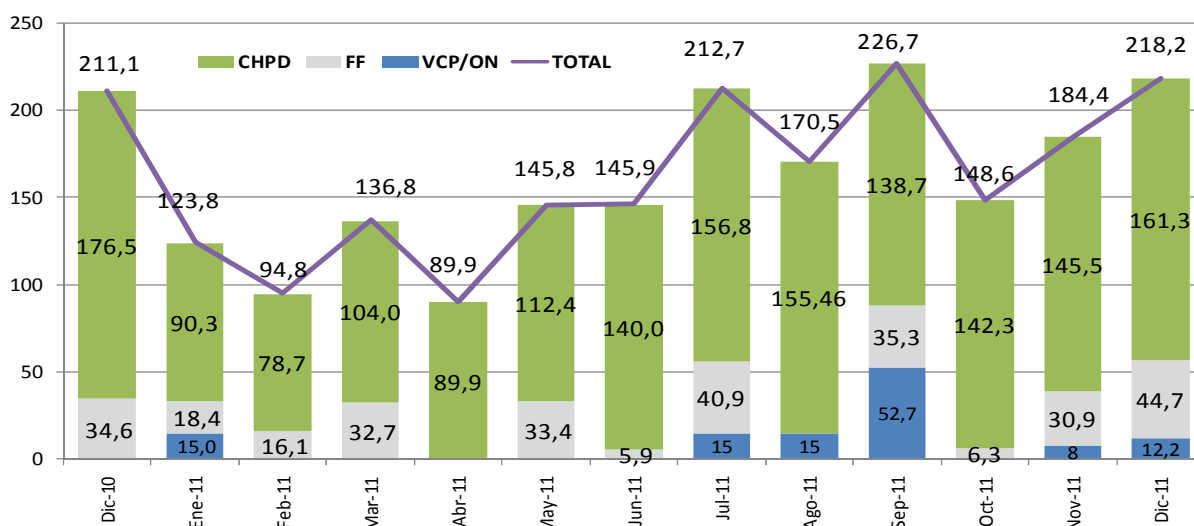
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

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 diciembre el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$218,2 millones, lo que implica un incremento de 18,3% con respecto a noviembre. En relación al mismo mes del año anterior se observa un aumento en las financiaciones de \$7 millones (3,4%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de dos obligaciones negociables por \$12,2 millones, dos fideicomisos financieros por \$44,7 millones y de 5.055 cheques de pago diferido por \$161,3 millones. Estos últimos presentaron un incremento en el monto de los valores negociados del orden de 10,9% en relación al mes anterior. En cuanto a su evolución interanual se observa una reducción de 8,6% (\$15 millones) (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 17,47%, 0,79 p.p. por encima de lo observado en noviembre y 2,95 p.p. de lo registrado durante el mismo mes de 2010.

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

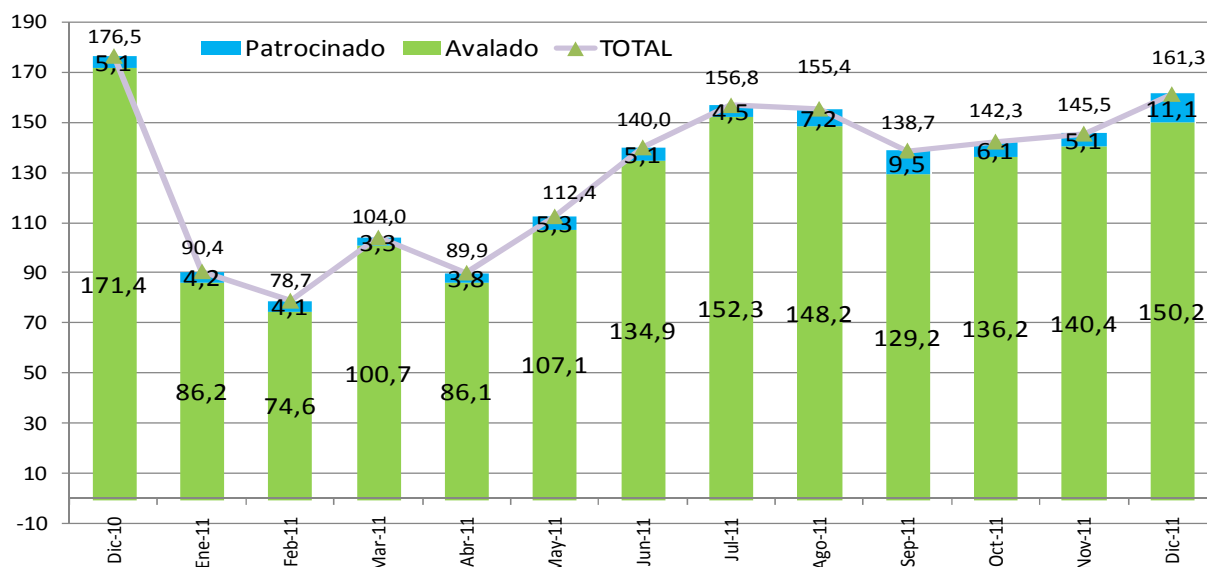


Fuente: Departamento Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

En cuanto a la composición de los CHPD, en diciembre se redujo levemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 93,1% del total, mientras que el 6,9% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Así, se registraron 4.900 cheques del primer tipo por un monto de \$155 millones y 155 cheques patrocinados por \$11,1 millones. Estos últimos aumentaron un 117,7% (\$6 millón) el monto de las financiaciones tanto con respecto a un mes atrás como en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados aumentó un 7% (\$9,8 millones) con respecto al mes anterior y se redujo un 12,4% (\$21,2 millones) en relación a diciembre de 2010. (GRÁFICO 4).

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



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

En cuanto a la evolución de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas, se presenta la variación en el último mes y el último año en el CUADRO 4. A diferencia de lo observado en el último informe, para ambos sistemas se observa un incremento en el costo del financiamiento cuando comparamos con la situación observada durante el mes anterior. A su vez también se registra un alza generalizada de las tasas en relación a diciembre de 2010. Debe señalarse que dichas subas son más importantes para las financiaciones acordadas bajo la modalidad de cheques patrocinados ya que en el caso del sistema avalado las variaciones han sido mucho más moderadas.

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
Dic/2011 (%)	15,50	16,43	17,05	17,62	18,60	19,30
Nov/2011 (%)	15,27	15,94	16,52	17,05	17,71	18,75
Dic/2010 (%)	13,25	13,60	14,20	15,42	16,54	17,34
Dic/2011 vs Nov/2011 (p.p.)	0,23	0,49	0,53	0,57	0,89	0,55
Dic/2011 vs Dic/2010 (p.p.)	2,25	2,83	2,85	2,20	2,06	1,96
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60		91 a 120		151 a 180	
Dic/2011 (%)	22,94		26,10		-	
Nov/2011 (%)	20,40		23,00		-	
Dic/2010 (%)	14,95		21,00		-	
Dic/2011 vs Nov/2011 (p.p.)	2,54		3,10		-	
Dic/2011 vs Dic/2010 (p.p.)	7,99		5,10		-	

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 diciembre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 439.612 millones, evidenciando un incremento de 0,4% (\$1.685 millones) respecto a noviembre de 2011. En relación a Diciembre de 2010 se observa un incremento de 21,9% (\$78.946 millones).

Los **depósitos en pesos del SPNF** crecieron un 4,1% (\$10.283 millones) con respecto al mes anterior. Si analizamos los distintos tipos de imposiciones, un 56% de este incremento responde a los depósitos en caja de ahorro que aumentaron \$5.730 millones (9%) influidos por el componente estacional asociado al pago de aguinaldos, seguidos por los depósitos en cuenta corriente con \$ 2.059 millones (2,8%), por los depósitos en plazo fijo, los cuales aumentaron en \$ 1.842 millones (1,7%), y finalmente por los otros depósitos que hicieron lo propio en \$652 millones (6,4%). Respecto a igual mes de 2010, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$58.126 millones, 28,5%. (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	
	Diciembre/2011	Noviembre/2011	Nominal	%	Diciembre/2010	Nominal	%	
Cuenta Corriente	74.336	72.276	2.059	2,8%	60.224	14.111	23,4%	
Caja de Ahorros	69.608	63.878	5.730	9,0%	52.959	16.649	31,4%	
Plazo Fijo	107.407	105.565	1.842	1,7%	81.556	25.851	31,7%	
Otros	10.788	10.136	652	6,4%	9.273	1.515	16,3%	
Total Depósitos \$	262.138	251.855	10.283	4,1%	204.011	58.126	28,5%	

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

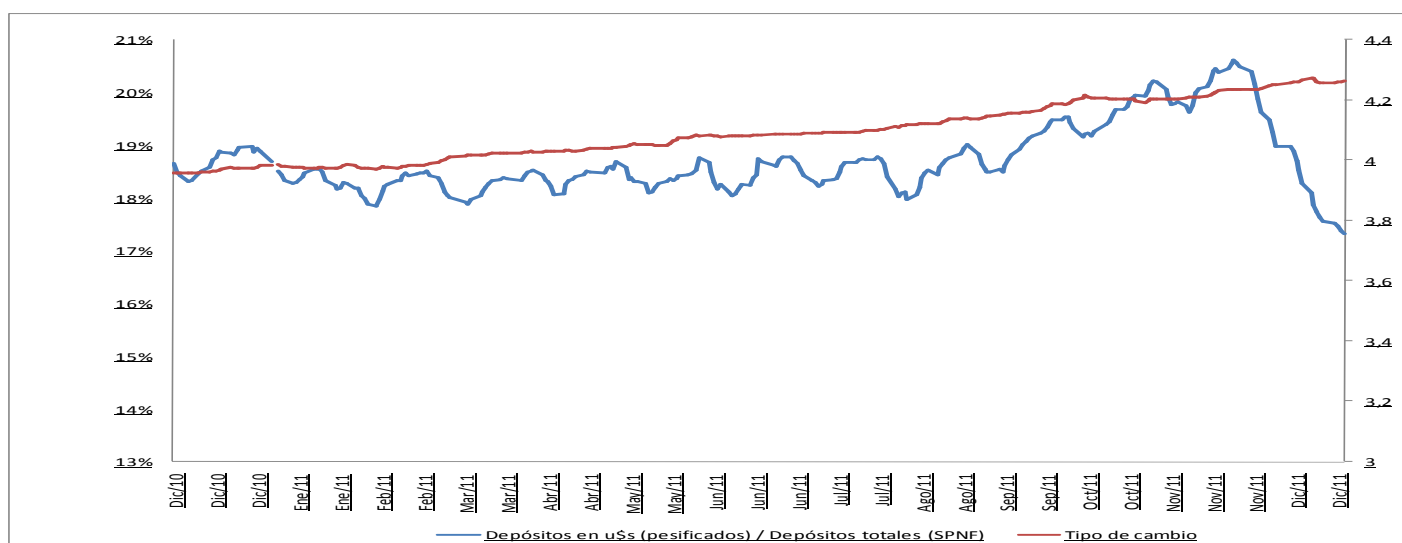
Los **depósitos en dólares del SPNF** mostraron una variación negativa respecto a noviembre de 2011 de 8,1% (U\$S 1.059 millones). En relación al mismo mes del 2010, se registró un crecimiento de 4,4% (U\$S 504 millones) (CUADRO 6). La disminución de los depósitos en dólares provocó una fuerte caída en la participación de los depósitos en moneda estadounidense sobre el total. Durante los últimos dos meses la participación de estas imposiciones retrocede en 3,7 p.p. pasando del 20,2% al 16,5%.

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	
	Diciembre/2011	Noviembre/2011	Nominal	%	Diciembre/2010	Nominal	%	
Cuenta Corriente	4	5	-0,8	-15,5%	5	-1	-11,7%	
Caja de Ahorros	5.227	5.795	-568	-9,8%	4.927	300	6,1%	
Plazo Fijo	6.164	6.687	-523	-7,8%	6.009	155	2,6%	
Otros	639	606	33	5,4%	589	50	8,4%	
Total Depósitos u\$S	12.034	13.093	-1.059	-8,1%	11.530	504	4,4%	

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En diciembre de 2011 la composición de los depósitos a plazo mantiene su concentración relativa en el corto plazo. Los depósitos hasta 59 días aumentaron pasando de 55,2% en diciembre de 2009 a 54% en 2010 y a 55,7% en el presente año. En el caso de los depósitos a más de 60 días y hasta 89, pasaron de 17,5% en mismo mes de 2009 a 17,3% en 2010 y a 17% en 2011. Así, en la actualidad, el 73% de las imposiciones se concentran en plazos menores a 90 días y el 90% se ubican dentro de los 180 días (CUADRO 7).

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

Tramos	Diciembre/2011	Diciembre/2010	Diciembre/2009
Hasta 59 días	55,7%	54,0%	55,2%
de 60 a 89 días	17,0%	17,3%	17,5%
de 90 a 179 días	17,1%	18,7%	17,3%
de 180 a 365 días	9,5%	9,2%	8,8%
de 366 y más	0,7%	0,7%	1,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos descendieron en diciembre un 3,6% (\$4.531 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica principalmente por la caída en los depósitos en plazo fijo de \$9.623 millones (-11%). En tanto, aquellos en cuenta corriente aumentaron en \$4.322 (15,1%) mientras que los depósitos en caja de ahorro hicieron lo propio en \$701 millones (20,8%). Respecto al mismo mes del 2010, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en un 29,6% (\$27.661 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	
	Diciembre/2011	Noviembre/2011	Nominal	%	Diciembre/2010	Nominal	%
Cuenta Corriente	32.853	28.532	4.322	15,1%	28.380	4.473	15,8%
Caja de Ahorros	4.070	3.369	701	20,8%	3.296	774	23,5%
Plazo Fijo	78.178	87.802	-9.623	-11,0%	56.806	21.373	37,6%
Otros	5.958	5.888	70	1,2%	4.915	1.042	21,2%
Total Depósitos \$	121.059	125.590	-4.531	-3,6%	93.398	27.661	29,6%

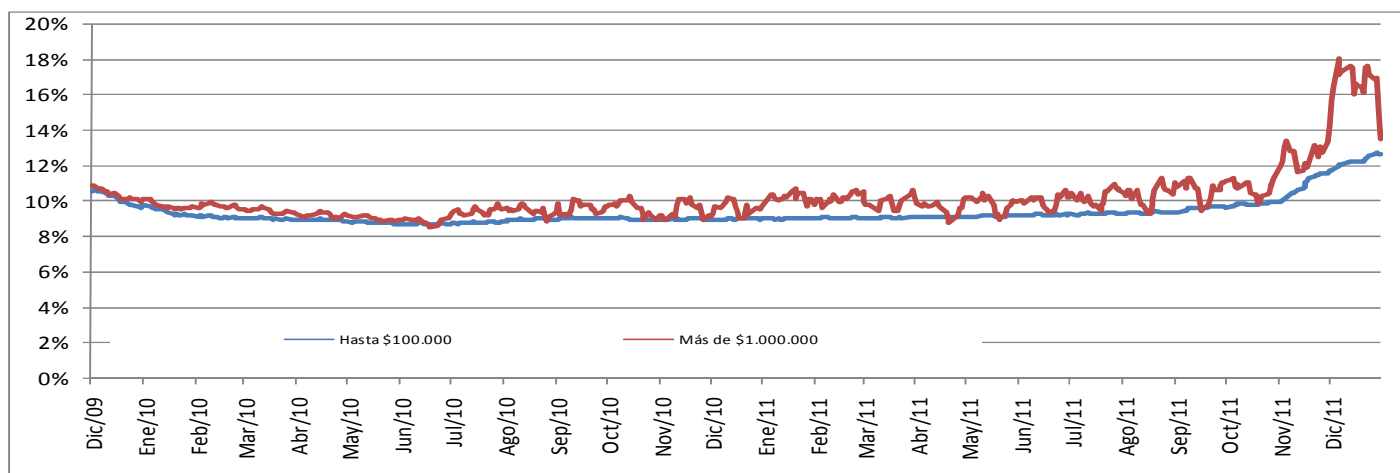
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En diciembre de 2011, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos en plazo fijo a 30-44 días fue en promedio de 14,7% anual; mostrando una leve reducción respecto a lo observado un mes atrás de 0,1 p.p. y 5 p.p. por encima del mismo mes del 2010. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 18,8% registrando una variación negativa respecto a noviembre de 1.1% y un crecimiento de 7,6 p.p. respecto al mismo mes de 2010. Por su parte la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 14,8%, mostrando una disminución con respecto al mes anterior de 1 p.p., y un crecimiento interanual de 4,5 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días; para aquellos hasta 100 mil pesos, la tasa promedio fue de 13%, mientras que para montos superiores al millón de pesos fue de 15,2%. En relación a un mes atrás, la primera fue superior en 0,7 p.p. y la segunda se redujo en 0,9 p.p. Si las comparamos con mismo mes del año anterior, en ambos casos se registran incrementos de 4 p.p. y 5 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

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



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

A diferencia de las tasas pasivas, las tasas activas continuaron con una inercia alcista durante el mes de diciembre. La evolución mensual de estas últimas registra incrementos todas las líneas: adelantos en cuenta corriente (0,98 p.p.), documentos a sola firma (1,55 p.p.), prendarios (1,88 p.p.), tarjetas de crédito (1,24 p.p.), personales (2,32 p.p.) y créditos hipotecarios (0,96 p.p.). Cuando comparamos con la situación existente tanto en julio de 2011 como en el mismo mes del año anterior se observan que todas las líneas presentan una variación positiva de la tasa de interés. En el caso de adelantos, documentos, prendarios y personales se registran además incrementos sensiblemente más significativos. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

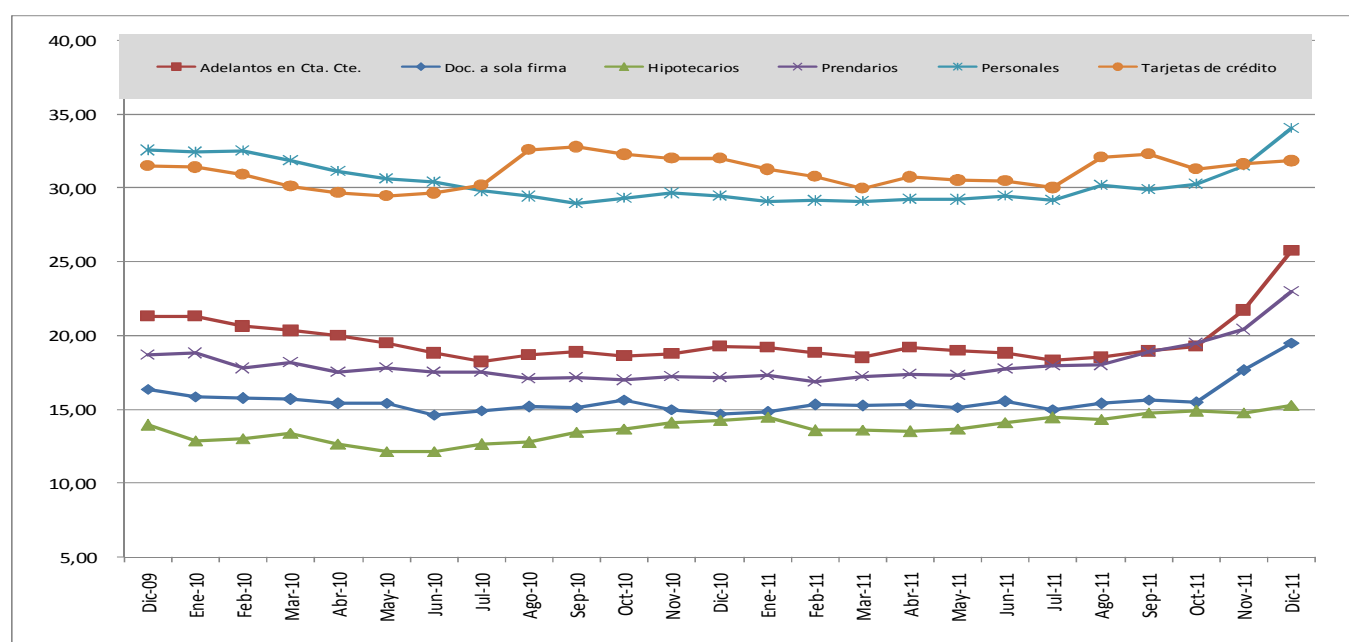
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Diciembre-11 (%)	26,78	21,09	16,27	24,88	36,40	33,08
Noviembre-11 (%)	25,80	19,54	15,31	23,00	34,08	31,84
Diciembre/2011 vs Noviembre/2011 (p.p.) -1 mes-	0,98	1,55	0,96	1,88	2,32	1,24
Julio -11 (%)	18,54	15,42	14,37	18,03	30,22	32,09
Diciembre/2011 vs Julio/2011 (p.p.) -6 meses-	8,24	5,67	1,90	6,85	6,18	0,99
Diciembre -10 (%)	19,25	14,82	14,48	17,35	29,10	31,26
Diciembre/2011 vs Diciembre/2010 (p.p.) -1 año-	7,53	6,27	1,79	7,53	7,30	1,82

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.

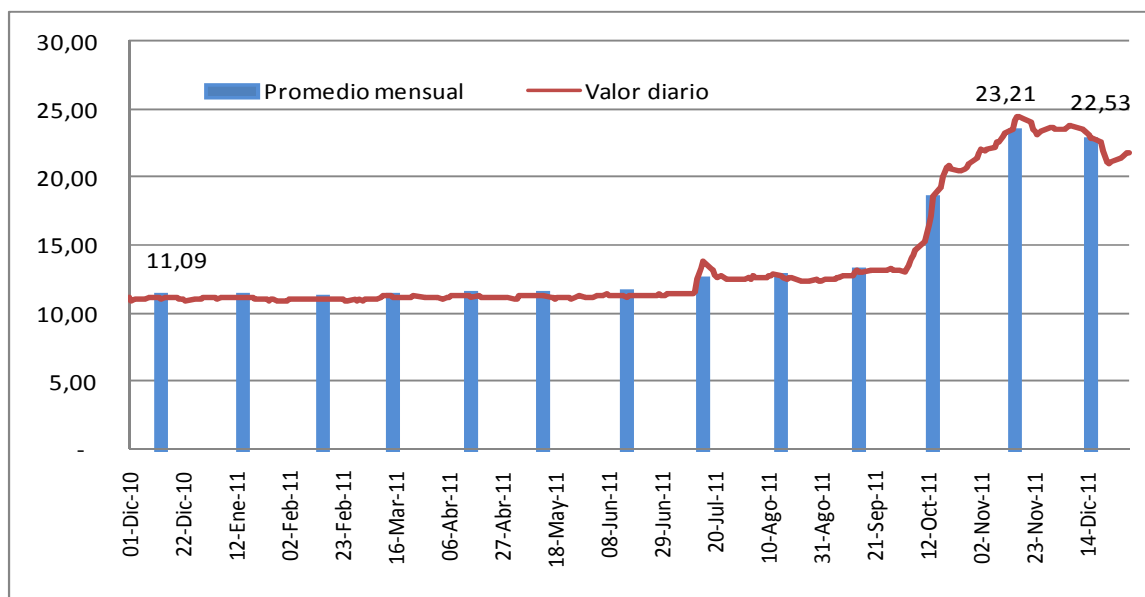
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2009-2011, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra una disminución respecto al mes anterior de 0,68 p.p., alcanzando un nivel de 22,53%. Es necesario señalar que durante los últimos días del mes se profundizó la reducción de esta tasa, sin embargo cuando analizamos la evolución interanual se observa un incremento de 11,44 p.p., lo que implica prácticamente una duplicación en el costo del financiamiento. (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.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

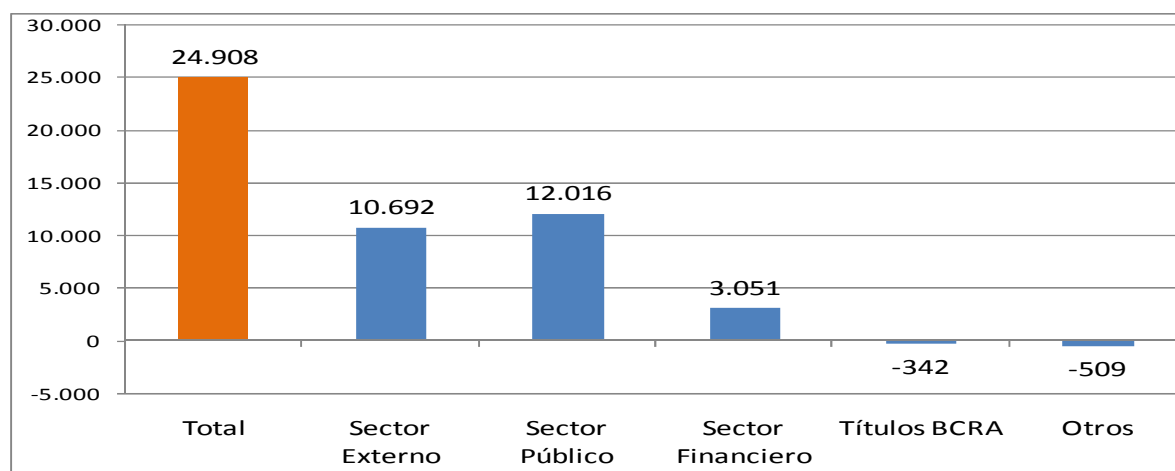
En el mes de diciembre, la **Base Monetaria** promedió los \$ 210.826 millones, \$ 14.819 millones por encima del mes anterior y \$ 54.940 millones más que en diciembre de 2010. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue del 35% (CUADRO 10).

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

- ✓ La **Base Monetaria** aumentó en \$24.908 millones durante diciembre de 2011.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la venta de divisas al BCRA, tuvo un rol expansivo por \$10.692 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un incremento en la base monetaria de \$12.016 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un rol expansivo por \$3.051 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos** el BCRA contrajo la base en \$342 millones.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El **circulante en poder del público** durante el mes de diciembre promedió los \$144.270 millones, \$9.071 millones más del promedio de noviembre del 2011. Respecto a un año atrás, se produjo una expansión de \$37.352 millones (34,9%) (CUADRO 10).

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

Conceptos	Diciembre 2011	Noviembre 2011	Diciembre 2010
BASE MONETARIA	210.826	196.007	155.886
1. Circulante en Poder del Público	144.270	135.199	106.918
2. Reservas Bancarias	66.554	60.806	48.953
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	45.402	43.372	36.204
2.2 Efectivo en Pesos	21.152	17.434	12.750
3. Cheques cancelatorios	2	2	15
Reservas BCRA	196.974	198.060	207.385
Tipo de Cambio	4,29	4,26	3,98
Cuenta Corriente	107.189	100.808	88.605
Caja de Ahorro	73.678	67.247	56.255
Plazo Fijo	194.149	193.366	138.361
M1/PIB	13,59%	12,65%	13,34%
M2/PIB	17,43%	16,26%	17,18%
M3/PIB	28,31%	27,48%	27,58%
Préstamos al SPNF/PBI	15,12%	14,81%	13,00%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	107,0%	99,0%	75,2%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	198,9%	183,8%	145,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al III Trimestre de 2011 (último dato disponible) para diciembre de 2011 y noviembre de 2011 y al III Trimestre de 2010 para diciembre de 2010.

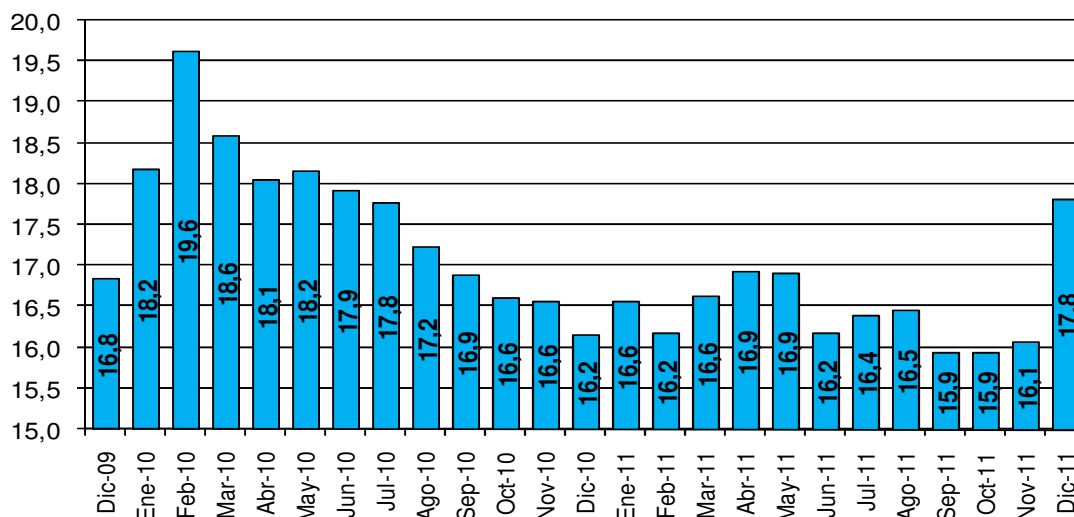
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 diciembre se observó **un mayor nivel de liquidez**, 17,8% frente al 16,1% registrado en el mes anterior, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos. El *ratio* representa un aumento de 1,6 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

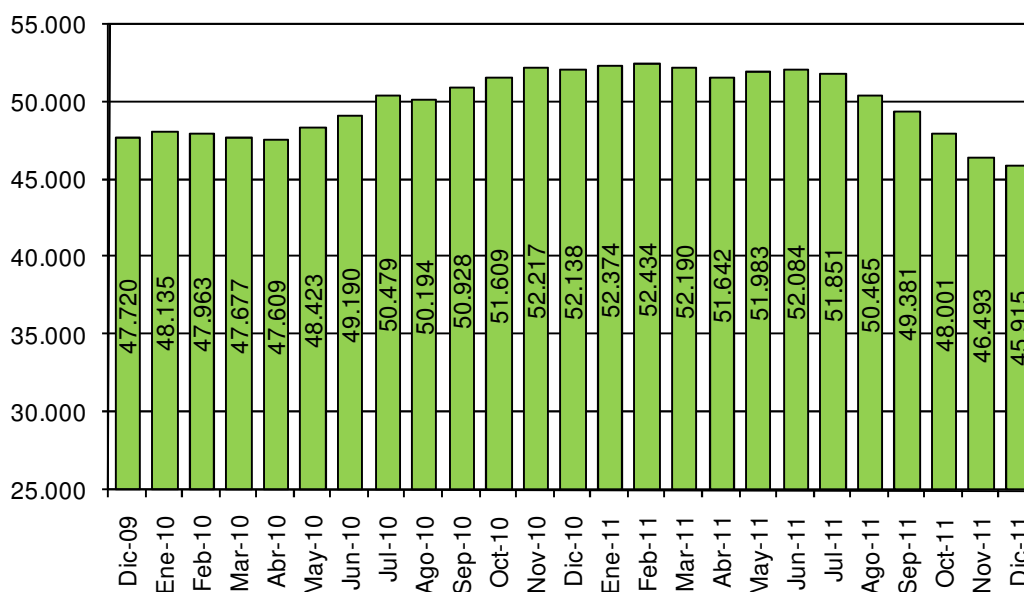
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2009-2011, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

El **stock de reservas internacionales (excluidas asignaciones DEGs 2009)** alcanzó, en el mes de diciembre, los u\$s 45.915 millones (GRÁFICO 11), lo que representa una disminución de u\$s 578 millones en relación a noviembre de 2011 y una variación interanual negativa de 12%.

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 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%.

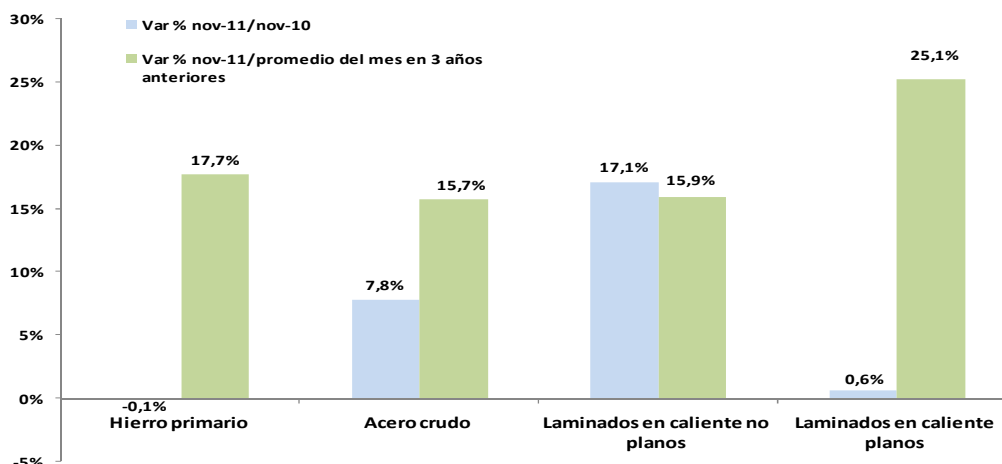
Finalmente, a partir de los datos de diciembre, se confirmó el cumplimiento completo del Programa. Durante este mes, el M2 Total promedió los \$326.508 millones, un 29,7% por encima de lo observado durante el mismo mes del año 2010, ubicándose un 5,9% por encima del límite inferior y un 2,6% por debajo del límite superior. A su vez, el M2 Privado, que excluye los depósitos del sector público y debía cumplir con una meta anual, se incrementó un 30,9%, promediando durante diciembre los \$288.210 millones. De esta forma se ubicó un 5,4% por encima y un 2,7% por debajo de las referencias establecidas oportunamente.

7. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

La siderurgia ha mostrado un desempeño favorable en el mes de noviembre (último dato disponible), en el cual la producción creció para tres de los cuatro los productos considerados en la comparación interanual. La producción de hierro primario resultó 0,1% inferior a la de noviembre de 2010 mientras que la comparación con dicho mes para los otros indicadores arroja un incremento de 7,8% para el acero crudo, 17,1% para los laminados terminados en caliente no planos y 0,6% para los planos. De esta manera los laminados terminados en caliente alcanzan valores record para el mes. También se observan tasas de crecimiento altas en la comparación con el promedio del mismo mes para los 3 años anteriores, con valores de 17,7% para el hierro primario, 15,7% para el acero crudo, 15,9% para los laminados no planos y 25,1% para los planos.

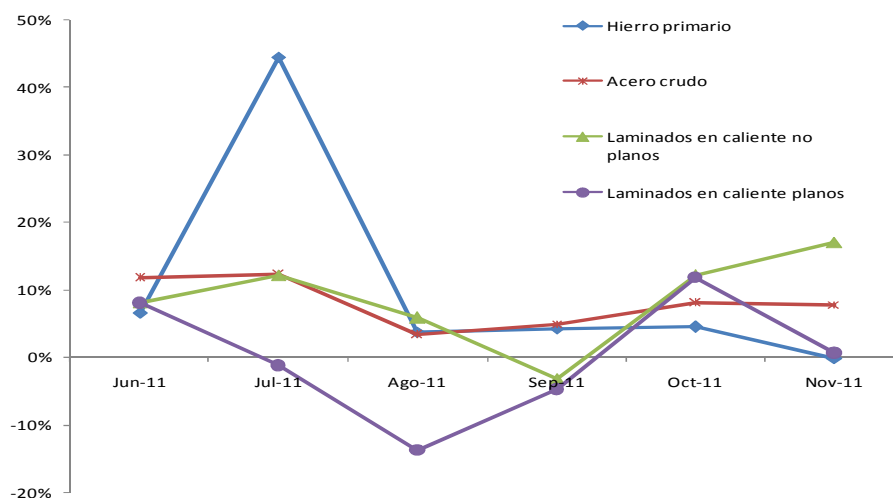
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 (con excepción de noviembre donde se ha mantenido casi constante) y el acero crudo han mostrados variaciones interanuales siempre positivas. Los laminados terminados en caliente no planos tuvieron solo una caída en los últimos 24 meses y vuelven a ganar dinamismo. A su vez, los laminados terminados en caliente planos presentan la peor evolución, pues 4 de las últimas 8 variaciones han sido negativas, aunque en los dos últimos meses vuelve a mostrar tasas de crecimiento positivas.

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

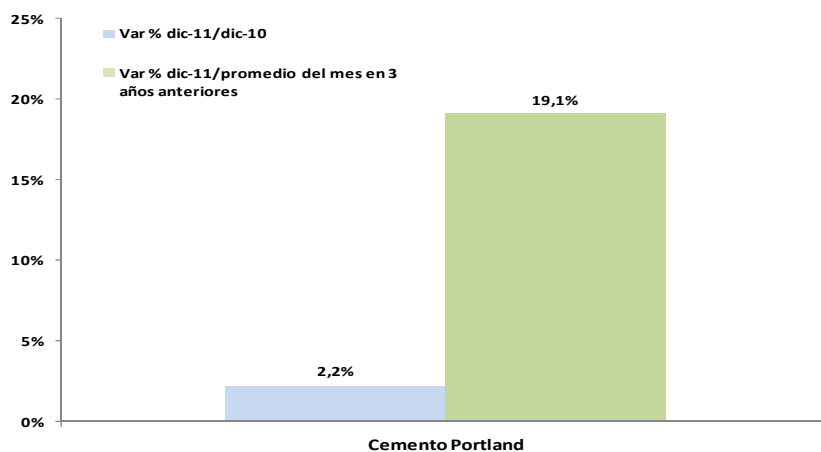


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

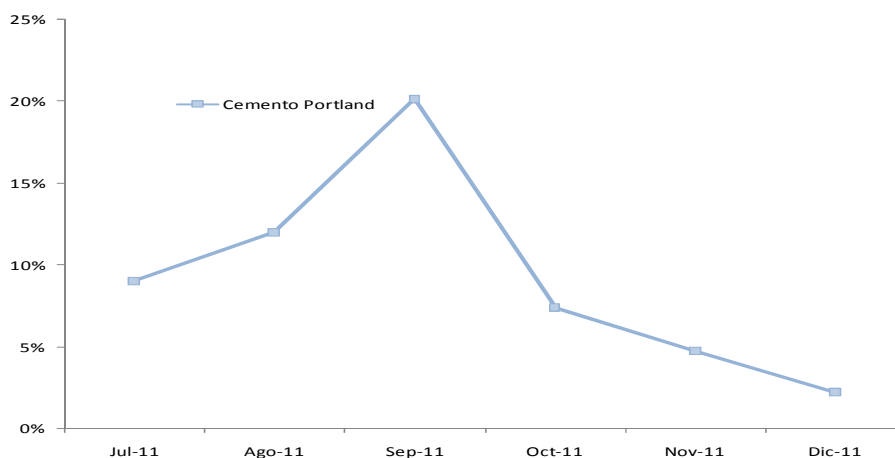
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante diciembre (último dato disponible) han aumentado con respecto al mismo mes del año pasado y con respecto al promedio de diciembre 2008-2010. La magnitud de la variación alcanza el 2,2% y 19,1% respectivamente (Gráfico 14). Vale la pena remarcar que en diciembre de 2011 se produce el record mensual de despachos de cemento al mercado interno. En el Gráfico 15, se puede observar que el crecimiento interanual se viene desacelerando en los últimos meses. De todas formas con estos guarismos se completan 25 meses de crecimiento interanual ininterrumpido (a una tasa promedio de 11%) por lo que el sector la construcción se consolida como determinante del alto crecimiento evidenciado durante el año 2010 y proyectado para 2011.

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.

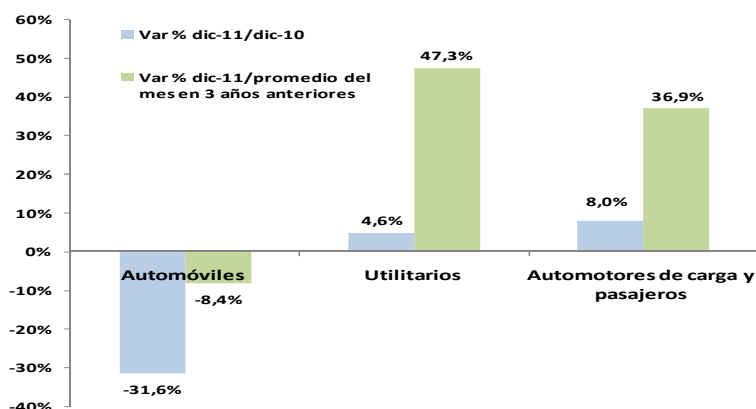
Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros:

En el Gráfico 16 se puede notar que la producción de automóviles cayó 31,6% durante el último mes de diciembre en comparación con el mismo mes del año anterior y ha caído un 8,4% con respecto al promedio de los meses de diciembre 2008-2010. La variación interanual para los utilitarios es del orden del 4,6% y la de los transportes de carga y pasajeros se ubica en 8%. Con respecto al promedio del mismo mes durante 2008-2010, ambas comparaciones dan resultados de 47,3% y 36,9% respectivamente

Es menester remarcar que la producción de utilitarios ha logrado un nuevo record mensual.

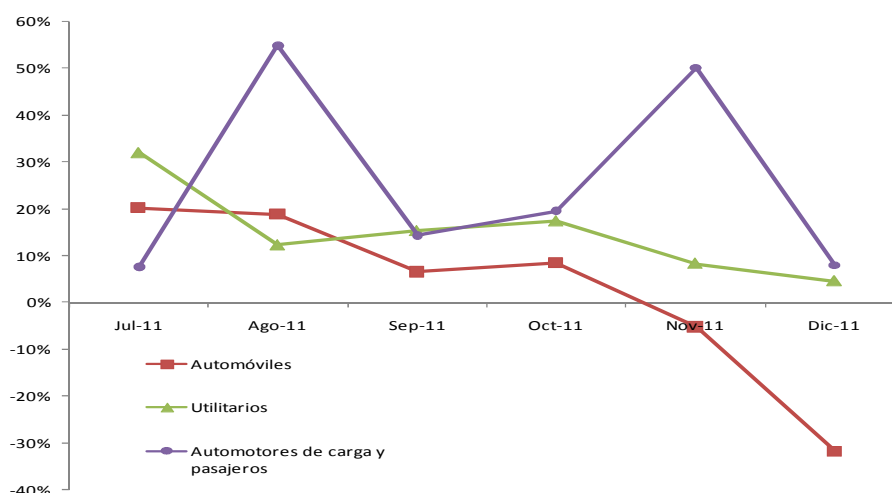
En lo referido a la evolución reciente, en el Gráfico 17 se observa que las series de producción de utilitarios y del transporte de carga y pasajeros muestran tasas de crecimiento positivas en los últimos 6 meses. La producción de automóviles muestra una desaceleración marcada que termina el semestre con tasas de crecimiento negativas; sin embargo de las 27 últimas variaciones interanuales, sólo 3 fueron negativas y varias de ellas han alcanzado valores significativos. De esta forma, durante el 2011 se fabricaron 577.233 unidades, un 13,5% más que en el año anterior.

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 noviembre de 2011 la generación de energía superó en 7,9% a la de dicho mes en 2010 y fue mayor en 8,6% al promedio de noviembre en los años 2008-2010. De esta manera, se completan 23 meses de variaciones interanuales positivas, en promedio, de 6% (ver Gráficos 18 y 19). La aceleración de 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 noviembre de 2011 con respecto a dicho mes de 2010 un 2%. Comparado con el promedio de los tres meses de noviembre 2008-2010, la variación positiva fue del orden del 3,5%.

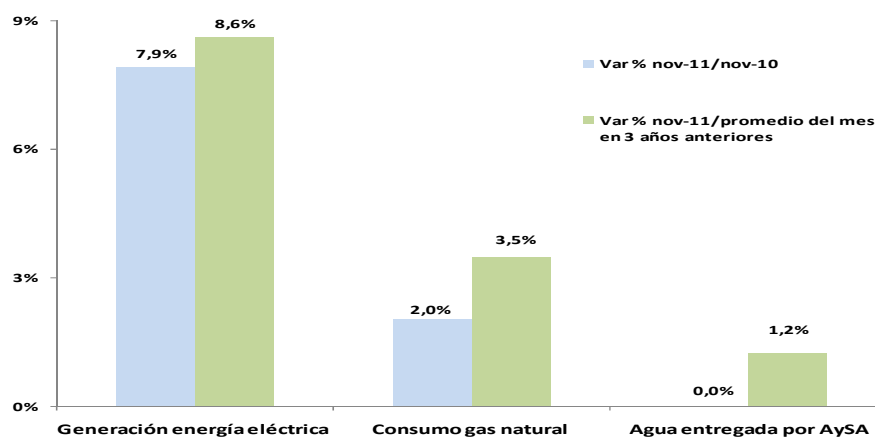
Durante los últimos 29 meses el consumo de gas se ha venido incrementando cuando se considera la variación interanual. Estas variaciones, en su mayoría, han sido inferiores al 3%. Este año el ritmo de crecimiento se mantiene en esos niveles, mostrando una tendencia moderada (ver Gráficos 18 y 19). Así, el consumo de gas está en su máximo mensual.

Aqua potable:

La cantidad de agua entregada por AySA permaneció prácticamente sin cambios en noviembre con respecto al mismo mes de 2010. De esta manera, la serie muestra un aumento de 1,2% con respecto al promedio del mismo mes en el período 2008-2010.

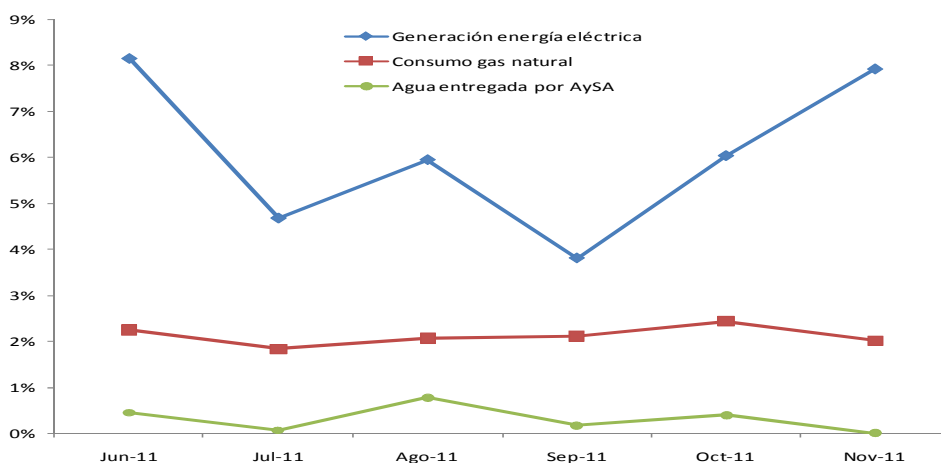
El indicador exhibe tasas de crecimiento positivas para los últimos 10 meses (ver Gráficos 18 y 19).

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

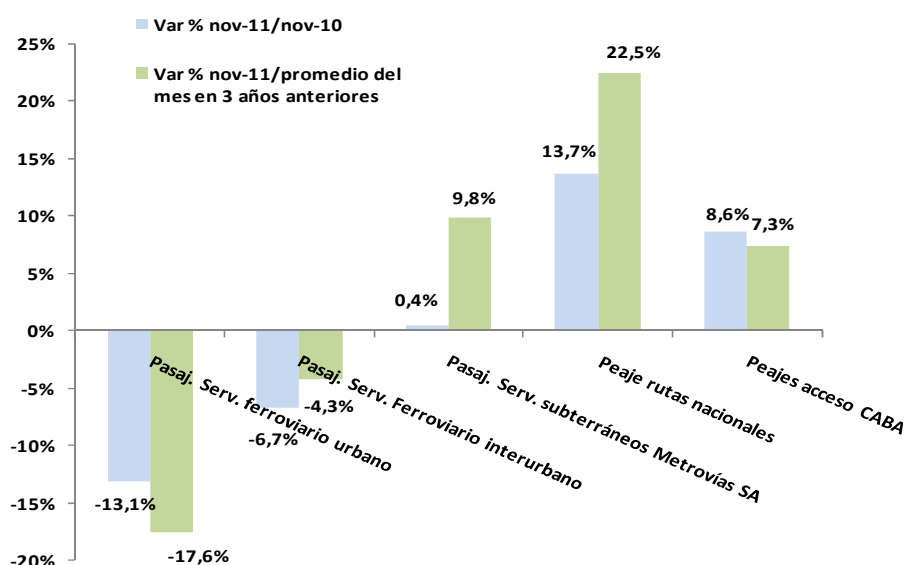
Durante noviembre descendió la cantidad de pasajeros que utilizaron los servicios ferroviarios urbanos, tanto en comparación con 2010 como en la comparación con el promedio del mes durante 2008-2010 (-13,1% y -17,6% en cada caso)³. Los servicios interurbanos, por su parte, han evidenciado una caída de 6,7% y 4,3% 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, luego de un repunte, vuelven a caer.

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 0,4% con respecto al mismo mes de 2010 y 9,8% con respecto al promedio de noviembre de 2008-2010. La evolución desde principios de año es positiva y muestra una desaceleración hacia el fin de la serie. Excluyendo marzo (que presenta una caída de 5,2%) se observan tasas de crecimiento interanuales positivas, resultando que en los últimos 17 meses hubo solo 2 variaciones negativas (ver Gráficos 20 y 21). El resultado así alcanzado se constituye en un record para el mes.

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



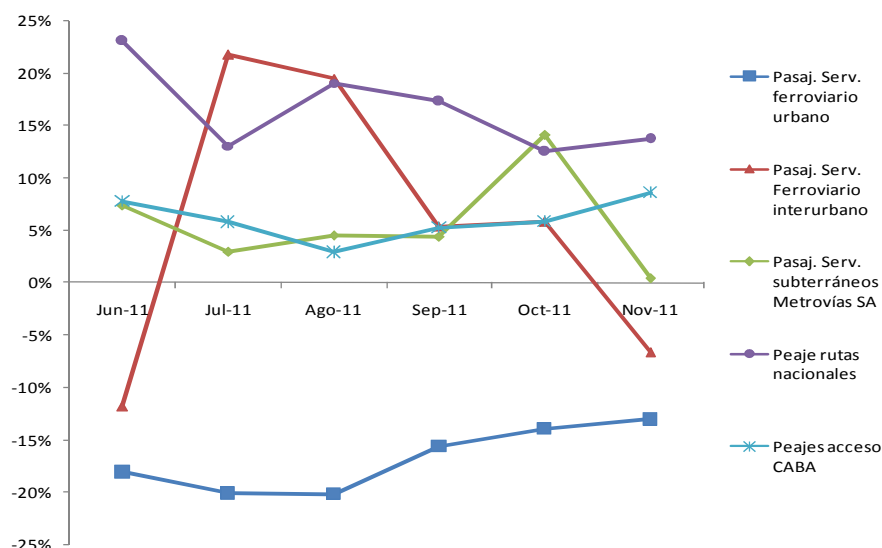
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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 13,7% y 8,6%, respectivamente, durante el mes de noviembre pasado en comparación con el mismo mes del año 2010. Con respecto al promedio de noviembre para el trienio 2008-2010, las variaciones fueron del orden del 22,5% y 7,3%.

La evolución de ambos indicadores mostró tendencias muy positivas en los últimos meses, acelerándose hacia junio pero luego desacelerándose levemente, con un mayor crecimiento para el indicador referido a las rutas nacionales. Con respecto a ello, vale la pena destacar que ambos indicadores logran registros históricos que son máximos para el mes de noviembre (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 tanto con respecto a noviembre del año pasado como con respecto al promedio del mes entre 2008-2010 (4,9% y 8,8% respectivamente). Las llamadas interurbanas e internacionales también crecieron fuertemente con respecto a noviembre de 2010, con variaciones de 9% y 10,4% respectivamente (ver Gráfico 22). A su vez, con respecto al promedio de noviembre 2008-2010 estos guarismos fueron de 24% y 24,9%, reflejando una muy buena coyuntura en estos segmentos del mercado telefónico.

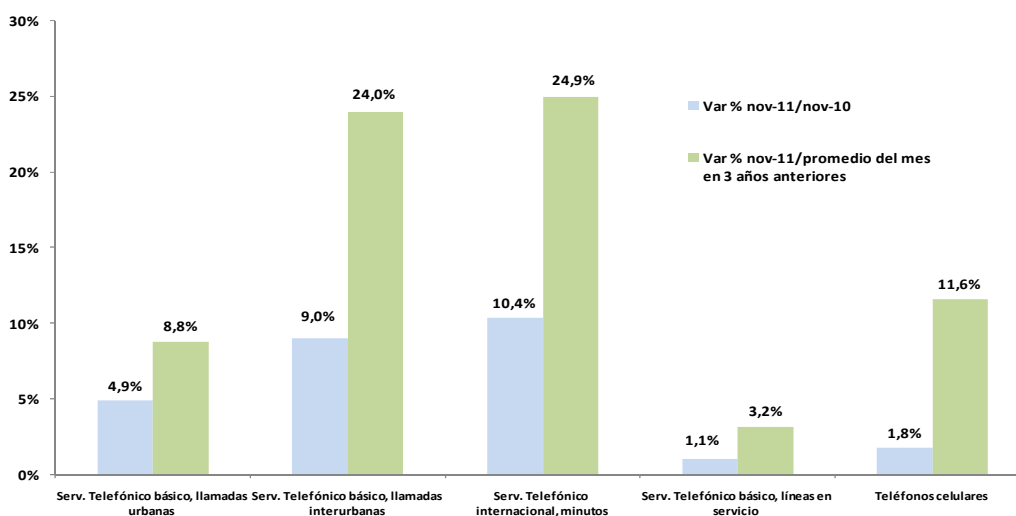
De esta manera, vemos en el Gráfico 23 que los servicios urbano, interurbano e internacional continúan con un crecimiento ininterrumpido a tasas que para los últimos meses son en promedio mayores al 10%. Debido a ello, los tres servicios muestran records mensuales para el mes de noviembre de 2011.

Líneas fijas y teléfonos celulares

La cantidad de líneas del servicio básico ha crecido 1,1% con respecto a noviembre del 2010 y 3,2% con respecto al promedio de noviembre en 2008-2010, como se puede observar en el Gráfico 22. En el caso de los teléfonos celulares, las cifras son de 1,8% y 11,6% para las mismas comparaciones. Ambos indicadores también logran marcas máximas para el mes.

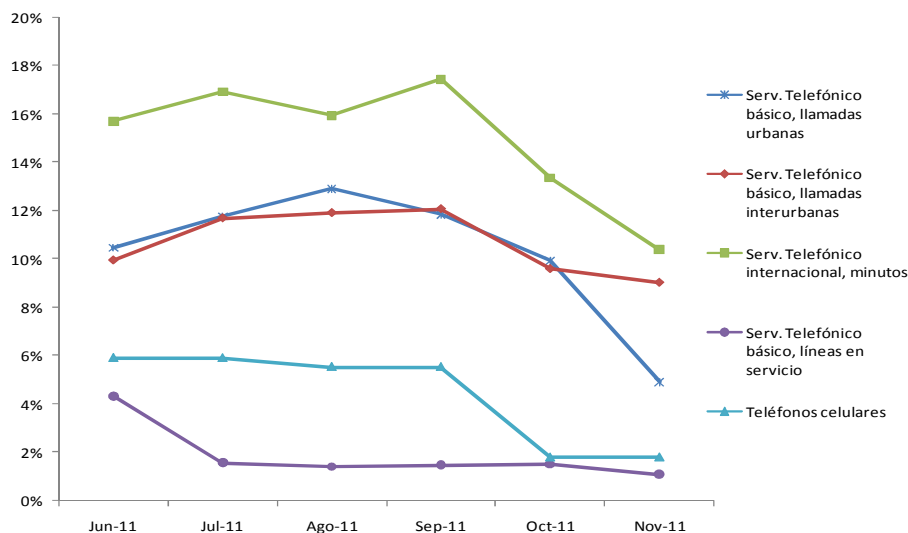
En el Gráfico 23 se puede ver que la evolución de los indicadores presenta una desaceleración. Aun así, ambas variables han logrado la mayor marca mensual para el mes de noviembre.

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



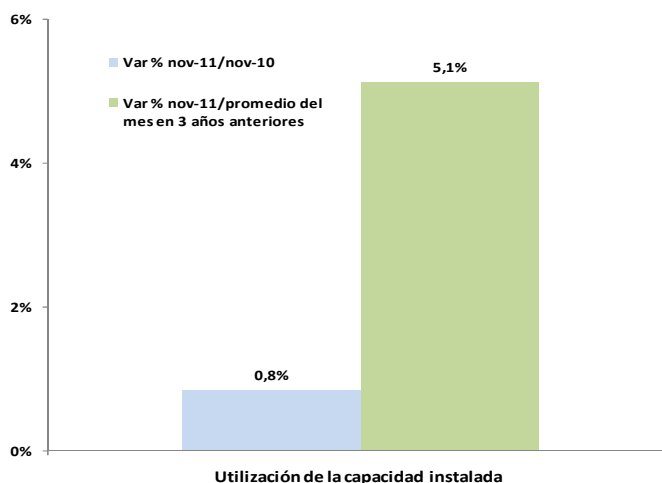
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria creció 0,8% con respecto a noviembre de 2010, desde el 83,4% al 84,1%. A su vez, con respecto al promedio de los anteriores 3 meses de noviembre, la variación fue de 5,1% (ver Gráfico 24).

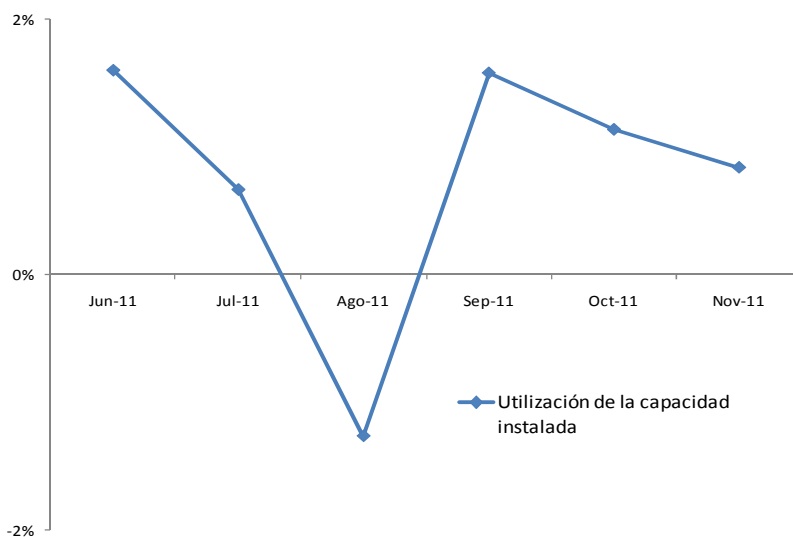
Este indicador vuelve a aumentar luego de la primera caída en los últimos 25 meses y alcanza un récord mensual para la serie considerada. En el Gráfico 25 podemos observar el comportamiento reciente.

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	Nov-08	Nov-09	Nov-10	Nov-11	Var % nov-11/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	290	306	385	385	17,7%
Acero crudo (miles de tn)	391	415	449	484	15,7%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	223	195	206	241	15,9%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	132	212	244	245	25,1%
Generación energía eléctrica (GWh)	9489	9081	9375	10117	8,6%
Consumo gas natural (millones de m3)	3628	3644	3714	3789	3,5%
Agua entregada por AySA (miles de m3)	144933	147681	149034	149049	1,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	38069	37548	34938	30374	-17,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	96461	83138	93334	87088	-4,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	24914	23133	27549	27664	9,8%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9683	9930	10984	12490	22,5%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	31682	31239	30930	33578	7,3%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	1215258	1360505	1361180	1428077	8,8%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	326386	384551	433786	473010	24,0%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	74100	82882	95117	104981	24,9%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9001	9128	9350	9452	3,2%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	45886	52467	56624	57650	11,6%
Utilización de la capacidad instalada (%)	78,2	78,4	83,4	84,1	5,1%

Indicador	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Var % dic-11/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	690	731	902	922	19,1%
Automóviles (unidades)	16914	39887	45898	31373	-8,4%
Utilitarios (unidades)	9048	11758	18404	19252	47,3%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	754	1507	1655	1787	36,9%

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

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

Indicador	Var % jul-11/jul-10	Var % ago-11/ago-10	Var % sep-11/sep-10	Var % oct-11/oct-10	Var % nov-11/nov-10	Var % dic-11/dic-10
Cemento Portland (miles de tn)	9,0%	12,0%	20,1%	7,4%	4,7%	2,2%
Automóviles (unidades)	20,2%	18,8%	6,5%	8,5%	-5,1%	-31,6%
Utilitarios (unidades)	32,1%	12,3%	15,4%	17,4%	8,4%	4,6%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	7,6%	54,9%	14,4%	19,6%	50,2%	8,0%