

Año 9 N° 97
Mayo 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

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

- ✓ Según datos del BCRA, en abril se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 1,4% (\$3.562 millones). La variación se ubica 1 p.p. por debajo del dato de abril de 2011. De esta forma la tasa de incremento interanual se redujo de 46,8% a 45,3% en relación a marzo pasado. En el último mes, los créditos destinados a las familias explicaron el 60% de los desembolsos totales netos. Por su parte, los préstamos en dólares retrocedieron en 0,4% traccionados por la reducción en los documentos y otras líneas de financiamiento para las empresas.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero registró un nivel promedio de 293.520 millones, valor que representa un aumento de 2,8% (\$7.878 millones) respecto a marzo pasado y una suba de 31,2% (\$69.852 millones) en relación al mes de abril de 2011. Por su parte, los depósitos en dólares volvieron a mostrar una leve disminución de 0,6% (u\$s 41 millones) con respecto a marzo. En los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda extranjera sobre el total retrocede del 18,4% al 15,1%.
- ✓ En abril continuó la reducción generalizada de las tasas de interés para las distintas líneas de crédito (nuevamente con excepción de las tarjetas de crédito), sin embargo el costo del financiamiento en todos los casos se encuentra muy por encima de lo observado un año atrás. Por su parte las tasas pasivas mostraron un comportamiento más heterogéneo.
- ✓ El stock de reservas internacionales volvió a incrementarse por cuarto mes consecutivo, promediando los u\$s 47.468 millones, lo que supone un incremento de 3,4% en el primer cuatrimestre del año.
- ✓ En abril, la producción de automóviles y los despachos de cemento para el mercado interno registraron variaciones interanuales negativas del orden del 27% y 16,5% respectivamente. Mejor desempeño presentó la actividad siderúrgica en marzo (último dato disponible) con variaciones positivas para tres de los cuatro productos relevados, en donde se destaca el nuevo record histórico para este mes de la producción de laminados en caliente no planos que alcanzó las 243.000 toneladas.

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

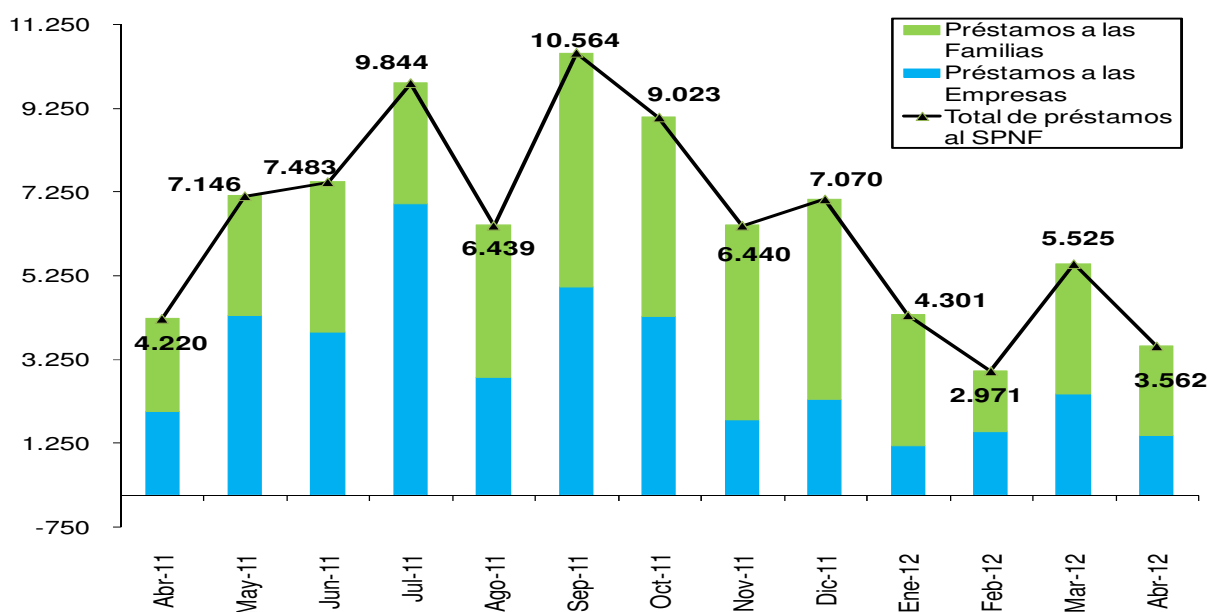
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en abril se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 1,4% (\$3.562 millones), La variación se ubica 1 p.p. por debajo de la registrada en el mismo mes de 2011 dando cuenta de un menor dinamismo que el observado durante el año anterior. De esta forma la tasa de variación interanual se redujo de 46,8% a 45,3% en relación a marzo pasado. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas, aquellas destinadas a las familias obtuvieron el 60% del incremento total en el mismo período. Sin embargo, al igual que los préstamos para las empresas sufrieron una desaceleración en la tasa de crecimiento interanual.

Al 27 de abril pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$260.858 millones (el promedio mensual fue de \$257.706 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2011-2012, millones de \$



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

a) Préstamos a las empresas

En abril, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$118.489 millones – lo que representa el 46% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 1,2% (\$1.414 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 1,3 p.p. por debajo del registrado en abril de 2011. Las líneas de crédito agrupadas en “otros” presentaron el mejor desempeño, con un aumento de 6,1% y \$1.114 millones. Por su parte, los adelantos en cuenta corriente tuvieron un comportamiento de escaso dinamismo (\$122 millones y 0,3%), mientras que los documentos retrocedieron un 0,3% (\$127 millones). Más relevante fue el caso de los créditos hipotecarios que aumentaron un 2,3% (\$304 millones). En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 46,8% (\$37.780 millones) lo que implica una desaceleración de 1,9 p.p. con

respecto al dato de marzo pasado. Los documentos a sola firma y los adelantos en cuenta corriente fueron las líneas crediticias que más aportaron a este aumento en términos absolutos (\$12.777 y \$12.018 millones respectivamente) aunque la primera registró, por lejos, el menor dinamismo (34,2% de variación interanual). Más dinámicas aún se mostraron las restantes líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 80,7% (\$8.687 millones). A su vez, los préstamos hipotecarios tuvieron un desempeño levemente por arriba del promedio (47,5% y \$4.298 millones) (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En abril, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$139.218 millones -lo que representa el 54% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 1,6% (\$2.149 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,8 p.p. por debajo del registrado en abril de 2011. El 81% de los desembolsos netos estuvo explicado por la expansión de los préstamos personales y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito, que aumentaron en 2,2% (\$1.321 millones) y 1% (419 millones) respectivamente. Por su parte, los créditos prendarios se incrementaron en 1,4% (\$246 millones) mientras que los préstamos para la vivienda hicieron lo propio en 1,1% (\$164 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$42.589 millones, equivalente al 44,1%, lo que implica una desaceleración de 0,9 p.p. con respecto al dato de marzo pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.301 millones (41,4% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$14.542 millones (50,2%) (CUADRO 1). Si bien ha perdido dinamismo durante los últimos meses, la línea que tuvo el incremento relativo más importante continúa siendo la de créditos prendarios con una variación interanual de 54,4%. De forma inversa se destaca el caso de los préstamos para adquisición de vivienda que aumentan solo un 29,5% durante el mismo período.

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

DESTINO	Abr-12		Mar-12	Abr/2012 vs Mar/2012		Abr-11	Abr/2012 vs Abr/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	118.489	46,0%	117.075	1.414	1,2%	80.708	37.780	46,8%
Adelantos	35.527	13,8%	35.405	122	0,3%	23.509	12.018	51,1%
Documentos	50.175	19,5%	50.302	-127	-0,3%	37.398	12.777	34,2%
Hipotecarios*	13.339	5,2%	13.035	304	2,3%	9.041	4.298	47,5%
Otros	19.447	7,5%	18.334	1.114	6,1%	10.760	8.687	80,7%
Prestamos a las Familias	139.218	54,0%	137.069	2.149	1,6%	96.628	42.589	44,1%
Vivienda *	15.600	6,1%	15.437	164	1,1%	12.047	3.553	29,5%
Prendarios	17.573	6,8%	17.328	246	1,4%	11.381	6.193	54,4%
Personales	62.556	24,3%	61.236	1.321	2,2%	44.256	18.301	41,4%
Tarjetas	43.488	16,9%	43.069	419	1,0%	28.945	14.542	50,2%
Total	257.706	100%	254.144	3.562	1,4%	177.337	80.370	45,3%

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 volvieron a retroceder levemente, disminuyendo en 0,4% (u\$s 40 millones) en relación a marzo. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos y las otras líneas de financiamiento a empresas (excluidos los adelantos y los préstamos hipotecarios) que presentaron caídas de 0,4% (u\$s 32 millones), y 2,7% (u\$s 20 millones) respectivamente.

En relación a un año atrás, se observa un incremento de los préstamos en dólares de 10,9% (u\$s 925 millones), explicado fundamentalmente por el crecimiento de los documentos, que representan actualmente el 88,2% de los créditos en divisas a la producción. En lo que respecta al financiamiento de los hogares, que representa solo el 3,6% de las operaciones en moneda estadounidense, se destaca el crecimiento de los préstamos a través de tarjetas de crédito de u\$s 127 millones (76,9% de variación interanual). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Abr-12		Mar-12	Abr/2012 vs Mar/2012		Abr-11	Abr/2012 vs Abr/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	9.094	96,4%	9.126	-31	-0,3%	8.300	795	9,6%
Adelantos	158	1,7%	138	20	14,6%	77	81	105,4%
Documentos	8.022	85,0%	8.054	-32	-0,4%	7.397	625	8,4%
Hipotecarios*	187	2,0%	186	1	0,6%	204	-17	-8,2%
Otros	728	7,7%	748	-20	-2,7%	622	106	17,0%
Prestamos a las Familias	341	3,6%	349	-9	-2,5%	210	131	62,3%
Vivienda *	11	0,1%	10	1	13,3%	2	10	562,8%
Prendarios	36	0,4%	34	2	5,4%	43	-6	-15,0%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	293	3,1%	305	-12	-3,9%	166	127	76,9%
Total	9.435	100%	9.475	-40	-0,4%	8.510	925	10,9%

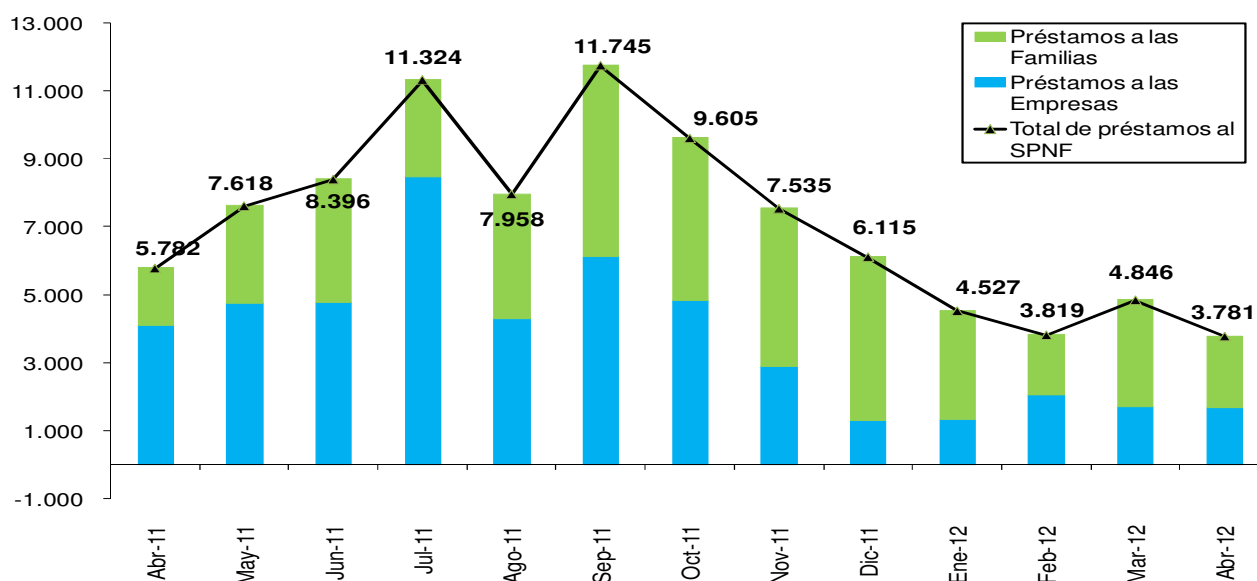
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 41,2% (\$87.267 millones) y en relación a un mes atrás, de 1,3% (\$3.781 millones). El incremento registrado con respecto al mes de marzo fue canalizado en un 43,8% 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 27 de abril pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$302.269 millones (el promedio mensual fue de \$299.200 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2011-2012, millones de \$



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

a) Préstamos totales a las Empresas

Los préstamos totales a las empresas aumentaron 1,1% (\$1.655 millones) respecto del mes anterior. El crecimiento fue impulsado fundamentalmente por las líneas de financiamiento agrupadas en "otros", con una variación de 4,9% (\$1.057 millones) y en segundo lugar por los créditos hipotecarios que hicieron lo propio en 2,3% (\$316 millones). Los adelantos en cuenta corriente y los documentos tuvieron comportamientos mucho menos dinámicos, del orden del 0,6% (\$216 millones) y 0,1% (\$66 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 38,5% (\$44.033 millones), lo que supone una desaceleración de 3 p.p. con respecto al dato de marzo. Los documentos a sola firma fueron el factor más importante de este incremento en términos absolutos ya que explican el 40,1% de la variación interanual total. Sin embargo esta línea registra un dinamismo sensiblemente inferior al resto, con una variación interanual de 26,7%; casi 12 p.p. por debajo del promedio (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante abril se incrementó en 1,5% (\$2.125 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por el incremento en los préstamos personales y en las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que explican el 80% de los desembolsos netos totales hacia los hogares.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$43.234 millones, equivalente al 44,4%, lo que supone una desaceleración de 1 p.p. con respecto al dato de marzo. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.301 millones y \$15.158 millones respectivamente. Sin embargo, a pesar de su desaceleración en los últimos meses, sigue siendo más significativo el dinamismo en la evolución de los créditos prendarios que aumentan un 53,5%. En forma inversa se destaca el crédito

hipotecario para la vivienda cuya variación interanual, a pesar de que se viene acelerando en los últimos meses, todavía no alcanza el 30%. (CUADRO 3).

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

DESTINO	Abr-12		Mar-12	Abr/2012 vs Mar/2012		Abr-11	Abr/2012 vs Abr/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	158.484	53,0%	156.828	1.655	1,1%	114.451	44.033	38,5%
Adelantos	36.220	12,1%	36.004	216	0,6%	23.821	12.399	52,1%
Documentos	85.453	28,6%	85.387	66	0,1%	67.470	17.983	26,7%
Hipotecarios*	14.162	4,7%	13.845	316	2,3%	9.869	4.293	43,5%
Otros	22.649	7,6%	21.593	1.057	4,9%	13.291	9.358	70,4%
Préstamos a las Familias	140.716	47,0%	138.591	2.125	1,5%	97.482	43.234	44,4%
Vivienda *	15.651	5,2%	15.481	170	1,1%	12.054	3.597	29,8%
Prendarios	17.733	5,9%	17.477	255	1,5%	11.554	6.179	53,5%
Personales	62.556	20,9%	61.236	1.321	2,2%	44.256	18.301	41,4%
Tarjetas	44.776	15,0%	44.397	379	0,9%	29.619	15.158	51,2%
Total	299.200	100%	295.419	3.781	1,3%	211.933	87.267	41,2%

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

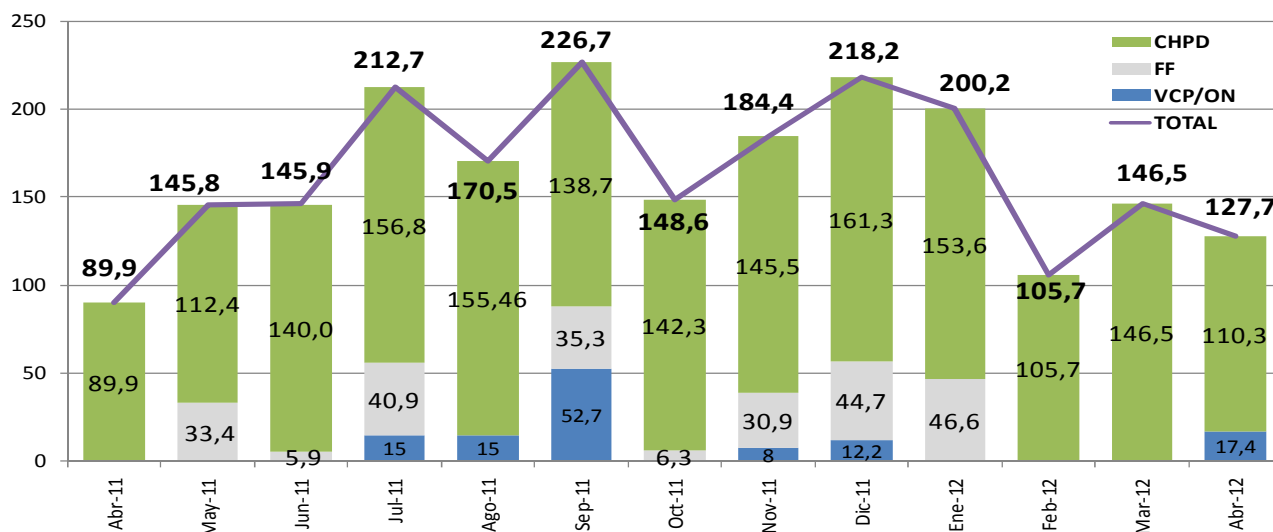
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en abril el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$127,7 millones, lo que implica una disminución de 12,8% con respecto a marzo. En relación al mismo mes del año anterior se observa un aumento en las financiaciones de \$38 millones (42,1%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de dos obligaciones negociables por \$17,4 millones y 3.505 cheques de pago diferido por \$110,3 millones. Estos últimos presentaron una caída en el monto de los valores negociados del orden de 24,7% en relación al mes anterior y un aumento de 22,7% con respecto a abril de 2011. La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 13,48; 0,6 p.p. por debajo de lo observado en marzo y 1,9 p.p. por encima de lo registrado durante el mismo mes de 2011.

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

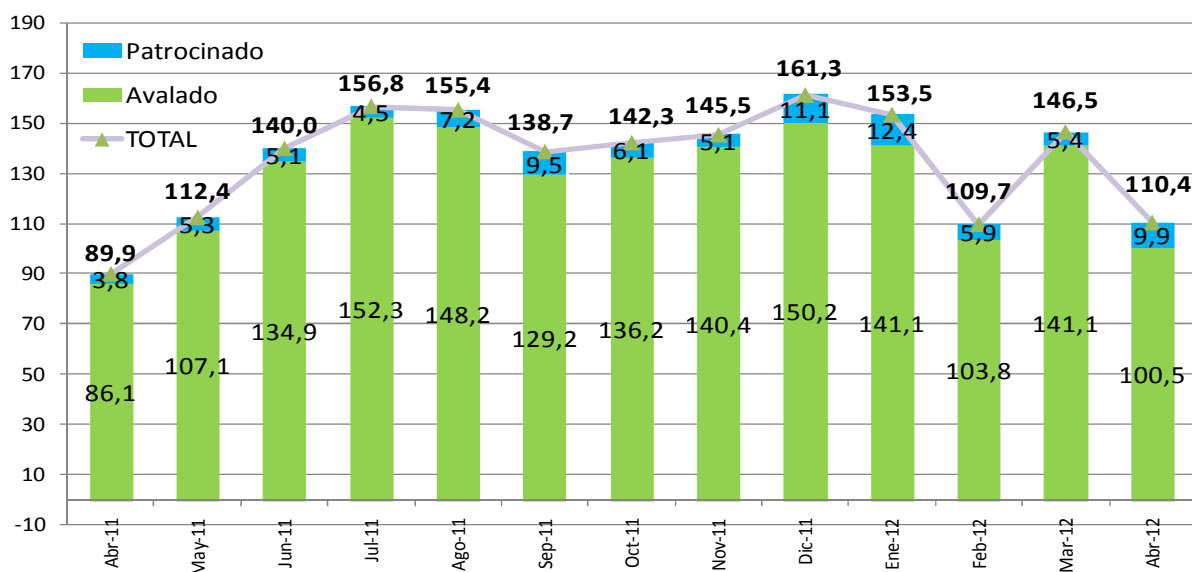
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en marzo se redujo sensiblemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 91% del total, mientras que el 9% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados (en marzo habían explicado solo el 3,7% del total). Se registraron 3.353 cheques del primer tipo por un monto de \$100,5 millones y 152 cheques patrocinados por \$9,9 millones. Estos últimos aumentaron un 83,3% (\$4,5 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y un 161% (\$6,1 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados disminuyó un 28,7% (\$40,6 millones) con respecto al mes anterior y aumentó un 16,7% (\$14,4 millones) en relación a abril de 2011. (GRÁFICO 4).

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



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

En cuanto a la evolución de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas, se presenta la variación en el último mes y el último año en el CUADRO 4. En línea con lo observado en el último informe, para ambos sistemas se observa una nueva reducción en el costo del financiamiento cuando comparamos con la situación existente durante el mes anterior (con excepción del plazo entre 151 y 180 días del sistema patrocinado). Esta situación se da por cuarto mes consecutivo, lo que permite inferir acerca de una tendencia definida en este sentido, sin embargo todavía se registra un alza generalizada de las tasas en relación al mismo mes de 2011.

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
Abr/2012 (%)	12,22	12,67	13,06	13,65	14,29	14,99
Mar/2012 (%)	12,83	13,50	13,99	14,46	15,06	15,53
Abr/2011 (%)	10,49	11,11	11,49	12,00	12,17	12,74
Abr/2012 vs Mar/2012 (p.p.)	-0,61	-0,83	-0,93	-0,81	-0,77	-0,54
Abr/2012 vs Abr/2011 (p.p.)	1,73	1,56	1,57	1,65	2,12	2,25
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Abr/2012 (%)	14,78	19,86	22,00			
Mar/2012 (%)	15,41	21,58	20,00			
Abr/2011 (%)	13,05	19,71	0,00			
Abr/2012 vs Mar/2012 (p.p.)	-0,63	-1,72	2,00			
Abr/2012 vs Abr/2011 (p.p.)	1,73	0,15	-			

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 abril, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 480.062 millones, evidenciando un incremento de 1,7% (\$7.614 millones) respecto a marzo de 2012. En relación al mes de abril de 2011 se observa un incremento de 22% (\$85.113 millones).

Los **depósitos en pesos del SPNF** registraron una variación positiva de 2,8% (\$7.878 millones) con respecto al mes anterior. El 40% del incremento está explicado por las imposiciones a plazo fijo que aumentaron en \$3.190 millones (2,6%), seguidos por los depósitos en cuenta corriente que hicieron lo propio en \$2.873 millones (3,6%). Por su parte el monto total en cajas de ahorro aumentó en \$968 millones (1,4%) mientras que el resto de los depósitos presentaron un mayor dinamismo (\$848 millones y 8% de variación i.a.). Respecto a igual mes de 2011, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$69.852 millones, lo que supone un crecimiento de 31,2%. (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	
	Abril/2012	Marzo/2012	Nominal	%	Abril/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	82.377	79.504	2.873	3,6%	65.808	16.568	25,2%
Caja de Ahorros	71.844	70.876	968	1,4%	55.239	16.605	30,1%
Plazo Fijo	127.792	124.602	3.190	2,6%	93.245	34.547	37,1%
Otros	11.507	10.660	848	8,0%	9.376	2.131	22,7%
Total Depósitos \$	293.520	285.642	7.878	2,8%	223.667	69.852	31,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

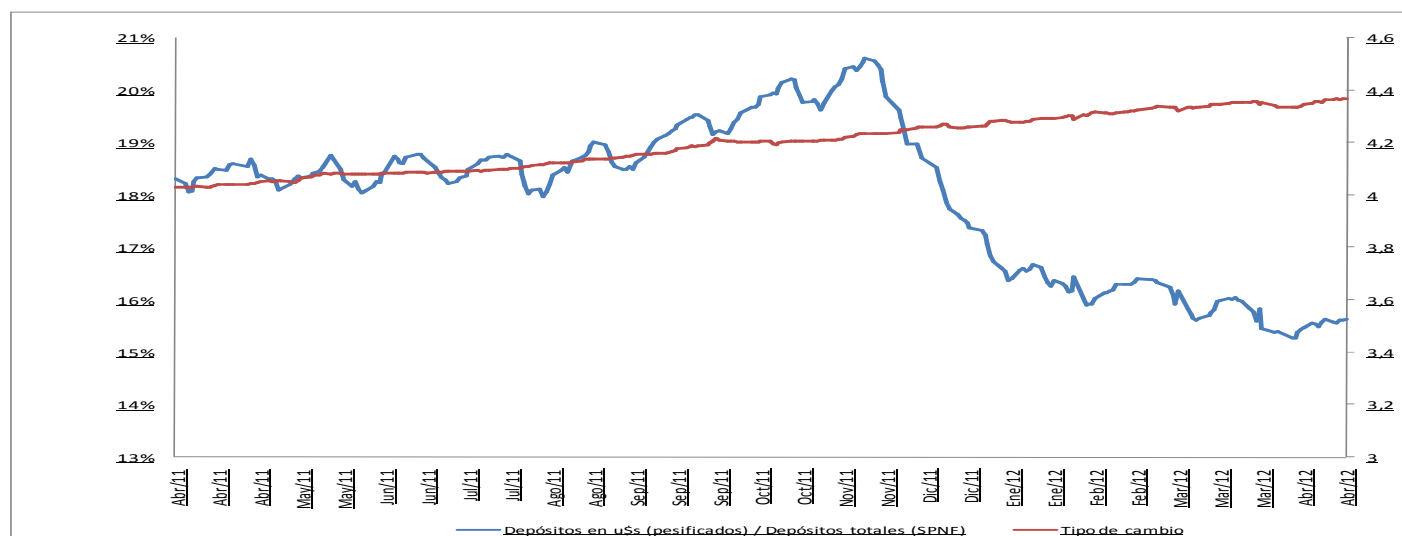
Los **depósitos en dólares del SPNF** mostraron una variación negativa respecto a marzo de 2012 de 0,6% (U\$S 72 millones). En relación al mismo mes del 2011, se registró una caída de 3,8% (U\$S 470 millones), (CUADRO 6). De esta forma continúa la tendencia a la desdolarización de los depósitos del SPNF. Durante los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 3,3 p.p. pasando del 18,4% al 15,1%.

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	
	Abril/2012	Marzo/2012	Nominal	%	Abril/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	4	3	0,5	13,9%	5	-1	-19,8%
Caja de Ahorros	5.259	5.280	-21	-0,4%	5.636	-376	-6,7%
Plazo Fijo	6.066	6.124	-58	-0,9%	6.167	-101	-1,6%
Otros	581	576	6	1,0%	573	8	1,4%
Total Depósitos u\$s	11.910	11.983	-72	-0,6%	12.380	-470	-3,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En abril de 2012 la composición de los depósitos a plazo mantiene su concentración relativa en el corto plazo, sin embargo los depósitos hasta 59 días muestran una tendencia decreciente de participación sobre el total, pasando de 57,4% en marzo de 2010 a 54,8% en 2011 y a 53,7% en 2012. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días, pasaron de explicar el 17,0% en abril de 2010 a 17,3% en 2011 y a 16,6% en 2012. De esta forma, en la actualidad, el 70 % de las imposiciones se concentran en plazos menores a 89 días y poco más del 89% se ubican dentro de los 180 días (CUADRO 7).

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

Tramos	Abril/2012	Abril/2011	Abril/2010
Hasta 59 días	53,7%	54,8%	57,4%
de 60 a 89 días	16,6%	17,3%	17,0%
de 90 a 179 días	18,9%	17,8%	15,6%
de 180 a 365 días	10,2%	9,5%	9,0%
de 366 y más	0,5%	0,6%	1,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos descendieron en abril un 0,4% (-\$470 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica principalmente por la caída en los depósitos en cuenta corriente de \$2.301 millones (6,6%) y en caja de ahorros de \$454 millones (7,3%). Este contracción se ve parcialmente compensada por el aumento de los depósitos a plazo de \$1.959 millones (2,4%) y de los otros depósitos que hicieron lo propio en \$325 millones (5,9%). Respecto al mismo mes de 2011, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en un 19,1% (\$20.653 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	
	Abril/2012	Marzo/2012	Nominal	%	Abril/2011	Nominal	%
Cuenta Corriente	32.707	35.008	-2.301	-6,6%	28.736	3.971	13,8%
Caja de Ahorros	5.805	6.259	-454	-7,3%	4.854	951	19,6%
Plazo Fijo	84.467	82.508	1.959	2,4%	69.469	14.998	21,6%
Otros	5.869	5.544	325	5,9%	5.137	733	14,3%
Total Depósitos \$	128.848	129.318	-470	-0,4%	108.195	20.653	19,1%

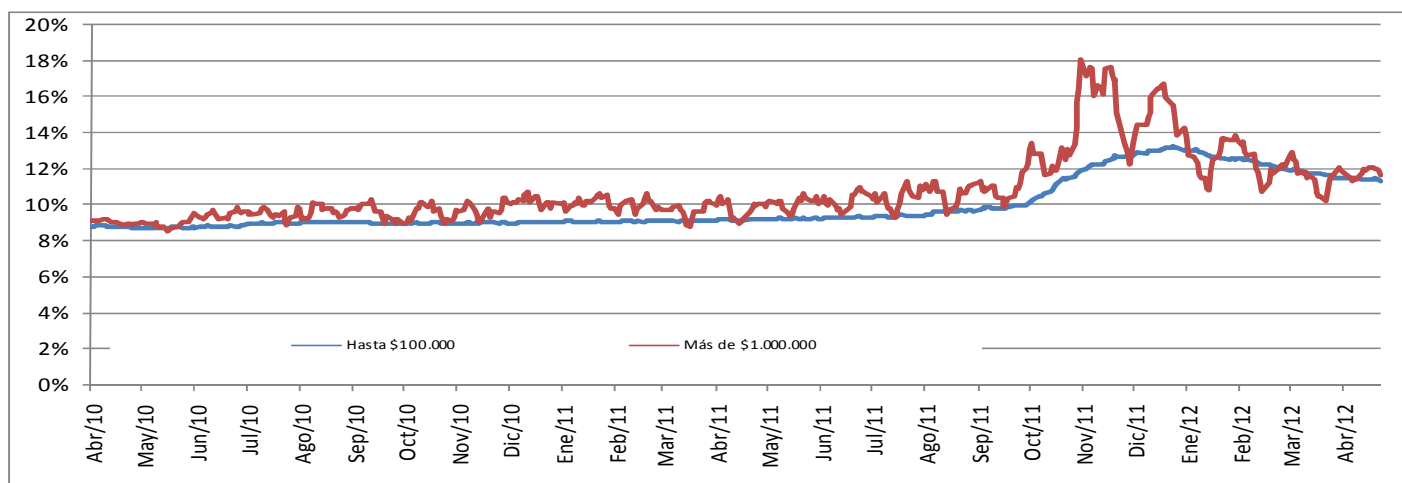
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En abril de 2012, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos en plazo fijo a 30-44 días fue en promedio de 11,8% anual; en línea con lo observado un mes atrás y registrando un aumento de 2,1 p.p. por encima del mismo mes de 2011. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 12,2%, registrando una variación negativa respecto a febrero de 0,7 p.p. y un incremento de 1 p.p. respecto al mismo mes de 2011. Por su parte la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 11,5%, mostrando un aumento con respecto al mes anterior de 0,4 p.p., y un crecimiento interanual de 1,7 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 11,4%, mientras que para los montos superiores al millón fue de 11,8%. En relación a un mes atrás, la tasa para los primeros se redujo en 0,3 p.p. y aumentó en 0,2 p.p. para los segundos. Si las comparamos con mismo mes del año anterior, se observan incrementos en ambos casos de 2,2 p.p. y 2 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas en abril de 2012, se observa una disminución en el costo del financiamiento para todas las líneas, con excepción del caso de las tarjetas de crédito que registran un leve incremento de 0,08 p.p. de esta forma las tasas para documentos a sola firma retroceden 0,74 p.p.; para prendarios 1.15 p.p.; para préstamos personales 0,5 p.p.; para créditos hipotecarios 0,54 p.p. y para los adelantos en cuenta corriente 0,45 p.p. Sin embargo, cuando comparamos con la situación existente en octubre de 2011, se observan aumentos en todas las líneas con excepción de los adelantos en cuenta corriente que presentan una caída de 0,25 p.p. A su vez, en relación a un año atrás, las tasas de interés para todas las líneas crediticias registran variaciones positivas. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

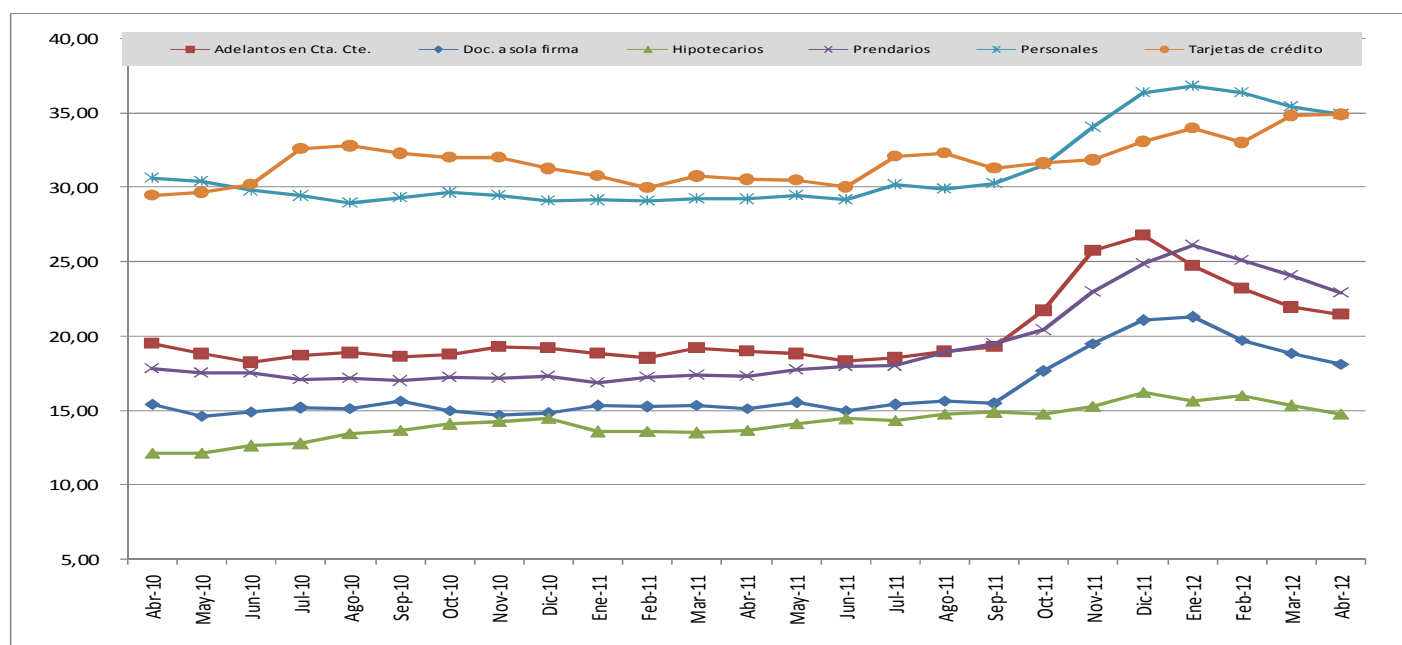
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Abril-12 (%)	21,50	18,14	14,81	22,93	34,96	34,91
Marzo-12 (%)	21,95	18,88	15,35	24,08	35,46	34,83
Abril/2012 vs Marzo/2012 (p.p.) - 1 mes-	-0,45	-0,74	-0,54	-1,15	-0,50	0,08
Octubre -11 (%)	21,75	17,66	14,77	20,43	31,54	31,63
Abril/2012 vs Octubre/2011 (p.p.) -6 meses-	-0,25	0,48	0,04	2,50	3,42	3,28
Abril -11 (%)	19,02	15,17	13,68	17,33	29,23	30,54
Abril/2012 vs Abril/2011 (p.p.) -1 año-	2,48	2,97	1,13	5,60	5,73	4,37

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

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

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

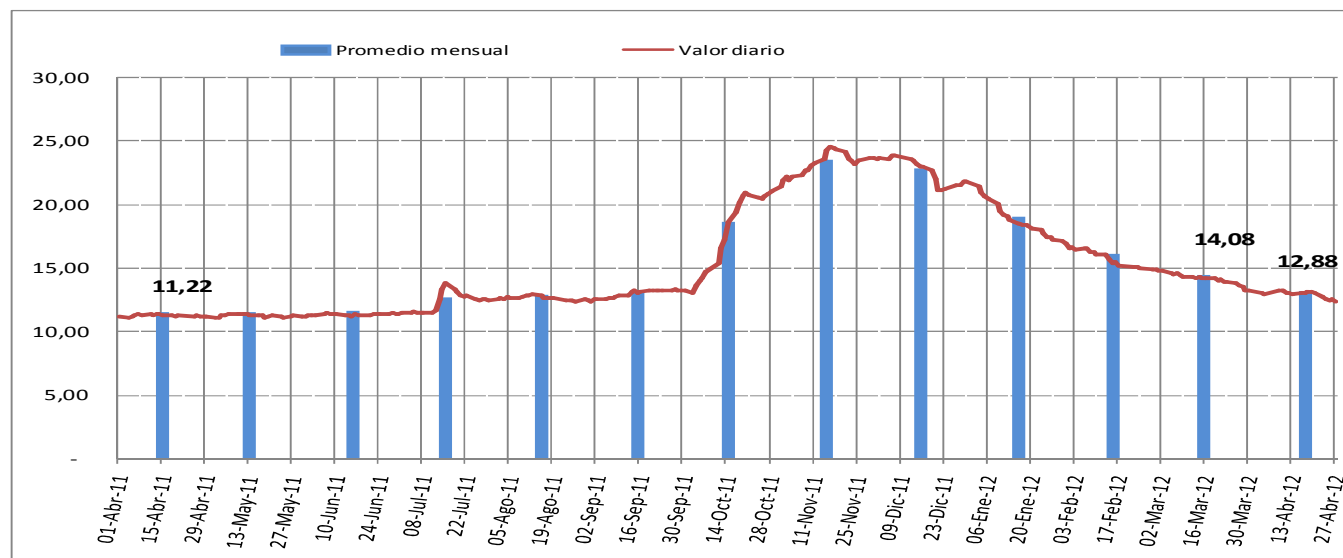


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En abril, 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 1,21 p.p., alcanzando un nivel de 12,88%. Es necesario señalar que durante los últimos días del mes se profundizó la

reducción de esta tasa, sin embargo cuando analizamos su evolución interanual se observa una variación positiva de 1,66 p.p., lo que implica un incremento de 15% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

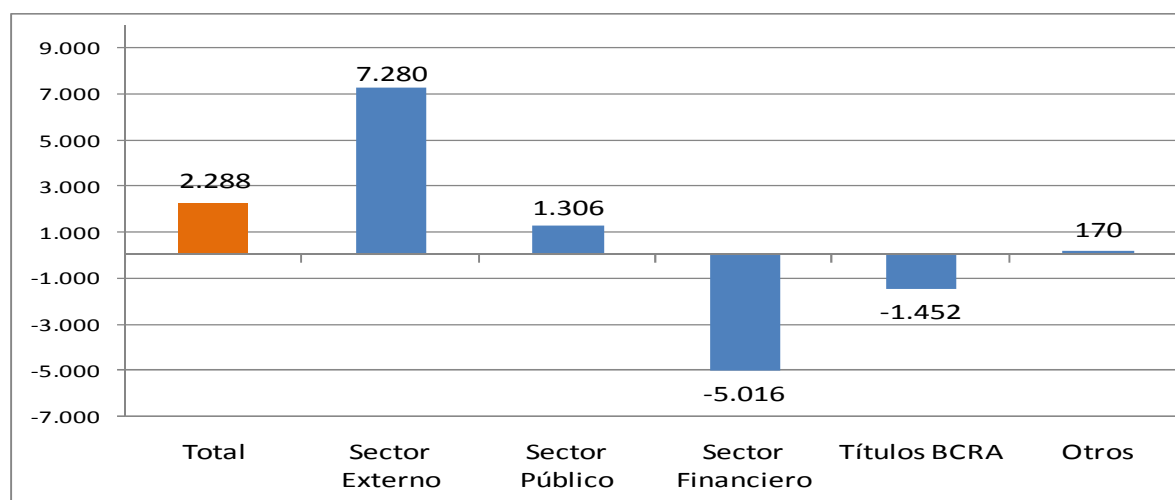
En el mes de abril, la **Base Monetaria** promedió los \$220.426 millones, \$ 4.166 millones por encima de marzo pasado y \$ 52.632 millones en relación al mismo mes de 2011. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue del 31,4% (CUADRO 10).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se incrementó en \$2.288 millones durante abril de 2012.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la compra de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol expansivo por \$7.280 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un aumento en la base monetaria de \$1.306 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$5.016 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos** el BCRA contrajo la base en \$1.452 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, abril 2012, en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El **circulante en poder del público** durante el mes de abril promedió los \$150.383 millones, \$1.272 millones por encima del promedio de marzo de 2012. Respecto a un año atrás, se produjo un aumento de \$35.998 millones (CUADRO 10).

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

Conceptos	Abril 2012	Marzo 2012	Abril 2011
BASE MONETARIA	220.426	216.260	167.793
1. Circulante en Poder del Público	150.383	149.111	114.384
2. Reservas Bancarias	70.040	67.147	53.404
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	50.042	47.528	37.893
2.2 Efectivo en Pesos	19.998	19.619	15.511
3. Cheques cancelatorios	3	2	5
Reservas BCRA	208.386	205.223	209.665
Tipo de Cambio	4,39	4,35	4,06
Cuenta Corriente	115.084	114.512	94.544
Caja de Ahorro	77.649	77.135	60.093
Plazo Fijo	212.259	207.110	162.714
M1/PIB	14,41%	14,31%	14,25%
M2/PIB	18,63%	18,50%	18,35%
M3/PIB	31,09%	30,62%	30,44%
Préstamos al SPNF/PBI	16,26%	16,04%	14,47%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	105,8%	105,4%	80,0%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	198,3%	198,8%	153,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al IV Trimestre de 2011 (último dato disponible) para abril y marzo de 2012 y al IV Trimestre de 2011 para abril de 2011.

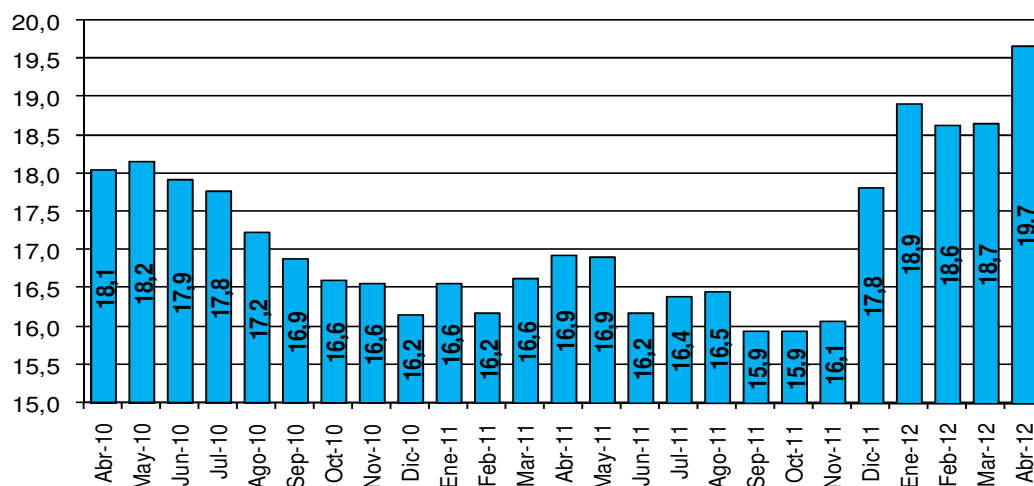
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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

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

Durante el mes de abril se observó un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, superior al registrado el mes anterior (19,7% frente a 18,7%). El *ratio* representa un aumento de 2,8 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

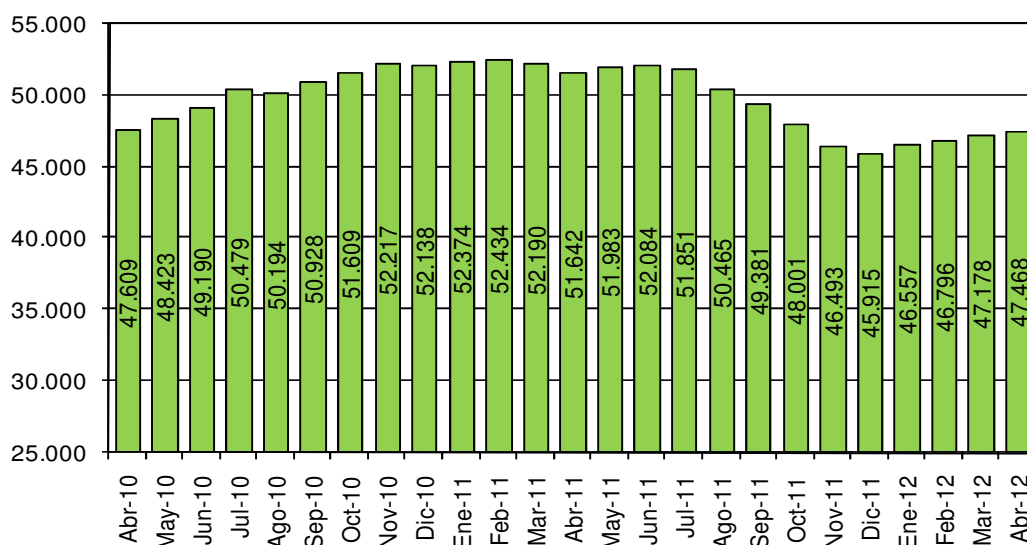
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2010-2012, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

Por cuarto mes consecutivo se observa un incremento en el **stock de reservas internacionales (excluidas asignaciones DEGs 2009)**, las cuales alcanzaron, en el mes de abril, los u\$s 47.468 millones (GRÁFICO 11). Esta variación representa un aumento de u\$s 291 millones (0,6%) en relación a marzo de 2012 y una variación interanual negativa de 8%.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

6. PROGRAMA MONETARIO

Durante el mes de diciembre de 2011, de acuerdo a lo establecido en la ley 25.562, el BCRA informó las metas del Programa Monetario para el año 2012. Las mismas fueron diseñadas tomando como escenario base las variables de referencia incluidas en la Ley de Presupuesto Nacional y considerando la información estadística conocida con posterioridad a su presentación. Para su elaboración se supone que se mantienen las condiciones estructurales de crecimiento con equilibrio externo y fiscal que han caracterizado a la economía argentina desde el 2003.

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 2012. Escenario Base

Agregado Monetario	Mar-11		Jun-11		Sep-11		Dic-11	
	Variación Trimestral	Var. respecto a dic. 2011	Variación Trimestral	Var. respecto a dic. 2011	Variación Trimestral	Var. respecto a dic. 2011	Variación Trimestral	Var. respecto a dic. 2011
M2 Total	6,2%	6,2%	6,3%	12,9%	4,6%	18,1%	7%	26,4%
M2 Privado								26,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En el primer trimestre del año se cumplieron las metas estipuladas en el Programa. El promedio del M2 Total alcanzó los \$340.759 millones, lo que supone una expansión con respecto a diciembre de 2011 de 4,4%. Según datos informados por el BCRA el principal factor explicativo del incremento en el agregado monetario estuvo dado por la compra de divisas de la autoridad monetaria en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) que superaron lo previsto alcanzando los u\$s 3.577 millones. El segundo factor explicativo lo constituyeron los préstamos al sector privado, los cuales aumentaron en 5,3% durante el trimestre. A su vez el principal factor contractivo resultaron las colocaciones a plazo del sector privado, las cuales alcanzaron una tasa de expansión trimestral de 16%, 10 p.p. por encima de las colocaciones a la vista. A su vez el M2 Privado promedió los \$299.493 millones, lo que supone un incremento trimestral de 3,9% y una variación interanual de 30,2%.

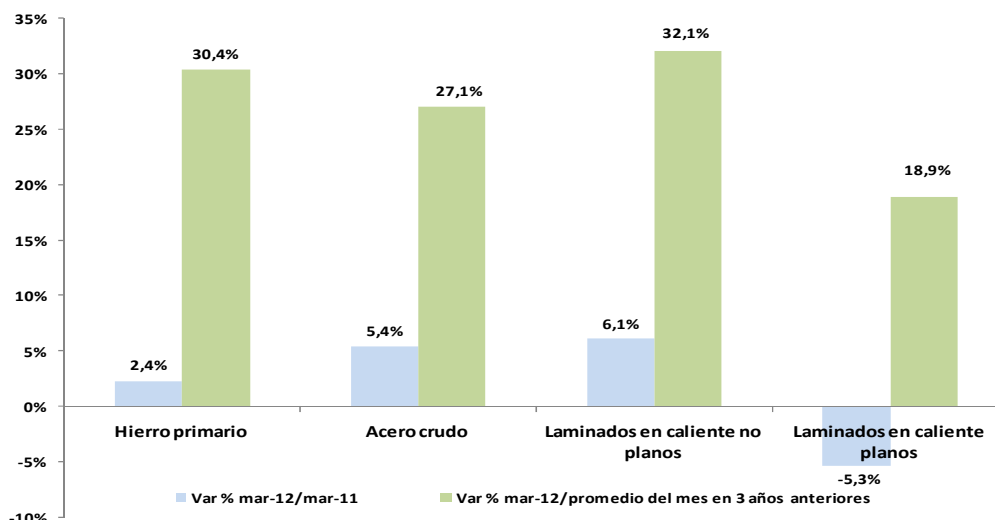
Durante el mes de abril, el promedio del M2 Total alcanzó los \$343.075 millones, lo que supone un incremento interanual de 27,5%. En relación al mes de diciembre de 2011 la expansión del agregado fue de 5,1%. Por su parte el M2 privado promedió los \$304.600 millones, lo que implica un aumento de 29,4% en relación al mismo mes del año anterior y de 5,7% para el primer cuatrimestre del año.

7. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

En marzo, el sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo para tres de sus cuatro indicadores con respecto al mismo mes del año anterior. El hierro primario, el acero crudo y los laminados en caliente no planos, crecieron un 2,4%, 5,4% y 6,1% respectivamente mientras que el indicador de los laminados en caliente planos fue el único con un resultado negativo de 5,3%. Sin embargo, como se puede observar en el gráfico 12, las comparaciones históricas lanzan resultados positivos en todos los casos. Mientras que los laminados en caliente no planos evidencian la mayor variación con respecto al promedio de los tres últimos años, (32,1%), el hierro primario, el acero crudo y los laminados en caliente planos le siguen con una variación positiva de 30,4%; 27,1% y 18,9% respectivamente.

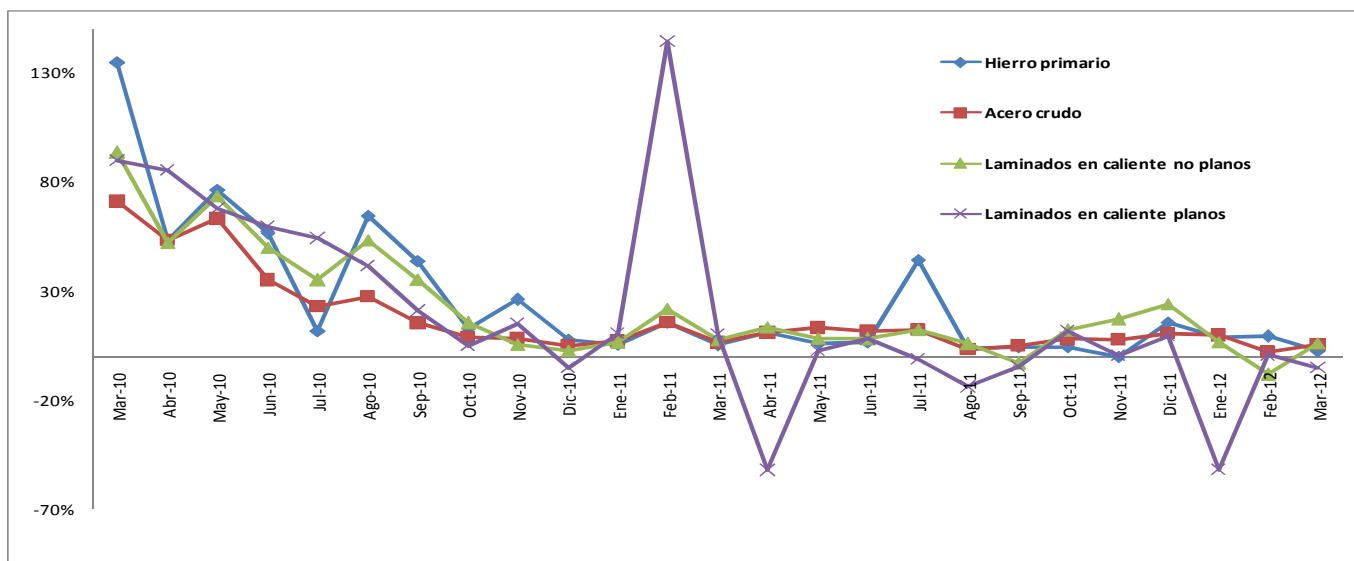
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el gráfico 13 se puede observar la evolución en los últimos dos años de la variación porcentual con respecto al mismo mes del año anterior. El mismo nos muestra que las tasas han sido mayoritariamente positivas. En este último mes los laminados en caliente planos que mostraron una leve desmejora luego de una acentuada recuperación vuelven a tener una leve variación negativa. Por otro lado, se destaca que para los laminados en caliente no planos se alcanza en marzo un nivel de producción record para ese mes, revirtiendo la leve caída del mes anterior. Por su parte, el hierro primario y el acero crudo siguen manteniendo tasas de variación positivas.

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



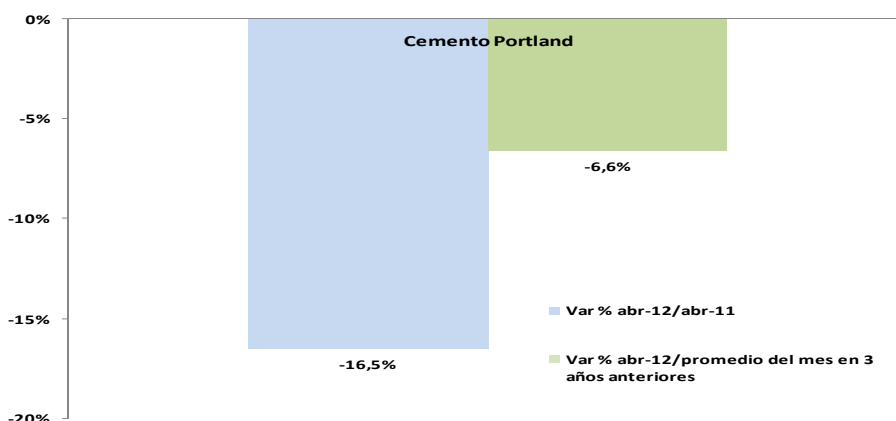
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

Los despachos de cemento nacional al mercado interno para el mes de abril (Gráfico 14), han tenido un comportamiento negativo de 16,5% con respecto a mismo mes del año anterior como así también contra el promedio del mes para los últimos tres años de 6,6%.

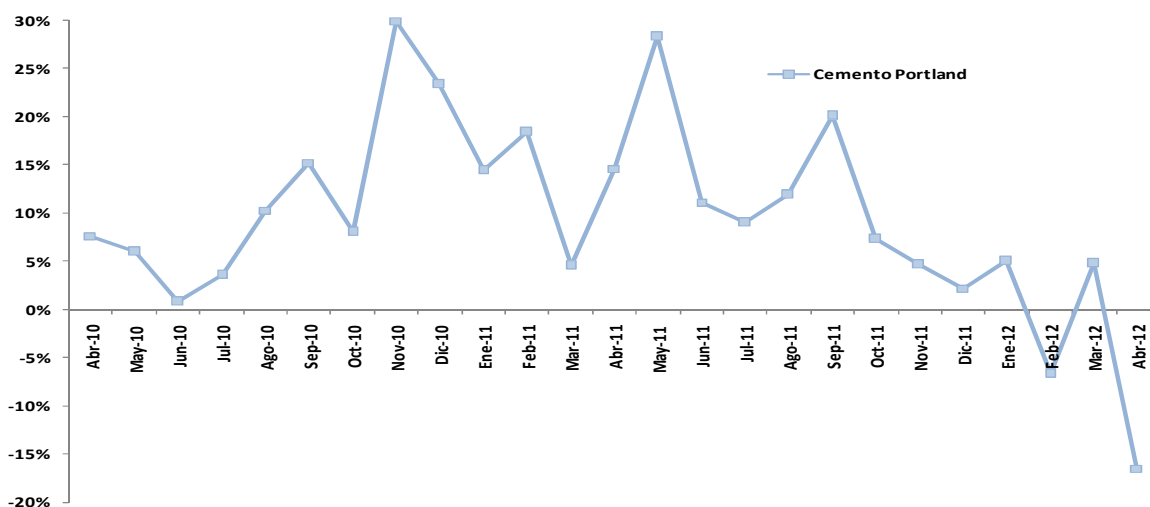
En el Gráfico 15, se puede observar que el crecimiento interanual se ha ido desacelerando en los últimos meses. Esta situación se había revertido en marzo pasado, sin embargo en abril se registró la caída más fuerte de la producción desde mediados de 2009.

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



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

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



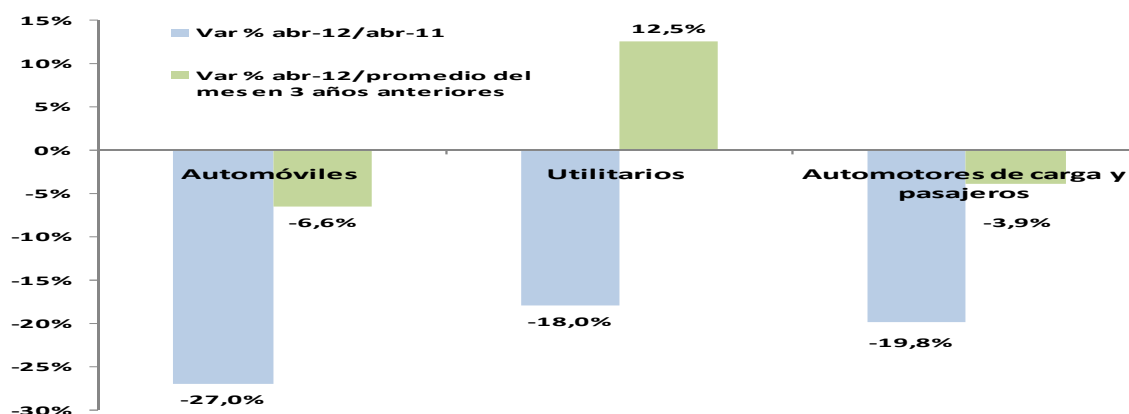
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En el Gráfico 16 se puede notar que la variación interanual para el mes de abril de la producción de automóviles, utilitarios y automotores de carga y pasajeros ha mostrado un comportamiento negativo de 27%; 18% y 19,8% respectivamente. Del mismo modo, los automóviles y los automotores de carga y pasajeros registraron una variación negativa de 6,6% y de 3,9% respectivamente con respecto al promedio del mes para los años 2009 a 2011. Por su parte, si bien tuvieron una variación negativa interanual, los utilitarios evidenciaron una tendencia positiva de 12,5% contra el promedio de los tres años anteriores.

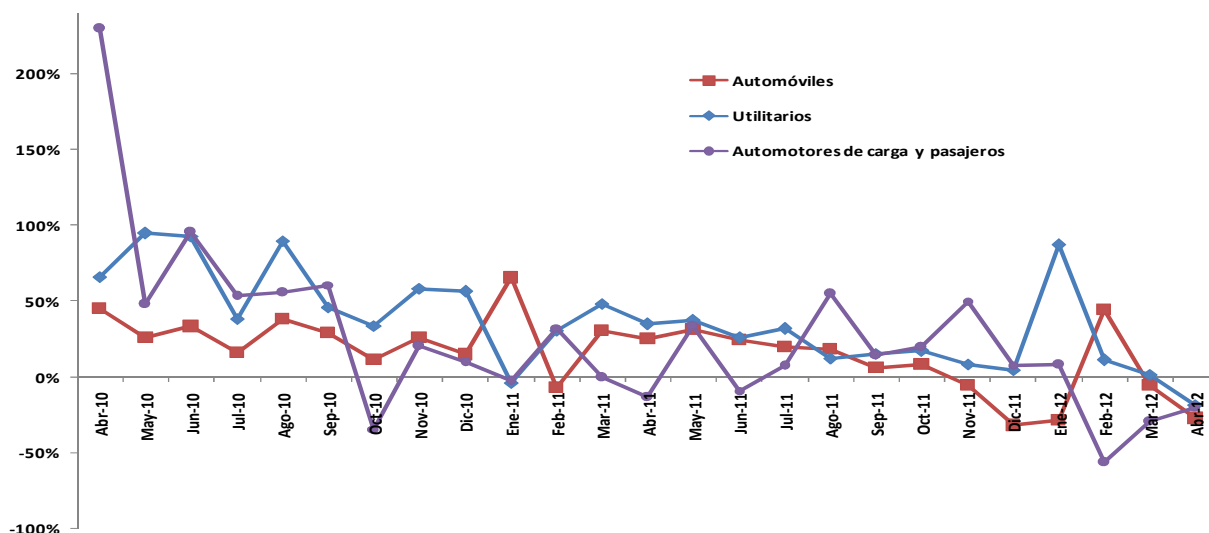
En el Gráfico 17, se evidencia que si bien este mes se registra una baja en la variación interanual, la tendencia suele ser positiva para los utilitarios mientras que los automotores de carga y pasajeros tienen un comportamiento hacia la recuperación. Automóviles vuelve a tener un resultado negativo luego de una breve recuperación en febrero.

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 de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



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

Energía eléctrica

La generación de energía durante el mes de marzo (último mes disponible) superó en 5,7% a la de dicho mes en 2011 y fue un 9,9 % superior al promedio de marzo en los años 2009-2011 (Gráfico 18). De esta manera, continúa la secuencia de variaciones interanuales positivas. La aceleración de la dinámica reciente ha determinado que se haya logrado otro record histórico mensual en el consumo de electricidad.

Gas natural:

El consumo de gas natural creció en marzo de 2012 con respecto al mismo mes del año anterior un 0,3 %. Comparado con el promedio de los tres meses de marzo 2009-2011, la variación positiva fue del orden del 2,5%.

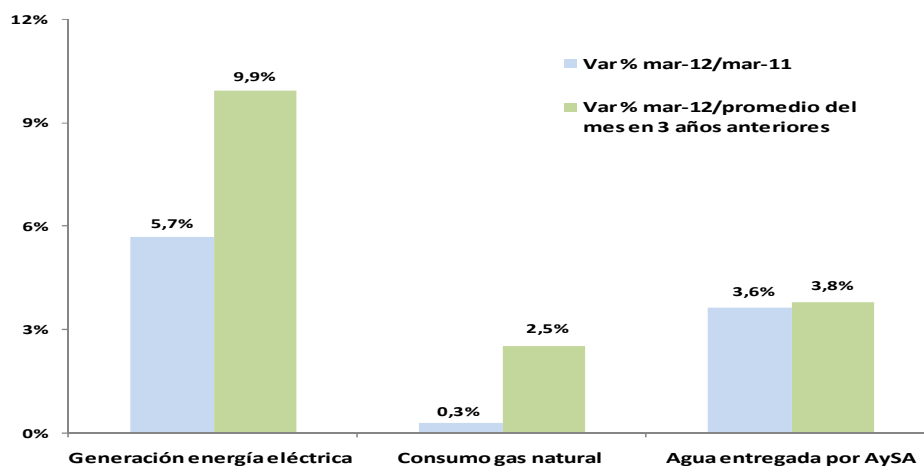
Esto posibilitó que el consumo de gas haya aumentado durante 33 meses consecutivos cuando se considera la variación interanual. Estas variaciones, continúan siendo en su mayoría inferiores al 3%, evidenciándose este año una desaceleración en el ritmo de crecimiento (Gráficos 18 y 19). De esta forma, el consumo de gas se ubica en su máximo mensual.

Aqua potable:

La cantidad de agua entregada por AySA subió un 3,6% en marzo con respecto al mismo mes de 2011. El incremento con respecto al promedio de los meses de marzo en el período 2009-2011 fue del 3,8%.

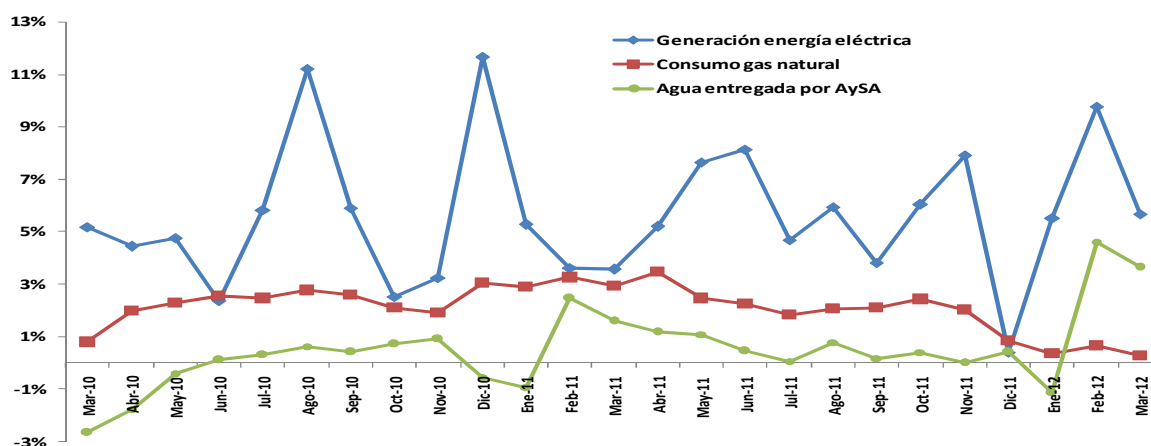
El indicador continúa presentando un comportamiento positivo luego de la primera caída experimentada en enero de 2012 luego de 11 meses de comportamiento positivo. (Gráfico 19).

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



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

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



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

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

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos registró un comportamiento a la baja de 3,9 % con respecto a mismo mes del año anterior, mientras que comparado con el promedio de la variación del mismo mes en el trienio 2009-2011, la reducción es de 21,6%. Del mismo modo, los subterráneos muestran por segundo mes un comportamiento negativo en su variación

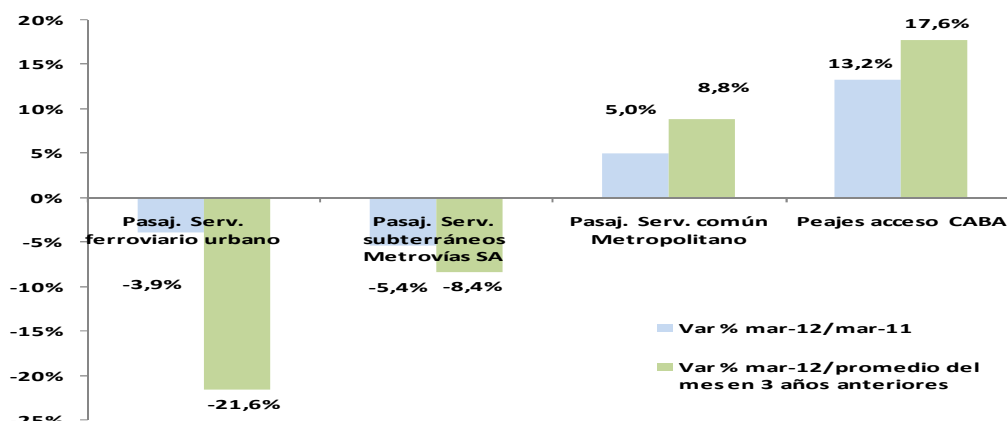
³Trenes de Buenos Aires SA (Líneas Mitre y Sarmiento), Transportes Metropolitanos General Roca SA, Metrovías SA Línea General Urquiza, Transportes Metropolitanos General San Martín SA, Ferrovías SAC Línea Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur SA, Tren de la Costa SA

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

interanual de 5,4% mientras que con respecto al promedio trianual la caída es de 8,4%.

Por el contrario, el usuario de servicio común metropolitano y el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires siguen aumentando. En comparación con igual mes del año anterior, el primero creció 5% mientras que el segundo 13,2% (Gráfico 20).

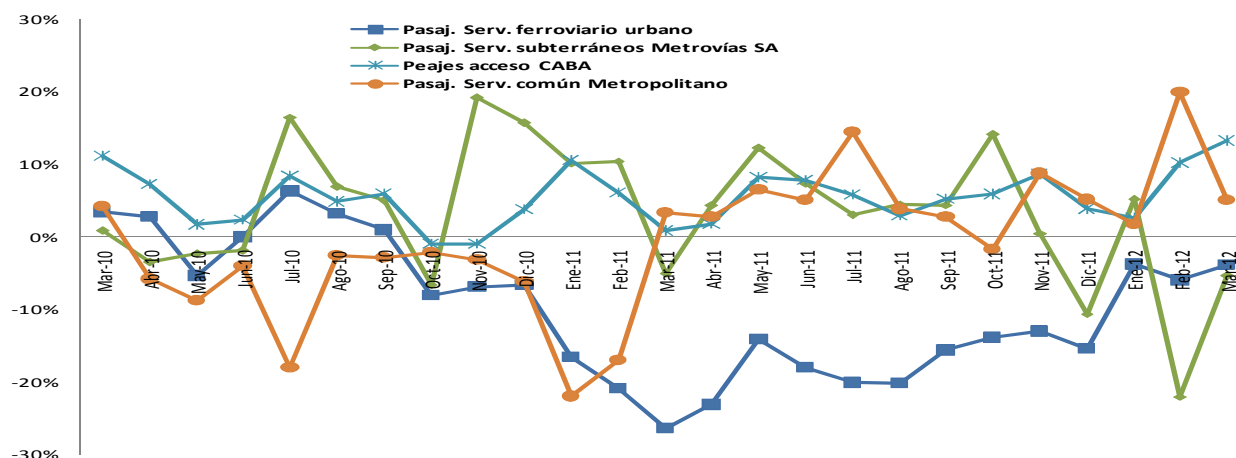
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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

Como se puede observar en el gráfico 21, las variaciones presentadas en los peajes de acceso a CABA han sido positivas en los últimos 16 meses. Lo contrario sucede con los servicios ferroviarios que registran caídas ininterrumpidas en los pasajeros transportados desde el mes de octubre de 2010. Por su parte, con posterioridad al incremento de la tarifa de los subterráneos, se observa una dinámica inversa en los pasajeros transportados a través de este servicio y los usuarios de los colectivos metropolitanos.

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

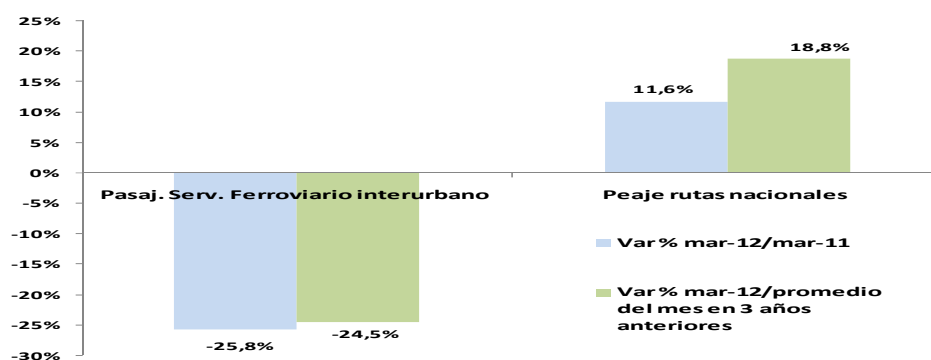


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁵ y peajes rutas nacionales⁶.

El Gráfico 22 engloba el comportamiento observado en los trenes interurbanos y en los peajes nacionales. Mientras que los primeros evidencian una caída en los pasajeros transportados de 25,8% con respecto a igual mes del año anterior y de 24,5% en relación al promedio del trienio 2009-2011, los peajes abonados registran un crecimiento de 11,6% con respecto a marzo de 2011 y de 18,8% en la comparación histórica.

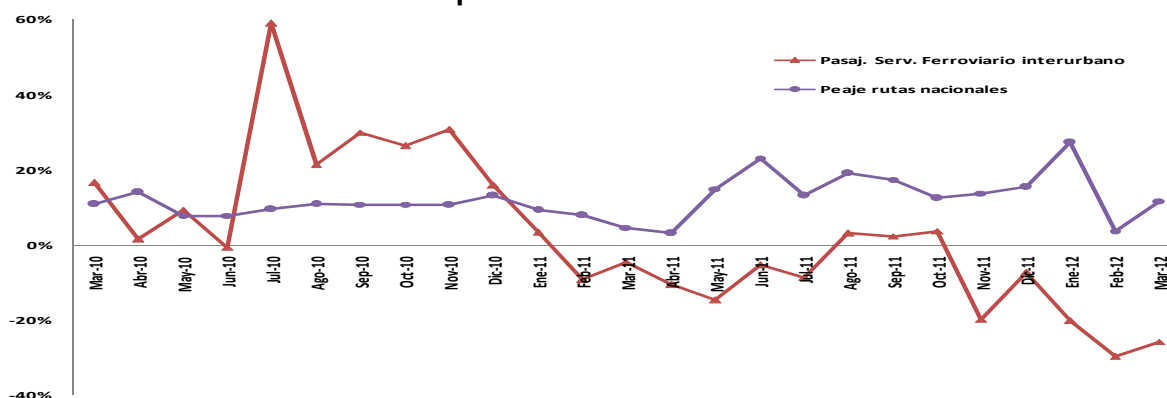
GRÁFICO 22. Trenes Interurbanos y peajes rutas nacionales. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores



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

Como se puede contemplar en el gráfico 23, mientras el número de usuarios de líneas de trenes interurbanos ha registrado una mayoría de caídas interanuales desde octubre de 2011, los peajes pagados en rutas nacionales han mostrado variaciones siempre positivas.

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



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

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

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

Telefonía fija: llamadas urbanas, interurbanas e internacionales

Las llamadas urbanas siguen mostrando caídas tanto con respecto a marzo del año pasado como con respecto al promedio del mes entre 2009-2011 (-17,3% y -12,3% respectivamente). Las llamadas interurbanas e internacionales cayeron con respecto al año pasado pero se incrementaron con respecto al promedio del mes entre 2009-2011, con variaciones de 2% y 9,3% respectivamente (Gráfico 24). Del mismo modo, las llamadas internacionales cayeron con respecto al mismo mes del año anterior en 1,8% pero comparadas con el mismo mes del trienio 2009-2011 se observa un crecimiento de 13,1%.

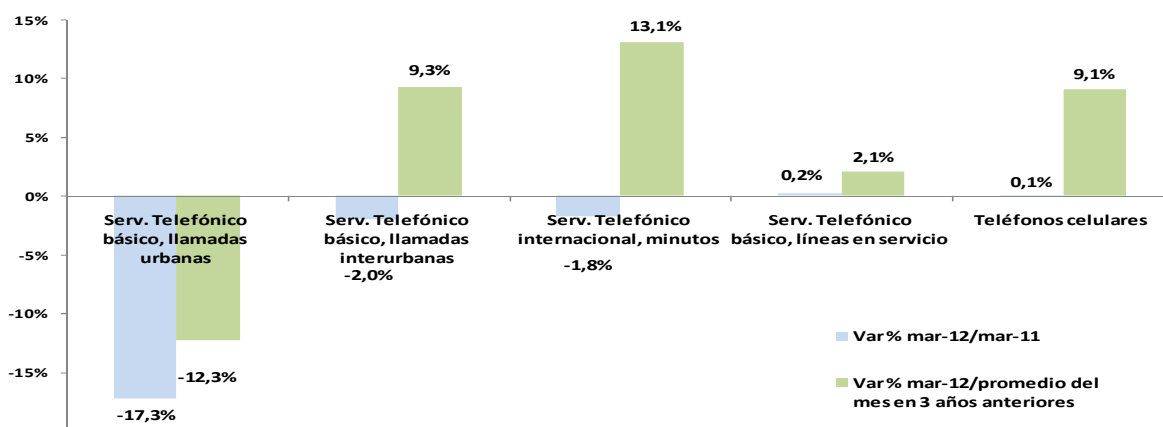
De esta manera, vemos en el Gráfico 25 como los servicios de telefonía fija profundizan su desaceleración, fundamentalmente a partir de la caída abrupta registrada en las llamadas urbanas que presentaron su tercera variación negativa en los últimos 17 meses.

Líneas fijas y teléfonos celulares

La cantidad de líneas del servicio básico volvió a mostrar una variación positiva aunque moderada, de 0,2% con respecto a marzo de 2011 (Gráfico 24), y de 2,1% con respecto al promedio de marzo 2009-2011. En el caso de los teléfonos celulares, las cifras son de 0,1% y 9,1% para las mismas comparaciones.

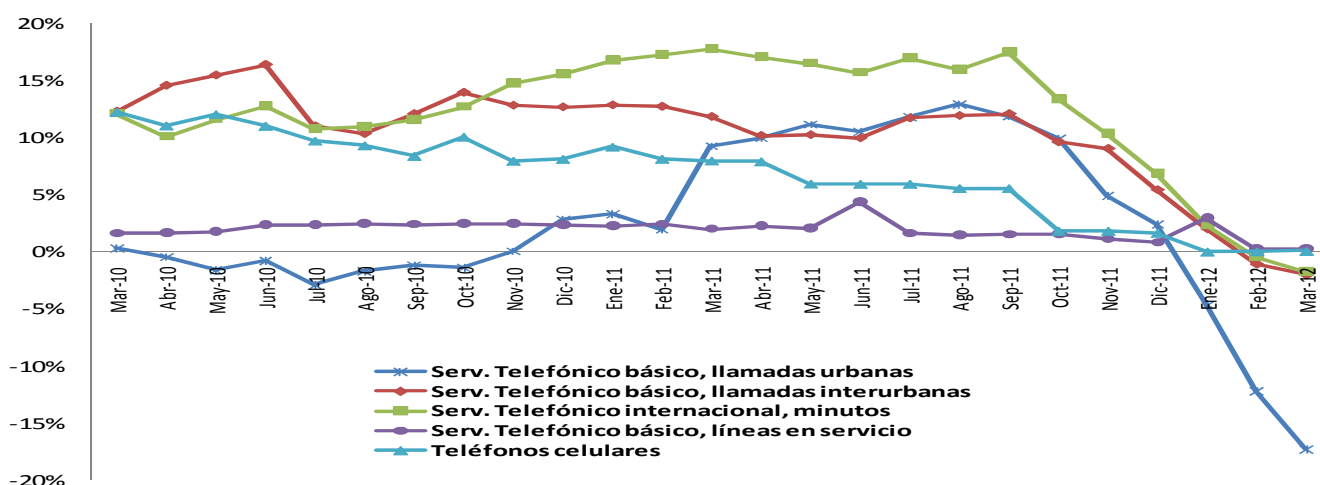
En el Gráfico 25 se puede ver que la evolución de los teléfonos celulares evidencia una desaceleración aunque aún así tanto estos como las líneas fijas mantienen variaciones positivas.

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



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

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



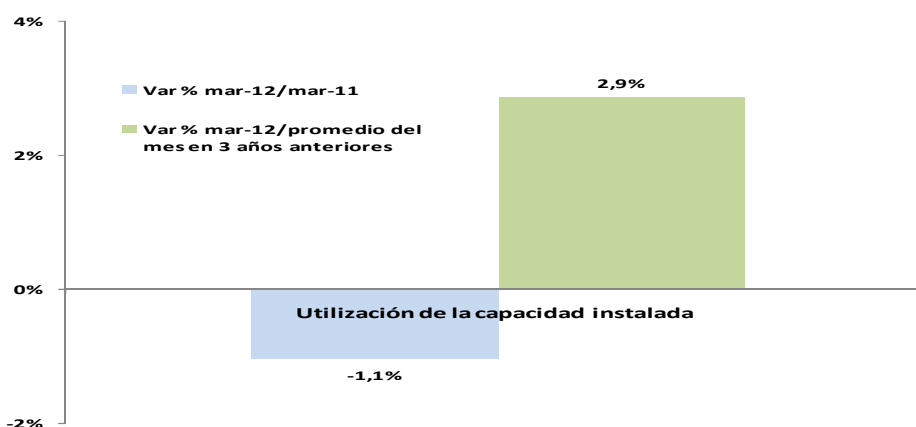
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

Con una variación mas moderada que la observada para el mes de febrero (Gráfico 27), el uso de la capacidad instalada presentó, en marzo, una variación negativa de 1,1%, cayendo desde el 76,1% al 75,3%. No obstante ello, el grado de utilización se ubicó un 2,9% por encima del promedio para este mes en el trienio 2009-2011 (Gráfico 26).

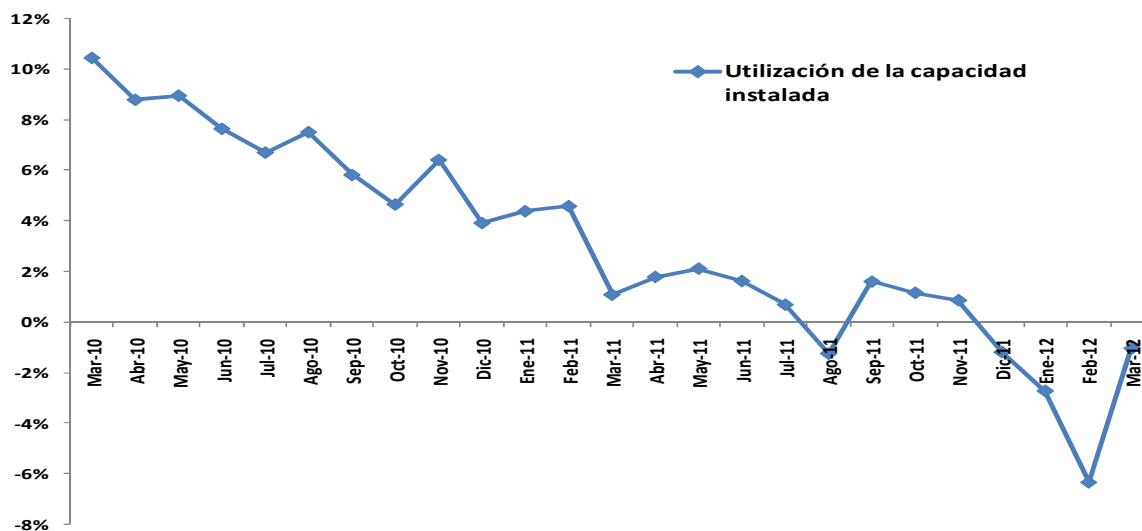
En el gráfico 27, podemos observar que este indicador tiende a estabilizarse después de haber mostrado tasas de variación siempre positivas entre octubre de 2009 y agosto de 2011.

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



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

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



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

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

Item	Mar-09	Mar-10	Mar-11	Mar-12	Var % mar-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	158	370	389	398	33,2%
Acero crudo (miles de tn)	259	443	471	497	25,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	110	213	229	243	13,7%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	124	234	257	244	40,8%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.561	10.057	10.416	11.006	14,4%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.618	3.647	3.754	3.765	3,2%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	147.927	144.011	146.309	151.629	0,1%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	36.950	38.196	28.102	26.995	-23,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	92.449	107.794	102.690	76.238	-37,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	25.230	25.439	24.128	22.834	-20,5%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	134.942	140.569	145.268	152.556	9,6%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9.720	10.765	11.256	12.565	10,2%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	29.163	32.383	32.633	36.929	15,7%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	1.306.982	1.311.254	1.432.378	1.184.770	-8,8%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	353.082	396.441	443.293	434.485	11,1%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	76.899	86.208	101.528	99.736	14,4%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.046	9.190	9.371	9.393	2,2%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	47.786	53.615	57.875	57.910	9,4%
Utilización de la capacidad instalada (%)	68	75	76	75	-1,2%

Item	Abr-09	Abr-10	Abr-11	Abr-12	Var % abr-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	759	817	937	782	-6,6%
Automóviles (unidades)	27.758	40.350	50.732	37.011	-6,6%
Utilitarios (unidades)	8.916	14.806	19.996	16.395	12,5%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	595	1.964	1.704	1.366	-3,9%

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

Item	Var % oct-11/oct-10	Var % nov-11/nov-10	Var % dic-11/dic-10	Var % ene-12/ene-11	Var % feb-12/feb-11	Var % mar-12/mar-11
Hierro primario (miles de tn)	4,5%	-0,1%	15,5%	8,6%	9,2%	2,4%
Acero crudo (miles de tn)	8,0%	7,8%	10,5%	9,8%	2,2%	5,4%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	12,0%	17,1%	24,1%	6,6%	-8,3%	6,1%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	11,8%	0,6%	9,6%	-51,8%	0,7%	-5,3%
Generación energía eléctrica (GWh)	6,0%	7,9%	0,4%	5,5%	9,8%	5,7%
Consumo gas natural (millones de m3)	2,4%	2,0%	0,8%	0,4%	0,7%	0,3%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	0,4%	0,0%	0,4%	-1,1%	4,6%	3,6%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-13,9%	-13,1%	-15,4%	-3,8%	-6,0%	-3,9%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	3,7%	-19,9%	-7,5%	-20,2%	-29,8%	-25,8%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	14,0%	0,4%	-10,7%	5,1%	-22,1%	-5,4%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-1,8%	8,7%	5,1%	1,7%	19,8%	5,0%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12,5%	13,7%	15,5%	27,3%	3,6%	11,6%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	5,8%	8,6%	3,8%	2,6%	10,1%	13,2%
Serv. Telefónico básico, llamadas urbanas (miles)	9,9%	4,9%	2,4%	-4,6%	-12,2%	-17,3%
Serv. Telefónico básico, llamadas interurbanas (miles)	9,6%	9,0%	5,4%	2,0%	-1,0%	-2,0%
Serv. Telefónico internacional, minutos entrados (miles)	13,3%	10,4%	6,8%	2,3%	-0,5%	-1,8%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,5%	1,1%	0,8%	3,0%	0,2%	0,2%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	1,8%	1,8%	1,6%	0,0%	0,0%	0,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	1,1%	0,8%	-1,2%	-2,7%	-6,3%	-1,1%

Item	Var % nov-11/nov-10	Var % dic-11/dic-10	Var % ene-12/ene-11	Var % feb-12/feb-11	Var % mar-12/mar-11	Var % abr-12/abr-11
Cemento Portland (miles de tn)	4,7%	2,2%	5,0%	-6,6%	4,8%	-16,5%
Automóviles (unidades)	-5,1%	-31,6%	-28,3%	44,5%	-5,3%	-27,0%
Utilitarios (unidades)	8,4%	4,6%	87,2%	11,3%	1,9%	-18,0%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	50,2%	8,0%	8,3%	-56,2%	-29,1%	-19,8%