

Año 10 N°111
Julio 2013

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

SÍNTESIS

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Fabián Amico
Martín Burgos
Juan Matías De Lucchi
Jorge Gaggero
Lucía Lobroff
Rodrigo López
Pablo Mareso
María Sol Rivas
Magdalena Rua
María Andrea Urturi

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

informacion@cefid-ar.org.ar

San Martín 627 sexto piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- ✓ Según datos del BCRA, en junio se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2,3%. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró, pasando de 42,9% a 40,9%, después de dos meses consecutivos de incrementos en el ritmo de expansión. Por su parte, los préstamos en moneda estadounidense volvieron a retroceder debido a la caída de los documentos para empresas y de las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 3% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 35,5%, lo que implica una aceleración de 0,2 p.p. en relación al dato de mayo pasado. Los saldos de cajas de ahorros registraron una tasa de variación de 7% explicando el 56% del crecimiento total de los depósitos en moneda doméstica durante el último mes. Por su parte, los depósitos en dólares retrocedieron 2,2% y representan actualmente el 8,2% de los depósitos totales.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos a través de los depósitos a plazo del público volvieron a incrementarse durante el mes de junio. Esta tendencia se observa desde comienzos del segundo semestre del año 2012. Por su parte, la evolución de las tasas de interés para las principales líneas de crédito fue más dispar, reflejando cierto desacople con respecto a las tasas pasivas.
- ✓ Como viene sucediendo desde el mes de marzo, en junio la producción automotriz volvió a presentar resultados positivos en sus tres segmentos. Además, la fabricación de utilitarios superó, por quinto mes consecutivo, su record histórico mensual. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron un incremento de 2,8% con respecto a junio de 2012, lo que permitió alcanzar un nuevo record mensual de despachos, repitiendo lo acontecido en los meses de abril y mayo pasados.

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

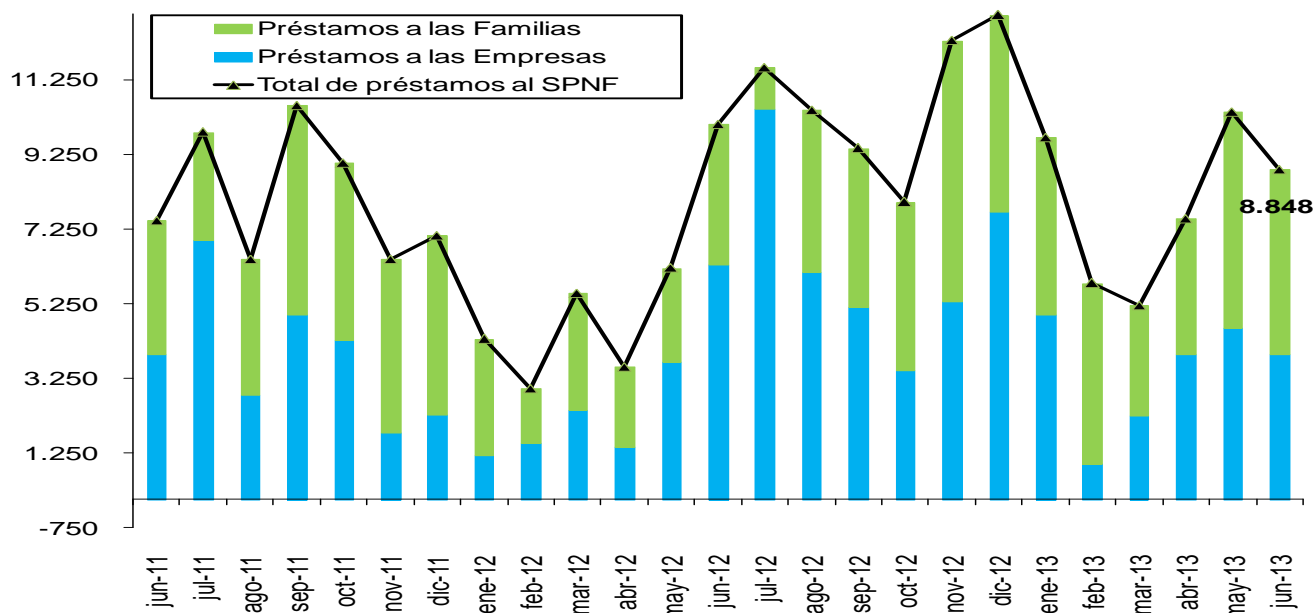
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en junio se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 2,3% (\$8.848 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto a mayo pasado, pasando de 42,9% a 40,9%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, las destinadas a las empresas explicaron el 43,9% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 52,4%.

Al 28 de junio pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$394.843 millones (el promedio mensual fue de \$386.100 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2011-2013, millones de \$



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

a) Préstamos a las empresas

En junio, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$187.228 millones – lo que representa el 48,5% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 2,1% (\$3.881 millones) en relación al mes anterior. De esta forma el incremento porcentual se ubicó 3 p.p. por debajo de lo registrado en junio de 2012. En cuanto al aporte de cada línea crediticia, las más dinámicas fueron los documentos y las líneas agrupadas en “otros” que presentaron un incremento de 3,3% y 3,9% respectivamente. Por su parte, los hipotecarios tuvieron una variación más leve (1,3%) mientras que los adelantos retrocedieron 0,6%.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 45,7% (\$58.762 millones) lo que supone una desaceleración de 4,7 p.p. con respecto al dato de mayo pasado. Los adelantos en cuenta corriente y los documentos a sola firma fueron las líneas crediticias que más aportaron a este aumento en términos absolutos (\$12.155 y \$35.140 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más

dinámica en pesos con una expansión que excede en 21,8 p.p. el crecimiento total de los préstamos para las empresas. Este mayor ritmo de crecimiento se explica parcialmente por la pesificación de documentos que anteriormente se pactaban en dólares estadounidenses. Por su parte, los créditos hipotecarios continúan presentando la menor tasa de variación, con un incremento de 19% (\$2.655 millones). A su vez, el resto de las líneas agrupadas tuvieron un desempeño por debajo del promedio (39,3% y \$8.812 millones) (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En junio, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$198.872 millones -lo que representa el 51,5% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 2,6% (\$4.967 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,1 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2012. El aumento de los préstamos con respecto a mayo estuvo explicado en orden decreciente de importancia por los créditos personales, las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito, los prendarios y los hipotecarios para adquisición de vivienda. Sin embargo el dinamismo de los dos últimos fue superior al promedio, alcanzando tasas de variación de 4,1% y 3% respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$53.367 millones, equivalente al 36,7%, lo que implica una desaceleración de 0,1 p.p. con respecto al dato de mayo pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$20.512 millones (31,5% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$18.690 millones (40,4%). Estas últimas, a diferencia de lo observado hasta el mes de febrero, aportan un monto de financiamiento inferior al registrado a través de los créditos personales durante el último año. Por su parte los prendarios volvieron a constituirse en el segmento más dinámico del crédito para las familias, superando en 8,7 p.p. la variación interanual total. (CUADRO 1).

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

DESTINO	jun-13		may-13	Jun/2013 vs May/2013		jun-12	Jun/2013 vs Jun/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	187.228	48,5%	183.347	3.881	2,1%	128.466	58.762	45,7%
Adelantos	52.165	13,5%	52.485	-320	-0,6%	40.010	12.155	30,4%
Documentos	87.174	22,6%	84.352	2.821	3,3%	52.033	35.140	67,5%
Hipotecarios*	16.631	4,3%	16.418	213	1,3%	13.976	2.655	19,0%
Otros	31.258	8,1%	30.091	1.167	3,9%	22.446	8.812	39,3%
Prestamos a las Familias	198.872	51,5%	193.905	4.967	2,6%	145.504	53.367	36,7%
Vivienda *	21.817	5,7%	21.183	634	3,0%	15.891	5.927	37,3%
Prendarios	26.395	6,8%	25.344	1.051	4,1%	18.156	8.239	45,4%
Personales	85.699	22,2%	83.939	1.760	2,1%	65.187	20.512	31,5%
Tarjetas	64.960	16,8%	63.439	1.522	2,4%	46.270	18.690	40,4%
Total	386.100	100%	377.252	8.848	2,3%	273.970	112.130	40,9%

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 pesos de los últimos doce meses publicados por el BCRA.

Préstamos en dólares

Por su parte, los préstamos en moneda extranjera al sector privado continúan retrocediendo. Durante el mes de junio, el comportamiento contractivo de los préstamos en dólares para las empresas fue acompañado por una caída de las financiaciones para las familias.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en 2,4% (u\$s 113 millones). La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que retrocedieron 1,6% (u\$s 62 millones) y las líneas agrupadas en "otros" que hicieron lo propio en 8,6% (u\$s 46 millones). Los adelantos volvieron a mostrar un comportamiento contractivo aún mayor, sin embargo su importancia relativa es considerablemente inferior.

El retroceso de los préstamos en dólares para las familias, que representan el 9,2% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, fue impulsado por el comportamiento de las tarjetas de crédito que presentaron una caída de 11% (u\$s 52 millones).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 41,2% (u\$s 3.488 millones), explicada en un 92% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 85,2% del stock de financiaciones en dólares a las empresas. (CUADRO 2)

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

DESTINO	jun-13		may-13	Jun/2013 vs May/2013		jun-12	Jun/2013 vs Jun/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	4.529	90,8%	4.642	-113	-2,4%	8.067	-3.538	-43,9%
Adelantos	43	0,9%	46	-3	-6,1%	128	-86	-66,7%
Documentos	3.858	77,4%	3.920	-62	-1,6%	7.067	-3.210	-45,4%
Hipotecarios*	134	2,7%	136	-2	-1,7%	166	-32	-19,2%
Otros	494	9,9%	541	-46	-8,6%	705	-210	-29,9%
Préstamos a las Familias	457	9,2%	510	-53	-10,4%	407	50	12,3%
Vivienda *	12	0,2%	12	-0	-2,3%	12	-1	-6,9%
Prendarios	29	0,6%	30	-1	-4,4%	41	-12	-28,6%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	416	8,3%	468	-52	-11,0%	354	62	17,6%
Total	4.986	100%	5.152	-167	-3,2%	8.474	-3.488	-41,2%

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

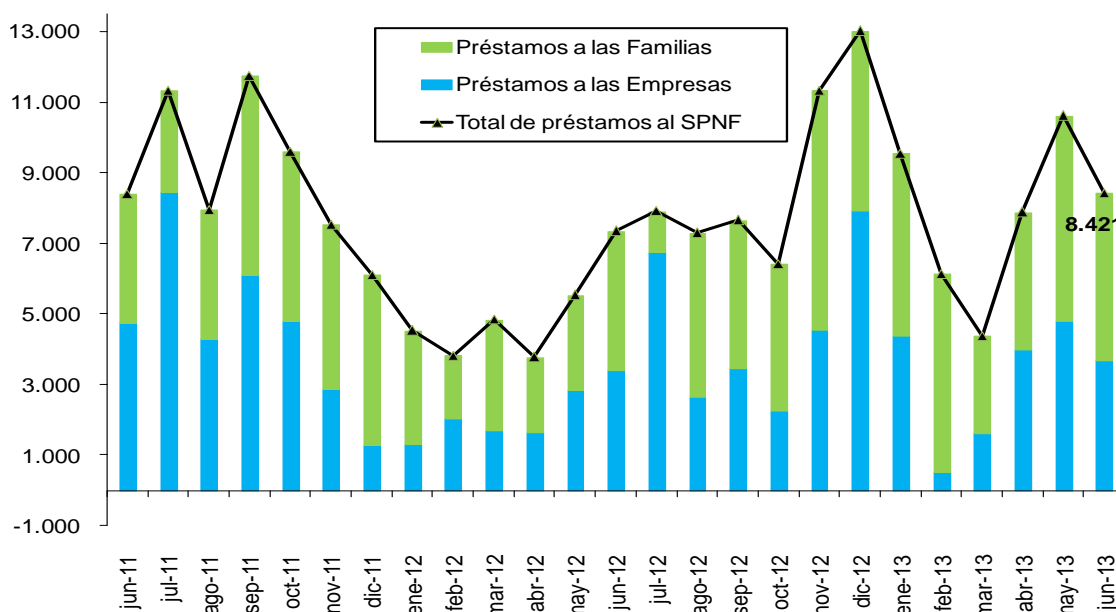
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria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

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual una suba interanual de 32,2% (\$100.589 millones), lo que supone una desaceleración de 0,5 p.p. con respecto al dato de mayo. De esta forma, se interrumpe la tendencia observada desde noviembre pasado donde la tasa de variación interanual, con excepción de lo acontecido en marzo, se había venido incrementado. La pérdida de dinamismo se explica fundamentalmente por la ralentización de los préstamos en pesos para las empresas y por la caída de los préstamos en dólares

para el sector privado en su conjunto. En relación al mes de mayo, la expansión fue de 2,1% (\$8.421 millones). El incremento registrado fue canalizado en un 56,2% hacia los hogares, lo que supone una proporción del financiamiento hacia las empresas inferior a la actual composición del stock de crédito total. Al 28 de junio pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$421.489 millones (el promedio mensual fue de \$412.671 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2011-2013, 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 1,8% (\$3.692 millones) respecto de mayo pasado como resultado del menor dinamismo de los créditos en pesos y del retroceso de las financiaciones en dólares. La variación mensual se explica fundamentalmente por la performance de los documentos y de las líneas agrupadas en "otros", que registraron una variación de 2,7% (\$2.842 millones) y 2,9% (\$967 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 28,3% (\$46.617 millones), lo que supone una desaceleración de 0,6 p.p. con respecto al dato de mayo. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos, sin embargo, mientras que el ritmo de expansión de los primeros se ha venido incrementando sostenidamente en los últimos meses, lo contrario sucede con los adelantos que han dejado de ser la forma más dinámica del crédito para empresas. (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante junio se incrementó en 2,4% (\$4.729 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de los préstamos

personales que se incrementaron en \$1.760 millones (2,1%) y de las tarjetas de crédito que hicieron lo propio en \$1.288 millones (2%). Sin embargo los prendarios se destacaron a partir de su mayor dinamismo (\$1.047 millones y 4,1%).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$53.972 millones, equivalente al 36,6%, lo que implica una desaceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de mayo. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$20.512 millones y \$19.317 millones respectivamente. Estas últimas han dejado de ser la forma de crédito más dinámica debido al crecimiento acelerado de los prendarios, cuya variación interanual supera en 8,2 p.p. el incremento registrado para la totalidad de los préstamos a las familias. En forma inversa se destacan los créditos personales, cuya variación interanual de 31,5% se ubica a 5,1 p.p. del promedio. (CUADRO 3).

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

DESTINO	jun-13		may-13	Jun/2013 vs May/2013		jun-12	Jun/2013 vs Jun/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	211.365	51,2%	207.672	3.692	1,8%	164.747	46.617	28,3%
Adelantos	52.393	12,7%	52.724	-330	-0,6%	40.588	11.806	29,1%
Documentos	107.733	26,1%	104.890	2.842	2,7%	83.821	23.912	28,5%
Hipotecarios*	17.346	4,2%	17.133	213	1,2%	14.723	2.623	17,8%
Otros	33.893	8,2%	32.925	967	2,9%	25.616	8.277	32,3%
Préstamos a las Familias	201.306	48,8%	196.577	4.729	2,4%	147.334	53.972	36,6%
Vivienda *	21.879	5,3%	21.245	634	3,0%	15.947	5.933	37,2%
Prendarios	26.550	6,4%	25.503	1.047	4,1%	18.339	8.211	44,8%
Personales	85.699	20,8%	83.939	1.760	2,1%	65.187	20.512	31,5%
Tarjetas	67.179	16,3%	65.890	1.288	2,0%	47.862	19.317	40,4%
Total	412.671	100%	404.250	8.421	2,1%	312.082	100.589	32,2%

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

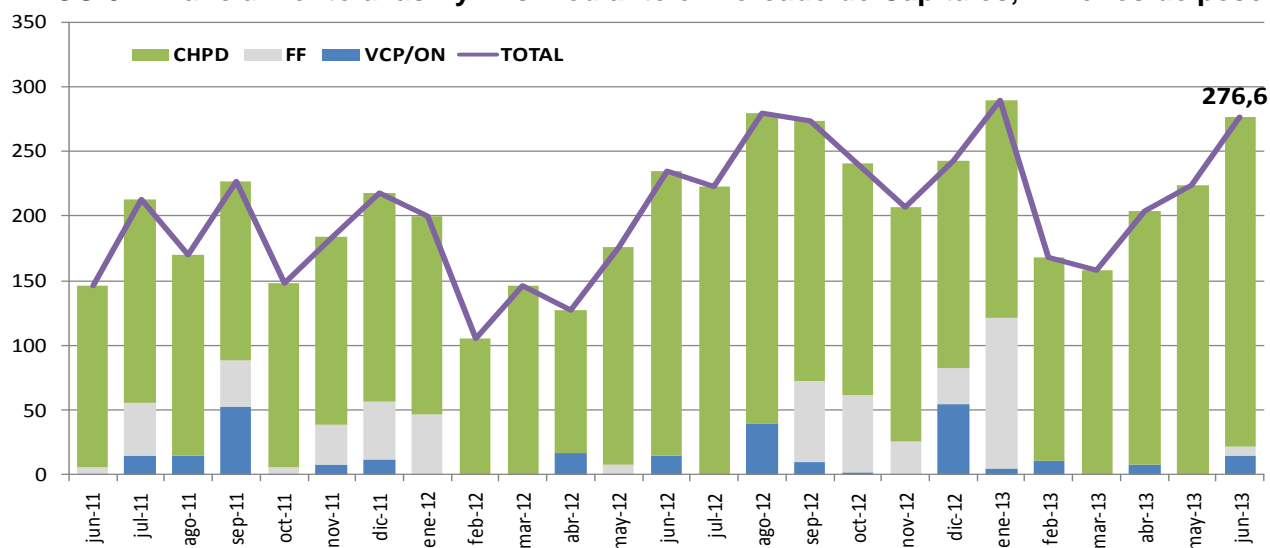
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en junio el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$276,6 millones, lo que implica un aumento de 23,5% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2012 se observa un incremento en las financiaciones de \$42 millones (17,9%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$15 millones, un fideicomiso financiero por \$7,2 millones y 5.329 cheques de pago diferido por \$254,4 millones. Estos últimos incrementaron el monto de los valores negociados en 13,6% con respecto a mayo y 15,9% en relación al mismo mes de 2012 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 16,31%; 0,11 p.p. por encima de lo observado en mayo y 3,05 p.p. en relación a junio de 2012.

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

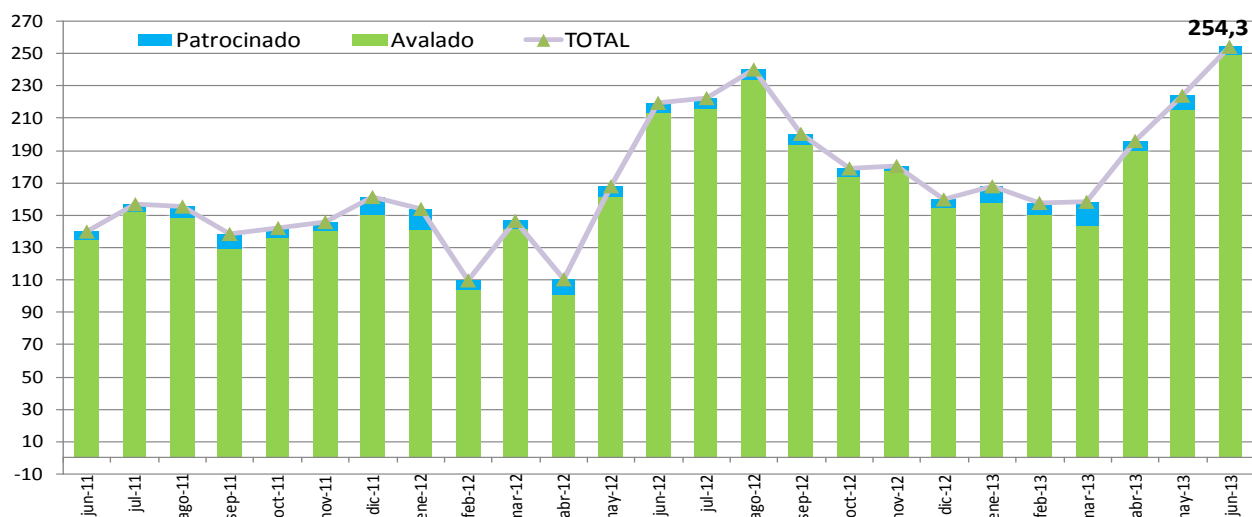
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en junio se incrementó el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 98% del total, mientras que el 2% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.230 cheques del primer tipo por un monto de \$249,1 millones y 99 cheques patrocinados por \$5,2 millones. Estos últimos disminuyeron 38,5% (\$3,4 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y 14,3% (\$900 mil) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un aumento de 15,7% (\$33,8 millones) y de 16,7% (\$35,6 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

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



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

posibilita el incremento en el número de inversores interesados, al tiempo que reduce las tasas de descuento abonadas en relación con los cheques patrocinados.

En el CUADRO 4 se presenta la evolución, en el último mes y el último año, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. De igual forma que en el mes pasado, en junio se verificó un incremento en el costo del financiamiento de los cheques avalados, con la excepción de los tramos de plazos más largos. La situación inversa se registra en el caso de los cheques patrocinados en donde las tasas disminuyeron con respecto a mayo. En relación a la comparación interanual se siguen registrando incrementos generalizados de las tasas de interés para las dos modalidades.

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
Jun/2013 (%)	15,01	15,64	16,10	15,88	16,15	16,42
May/2013 (%)	14,84	15,39	15,58	15,56	16,56	16,98
Jun/2012 (%)	11,99	12,59	13,05	13,56	13,87	14,23
Jun/2013 vs May/2013 (p.p.)	0,17	0,25	0,52	0,32	-0,41	-0,56
Jun/2013 vs Jun/2012 (p.p.)	3,02	3,05	3,05	2,32	2,28	2,19
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Jun/2013 (%)	22,81	22,80	-			
May/2013 (%)	23,50	23,09	28,65			
Jun/2012 (%)	14,82	21,67	-			
Jun/2013 vs May/2013 (p.p.)	-0,69	-0,29	-			
Jun/2013 vs Jun/2012 (p.p.)	7,99	1,13	-			

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 junio, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 630.095 millones, evidenciando un incremento de 1,9% (\$12.023 millones) con respecto a mayo. En relación a junio de 2012 se observa un aumento de 28,2% (\$138.706 millones), lo que supone una tasa de variación interanual superior en 2,2 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 3% (\$12.316 millones) con respecto al mes anterior. El incremento se explica principalmente por los saldos en caja de ahorros que se expandieron en \$6.857 millones (7%) y en menor medida por los depósitos en cuenta corriente que aumentaron \$2.854 millones (2,7%). Por su parte, las imposiciones a plazo fijo crecieron en \$1.897 millones (1%), mientras que los otros depósitos hicieron lo propio en \$708 millones (4,9%).

En relación a igual mes de 2012, los depósitos del SPNF en pesos aumentaron en \$110.021 millones, lo que supone una variación interanual de 35,5% y un crecimiento de 0,3 p.p. con respecto al dato de mayo pasado. (CUADRO 5).

CUADRO 5. Evolución de los depósitos del SPNF en pesos, promedio de saldos y variaciones nominales, millones de \$

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Jun/2013	May/2013	Nominal	%	Jun/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	108.851	105.997	2.854	2,7%	87.560	21.291	24,3%
Caja de Ahorros	104.914	98.057	6.857	7,0%	77.948	26.966	34,6%
Plazo Fijo	191.323	189.426	1.897	1,0%	132.539	58.784	44,4%
Otros	15.047	14.339	708	4,9%	12.067	2.980	24,7%
Total Depósitos \$	420.135	407.820	12.316	3,0%	310.115	110.021	35,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

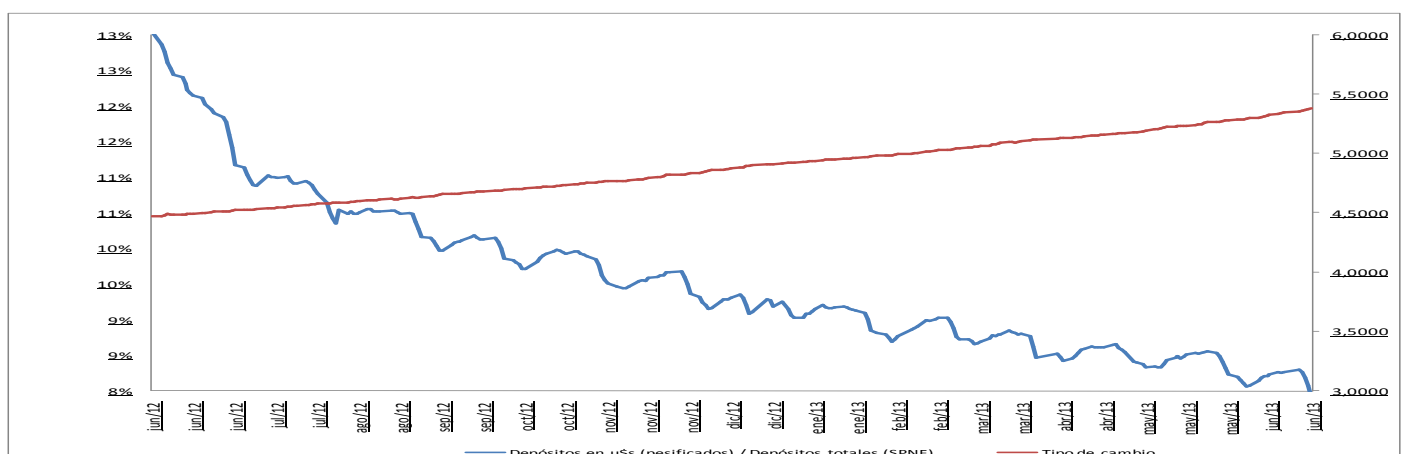
Los **depósitos en dólares del SPNF** volvieron a mostrar una variación negativa. La contracción, con respecto a mayo, fue de U\$S 156 millones (2,2%) mientras que el retroceso con respecto al mismo mes del año anterior fue de U\$S 2.542 millones (26,6%) (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total disminuye desde el 12,2% hasta el 8,2%. (GRÁFICO 5).

CUADRO 6. Evolución de los depósitos del SPNF en dólares, promedio de saldos y variaciones, millones de u\$s

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Jun/2013	May/2013	Nominal	%	Jun/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	3	3	0,0	0,0%	2	1	87,5%
Caja de Ahorros	2.566	2633	-67	-2,6%	3.769	-1.204	-31,9%
Plazo Fijo	4.037	4.117	-81	-2,0%	5.251	-1.215	-23,1%
Otros	409	417	-8	-1,9%	534	-125	-23,4%
Total Depósitos u\$s	7.014	7.170	-156	-2,2%	9.556	-2.542	-26,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

GRÁFICO 5. Depósitos en u\$s y tipo de cambio, junio 2012 – junio 2013, en participación



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en junio de 2013 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 58,7 % mientras que hace un año

representaban el 54 % y en junio de 2011 el 54,3%. Los depósitos de 60 a 89 días cayeron 2,4 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,2 p.p. en relación a 2011. Por su parte, aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días mostraron un retroceso de 0,9 p.p. y de 1,5 p.p. para las mismas comparaciones. En el caso de los plazos superiores a los 365 días, la participación crece 0,2 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 0,2 p.p. en relación a 2011.

CUADRO 7. Composición de los depósitos a plazo fijo del SPNF, 2011-2013, %

	Jun/2013	Jun/2012	Jun/2011
Hasta 59 días	58,7%	54,0%	54,3%
de 60 a 89 días	14,9%	17,3%	17,1%
de 90 a 179 días	16,5%	17,4%	18,0%
de 180 a 365 días	9,1%	10,7%	10,0%
de 366 y más	0,8%	0,6%	0,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos cayeron 1,6% (\$2.675 millones) en relación a mayo. Los saldos de cuenta corriente crecieron 4,3% (\$2.103 millones), mientras que las cajas de ahorro lo hicieron en 9,1% (\$981 millones). Por su parte, las imposiciones a plazo fijo retrocedieron 6,2% (\$6.229 millones) y el resto de los depósitos aumentaron 6,4% (\$471 millones). Respecto al mismo mes de 2012, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó en 23,2% (\$31.058 millones), lo que supone una caída de 2,8 p.p. con respecto al dato de mayo pasado.

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Jun/2013	May/2013	Nominal	%	Jun/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	51.013	48.910	2.103	4,3%	37.356	13.657	36,6%
Caja de Ahorros	11.698	10.717	981	9,1%	6.809	4.889	71,8%
Plazo Fijo	94.304	100.532	-6.229	-6,2%	83.516	10.788	12,9%
Otros	7.853	7.382	471	6,4%	6.129	1.724	28,1%
Total Depósitos \$	164.867	167.542	-2.675	-1,6%	133.809	31.058	23,2%

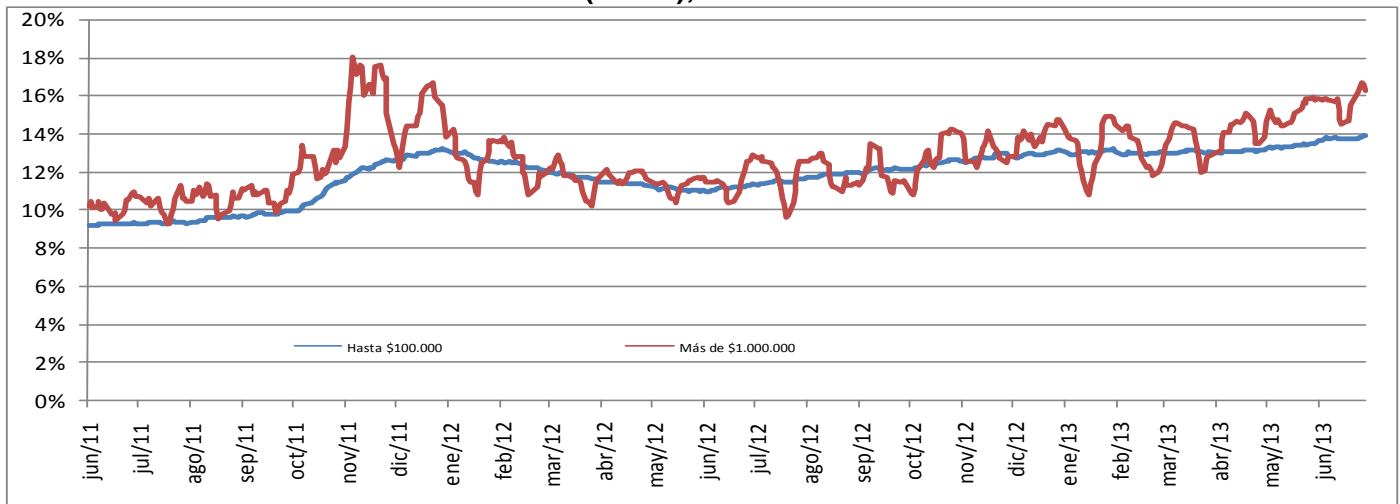
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En junio de 2013, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 15,1% anual; 0,3 p.p. por encima de la observada un mes atrás y 3,5 p.p. en relación al mismo mes de 2012. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 16,6%, registrando una variación positiva respecto a mayo pasado de 0,8 p.p. y de 4,5 p.p. contra junio de 2012. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 15,2%, mostrando una modificación positiva de 0,3 p.p. contra mayo pasado y un aumento interanual de 3,9 p.p. Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones

hasta \$100.000 fue de 13,8%; 0,4 p.p. superior al mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 15,6%; 0,4 p.p. por encima de mayo pasado. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior, se observa un incremento de 2,6 p.p. y 4 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

**GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días).
Promedio móvil (5 días), marzo 2011- marzo 2013**



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en junio de 2013, se observa una disminución en el costo del financiamiento para los préstamos personales, tarjetas de créditos, prendarios y documentos a sola forma. Para los adelantos en cuenta corriente y los préstamos hipotecarios, se registra una leve suba. Por otro lado, cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se observan incrementos en la tasa de interés para los adelantos y los documentos mientras que se registran reducciones para el resto de las líneas. En relación a junio de 2012 se observa una leve disminución de la tasa para los préstamos prendarios y las tarjetas de crédito y un incremento para el resto de las líneas en donde se destacan los casos de adelantos y documentos. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

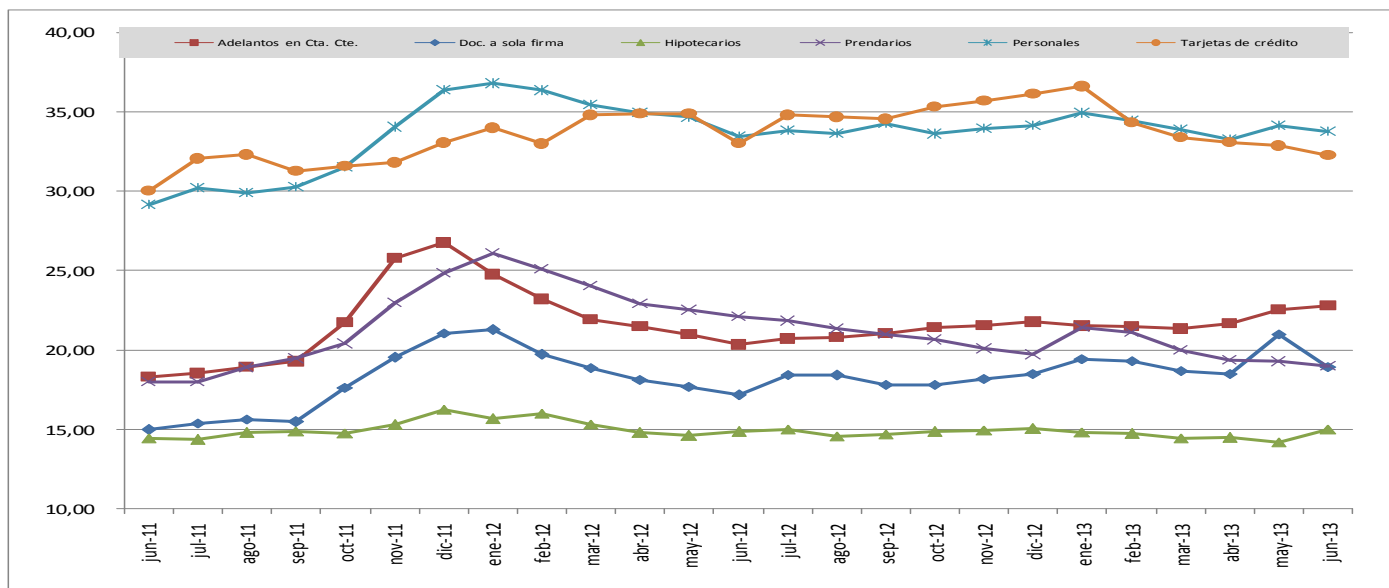
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Junio-13 (%)	22,82	18,94	15,03	19,00	33,78	32,30
Mayo-13 (%)	22,56	21,02	14,23	19,29	34,15	32,88
Mayo2013 vs Abril2013 (p.p.) -1 mes-	0,26	-2,08	0,80	-0,29	-0,37	-0,58
Noviembre -12 (%)	21,79	18,50	15,06	19,73	34,17	36,18
Junio2013 vs Diciembre 2012 (p.p.) -6 meses-	1,03	0,44	-0,03	-0,73	-0,39	-3,88
Junio-12 (%)	20,35	17,18	14,88	22,14	33,49	33,04
Junio2013 vsJunio2012 (p.p.) -1 año-	2,47	1,76	0,15	-3,14	0,29	-0,74

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.

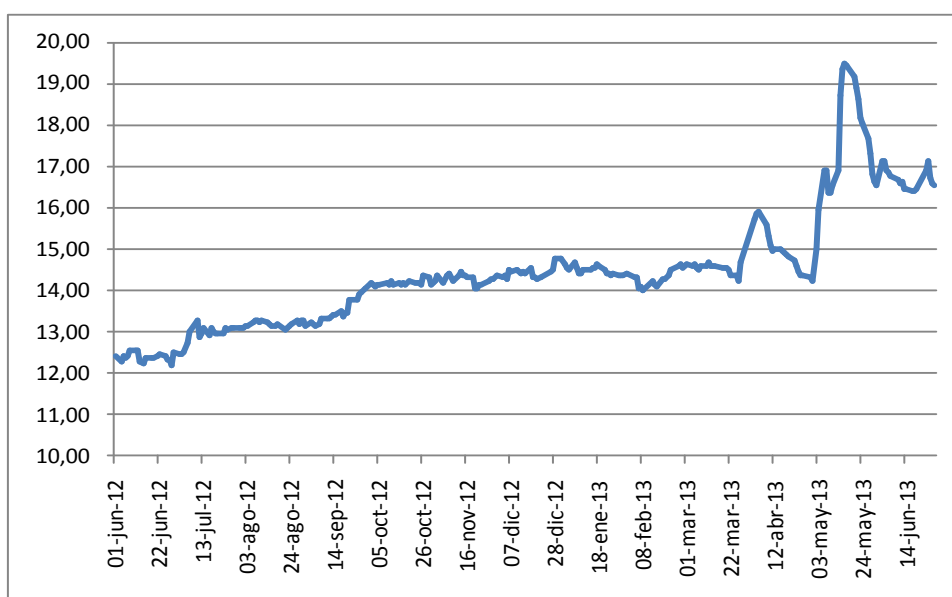
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2011-2013, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En junio, 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 caída con respecto al mes anterior de 0,8 p.p., alcanzando un nivel de 16,73%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 4,3 p.p., lo que implica un aumento de 34,1% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

GRÁFICO 8. Tasa de interés por adelanto en cuenta corriente a empresas 2012/2013



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

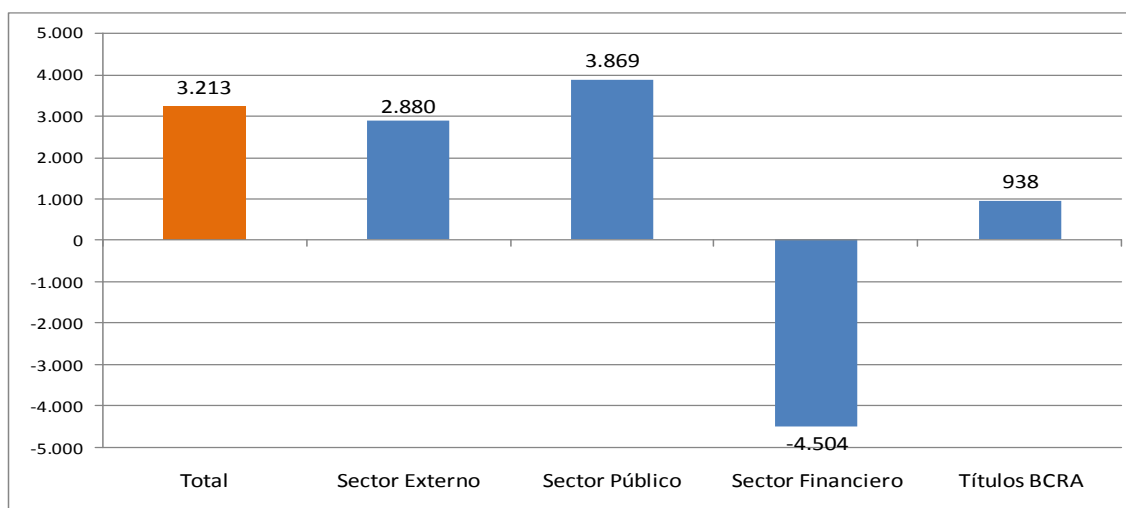
En el mes de junio, la **Base Monetaria** promedió los \$311.361 millones; \$10.284 millones por encima de mayo pasado y \$74.583 millones por encima del mismo mes de 2012. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 31,5%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** creció en \$3.213 millones durante junio de 2013.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la compra neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol expansivo por \$2.880 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una expansión de la base monetaria de \$3.869 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$4.504 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA expandió la base en \$938 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de junio promedió los \$214.613 millones; \$6.265 millones por encima del promedio de mayo de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$51.244 millones (31,4%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, junio 2013, en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

Conceptos	Junio 2013	Mayo 2013	Junio 2012
BASE MONETARIA	311.361	301.077	236.778
1. Circulante en Poder del Público	214.613	208.388	163.369
2. Reservas Bancarias	96.745	92.688	71.901
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	73.161	71.483	53.788
2.2 Efectivo en Pesos	23.584	21.205	18.113
3. Cheques cancelatorios	2	2	2
Reservas BCRA	203.922	204.234	209.598
Tipo de Cambio	5,33	5,24	4,50
Cuenta Corriente	159.864	154.894	124.723
Caja de Ahorro	116.612	108.772	84.963
Plazo Fijo	285.620	289.950	216.318
M1/PIB	16,4%	15,9%	15,4%
M2/PIB	21,5%	20,7%	19,9%
M3/PIB	34,4%	34,4%	32,4%
Préstamos al SPNF/PBI	17,8%	17,4%	16,7%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	152,7%	147,4%	113,0%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	288,3%	276,5%	213,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al I Trimestre de 2013 (último dato disponible) para mayo y junio de 2013 y al I Trimestre de 2012 para junio de 2012.

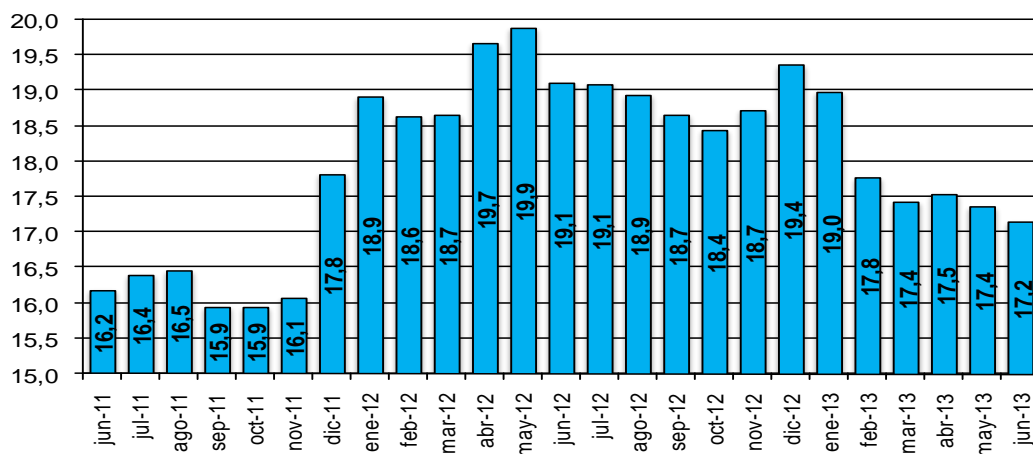
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 junio se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **inferior** al del mes anterior, 17,2% frente a 17,4% de mayo. El ratio representa una disminución de 1,9 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2011-2013, en porcentaje

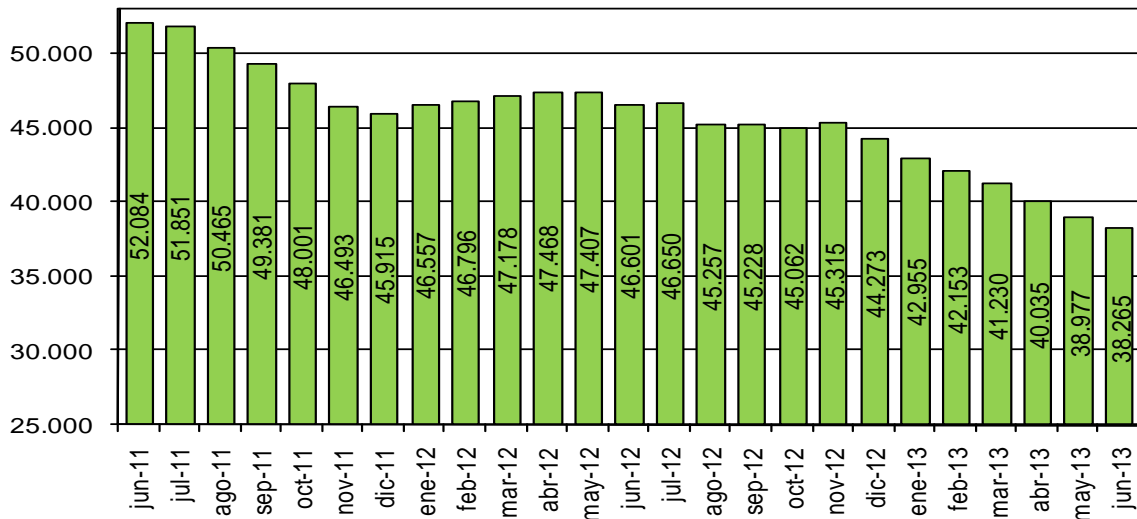


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

En el mes de junio, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 712 millones en relación a mayo. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 8.360 millones (17,8%) (GRÁFICO 11).

GRÁFICO 11. Stock de Reservas Internacionales 2011-2013, promedios mensuales en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

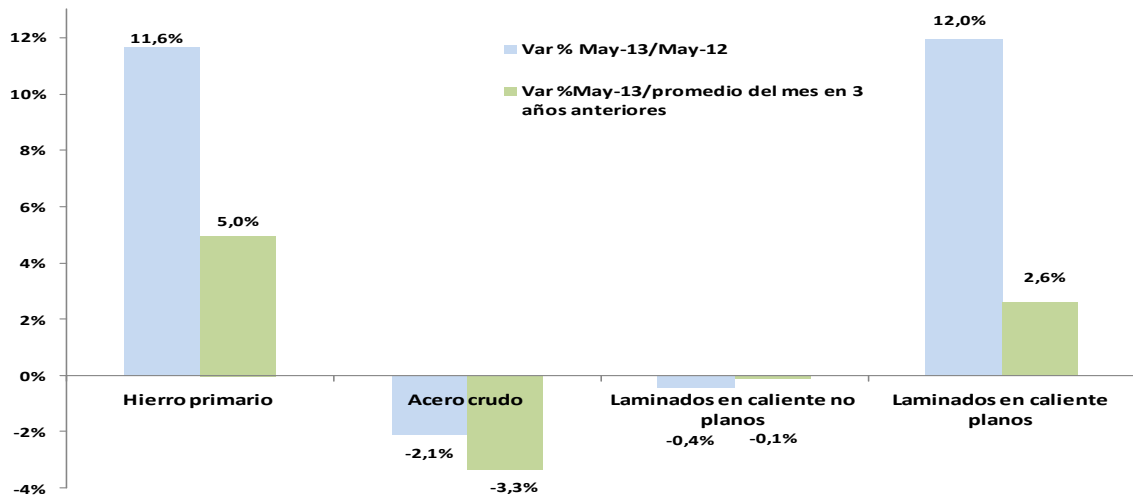
6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo en dos de sus cuatro indicadores durante el mes de mayo (último dato disponible). Tanto el hierro primario como los laminados en caliente planos mostraron un crecimiento en su producción de 11,6% y 12% respectivamente en comparación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el acero crudo y los laminados en caliente no planos tuvieron un comportamiento negativo de 2,1% y 0,4%.

En relación al promedio del mes para el trienio 2010-2012 las variaciones son positivas para el hierro primario (5%) y para los laminados en caliente planos (2,6%). Por su parte, los laminados en caliente no planos y el acero crudo registran un comportamiento negativo de 0,1% y 3,3 % respectivamente.

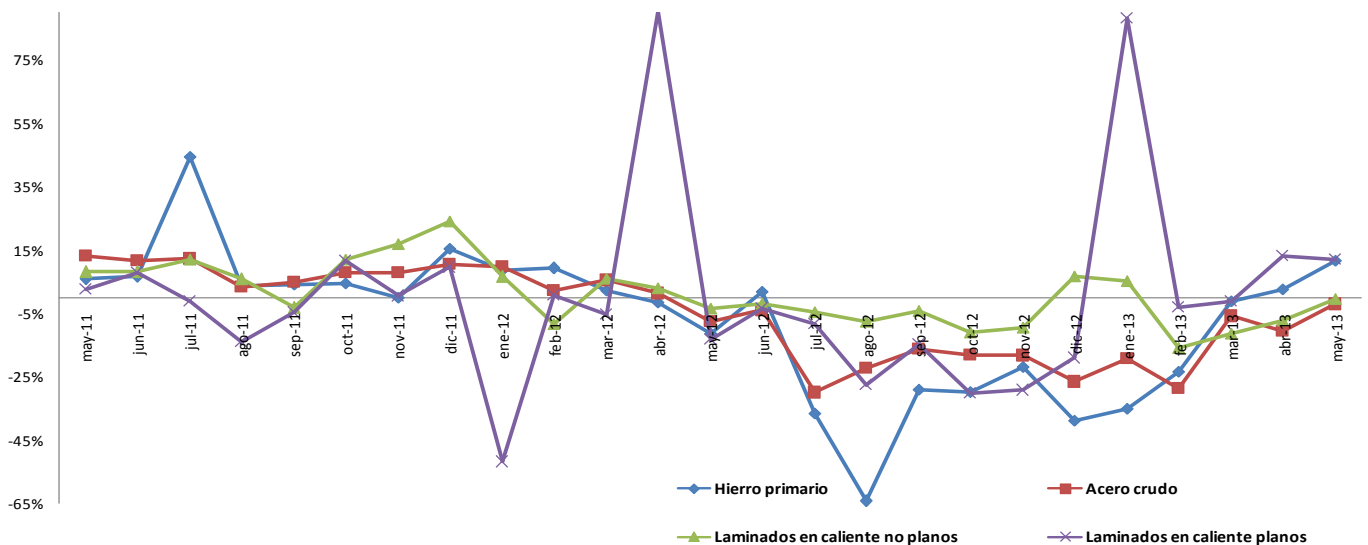
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 registra la evolución de la variación interanual durante los últimos dos años. Como se puede observar, el hierro primario, tras nueve meses de variaciones negativas, y los laminados en caliente no planos, luego de dos meses de comportamiento negativo, vuelven a mostrar, por segundo mes consecutivo, un crecimiento interanual. Por su parte, el acero crudo y los laminados en caliente planos, mantienen un comportamiento negativo.

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

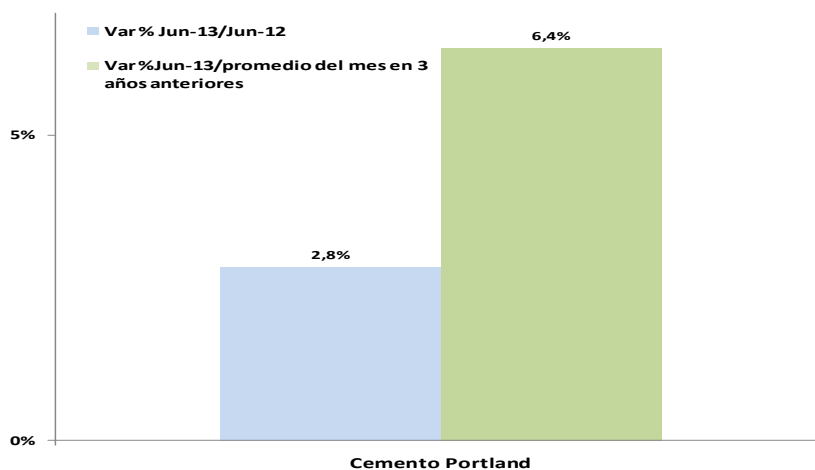


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

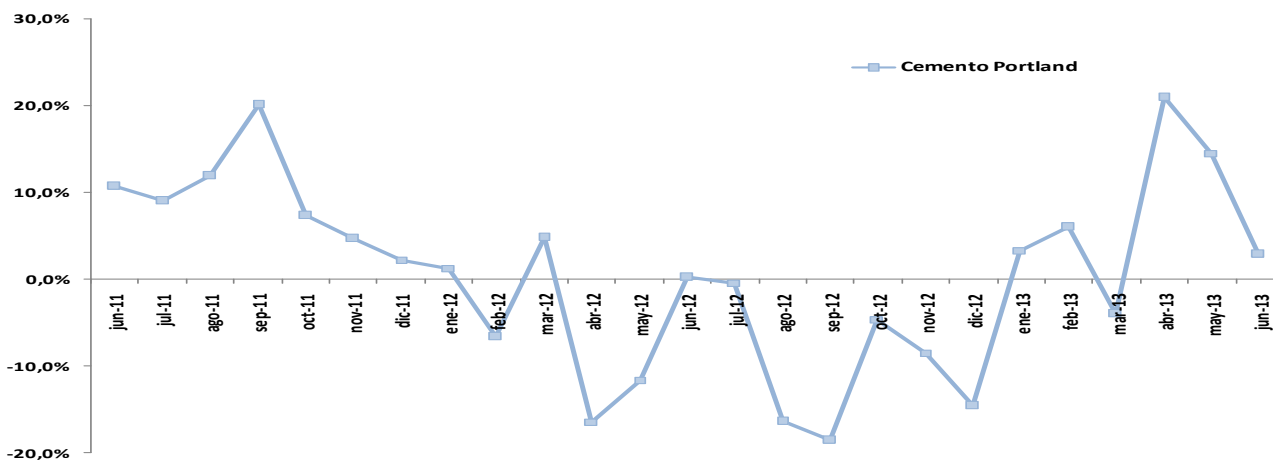
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante el mes de junio muestran, por tercer mes consecutivo, un nuevo record mensual. En la comparación interanual, registran un crecimiento de 2,8%. Con respecto al promedio del trienio 2010-2012, la variación también fue positiva en 6,4% (Gráfico 14). En el gráfico 15 podemos observar que desde el comienzo del año 2013, con excepción de lo acontecido en marzo, se han registrado siempre variaciones positivas.

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



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

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



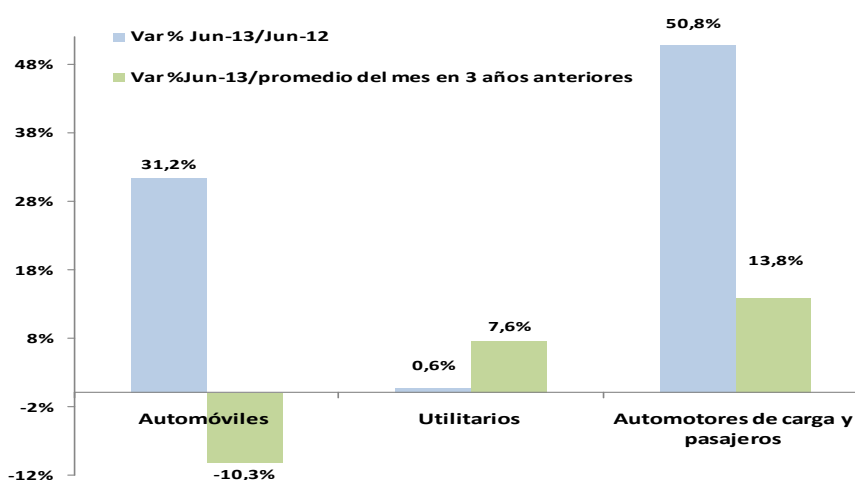
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En junio, el sector automotriz ha evidenciado nuevamente un comportamiento positivo en sus tres indicadores. De esta forma se alcanzan tres meses consecutivos de variaciones interanuales positivas para los tres segmentos. En el caso de los automóviles el crecimiento fue de 31,2%, mientras que para los utilitarios y los automotores de carga y pasajeros fue de 0,6 % y 50,8% respectivamente.

En relación al trienio 2010-2012, los utilitarios y los automotores de carga y pasajeros muestran indicadores positivos de 7,6% y 13,8% respectivamente mientras que los automóviles registran una variación negativa de 10,3%.

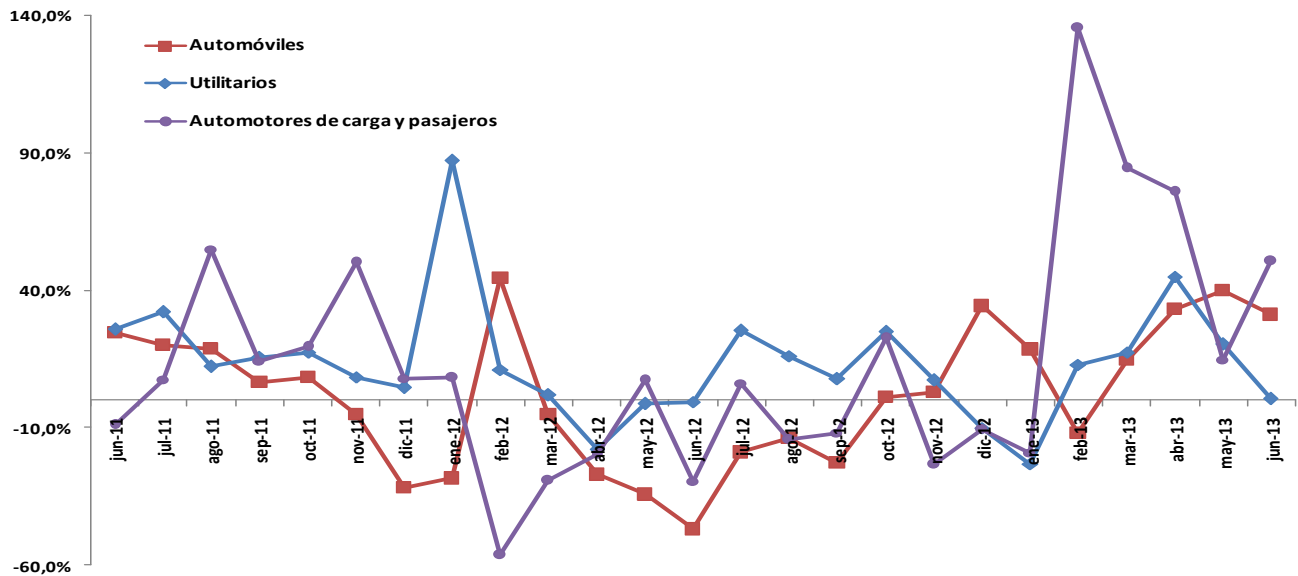
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el Gráfico 17 se describe la evolución del sector en los últimos dos años, donde se puede observar que tras una caída en la producción de automóviles en el mes de febrero pasado, la tendencia vuelve a ser positiva tal como viene aconteciendo desde el mes de octubre de 2012. Por su parte, en junio se registra por quinto mes consecutivo otro record histórico mensual en la producción de utilitarios, recuperándose de las caídas observadas en diciembre y enero pasados. A su vez, los automotores de carga y pasajeros, por cuarto mes consecutivo, presentan una variación interanual positiva en la cantidad de unidades fabricadas.

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 eléctrica durante el mes de mayo (último dato disponible) mostró una variación positiva de 5,7% con respecto al mismo mes del año anterior y de 9,9% en relación al promedio del mes para los años 2010-2012. De esta manera, tras dos meses consecutivos de caídas interanuales este indicador retoma su senda de variaciones positivas (gráfico 19).

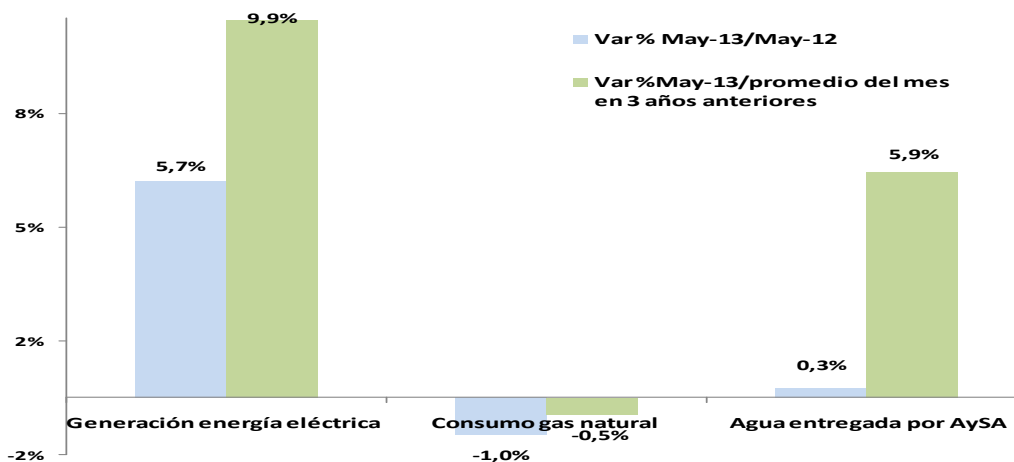
Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación negativa de 1% para el mes de mayo de 2013 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2010-2012, la variación fue también negativa, del orden de 0,5%.

Aqua potable:

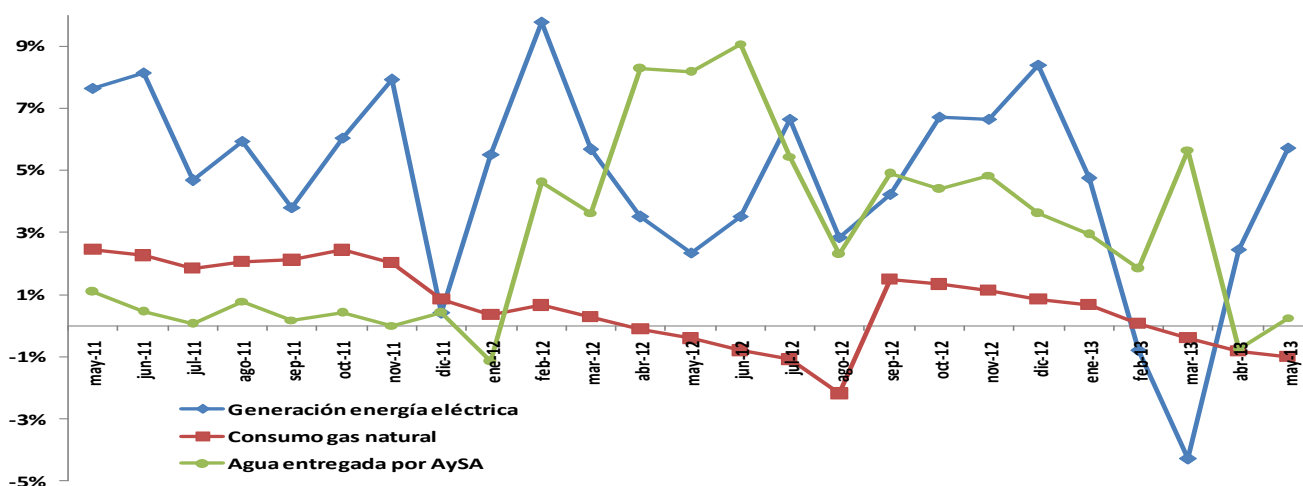
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación negativa de 0,3% en el mes de mayo (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012 fue de 5,9%.

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 urbanos⁴, subterráneos, transporte público automotor urbano⁵ y peajes de acceso a CABA

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos volvió a registrar una contracción durante el mes de mayo (último dato disponible). En este caso del orden de 13,8% con respecto al mismo mes del año anterior y de 27,1% en relación al promedio del trienio 2010-2012.

⁴Trenes 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

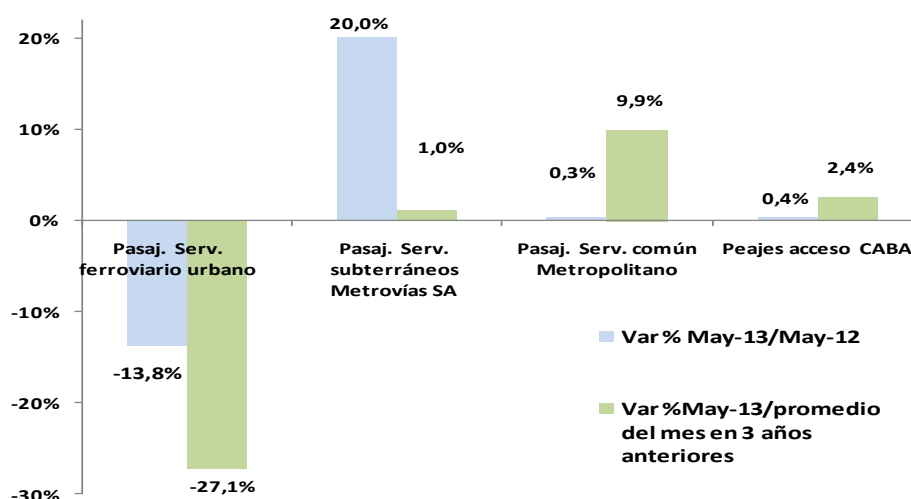
⁵ Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Ciudad de Buenos Aires, las líneas que tienen una de sus cabeceras en Ciudad de Buenos Aires y la restante en alguna localidad del conurbano bonaerense y las líneas que efectúan recorridos de media distancia.

Los subterráneos volvieron a mostrar, como en abril, un comportamiento positivo tras catorce meses consecutivos de disminuciones en la cantidad de pasajeros transportados. Esta vez con una variación interanual de 20% y una caída de 1% con respecto al promedio trianual.

La cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de mayo una leve recuperación (0,3%) tras la caída del mes pasado. Con respecto al trienio anterior también mostró una variación positiva de 9,9% (Gráfico 20).

Por su parte, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires presentó una variación positiva de 0,4% del mismo modo, con respecto al promedio del mes para el trienio 2010-2012, el incremento fue de 2,4%.

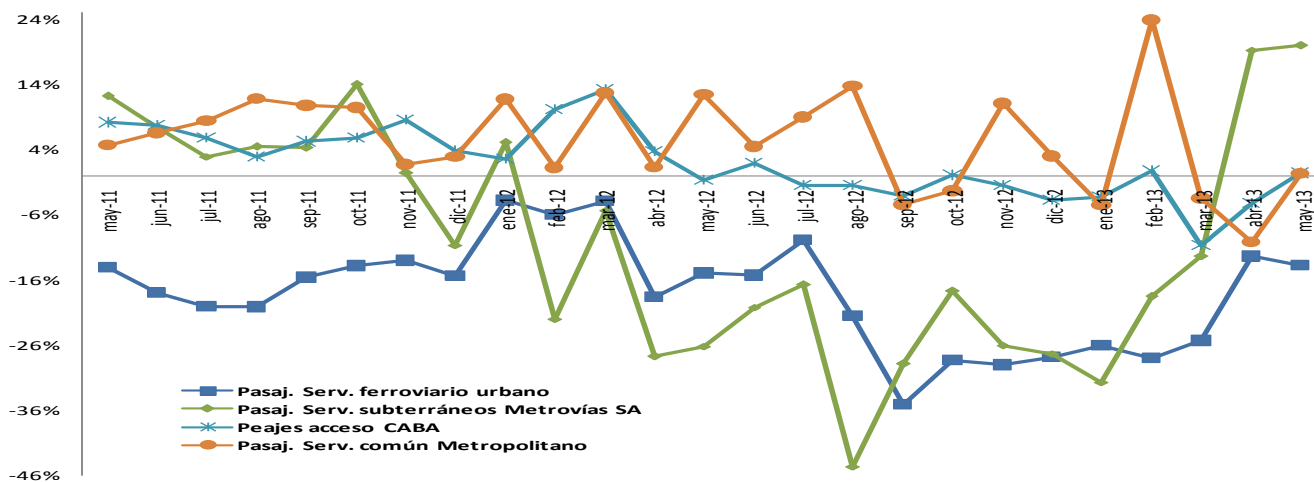
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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

Como se puede observar en el gráfico 21, los peajes pagados de acceso a CABA volvieron a mostrar una variación positiva tras su breve caída durante los dos meses pasados. A su vez, los servicios ferroviarios continúan registrando variaciones negativas desde el mes de octubre de 2010. Por su parte, el transporte metropolitano urbano recuperó su comportamiento positivo si bien el crecimiento fue leve. Finalmente, la cantidad de pasajeros transportados por el servicio de subterráneos, que venía disminuyendo en forma ininterrumpida desde febrero de 2012, registra por segundo mes consecutivo una importante variación positiva.

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

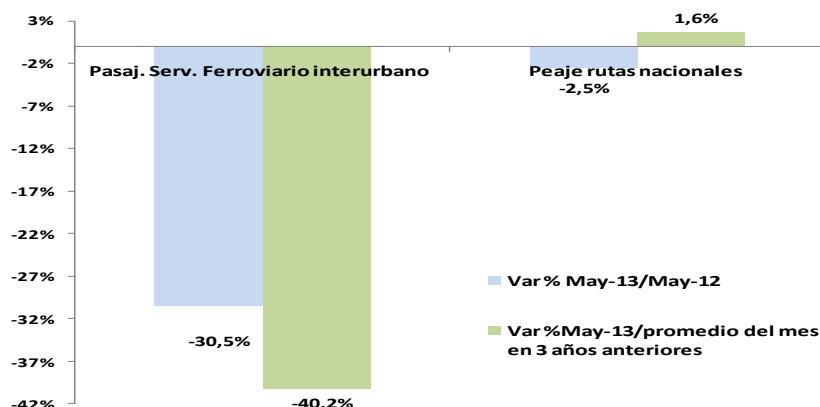


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁶ y peajes de rutas nacionales⁷.

El Gráfico 22 expone la reducción en la cantidad de pasajeros transportados por los trenes interurbanos y en la cantidad de peajes nacionales pagados durante el mes de mayo (último dato disponible). Mientras los primeros muestran una caída de 30,5% con respecto a igual mes del año anterior, los segundos retroceden 2,5%. En relación al promedio del trienio 2010-2012, la evolución del indicador es negativa para el servicio ferroviario interurbano en 40,2 % y positiva en 1,6% para los peajes pagados.

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



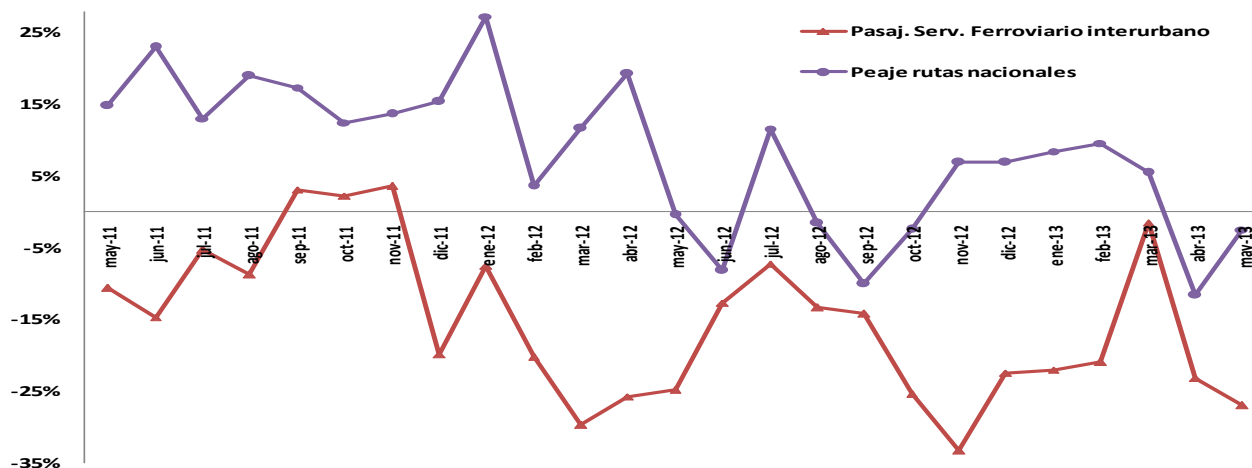
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

⁶ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

⁷ Las rutas nacionales comprenden los siguientes concesionarios: Semacar SA, Caminos del Oeste SA, Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales SA, Covinorte SA, Covicentro SA, Concanor SA, Virgen de Itatí SA, Rutas del Valle SA, Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay SA, Red Vial Centro SA y S.V.I. Cipolletti-Neuquén U.T.E. Las rutas de la provincia de Buenos Aires comprenden los siguientes concesionarios: Covisur SA y Camino del Atlántico SA.

Como se puede observar en el gráfico 23, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos se ha venido reduciendo, con pocas excepciones, desde el mes de marzo de 2011. Por su parte los peajes pagados de rutas nacionales disminuyeron por segundo mes consecutivo después de haber presentado variaciones positivas entre los meses de noviembre y marzo pasados.

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

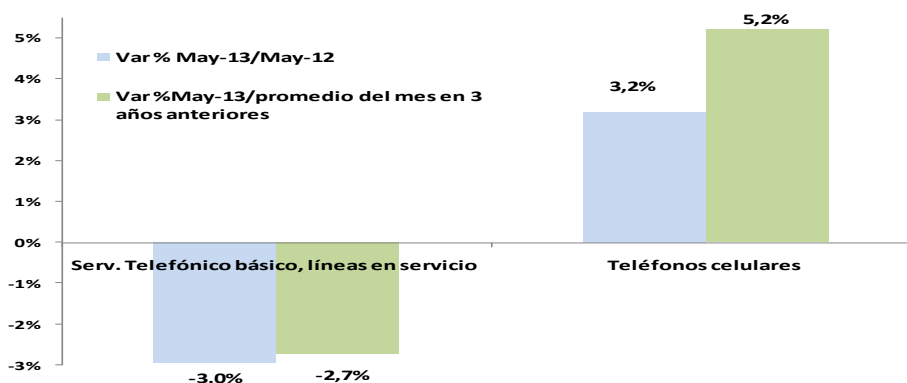


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En mayo (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación negativa de 3% con respecto al mismo mes de 2012. En telefonía celular, la variación continúa siendo positiva, en este caso del orden de 3,2%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2010-2012, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 2,7% mientras que los celulares presentan un incremento de 5,2% (Gráfico 24).

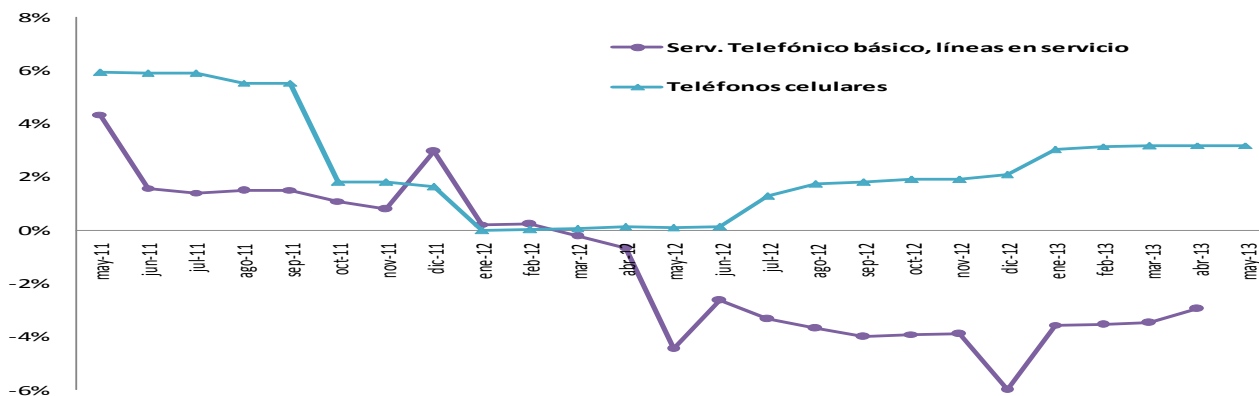
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el Gráfico 25 se puede observar que la evolución de las líneas fijas profundiza la contracción que viene evidenciando desde marzo de 2012. Contrariamente, los celulares han tenido un desempeño positivo desde el mes de julio tras haber presentado una tendencia de variaciones nulas en el primer semestre del año pasado.

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



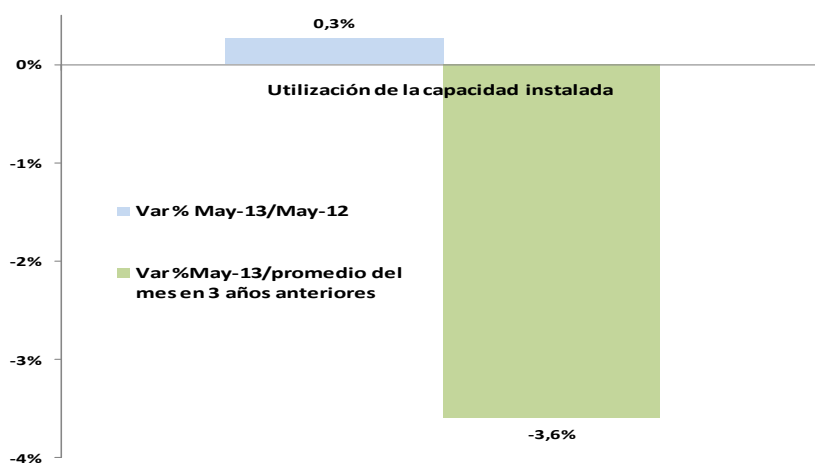
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de mayo (último dato disponible) se ubicó en un 73,3%, lo que implica una variación interanual positiva del orden de 3% y negativa en 4,8% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

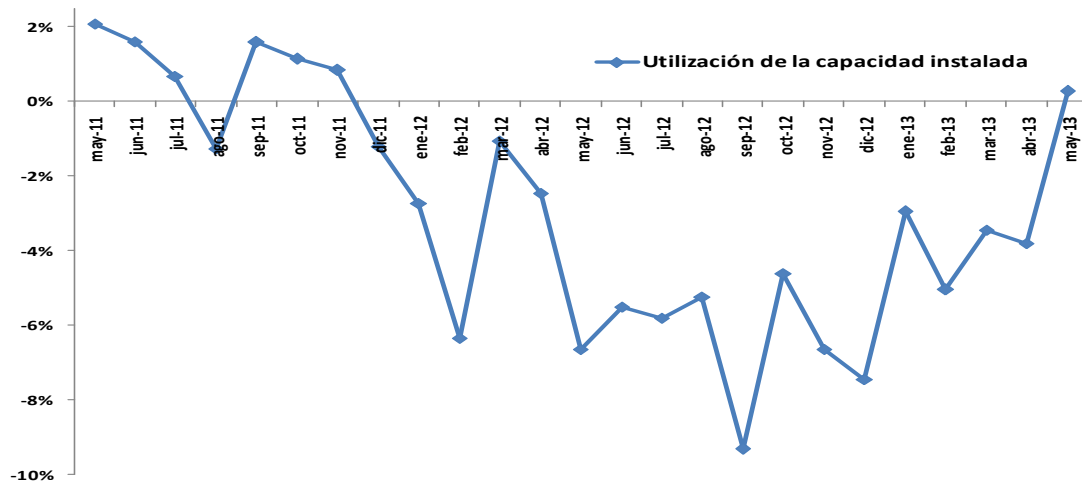
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses de variaciones negativas, este indicador vuelve a mostrar una variación positiva.

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	may-10	may-11	may-12	may-13	Var %May-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	356	377	334	373	5,0%
Acero crudo (miles de tn)	438	496	458	449	-3,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	210	228	220	219	-0,1%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	231	237	206	231	2,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.440	10.161	10.399	10.993	9,9%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.775	3.868	3.852	3.814	-0,5%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	146.130	147.717	159.792	160.198	5,9%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	34.345	29.503	25.066	21.609	-27,1%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	79.822	68.108	59.459	41.344	-40,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	24.578	27.572	20.337	24.409	1,0%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	142.400	149.106	167.655	168.210	9,9%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	10.616	12.187	12.140	11.839	1,6%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	30.498	32.977	32.736	32.853	2,4%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.219	9.404	9.341	9.066	-2,7%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	54.621	57.861	57.912	59.762	5,2%
Utilización de la capacidad instalada (%)	76,7	78,3	73,1	73,3	-3,6%

Item	jun-10	jun-11	jun-12	jun-13	Var % jun-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	800	886	888	913	6,4%
Automóviles (unidades)	46.423	57.896	30.802	40.421	-10,3%
Utilitarios (unidades)	16.570	20.840	20.729	20.850	7,6%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	2.263	2.059	1.452	2.190	13,8%

CUADRO 14 – Indicadores económicos.

Evolución reciente, variación % interanual últimos 6 meses

Item	Var %Ene-13/Ene-12	Var %feb-13/feb-12	Var %mar-13/mar-12	Var %abr-13/abr-12	Var %may-13/may-12	Var %jun-13/jun-12
Hierro primario (miles de tn)	-39%	-35%	-23,5%	-1,2%	2,6%	11,6%
Acero crudo (miles de tn)	-27%	-19%	-28,7%	-5,9%	-10,6%	-2,1%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	6,8%	5,4%	-15,9%	-11,3%	-7,2%	-0,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-19,1%	88,2%	-3,1%	-1,1%	13,2%	12,0%
Generación energía eléctrica (GWh)	8,4%	4,7%	-0,8%	-4,3%	2,4%	5,7%
Consumo gas natural (millones de m3)	0,9%	0,7%	0,1%	-0,4%	-0,8%	-1,0%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	3,6%	2,9%	1,8%	5,7%	-0,8%	0,3%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-27,9%	-26,1%	-28,1%	-25,4%	-12,4%	-13,8%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-22,0%	-20,9%	-1,5%	-23,2%	-27,0%	-30,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-27,4%	-31,8%	-18,6%	-12,4%	19,2%	20,0%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	3,0%	-4,5%	23,9%	-3,5%	-10,2%	0,3%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	6,9%	8,5%	9,6%	5,5%	-11,6%	-2,5%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-3,8%	-3,2%	0,7%	-10,7%	-4,2%	0,4%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-3,9%	-6,0%	-3,6%	-3,5%	-3,5%	-3,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	2,1%	3,0%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-7,4%	-3,0%	-5,0%	-3,5%	-3,8%	0,3%

Item	Var %Ene-13/Ene-12	Var %feb-13/feb-12	Var %mar-13/mar-12	Var %abr-13/abr-12	Var %may-13/may-12	Var %jun-13/jun-12
Cemento Portland (miles de tn)	3,3%	6,0%	-4,0%	20,9%	14,5%	2,8%
Automóviles (unidades)	18,5%	-11,8%	14,6%	33,3%	40,0%	31,2%
Utilitarios (unidades)	-23,2%	12,9%	17,4%	44,9%	20,4%	0,6%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-19,1%	135,4%	84,4%	76,0%	14,8%	50,8%