

Año 10 N°113
Septiembre 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 agosto se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2,6%. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al dato de julio, pasando de 39,4% a 37,9%. Sin embargo, de igual forma que lo acontecido el mes pasado, la evolución de los préstamos totales mantuvo su ritmo de expansión (32,3%) como consecuencia del menor impacto relativo de la caída de los créditos en dólares en el total de las financiaciones.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 1,5% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 33,5%, lo que implica una desaceleración de 0,9 p.p. en relación al dato de julio pasado. Las imposiciones a plazo presentaron un mayor dinamismo, explicando el 140% del crecimiento total de los depósitos en moneda doméstica durante el último mes. Por su parte, los depósitos en dólares retrocedieron 1,8% y representan actualmente el 8% de los depósitos totales.
- ✓ La mayoría de 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 agosto continuando una tendencia que se observa desde comienzos del segundo semestre del año 2012. Por su parte, con excepción de los casos de préstamos hipotecarios y documentos, la evolución de las tasas de interés para las principales líneas de crédito reflejó un aumento en el costo del financiamiento con respecto al mes anterior.
- ✓ A diferencia de lo que venía aconteciendo desde el mes de marzo, en agosto la producción automotriz no presentó indicadores positivos en sus tres segmentos sino solamente en el referido a la fabricación de automotores de carga y pasajeros. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron un incremento de 27,4% con respecto al mes de agosto de 2012, alcanzando un nuevo record histórico de despachos y acumulando cuatro meses consecutivos de records mensuales.

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

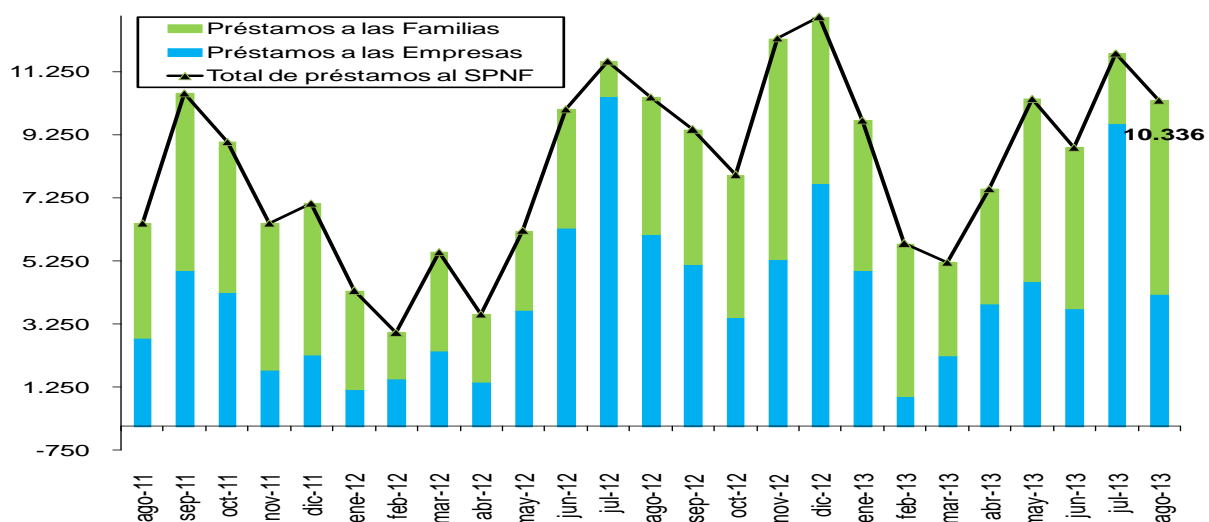
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en agosto se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 2,6% (\$10.336 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto a julio, pasando de 39,4% a 37,9%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, se observa un mayor peso de los préstamos destinados a las familias en relación al mes anterior. En agosto representaron el 60,2% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a los hogares de 50,2%.

Al 31 de agosto pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$ 414.211 millones (el promedio mensual fue de \$408.263 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 agosto, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$200.907 millones – lo que representa el 49,2% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 2,1% (\$4.115 millones) en relación al mes anterior. El incremento porcentual se ubicó 2,3 p.p. por debajo de lo registrado en agosto de 2012 en donde se había observado una fuerte sustitución en la moneda en que se pactaban los contratos. De esta forma una parte importante del incremento de los créditos en pesos a las empresas estaba explicada por el retroceso de las financiaciones en dólares.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, las más dinámicas fueron los adelantos y los documentos que presentaron incrementos de 3,5% y 2,5% respectivamente. Por su parte, los hipotecarios tuvieron una variación menos importante (1,1%) mientras que el conjunto de las líneas restantes sufrieron una leve reducción cercana al 1%.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 38,5% (\$55.871 millones) lo que supone una desaceleración de casi 3 p.p. con respecto al dato de julio 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 (\$12.352 y \$34.234

millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más dinámica en pesos con una expansión que excede en 18,6 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 16,2% (\$2.387 millones) mientras que el resto de las líneas exhiben un desempeño por debajo del promedio (27% y \$6.897 millones). (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En agosto, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$207.356 millones -lo que representa el 50,8% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 3,1% (\$6.222 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó a poco más de 0,1 p.p. por encima de lo registrado en el mismo mes de 2012. El aumento de los préstamos con respecto a julio estuvo explicado en orden creciente de importancia por los créditos hipotecarios para adquisición de vivienda, los prendarios, los personales y el financiamiento de saldos de tarjetas de crédito. Además, estas últimas registraron un dinamismo sensiblemente superior al resto, alcanzando una tasa de variación de 5,1%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$56.412 millones, equivalente al 37,4%, lo que implica una aceleración de 0,1 p.p. con respecto al dato de julio pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$20.768 millones (30,6% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$20.117 millones (42,2%). 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, sin embargo su ritmo de crecimiento es nítidamente superior. Por su parte los prendarios volvieron a constituirse en el segmento más dinámico del crédito para las familias, superando en 9,2 p.p. la variación interanual total. (CUADRO 1).

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

DESTINO	ago-13		jul-13	Ago/2013 vs Jul/2013		ago-12	Ago/2013 vs Ago/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	200.907	49,2%	196.792	4.115	2,1%	145.037	55.871	38,5%
Adelantos	57.154	14,0%	55.198	1.956	3,5%	44.802	12.352	27,6%
Documentos	94.167	23,1%	91.871	2.296	2,5%	59.932	34.234	57,1%
Hipotecarios*	17.116	4,2%	16.937	178	1,1%	14.729	2.387	16,2%
Otros	32.471	8,0%	32.787	-316	-1,0%	25.574	6.897	27,0%
Préstamos a las Familias	207.356	50,8%	201.134	6.222	3,1%	150.943	56.412	37,4%
Vivienda *	22.958	5,6%	22.522	435	1,9%	16.302	6.656	40,8%
Prendarios	27.899	6,8%	27.244	654	2,4%	19.027	8.871	46,6%
Personales	88.703	21,7%	86.886	1.817	2,1%	67.935	20.768	30,6%
Tarjetas	67.796	16,6%	64.481	3.315	5,1%	47.679	20.117	42,2%
Total	408.263	100%	397.927	10.336	2,6%	295.980	112.283	37,9%

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 agosto, el comportamiento contractivo de los préstamos en dólares para las empresas fue acompañado por una leve caída de las financiaciones para las familias.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en 6,5% (u\$s 275 millones). La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que retrocedieron 7,6% (u\$s 274 millones). Los adelantos volvieron a mostrar un comportamiento contractivo importante (4,4%), sin embargo su contribución relativa es considerablemente inferior (u\$s 2 millones). A diferencia de lo observado en el mes anterior, las líneas agrupadas en "otros" presentaron un leve incremento de 0,5%.

El retroceso de los préstamos en dólares para las familias, que representan el 10,2% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, fue impulsado por variaciones negativas poco significativas, en cuanto a sus valores absolutos, en los créditos prendarios, hipotecarios y en las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito.

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 34,6% (u\$s 2.353 millones), explicada en un 89,2% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 84% del stock de financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 4,6% su stock de deuda en dólares sin embargo su participación en el total sigue siendo muy poco significativa. (CUADRO 2)

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

DESTINO	ago-13		jul-13	Ago/2013 vs Jul/2013		ago-12	Ago/2013 vs Ago/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.985	89,8%	4.260	-275	-6,5%	6.316	-2.331	-36,9%
Adelantos	37	0,8%	39	-2	-4,4%	120	-82	-68,8%
Documentos	3.346	75,4%	3.619	-274	-7,6%	5.444	-2.098	-38,5%
Hipotecarios*	127	2,9%	129	-2	-1,7%	160	-33	-20,6%
Otros	476	10,7%	473	2	0,5%	593	-118	-19,8%
Prestamos a las Familias	454	10,2%	456	-2	-0,5%	476	-22	-4,6%
Vivienda *	11	0,2%	11	-0	-2,6%	13	-3	-19,6%
Prendarios	26	0,6%	27	-1	-3,8%	45	-19	-42,8%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	417	9,4%	418	-1	-0,2%	417	-0	0,0%
Total	4.439	100%	4.716	-277	-5,9%	6.792	-2.353	-34,6%

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

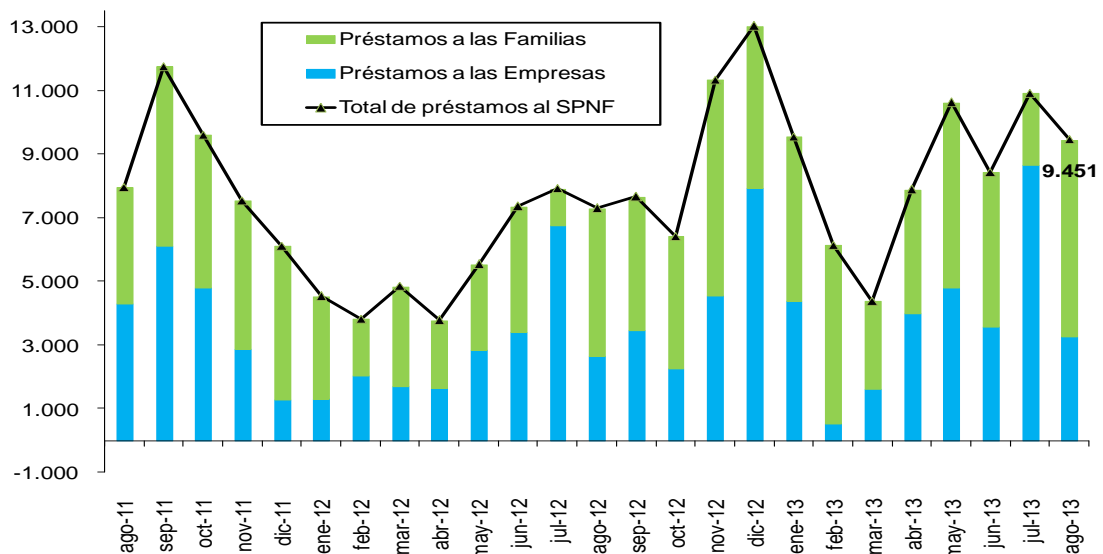
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria en 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 32,3% (\$105.748 millones), lo que supone una leve desaceleración de 0,1 p.p. con respecto al dato de julio. Este comportamiento se explica por el efecto contrapuesto de una disminución en el ritmo de expansión en los préstamos en pesos para las empresas y

de una menor importancia relativa en el retroceso de los préstamos en dólares para las actividades productivas. En relación al mes de julio, la expansión fue de 2,2% (\$9.451 millones). El aumento registrado fue canalizado en un 33,6% hacia las empresas, lo que supone una proporción del financiamiento hacia los hogares sensiblemente superior a la actual composición del stock de crédito total. Al 31 de agosto pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$439.284 millones (el promedio mensual fue de \$433.038 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 1,4% (\$3.178 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia de la menor importancia relativa de la contracción de los créditos en dólares y del bajo dinamismo de los préstamos en pesos. A su vez, la variación mensual se explica por la performance de los adelantos y documentos, que registraron una variación de 3,5% (\$1.952 millones) y 1,1% (\$1.277 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 28,1% (\$48.996 millones), lo que supone una desaceleración de 0,1 p.p. con respecto al dato de julio. 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 agosto se incrementó en 3,1% (\$6.274 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de los saldos de las tarjetas de créditos que se incrementaron en \$3.369 millones (5%). En menor medida, impactaron los préstamos personales, los prendarios y los hipotecarios para adquisición de vivienda que

hicieron lo propio en \$1.817 millones (2,1%), \$652 millones (2,4%) y \$435 millones (1,9%) respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$56.752 millones, equivalente al 37,1%, lo que implica una desaceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de julio. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$20.768 millones y \$20.522 millones respectivamente. Si bien el dinamismo que demuestran los créditos prendarios (45,8% de var. i.a.) predomina frente al resto, las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito se vienen recuperando. En agosto aceleraron en 0,8 p.p. su tasa de expansión con respecto al dato del mes anterior. En forma inversa se destacan los créditos personales cuya variación interanual de 30,6 % se ubica a 6,5 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	ago-13		jul-13	Ago/2013 vs Jul/2013		ago-12	Ago/2013 vs Ago/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	223.150	51,5%	219.972	3.178	1,4%	174.154	48.996	28,1%
Adelantos	57.362	13,2%	55.410	1.952	3,5%	45.354	12.008	26,5%
Documentos	112.839	26,1%	111.562	1.277	1,1%	85.027	27.812	32,7%
Hipotecarios*	17.823	4,1%	17.639	185	1,0%	15.465	2.358	15,2%
Otros	35.125	8,1%	35.361	-236	-0,7%	28.308	6.817	24,1%
Préstamos a las Familias	209.888	48,5%	203.615	6.274	3,1%	153.136	56.752	37,1%
Vivienda *	23.018	5,3%	22.582	435	1,9%	16.363	6.654	40,7%
Prendarios	28.042	6,5%	27.389	652	2,4%	19.234	8.808	45,8%
Personales	88.703	20,5%	86.886	1.817	2,1%	67.935	20.768	30,6%
Tarjetas	70.125	16,2%	66.757	3.369	5,0%	49.603	20.522	41,4%
Total	433.038	100%	423.587	9.451	2,2%	327.290	105.748	32,3%

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

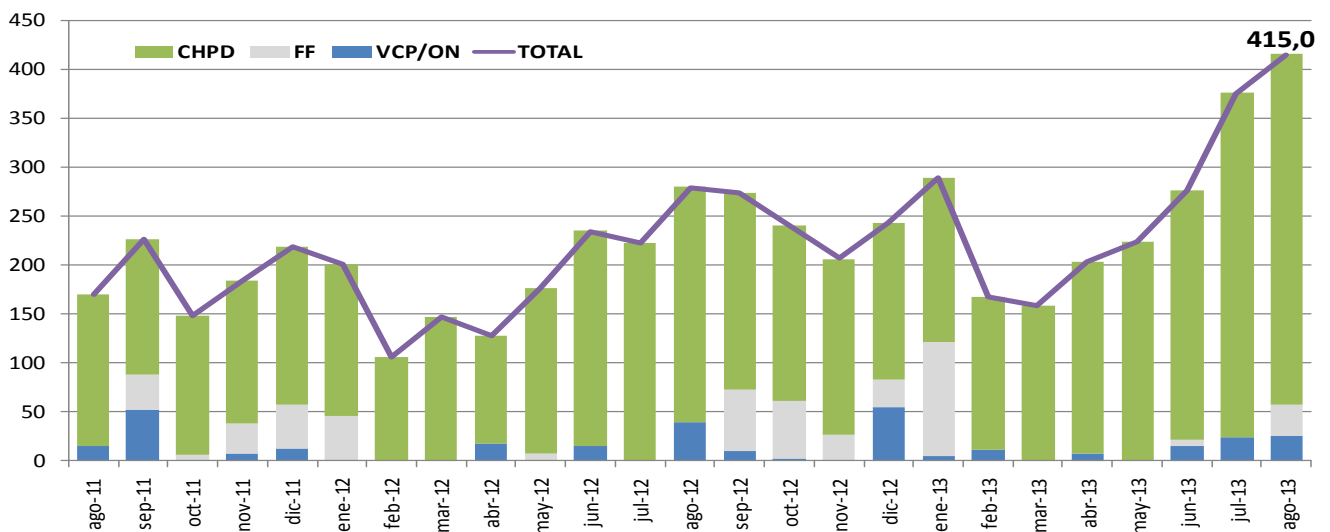
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en agosto el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$415 millones, lo que implica un aumento de 10,5% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2012 se observa un incremento en las financiaciones de \$135,5 millones (48,5%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de dos obligaciones negociables por \$25,6 millones, un fideicomiso financiero por \$32 millones y 6.501 cheques de pago diferido por \$357,4 millones. Estos últimos incrementaron el monto de los valores negociados en 1,6% con respecto a julio y en 49% en relación al mismo mes de 2012 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 18,19%; superando en 3,06 p.p. a la observada en julio y ubicándose 1,81 p.p. por encima de la registrada en agosto 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 posibilita el incremento en el número de inversores interesados, al tiempo que reduce las tasas de descuento abonadas en relación con los cheques patrocinados.

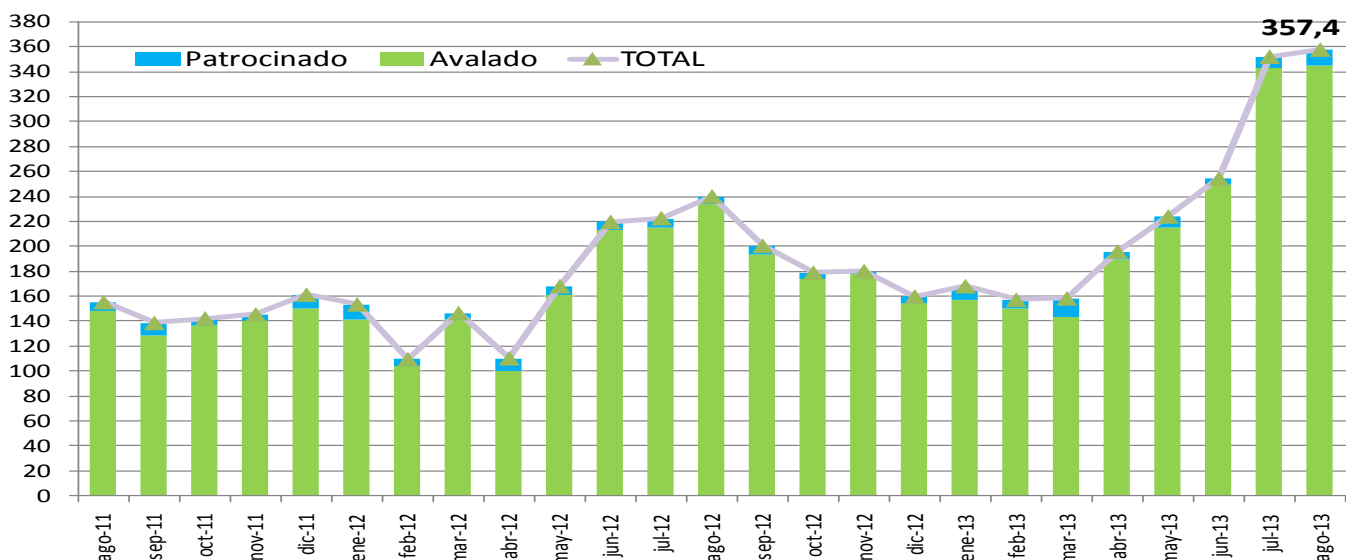
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en agosto se redujo levemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 96,5% del total, mientras que el 3,5% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 6.321 cheques del primer tipo por un monto de \$344,8 millones y 180 cheques patrocinados por \$12,6 millones. Estos últimos aumentaron 40% (\$3,6 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y 90,9% (\$6 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un aumento de 0,6% (\$2,1 millones) y de 47,7% (\$111,4 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

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



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

En 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. A diferencia de lo acontecido en el mes anterior, en agosto se verificó un aumento en el costo del financiamiento a través de cheques avalados. El mismo comportamiento se registra en el caso de los cheques patrocinados. En relación a la comparación interanual se registran incrementos generalizados de las tasas de interés para ambas modalidades, aunque de menor magnitud que en el caso de la variación mensual.

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
Ago/2013 (%)	17,31	17,64	17,91	17,93	18,26	18,53
Jul/2013 (%)	13,81	14,50	14,40	14,99	15,37	15,38
Ago/2012 (%)	15,14	15,44	15,95	16,49	17,46	17,60
Ago/2013 vs Jul/2013 (p.p.)	3,50	3,14	3,51	2,94	2,89	3,15
Ago/2013 vs Ago/2012 (p.p.)	2,17	2,20	1,96	1,44	0,80	0,93
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Ago/2013 (%)	23,82	24,40	-			
Jul/2013 (%)	21,59	12,05	-			
Ago/2012 (%)	19,56	22,72	-			
Ago/2013 vs Jul/2013 (p.p.)	2,23	12,35	-			
Ago/2013 vs Ago/2012 (p.p.)	4,26	1,68	-			

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 agosto, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 658.358 millones, evidenciando un incremento de 1,4% (\$9.020 millones) con respecto a julio. En relación a agosto de 2012 se observa un aumento de 27,5% (\$142.049 millones), lo que supone una tasa de variación interanual inferior en 0,2 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 1,5% (\$6.283 millones) con respecto al mes anterior. El incremento se explica principalmente por los plazo fijos que crecieron 4,5% (8.834 millones) y los otros depósitos que hicieron lo propio en 198 millones (1,3%), mientras que los saldos en cuenta corriente y caja de ahorros se contrajeron en \$125 millones (0,1%) y \$2.624 millones (2,3%) respectivamente. En relación a igual mes de 2012, los depósitos del SPNF en pesos aumentaron en \$110.103 millones, lo que supone una variación interanual de 33,5%; 0,9 p.p. por debajo del dato de julio 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	
	Ago/2013	Jul/2013	Nominal	%	Ago/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	108.123	108.248	-125	-0,1%	88.500	19.623	22,2%
Caja de Ahorros	110.928	113.552	-2.624	-2,3%	84.596	26.332	31,1%
Plazo Fijo	205.036	196.203	8.834	4,5%	143.832	61.204	42,6%
Otros	15.091	14.893	198	1,3%	12.148	2.943	24,2%
Total Depósitos \$	439.178	432.895	6.283	1,5%	329.075	110.103	33,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

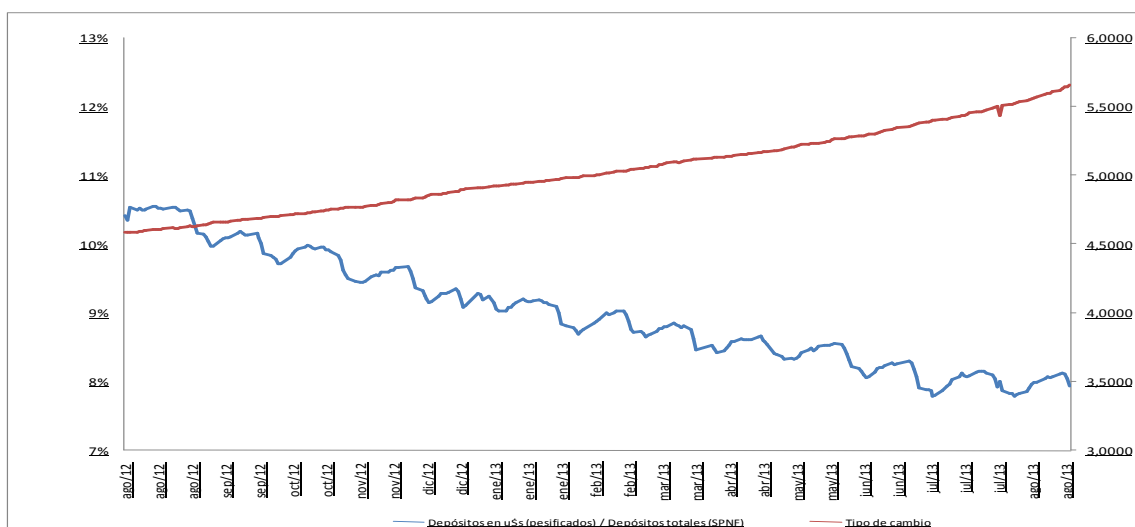
Los depósitos en dólares del SPNF volvieron a mostrar una variación negativa. La contracción, con respecto a julio, fue de U\$S 126 millones (1,8%) mientras que el retroceso con respecto al mismo mes del año anterior fue de U\$S 1.549 millones (18,5%) (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado disminuye desde el 10,5% hasta el 8%. (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	
	Ago/2013	Jul/2013	Nominal	%	Ago/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	3	3	-0,1	-4,5%	1	2	186,4%
Caja de Ahorros	2.431	2522	-91	-3,6%	3.332	-901	-27,1%
Plazo Fijo	3.989	4.010	-21	-0,5%	4.519	-530	-11,7%
Otros	380	394	-14	-3,5%	499	-119	-23,9%
Total Depósitos u\$s	6.803	6.929	-126	-1,8%	8.352	-1.549	-18,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en agosto de 2013 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 59,2% mientras que hace un año representaban el 56,3% y en julio de 2011 el 54,4%. Los depósitos de 60 a 89 días perdieron 0,8 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 crecimiento de 0,3 p.p. con respecto al mismo mes de 2012 pero una caída de 1,5 p.p. con respecto a 2011. En el caso de los plazos superiores a los 180 días, la participación disminuyó 2 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 1,1 p.p. con respecto al mismo mes de 2011.

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

	Ago/2013	Ago/2012	Ago/2011
Hasta 59 días	59,2%	56,3%	54,4%
de 60 a 89 días	15,2%	16,4%	17,4%
de 90 a 179 días	16,4%	16,1%	17,9%
de 180 a 365 días	8,5%	10,5%	9,7%
de 366 y más	0,7%	0,7%	0,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos crecieron 7,2% (\$11.676 millones) en relación a julio traccionados fundamentalmente por la expansión de los saldos de cuenta corriente que aumentaron 16,1% (\$8.415 millones). Los depósitos en cajas de ahorro y los otros depósitos se incrementaron en 5,3% (\$580 millones) y 3,2% (\$253 millones) respectivamente. Por su parte, las imposiciones a plazo fijo crecieron 2,6% (\$2.428 millones). Respecto al mismo mes de 2012, el total de los depósitos en pesos del sector público creció en 20,6% (\$29.803 millones), lo que supone un aumento de 1,8 p.p. con respecto al dato de julio 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	
	Ago/2013	Jul/2013	Nominal	%	Ago/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	60.531	52.116	8.415	16,1%	46.750	13.781	29,5%
Caja de Ahorros	11.451	10.871	580	5,3%	6.182	5.269	85,2%
Plazo Fijo	94.268	91.840	2.428	2,6%	85.297	8.970	10,5%
Otros	8.091	7.838	253	3,2%	6.308	1.782	28,3%
Total Depósitos \$	174.340	162.664	11.676	7,2%	144.538	29.803	20,6%

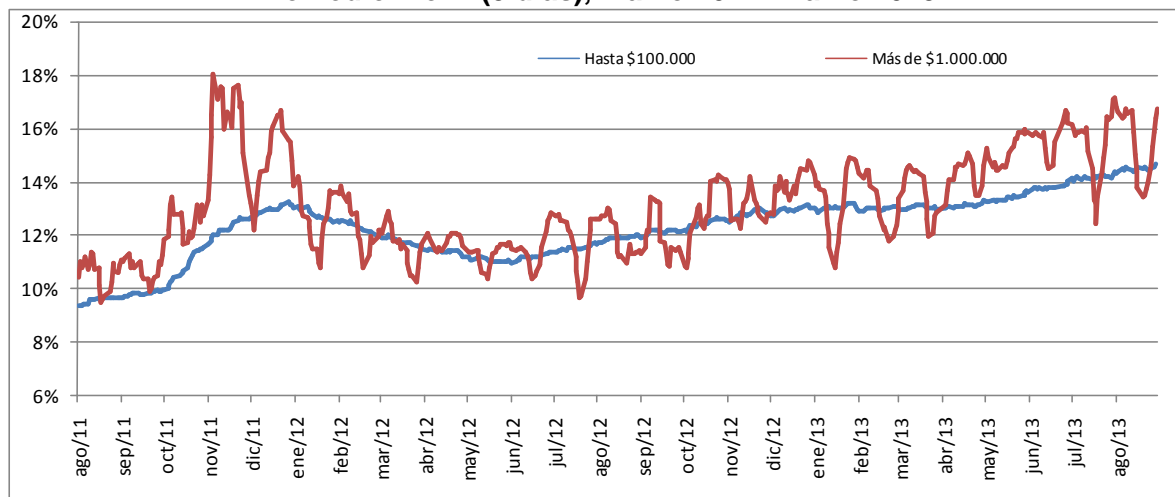
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En agosto de 2013, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 15,3% anual; 0,2 p.p. por encima del mes anterior y 3,4 p.p. por encima de lo registrado en agosto de 2012. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 17,3%, mostrando una variación positiva respecto a julio pasado de 0,7 p.p. y de 4,1 p.p. contra agosto de 2012. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 14,8%, lo que implica una modificación negativa de 0,9 p.p. contra julio pasado y un aumento interanual de 3,6 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 14,5%; 0,3 p.p. por arriba del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 15,5%; 0,1 p.p. por encima de julio pasado. Si las comparamos con el mismo mes del año anterior, se observa un incremento de 2,6 p.p. y 3,7 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 agosto de 2013, se observa una disminución en el costo del financiamiento para los créditos hipotecarios y para los documentos a sola firma mientras que para el resto de las líneas se registran incrementos. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se observan aumentos en las tasas de adelantos, documentos, personales y tarjetas de créditos y reducciones en prendarios e hipotecarios. En relación al mes de agosto de 2012 se observa una leve disminución de la tasa para los créditos hipotecarios, prendarios y tarjetas de crédito y un incremento en el caso de los adelantos, documentos y personales. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

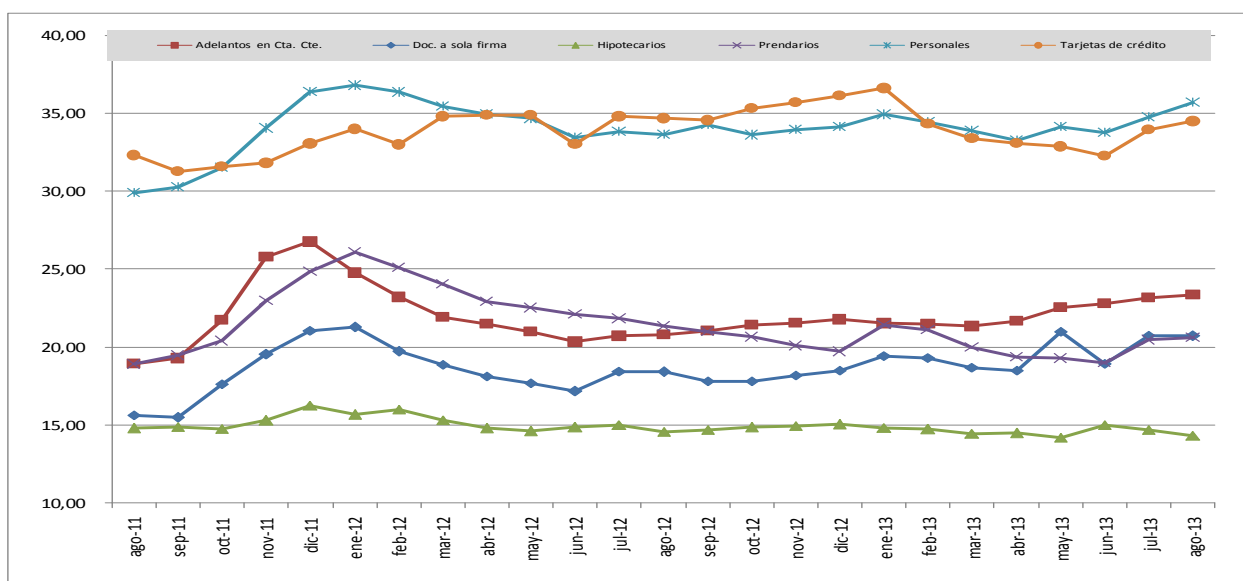
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Agosto-13 (%)	23,37	20,74	14,33	20,64	35,74	34,51
Julio-13 (%)	23,19	20,75	14,71	20,48	34,81	33,98
Agosto 2013 vs Julio 2013 (p.p.) -1 mes-	0,18	-0,01	-0,38	0,16	0,93	0,53
Febrero -13 (%)	21,49	19,34	14,74	21,16	34,46	34,34
Agosto 2013 vs Febrero 2013 (p.p.) -6 meses-	1,88	1,40	-0,41	-0,52	1,28	0,17
Agosto-12 (%)	20,84	18,43	14,59	21,36	33,65	34,70
Agosto 2013 vs Agosto 2012 (p.p.) -1 año-	2,53	2,31	-0,26	-0,72	2,09	-0,19

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

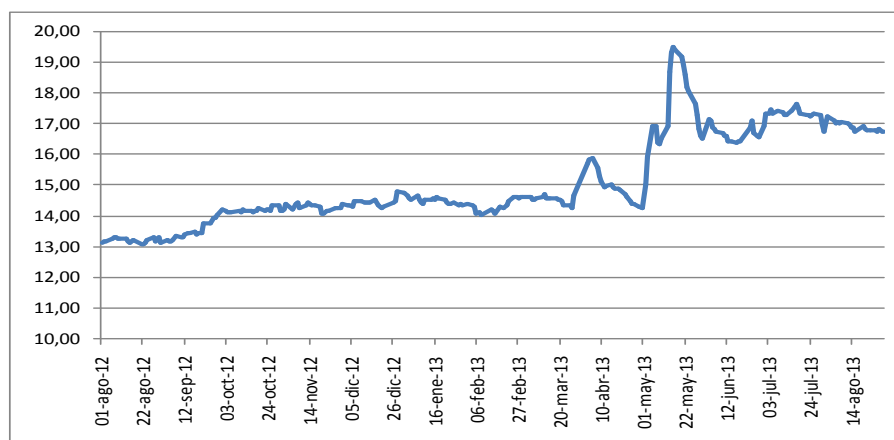


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En agosto, 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 0,39 p.p., alcanzando un nivel de 16,92%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 3,72 p.p., lo que implica un aumento de 28,2% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

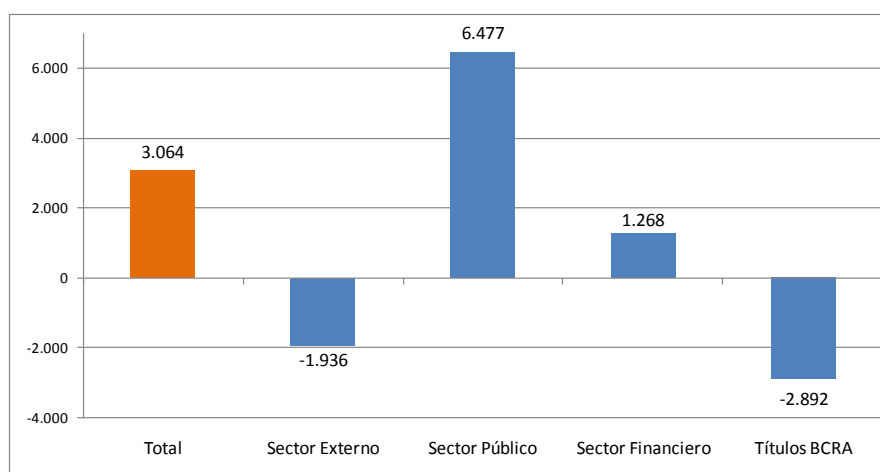
En el mes de agosto, la **Base Monetaria** promedió los \$326.941 millones; \$3.910 millones por encima de julio pasado y \$68.817 millones por encima del mismo mes de 2012. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 26,7%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** creció en \$3.064 millones durante agosto de 2013.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la venta neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol contractivo por \$1.936 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una expansión de la base monetaria de \$6.477 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pases pasivos, mostró un rol expansivo por \$1.268 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$2.892 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de julio promedió los \$229.357 millones; \$3.094 millones por encima del promedio de julio de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$50.909 millones (28,5%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, agosto 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	Agosto 2013	Julio 2013	Agosto 2012
BASE MONETARIA	326.941	323.031	258.124
1. Circulante en Poder del Público	229.357	226.263	178.448
2. Reservas Bancarias	97.583	96.766	79.674
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	74.166	73.536	59.511
2.2 Efectivo en Pesos	23.417	23.229	20.163
3. Cheques cancelatorios	2	2	2
Reservas BCRA	206.476	202.894	208.625
Tipo de Cambio	5,58	5,44	4,61
Cuenta Corriente	168.654	160.364	134.493
Caja de Ahorro	122.378	124.422	90.867
Plazo Fijo	299.297	288.036	229.141
M1/PIB	13,7%	13,3%	13,8%
M2/PIB	17,9%	17,6%	17,8%
M3/PIB	29,0%	28,3%	28,7%
Préstamos al SPNF/PBI	14,9%	14,6%	14,4%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	158,3%	159,2%	123,7%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	299,3%	299,6%	231,7%

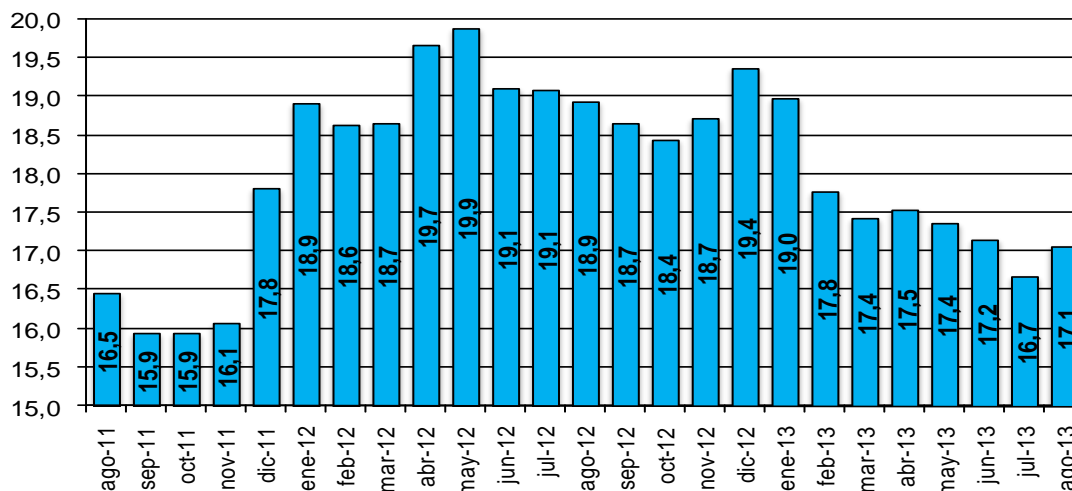
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al II Trimestre de 2013 (último dato disponible) para julio y agosto de 2013 y al II Trimestre de 2012 para agosto 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 agosto se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **superior** al del mes anterior, 17,1% frente a 16,7% de julio. El ratio representa un aumento de de 1,8 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

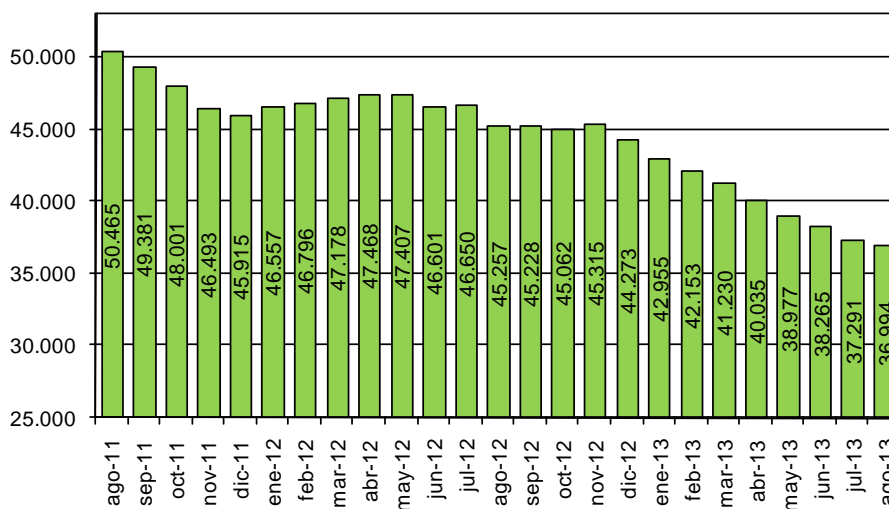
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2011-2013, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En el mes de agosto, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 297 millones en relación a julio. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 8.263 millones (18,3%) (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.

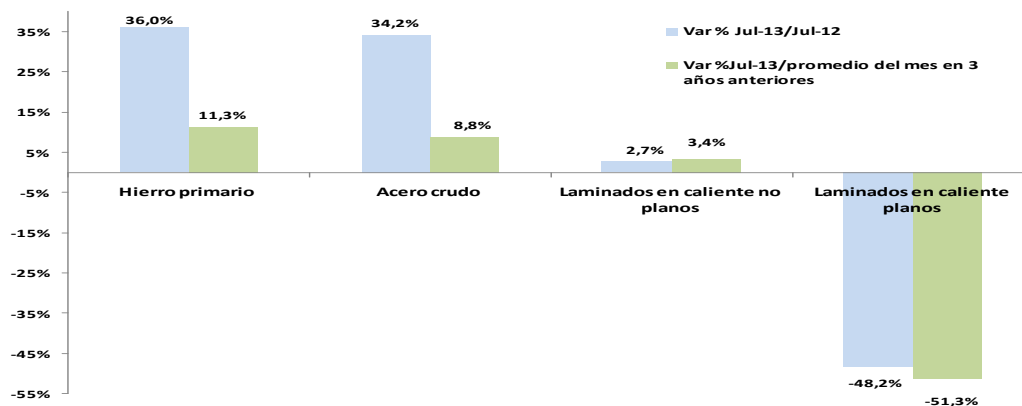
³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo en tres de sus cuatro indicadores durante el mes de julio (último dato disponible). Tanto en su comparación interanual como en lo que respecta al promedio del mes para el trienio 2010-2012 los resultados muestran aumentos en la producción de hierro primario (36% y 11,3% respectivamente), acero crudo (34,2% y 8,8%) y laminados en caliente no planos (2,7% y 3,4%). Por su parte, los laminados en caliente planos muestran una caída de 48,2% con respecto al mismo mes del año anterior y de 51,3% con respecto al promedio del mes en el trienio 2010-2012.

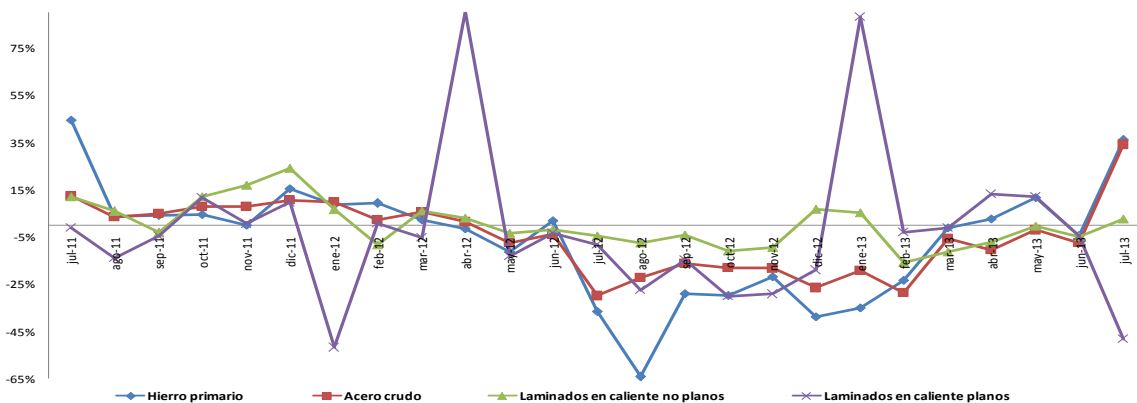
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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, el acero crudo y los laminados en caliente no planos retoman un comportamiento positivo mientras que los laminados planos registran una caída que refleja las paradas técnicas realizadas según se sostiene desde la cámara empresarial que agrupa al sector.

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

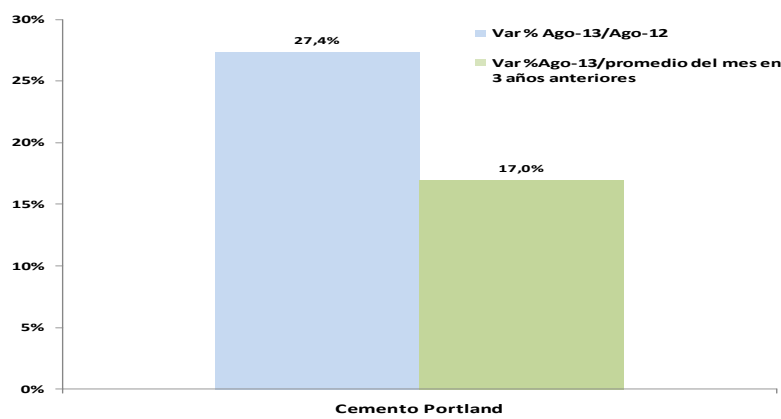


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

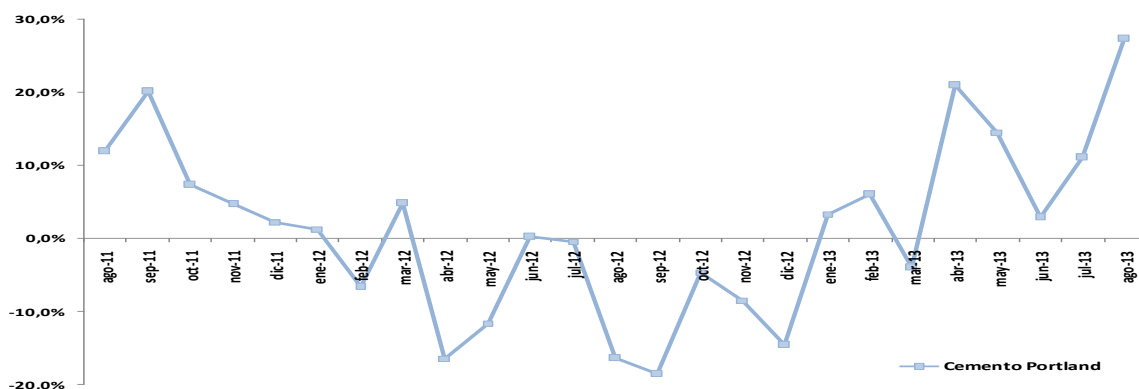
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante agosto muestran, por cuarta vez consecutiva, un nuevo record mensual. Además, este mes se alcanzó un nuevo record histórico. En la comparación interanual registran un crecimiento de 27,4% mientras que, con respecto al promedio del trienio 2010-2012, la variación es positiva en 17% (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



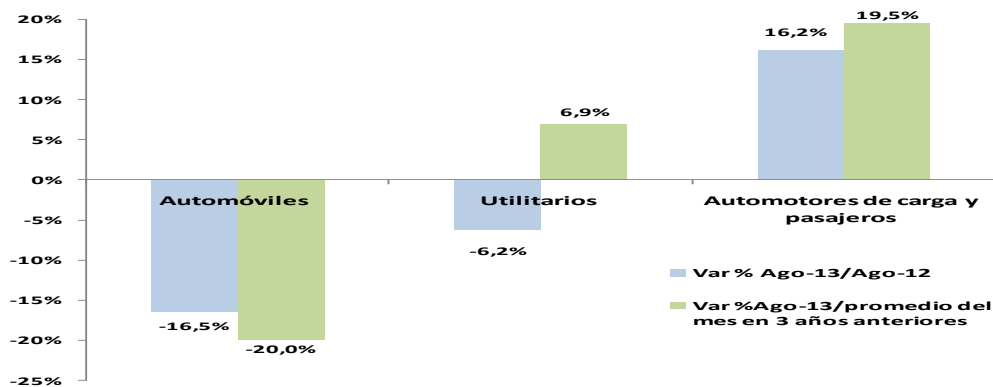
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En agosto, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento positivo en uno de tres indicadores. Tras cinco meses consecutivos de variaciones interanuales positivas para los tres segmentos, el mes de agosto presenta una caída en la producción de automóviles (16,5%) y de utilitarios (6,2%). Los automotores de carga y pasajeros presentaron una variación positiva tanto frente al mismo mes del año anterior (16,2%) como con respecto al promedio del mes en el trienio 2010-2012, (19,5%) .

En esta última comparación, los automóviles mostraron un comportamiento negativo de 20% mientras que los utilitarios registraron un crecimiento de 6,9%.

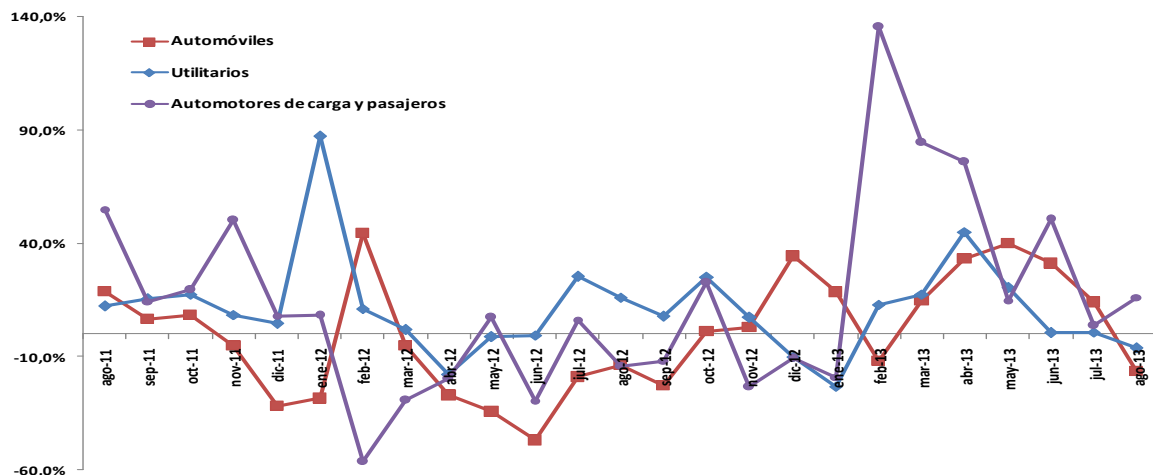
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 tras una tendencia positiva de cinco y seis meses consecutivos respectivamente, se vuelve a registrar una caída interanual en la producción de automóviles y utilitarios. Por su parte, la producción de automotores de carga y pasajeros acumula siete meses consecutivos de variaciones positivas.

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 julio (último dato disponible) mostró una variación positiva de 0,4% con respecto al mismo mes del año anterior y de 6,3% en relación al promedio del mes para los años 2010-2012. De esta manera, tras dos meses consecutivos de caídas interanuales en febrero y marzo este indicador retoma su senda de variaciones positivas (gráfico 19).

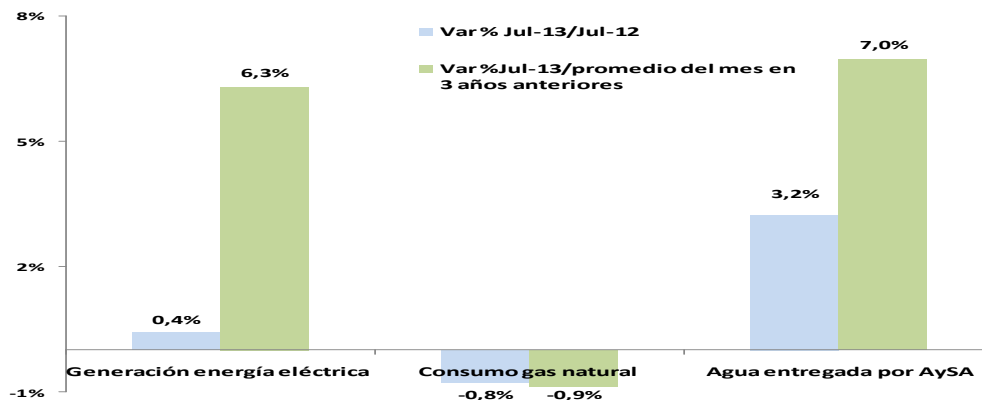
Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación negativa de 0,8% para el mes de julio 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 0,9%.

Agua potable:

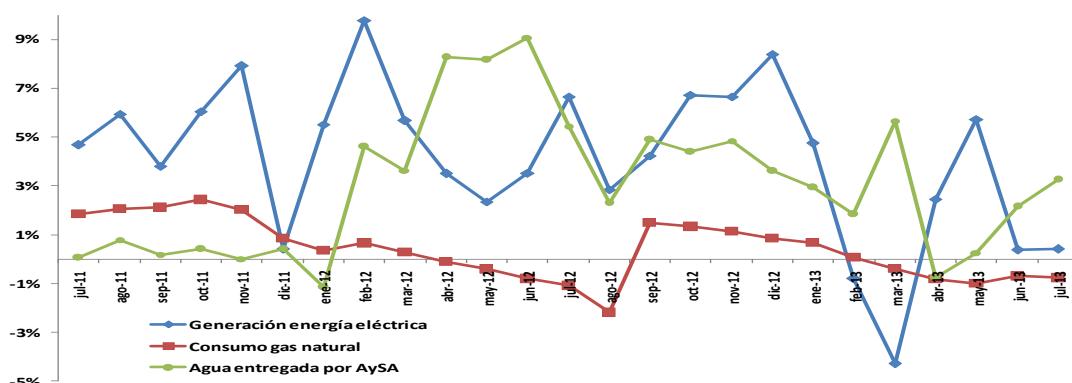
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación positiva de 3,2% en el mes de julio (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012 fue de 7%.

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

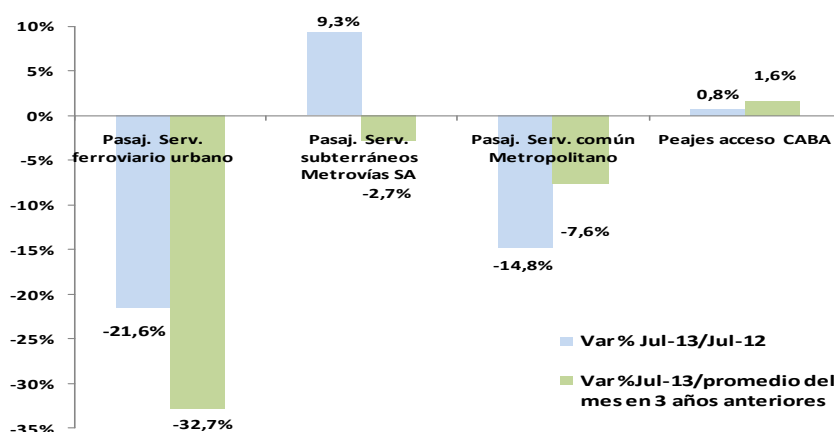
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos volvió a registrar una contracción durante el mes de julio (último dato disponible). En este caso del orden de 21,6% con respecto al mismo mes del año anterior y de 32,7% en relación al promedio del trienio 2010-2012.

Los subterráneos, tras un mes de comportamiento negativo, volvieron a mostrar una variación positiva en la cantidad de pasajeros transportados. Esta vez con una variación interanual de 9,3% y una caída de 2,7% con respecto al promedio trianual.

La cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de julio una contracción de 14,8%. Con respecto al trienio anterior también mostró una variación negativa de 7,6% (Gráfico 20).

Por su parte, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires presentó una variación positiva de 0,8%, y de 1,6% con respecto al promedio del mes para el trienio 2010-2012.

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.



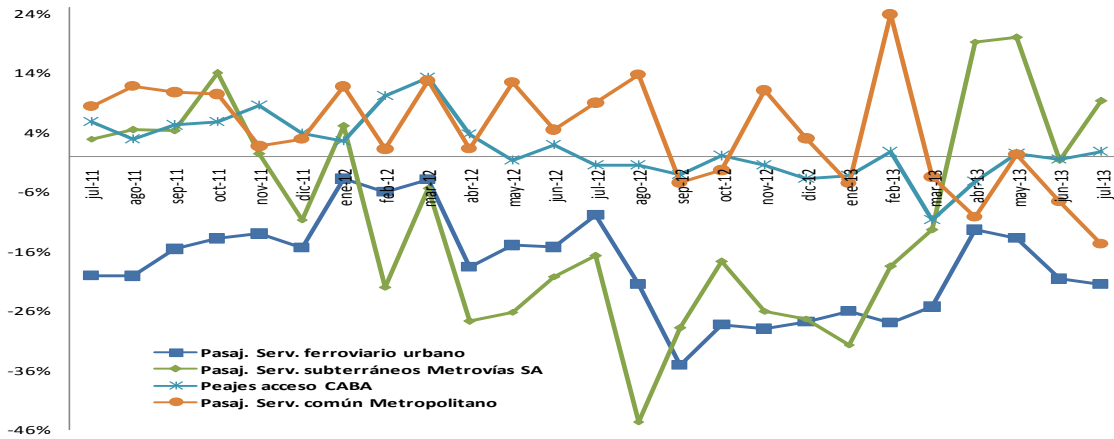
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Como se puede observar en el gráfico 21, dos de los cuatro indicadores evidencian un comportamiento positivo. La cantidad de pasajeros transportados en subterráneos, vuelve a mostrar una variación positiva consolidándose en esa tendencia, a partir de que las comparaciones interanuales se hacen sobre la base de un escenario donde ya se había producido el fuerte incremento en el precio del pasaje. Del mismo modo, los ingresos de automóviles a capital federal vuelven a mostrar una variación positiva.

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.

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

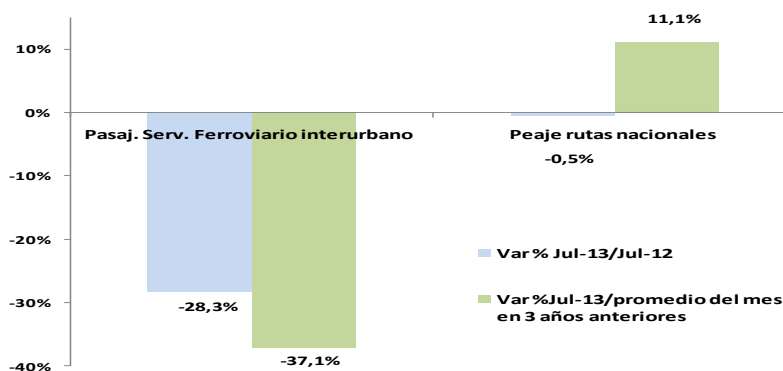


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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 julio (último dato disponible). Mientras los primeros muestran una caída de 28,3% con respecto a igual mes del año anterior, los segundos retroceden 0,5%. En relación al promedio del trienio 2010-2012, la evolución del indicador es negativa para el servicio ferroviario interurbano en 37,1 % y positiva en 11,1% 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



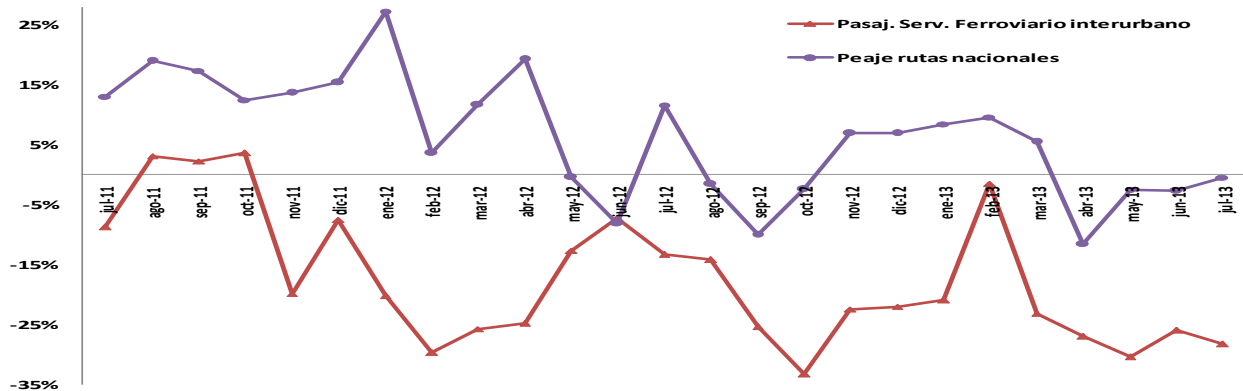
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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 acumulan cuatro meses consecutivos de variaciones interanuales negativas.

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

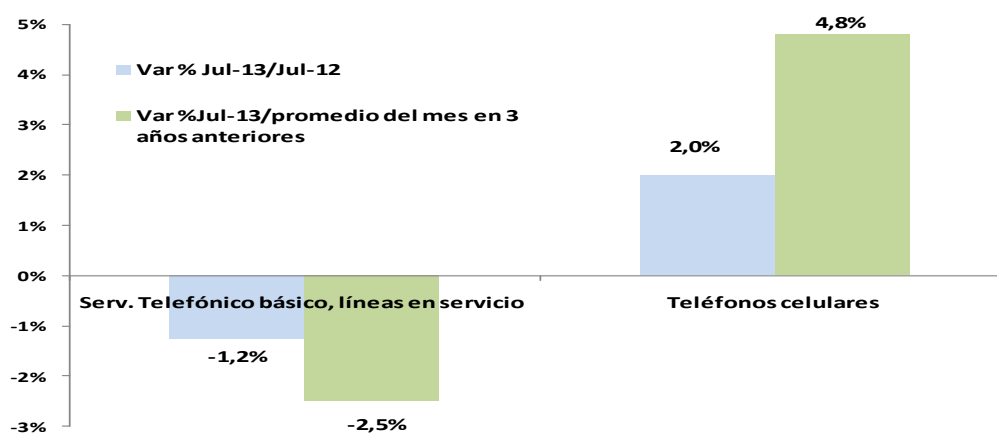


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En julio (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación negativa de 1,2% con respecto al mismo mes de 2012. En telefonía celular, la variación continúa siendo positiva, en este caso del orden de 2%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2010-2012, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 2,5% mientras que los celulares presentan un incremento de 4,8% (Gráfico 24).

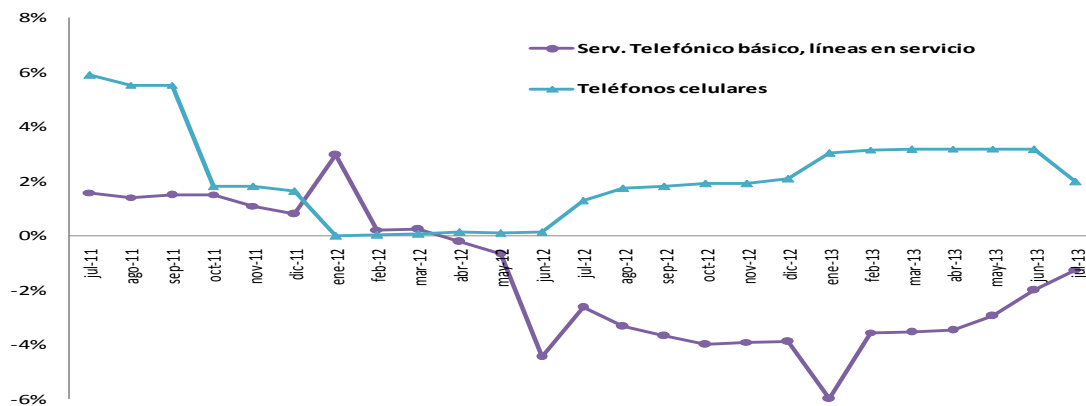
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 abril de 2012. Contrariamente, los celulares han tenido un desempeño positivo desde el mes de agosto de 2012 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



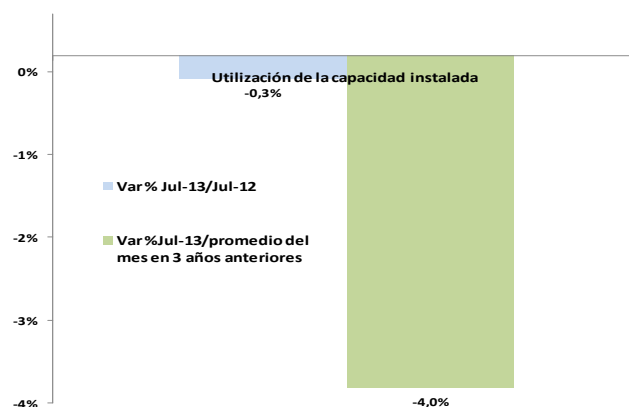
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de julio (último dato disponible) se ubicó en un 71,1%, lo que implica una variación interanual negativa del orden de 0,3% y de 4% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

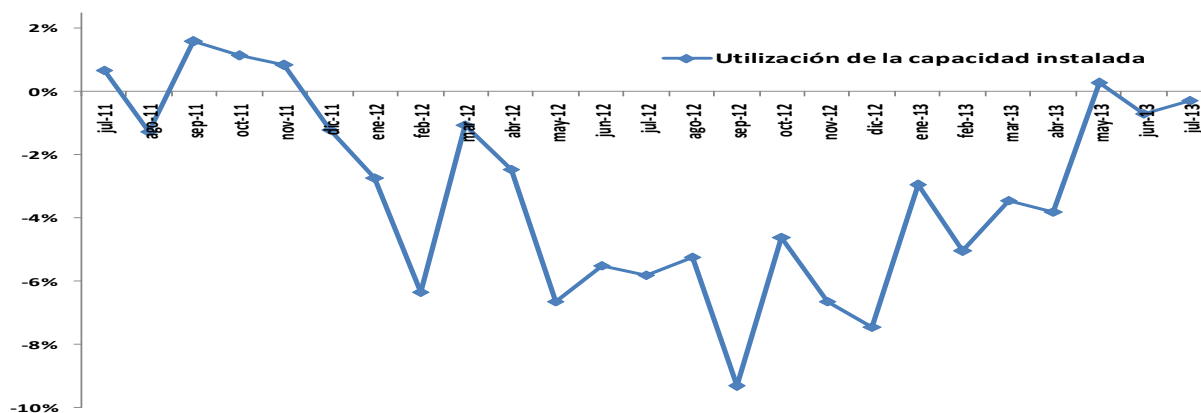
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a mostrar una variación negativa en junio y julio.

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	jul-10	jul-11	jul-12	jul-13	Var %Jul-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	231	334	212	288	11,3%
Acero crudo (miles de tn)	437	491	344	462	8,8%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	209	234	224	230	3,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	260	256	235	122	-51,3%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.606	11.102	11.840	11.889	6,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.897	3.969	3.926	3.896	-0,9%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	146.092	146.194	154.158	159.163	7,0%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	35.190	28.103	25.324	19.865	-32,7%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	97.899	89.395	77.467	55.530	-37,1%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	26.056	26.821	22.308	24.375	-2,7%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	131.111	142.072	154.775	131.853	-7,6%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	10.926	12.352	13.784	13.720	11,1%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	31.400	33.213	32.717	32.964	1,6%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.286	9.433	9.185	9.070	-2,5%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	54.623	57.850	58.601	59.763	4,8%
Utilización de la capacidad instalada (%)	75,2	75,7	71,3	71,1	-4,0%

Item	ago-10	ago-11	ago-12	ago-13	Var % ago-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	899	1.006	841	1.071	17,0%
Automóviles (unidades)	50.326	59.790	51.675	43.140	-20,0%
Utilitarios (unidades)	19.656	22.078	25.598	24.003	6,9%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.799	2.787	2.391	2.779	19,5%

CUADRO 14 – Indicadores económicos.

Evolución reciente, variación % interanual últimos 6 meses

Item	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	Var % Jul-13 /-Jul 12
Hierro primario (miles de tn)	-23,5%	-1,2%	2,6%	11,6%	-4,8%	36,0%
Acero crudo (miles de tn)	-28,7%	-5,9%	-10,6%	-2,1%	-7,7%	34,2%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-15,9%	-11,3%	-7,2%	-0,4%	-4,8%	2,7%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-3,1%	-1,1%	13,2%	12,0%	-4,7%	-48,2%
Generación energía eléctrica (GWh)	-0,8%	-4,3%	2,4%	5,7%	0,4%	0,4%
Consumo gas natural (millones de m3)	0,1%	-0,4%	-0,8%	-1,0%	-0,7%	-0,8%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	1,8%	5,7%	-0,8%	0,3%	2,2%	3,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-28,1%	-25,4%	-12,4%	-13,8%	-20,7%	-21,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-1,5%	-23,2%	-27,0%	-30,5%	-26,0%	-28,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-18,6%	-12,4%	19,2%	20,0%	-0,7%	9,3%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	23,9%	-3,5%	-10,2%	0,3%	-7,7%	-14,8%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9,6%	5,5%	-11,6%	-2,5%	-2,7%	-0,5%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	0,7%	-10,7%	-4,2%	0,4%	-0,5%	0,8%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-3,6%	-3,5%	-3,5%	-3,0%	-2,0%	-1,2%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	2,0%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-5,0%	-3,5%	-3,8%	0,3%	-0,7%	-0,3%

Item	Var %mar-13 /mar- 12	Var %abr-13 /abr- 12	Var %may-13 /may- 12	Var %jun-13 /jun- 12	Var %jul-13 /jul- 12	Var %Ago-13 /Ago- 12
Cemento Portland (miles de tn)	-4,0%	20,9%	14,5%	2,8%	11,1%	27,4%
Automóviles (unidades)	14,6%	33,3%	40,0%	31,2%	14,0%	-16,5%
Utilitarios (unidades)	17,4%	44,9%	20,4%	0,6%	0,9%	-6,2%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	84,4%	76,0%	14,8%	50,8%	3,8%	16,2%