

Año 9 N°100  
Agosto 2012

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

### SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en julio se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 4,2%. La tasa de incremento interanual se redujo de 42,7% a 41,5% en relación a junio pasado. Sin embargo, los créditos destinados a las empresas continúan acelerar su ritmo de expansión, en parte como consecuencia de la pesificación de algunas líneas que anteriormente se pactaban en dólares. A su vez, los préstamos en moneda estadounidense retrocedieron en 10,7% durante el último mes traccionados fundamentalmente por la reducción en los documentos.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero registró un nivel promedio de \$322.048 millones, valor que representa un aumento de 3,8% respecto a junio. La expansión interanual fue de 32,5% lo que implica un incremento de 0,6 p.p. con respecto al dato del mes pasado. Por su parte, los depósitos en dólares volvieron a mostrar una fuerte reducción de 9,3% (u\$s 885 millones) con respecto a junio. En los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda extranjera sobre el total retrocede del 18,5% al 10,9%.
- ✓ En julio se registró un cambio de tendencia en el comportamiento que venían exhibiendo las tasas de interés para las distintas líneas de crédito. Se registraron incrementos en todos los casos con excepción de los préstamos prendarios. Por su parte, las tasas pasivas, que ya habían presentado aumentos en junio, volvieron a experimentar un alza generalizada para todos los casos relevados.
- ✓ La producción automotriz presentó resultados dispares en sus distintos segmentos. Mientras que los automóviles registraron una caída interanual de 18,9%, los automotores de carga y pasajeros y los vehículos utilitarios presentaron variaciones positivas de 6,3% y 25,3% respectivamente. Además, estos últimos superaron el record histórico de unidades producidas en un mes. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno presentaron una leve variación negativa de 0,4%, lo que parece reflejar cierta recuperación de la construcción después de las fuertes caídas en los meses de abril y mayo pasados.

#### **Director**

Guillermo Wierzba

#### **Investigadores**

Fabián Amico  
Juan Matías De Lucchi  
Jorge Gaggero  
Romina Kupelian  
Rodrigo López  
Pablo Mareso  
María Sol Rivas  
María Andrea Urturi

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

[informacion@cefid-ar.org.ar](mailto:informacion@cefid-ar.org.ar)

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

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

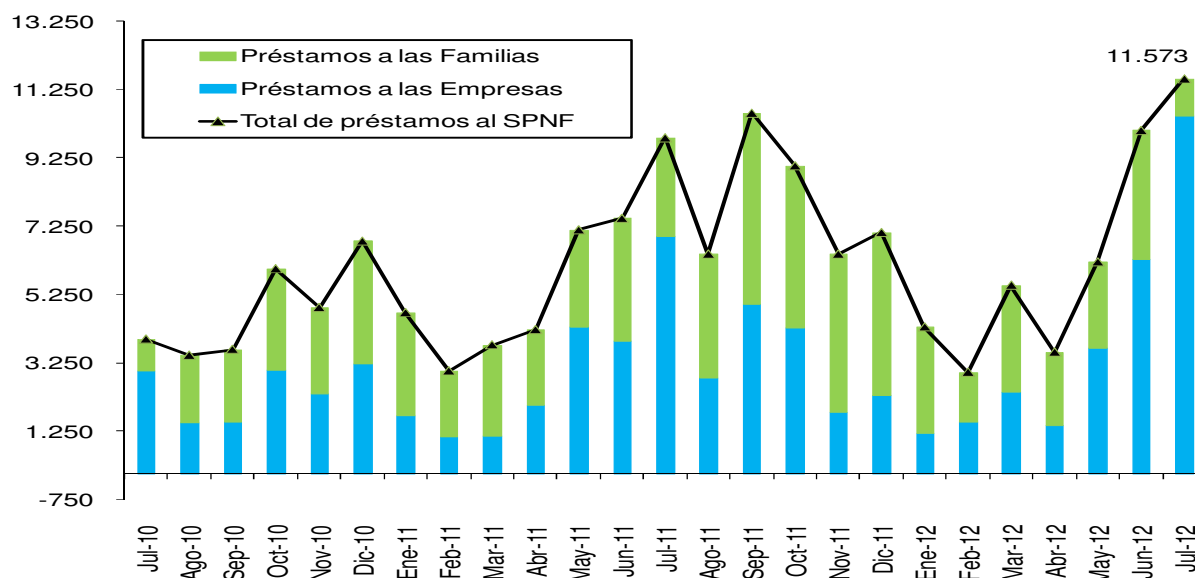
## 1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

### Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en julio se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 4,2% (\$11.573 millones). La tasa de variación se ubicó por debajo de la registrada en el mismo mes de 2011, de esta forma, la variación interanual se redujo de 42,7% a 41,5% en relación al último mes de junio. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas, aquellas destinadas a las empresas obtuvieron casi el 90% del incremento total en el mismo período. Como señalamos en el informe anterior una parte de estos créditos están relacionados con la pesificación de algunas líneas que anteriormente se pactaban en dólares estadounidenses.

Al 31 de julio pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$291.476 millones (el promedio mensual fue de \$285.543 millones).

**GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2010-2012, millones de \$**



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

#### a) Préstamos a las empresas

En julio, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$138.938 millones – lo que representa el 48,7% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 8,2% (\$10.472 millones) en relación a junio. De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,4 p.p. por encima del registrado en julio de 2011. En cuanto al aporte de cada línea crediticia se destaca el comportamiento de los documentos a sola firma, que se incrementaron en 9,9% (\$5.157 millones) y explican casi el 50% de la variación total. Este tipo de financiaciones vienen recuperando dinamismo en los últimos meses en parte como consecuencia de la pesificación de líneas que anteriormente se pactaban en dólares. Los adelantos en cuenta corriente y el resto de las líneas (excluidas las hipotecarias) aumentaron en \$2.587 millones y \$2.395 millones respectivamente, sin embargo el conjunto de estas últimas presentaron un mayor dinamismo. Por su parte los préstamos hipotecarios tuvieron un desempeño por debajo del promedio con una variación de 2,4% y \$333 millones.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 44,9% (\$43.080 millones) lo que implica una aceleración de 0,4 p.p. con respecto al dato de junio 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 (\$13.801 y \$14.611 millones respectivamente) aunque la segunda sigue registrando una menor tasa de crecimiento (34,3% de variación interanual). Más dinámicas se mostraron las restantes líneas de financiamiento (excluidas las hipotecarias) que aumentaron un 70% (\$10.224 millones). A su vez, los préstamos hipotecarios tuvieron un desempeño levemente por encima del promedio (45% y \$4.443 millones) (CUADRO 1).

## b) Préstamos a las Familias

En julio, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$146.605 millones -lo que representa el 51,3% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 0,8% (\$1.101 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 2 p.p. por debajo del registrado en el mismo mes de 2011. El magro desempeño estuvo explicado fundamentalmente por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito, que retrocedieron en 0,9% (\$426 millones). A su vez, el resto de las líneas presentaron un escaso dinamismo. En ese marco, los préstamos personales aumentaron en 1,5% (\$956 millones), mientras que los prendarios e hipotecarios para la vivienda hicieron lo propio en 2,1% (\$384 millones) y 1,2% (\$186 millones) respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$40.653 millones, equivalente al 38,4%, lo que implica una desaceleración de 2,8 p.p. con respecto al dato de junio pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$17.502 millones (36% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$14.385 millones (45,7%). Estas últimas registran la tasa de variación más elevada de todas las líneas, superando a los créditos prendarios que vienen sufriendo una sensible pérdida de dinamismo durante los últimos meses. De forma inversa se destaca el caso de los préstamos para adquisición de vivienda que aumentan solo un 26,5% durante el mismo período (CUADRO 1).

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

DESTINO	Jul-12		Jun-12	Jul/2012 vs Jun/2012		Jul-11	Jul/2012 vs Jul/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>138.938</b>	<b>48,7%</b>	<b>128.466</b>	<b>10.472</b>	<b>8,2%</b>	<b>95.857</b>	<b>43.080</b>	<b>44,9%</b>
Adelantos	42.597	14,9%	40.010	2.587	6,5%	28.797	13.801	47,9%
Documentos	57.191	20,0%	52.033	5.157	9,9%	42.579	14.611	34,3%
Hipotecarios*	14.309	5,0%	13.976	333	2,4%	9.866	4.443	45,0%
Otros	24.841	8,7%	22.446	2.395	10,7%	14.616	10.224	70,0%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>146.605</b>	<b>51,3%</b>	<b>145.504</b>	<b>1.101</b>	<b>0,8%</b>	<b>105.952</b>	<b>40.653</b>	<b>38,4%</b>
Vivienda *	16.076	5,6%	15.891	186	1,2%	12.707	3.369	26,5%
Prendarios	18.540	6,5%	18.156	384	2,1%	13.144	5.396	41,1%
Personales	66.143	23,2%	65.187	956	1,5%	48.642	17.502	36,0%
Tarjetas	45.845	16,1%	46.270	-426	-0,9%	31.459	14.385	45,7%
<b>Total</b>	<b>285.543</b>	<b>100%</b>	<b>273.970</b>	<b>11.573</b>	<b>4,2%</b>	<b>201.810</b>	<b>83.733</b>	<b>41,5%</b>

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

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

## Préstamos en dólares

Por su parte, los préstamos en moneda extranjera al sector privado volvieron a retroceder fuertemente, disminuyendo en 10,7% (u\$s 905 millones) en relación al mes anterior. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que presentaron una caída de 12,1% (u\$s 852 millones) lo que expresa en parte la contracara de lo observado más arriba con los documentos nominados en pesos. El resto de las líneas para empresas también mostraron un comportamiento fuertemente contractivo. De forma inversa se destaca el dinamismo de los préstamos para las familias, motorizados en un 57% por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que se incrementaron en u\$s 4 millones.

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 16,6% (u\$s 1.508 millones), explicado fundamentalmente por la caída de los documentos y amortiguado levemente por la expansión de las financiaciones con tarjetas de crédito. Cuando analizamos las tasas de variación se destaca la fuerte contracción de los documentos (-20,2%), que actualmente representan el 86,9% del stock de financiaciones en dólares a las empresas. De forma inversa, los de saldos de tarjetas de crédito alcanzaron en julio una tasa de variación interanual que supera el 100%. (CUADRO 2)

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

DESTINO	Jul-12		Jun-12	Jul/2012 vs Jun/2012		Jul-11	Jul/2012 vs Jul/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	7.154	94,5%	8.067	-912	-11,3%	8.858	-1.704	-19,2%
Adelantos	127	1,7%	128	-1	-1,1%	95	32	33,8%
Documentos	6.216	82,1%	7.067	-852	-12,1%	7.789	-1.574	-20,2%
Hipotecarios*	162	2,1%	166	-4	-2,6%	203	-42	-20,5%
Otros	650	8,6%	705	-55	-7,8%	771	-121	-15,7%
<b>Prestamos a las Familias</b>	414	5,5%	407	7	1,7%	217	196	90,3%
Vivienda *	13	0,2%	12	1	7,0%	2	12	727,5%
Prendarios	42	0,6%	41	2	4,8%	38	5	12,2%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	358	4,7%	354	4	1,2%	178	180	101,2%
<b>Total</b>	<b>7.568</b>	<b>100%</b>	<b>8.474</b>	<b>-905</b>	<b>-10,7%</b>	<b>9.076</b>	<b>-1.508</b>	<b>-16,6%</b>

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

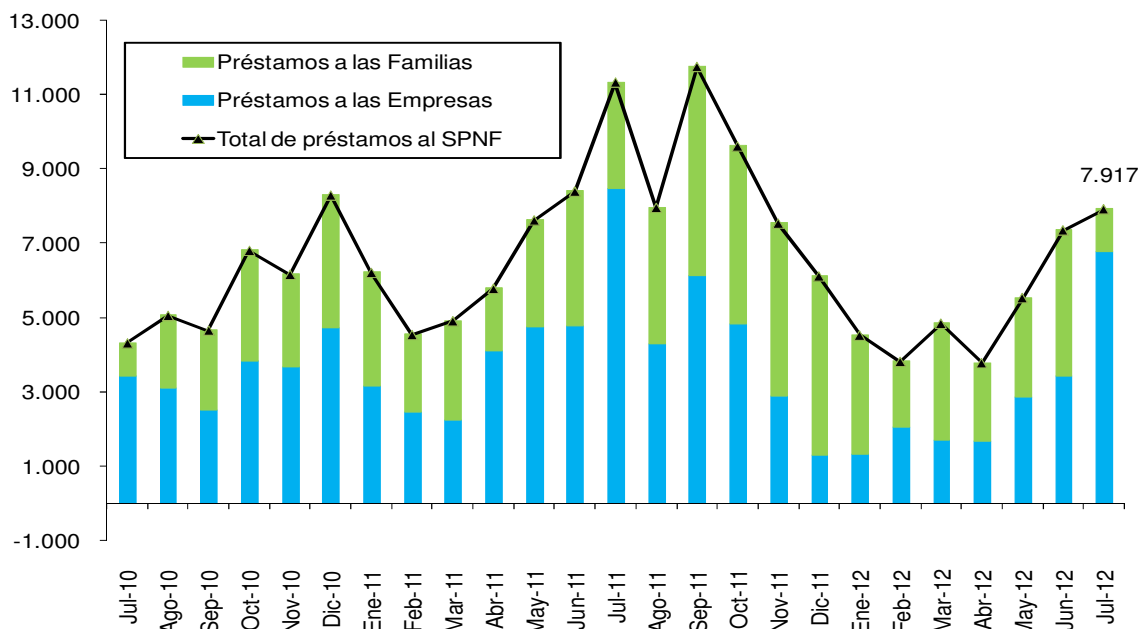
\*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria 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 33,7% (\$80.728 millones), lo que supone una desaceleración de 3,2 p.p. con respecto al dato de junio pasado. La misma se explica fundamentalmente por la contracción de los préstamos en dólares a las empresas y el escaso dinamismo de los préstamos en pesos a las familias. En relación a junio pasado, la expansión fue de 2,5% (\$7.917 millones). El incremento registrado con respecto al mes anterior fue canalizado en un 85% hacia las empresas, lo que supone una proporción de financiamiento a la producción superior a la actual composición del stock de crédito total. Al

31 de julio pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$324.297 millones (el promedio mensual fue de \$319.999 millones) (CUADRO 3).

**GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2010-2012, millones de \$**



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

### a) Préstamos totales a las Empresas

Los préstamos totales a las empresas aumentaron 4,1% (\$6.763 millones) respecto del mes anterior como resultado de los efectos contrapuestos observados en la evolución de los préstamos nominados en pesos y en dólares. De igual forma que en mayo y junio, el crecimiento fue impulsado fundamentalmente por los adelantos y por las líneas de financiamiento agrupadas en "otros", con una variación de 6,4% (\$2.587 millones) y 8,5% (\$2.184 millones) respectivamente. Menor dinamismo presentaron los documentos y los créditos con garantía real, los cuales se expandieron en 2% (\$1.668 millones) y 2,2% (\$322 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 29,5% (\$39.089 millones), lo que supone una desaceleración de 2,4 p.p. con respecto al dato de junio. Los adelantos y los documentos a sola firma fueron los factores más importantes de este incremento en términos absolutos y explican el 63,3% de la variación interanual total. Sin embargo, los documentos registran un dinamismo sensiblemente inferior al resto de las líneas, con una variación interanual de 14,4%; 15,1 p.p. por debajo del promedio (CUADRO 3).

### b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante julio se incrementó en 0,8% (\$1.154 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por el bajo dinamismo de los préstamos en pesos y fundamentalmente en la evolución de los saldos de tarjetas de crédito que presentaron un comportamiento contractivo en relación a junio pasado.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$41.639 millones, equivalente al 39%, lo que implica una desaceleración de 2,7 p.p. con respecto al dato de junio. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$17.502 millones y \$15.281 millones respectivamente. A pesar de lo observado durante el último mes, el dinamismo de las tarjetas permitió que se transformen en la línea que presenta la mayor variación interanual, superando a los créditos prendarios que hasta el mes de abril pasado eran los que se habían expandido a mayor velocidad. En forma inversa se destaca el crédito hipotecario para la vivienda cuya variación interanual de 26,9% se ubica a más de 12 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	Jul-12		Jun-12	Jul/2012 vs Jun/2012		Jul-11	Jul/2012 vs Jul/2011	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>171.510</b>	<b>53,6%</b>	<b>164.747</b>	<b>6.763</b>	<b>4,1%</b>	<b>132.421</b>	<b>39.089</b>	<b>29,5%</b>
Adelantos	43.175	13,5%	40.588	2.587	6,4%	29.188	13.987	47,9%
Documentos	85.489	26,7%	83.821	1.668	2,0%	74.730	10.759	14,4%
Hipotecarios*	15.046	4,7%	14.723	322	2,2%	10.706	4.340	40,5%
Otros	27.800	8,7%	25.616	2.184	8,5%	17.797	10.003	56,2%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>148.489</b>	<b>46,4%</b>	<b>147.334</b>	<b>1.154</b>	<b>0,8%</b>	<b>106.849</b>	<b>41.639</b>	<b>39,0%</b>
Vivienda *	16.137	5,0%	15.947	191	1,2%	12.714	3.423	26,9%
Prendarios	18.734	5,9%	18.339	395	2,2%	13.300	5.434	40,9%
Personales	66.143	20,7%	65.187	956	1,5%	48.642	17.502	36,0%
Tarjetas	47.474	14,8%	47.862	-388	-0,8%	32.194	15.281	47,5%
<b>Total</b>	<b>319.999</b>	<b>100%</b>	<b>312.082</b>	<b>7.917</b>	<b>2,5%</b>	<b>239.270</b>	<b>80.728</b>	<b>33,7%</b>

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

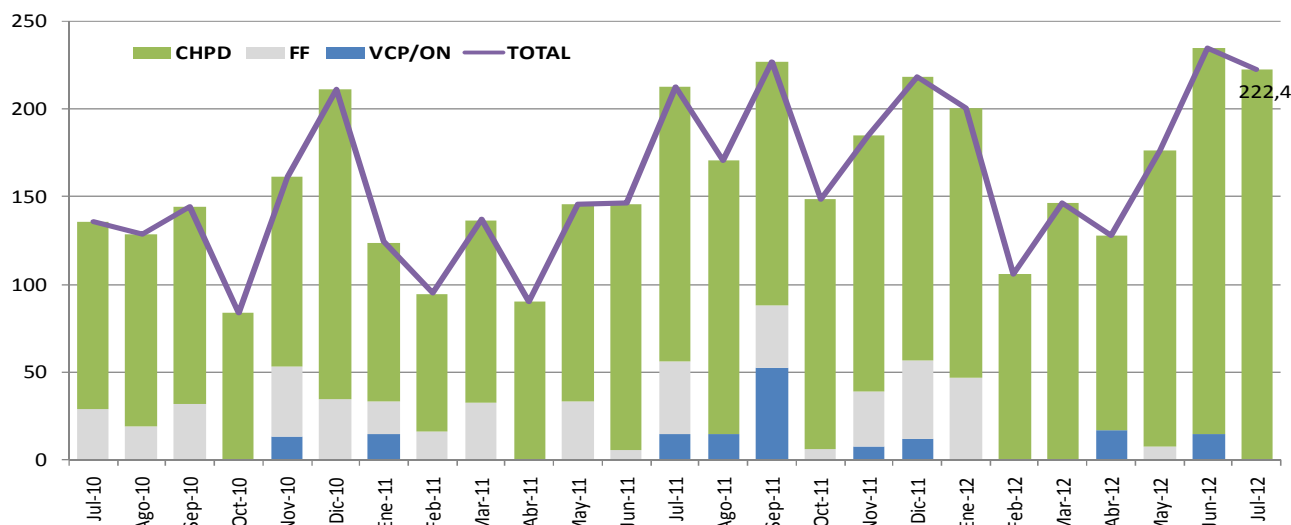
## **2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES**

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en julio el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$222,4 millones, lo que implica una reducción de 5,2% con respecto al mes anterior. En relación a julio de 2011 se observa un aumento en las financiaciones de \$10 millones (4,6%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 5.673 cheques de pago diferido por \$222,4 millones. Estos últimos alcanzaron un nuevo record histórico aumentando el monto de los valores negociados en 1,3% con respecto al mes anterior y en 41,8% en relación a julio de 2011. La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)<sup>1</sup> fue de 13,71%; 0,45 p.p. por encima de lo observado en junio y 2,33 p.p. sobre lo registrado durante el mismo mes de 2011 (GRÁFICO 3).

<sup>1</sup> 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

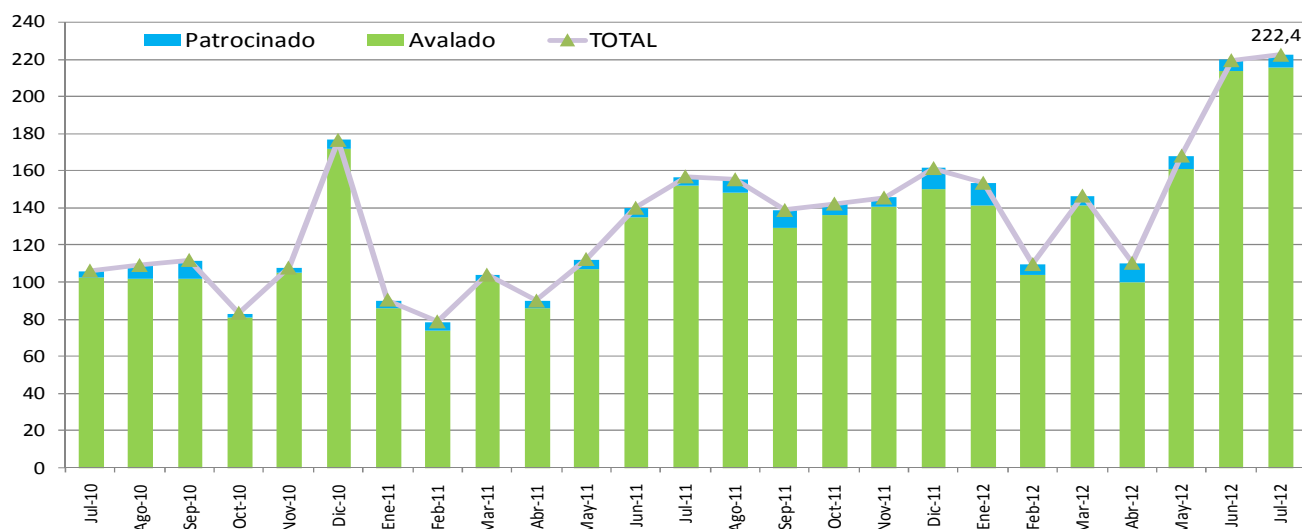
**GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos**



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en julio se redujo levemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 96,9% del total, mientras que el 3,1% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.562 cheques del primer tipo por un monto de \$215,6 millones y 111 cheques patrocinados por \$6,9 millones. Estos últimos aumentaron un 13,7% (\$800 mil) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y un 53,3% (\$2,4 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados se incrementó un 1% (\$2,1 millones) con respecto al mes anterior y un 41,6% (\$63,3 millones) en relación a julio de 2011. (GRÁFICO 4).

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



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

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 cuanto a la evolución de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas, se presenta la variación en el último mes y el último año en el CUADRO 4. A diferencia de lo observado en la mayor parte de este año, donde se registraron caídas en el costo del financiamiento, en julio se registraron subas generalizadas en las tasas de interés tanto para los cheques avalados como para los patrocinados. Cuando comparamos con la situación existente en julio de 2011 se evidencian incrementos para todos los plazos relevados que promedian los 2,1 p.p. en el sistema avalado y los 3,4 p.p. en el patrocinado.

**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
Jul/2012 (%)	12,58	13,03	13,38	13,81	14,21	14,47
Jun/2012 (%)	11,99	12,59	13,05	13,56	13,87	14,23
Jul/2011 (%)	9,84	10,80	11,31	11,77	12,29	13,08
Jul/2012 vs Jun/2012 (p.p.)	0,59	0,44	0,33	0,25	0,34	0,24
Jul/2012 vs Jul/2011 (p.p.)	2,74	2,23	2,07	2,04	1,92	1,39
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Jul/2012 (%)	16,53	22,15	-			
Jun/2012 (%)	14,82	21,67	-			
Jul/2011 (%)	14,22	17,75	-			
Jul/2012 vs Jun/2012 (p.p.)	1,71	0,48	-			
Jul/2012 vs Jul/2011 (p.p.)	2,31	4,40	-			

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 julio, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 502.929 millones, evidenciando un incremento de 2,4% (\$8.432 millones) con respecto a junio. En relación a julio de 2011 se observa un aumento de 18,8% (\$79.759 millones), lo que supone una tasa de variación interanual levemente inferior (-0,2 p.p.) a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron un 3,8% (\$11.933 millones) con respecto junio pasado. El 72% del incremento está explicado por las imposiciones en caja de ahorro que se expandieron en \$8.556 millones (11%), seguidas por los depósitos a plazo fijo que hicieron lo propio en \$3.641 millones (2,7%). Por su parte, el saldo total en cuenta corriente disminuyó en \$629 millones (0,7%) mientras que el resto de los depósitos crecieron en \$366 millones (3% de variación interanual). Respecto a igual mes de 2011, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$80.043 millones, lo que supone un crecimiento de 33,1% y una aceleración de 0,6 p.p. en relación al dato de junio 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	
	Julio/2012	Junio/2012	Nominal	%	Julio/2011	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	86.931	87.560	-629	-0,7%	68.742	18.189	26,5%
<b>Caja de Ahorros</b>	86.504	77.948	8.556	11,0%	67.131	19.373	28,9%
<b>Plazo Fijo</b>	136.180	132.539	3.641	2,7%	96.268	39.912	41,5%
<b>Otros</b>	12.433	12.067	366	3,0%	9.865	2.569	26,0%
<b>Total Depósitos \$</b>	322.048	310.115	11.933	3,8%	242.005	80.043	33,1%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

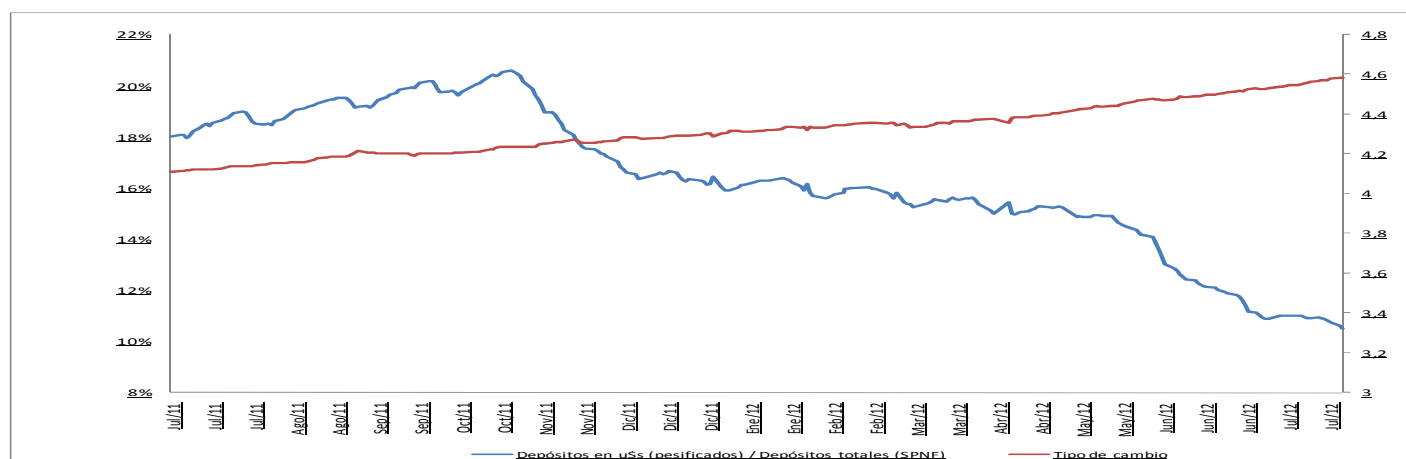
Los depósitos en dólares del SPNF volvieron a mostrar una fuerte variación negativa. Respecto a junio pasado la caída fue de U\$S 885 millones (9,3%), mientras que en el mes anterior había sido de U\$S 1.959 millones (17%). Este retroceso de las imposiciones en moneda extranjera está vinculado, como señalamos en los informes anteriores, a la implementación de un paquete de medidas de regulación a la compra de dólares en los mercados oficiales con el objetivo de preservar las divisas necesarias para la cancelación de pagos internacionales. En relación al mismo mes de 2011 se registró una caída de 34,9% (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total retrocede en 7,6 p.p. pasando del 18,5% al 10,9% (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	
	Julio/2012	Junio/2012	Nominal	%	Julio/2011	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	1	2	-0,6	-37,5%	4	-3	-76,1%
<b>Caja de Ahorros</b>	3.430	3.769	-340	-9,0%	6.194	-2.764	-44,6%
<b>Plazo Fijo</b>	4.706	5.251	-545	-10,4%	6.526	-1.820	-27,9%
<b>Otros</b>	534	534	0	0,0%	593	-59	-10,0%
<b>Total Depósitos u\$s</b>	8.671	9.556	-885	-9,3%	13.317	-4.647	-34,9%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en julio de 2011 se verifica un incremento de la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 55,9% mientras que hace un año representaban el 54% y en julio de 2010 el 55,7%. Sin embargo, el grueso de este fenómeno está vinculado con la pérdida de incidencia relativa de los depósitos comprendidos entre 60 y 180 días. El tramo que va desde los 180 y hasta los 365 días incrementó en 1,1 p.p. su participación en el total con respecto a la situación existente doce meses atrás. Por su parte los depósitos a más largo plazo retrocedieron levemente pasando de 0,9% en 2010 a 0,7% en 2011 y 0,6% en la actualidad (CUADRO 7).

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

Tramos	Junio/2012	Junio/2011	Junio/2010
Hasta 59 días	55,9%	54,0%	55,7%
de 60 a 89 días	16,4%	17,4%	16,5%
de 90 a 179 días	16,3%	18,1%	17,3%
de 180 a 365 días	10,9%	9,8%	9,6%
de 366 y más	0,6%	0,7%	0,9%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos crecieron en junio un 2,3% (\$3.059 millones). La trayectoria de los depósitos oficiales en pesos correspondiente a este mes se explica principalmente por el aumento de los depósitos en cuenta corriente de \$7.316 millones (19,6%) y en menor medida por los “otros depósitos” que hicieron lo propio en \$778 millones (12,7%). De forma inversa, hubo una importante caída de los depósitos a plazo por \$4.361 millones (5,2%) y en los saldos de cajas de ahorro cuya reducción fue todavía más acelerada (\$673 millones y 9,9%). Respecto al mismo mes de 2011, el total de los depósitos en pesos del sector público se incrementó 17,7% (\$20.562 millones), lo que supone una aceleración de 1 p.p. con respecto al dato de junio.

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Julio/2012	Junio/2012	Nominal	%	Julio/2011	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	44.671	37.356	7.316	19,6%	26.942	17.729	65,8%
<b>Caja de Ahorros</b>	6.136	6.809	-673	-9,9%	5.304	832	15,7%
<b>Plazo Fijo</b>	79.154	83.516	-4.361	-5,2%	78.557	597	0,8%
<b>Otros</b>	6.907	6.129	778	12,7%	5.503	1.404	25,5%
<b>Total Depósitos \$</b>	136.868	133.809	3.059	2,3%	116.306	20.562	17,7%

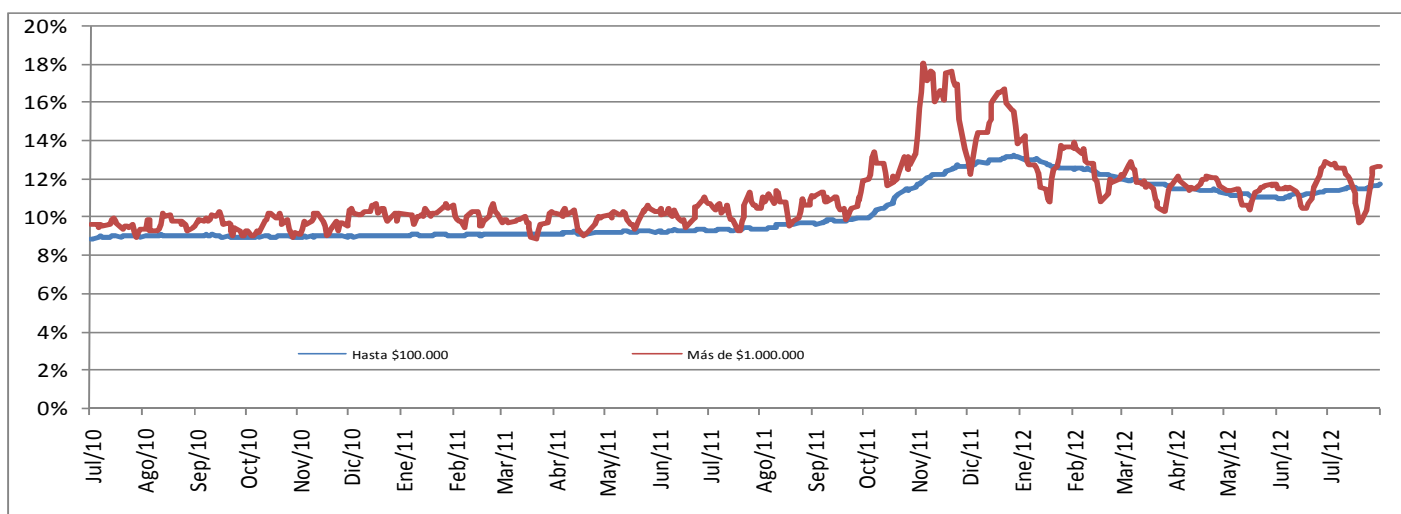
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

#### 4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En julio de 2012, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue en promedio de 11,8% anual; 0,2 p.p. por encima de lo observado un mes atrás y 1,8 p.p. en relación al mismo mes de 2011. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 13,2%, registrando una variación positiva respecto a mayo de 1,1 p.p. y de 1,6 p.p. respecto a julio de 2011. Por su parte la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 11,7%, mostrando un aumento contra junio pasado de 0,5 p.p. y un crecimiento interanual de 1,6 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 11,5%, mientras que para los montos superiores al millón fue de 11,7%. En relación a un mes atrás, la tasa para los primeros aumentó en 0,3 p.p. y en 0,1 p.p. para los segundos. Si las comparamos con mismo mes del año anterior, se observan incrementos en ambos casos de 2,2 p.p. y 1,4 p.p. respectivamente. (GRAFICO 6)

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas en julio de 2012, se observa un incremento en el costo del financiamiento para casi todas las líneas. De esta forma la tasa para documentos a sola firma aumenta 1,28 p.p.; para préstamos personales 0,36 p.p.; para adelantos en cuenta corriente 0,38 p.p.; para créditos hipotecarios 0,14 p.p. y para tarjetas de crédito 1,78 p.p. Contrariamente, la tasa para préstamos prendarios registró una disminución de 0,29 p.p. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se observan sensibles disminuciones en todas las líneas de crédito con la excepción de la tasa vinculada a las tarjetas de crédito. La situación inversa se observa en la comparación interanual ya que el costo actual del financiamiento es más elevado en todos los casos. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

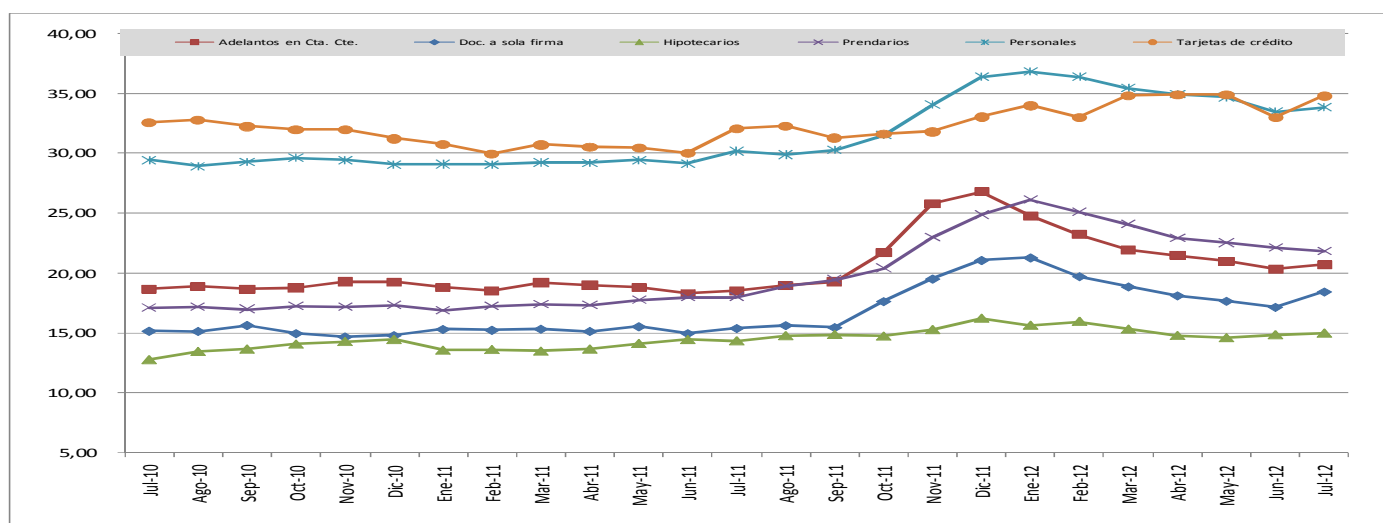
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Julio-12 (%)	20,73	18,46	15,02	21,85	33,85	34,82
Junio-12 (%)	20,35	17,18	14,88	22,14	33,49	33,04
Julio/2012 vs Junio/2012 (p.p.) - 1 mes-	0,38	1,28	0,14	-0,29	0,36	1,78
Enero -12 (%)	24,78	21,30	15,68	26,13	36,82	34,01
Julio/2012 vs Enero/2012 (p.p.) - 6 meses-	-4,05	-2,84	-0,66	-4,28	-2,97	0,81
Julio-11 (%)	18,54	15,42	14,37	18,03	30,22	32,09
Julio/2012 vs Julio/2011 (p.p.) - 1 año-	2,19	3,04	0,65	3,82	3,63	2,73

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

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

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

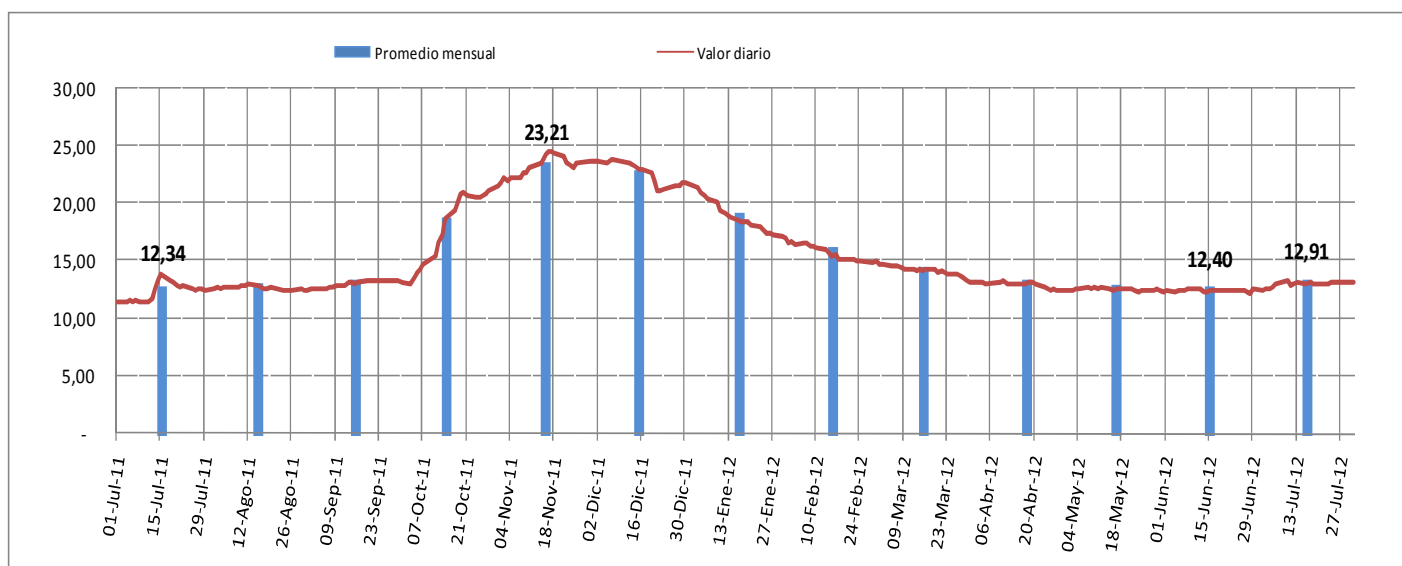


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En julio, 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 un incremento respecto al mes anterior de 0,51 p.p., alcanzando un nivel de 12,91%. Si bien se registra una sensible disminución con respecto al valor máximo alcanzado en noviembre de 2011, cuando analizamos su evolución interanual se observa una variación positiva de 0,57 p.p., lo que implica un incremento de 4,6% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> 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 2011/2012**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

## 5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

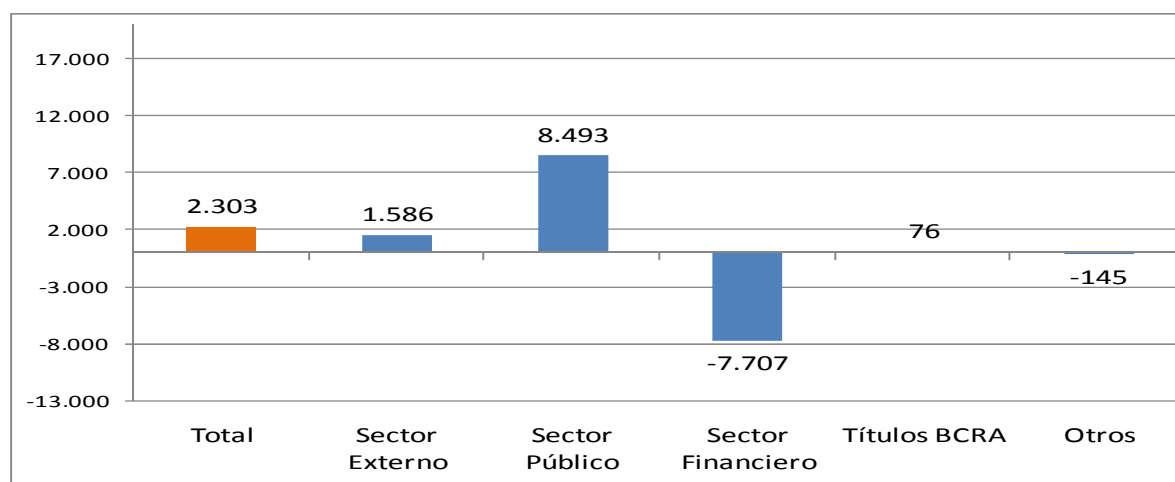
En el mes de julio, la **Base Monetaria** promedió los \$252.156 millones, \$ 15.378 millones por encima de junio pasado y \$65.867 millones en relación al mismo mes de 2011. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 35,4%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** se incrementó en \$2.303 millones durante julio de 2012.
- ✓ El **Sector Externo**, a partir de la compra de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol expansivo por \$1.586 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un aumento en la base monetaria de \$8.493 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$7.707 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos** el BCRA expandió la base en \$76 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de julio promedió los \$174.947 millones, \$11.578 millones por encima del promedio de junio de 2012. Respecto a un año atrás, se produjo un aumento de \$46.914 millones (36,6%) (CUADRO 10).

**GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, julio 2012, 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	Julio 2012	Junio 2012	Julio 2011
<b>BASE MONETARIA</b>	252.156	236.778	186.289
1. Circulante en Poder del Público	174.947	163.369	128.033
2. Reservas Bancarias	77.207	73.408	58.253
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	57.281	53.788	41.049
2.2 Efectivo en Pesos	19.926	19.620	17.204
3. Cheques cancelatorios	2	2	3
Reservas BCRA	212.258	209.703	214.143
Tipo de Cambio	4,55	4,50	4,13
Cuenta Corriente	131.602	124.723	95.684
Caja de Ahorro	92.640	84.963	72.434
Plazo Fijo	215.334	216.056	174.825
M1/PIB	16,35%	15,38%	14,27%
M2/PIB	21,29%	19,89%	18,89%
M3/PIB	33,81%	32,39%	31,03%
Préstamos al SPNF/PBI	17,07%	16,64%	15,58%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	118,8%	112,9%	87,0%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	224,4%	212,9%	165,5%

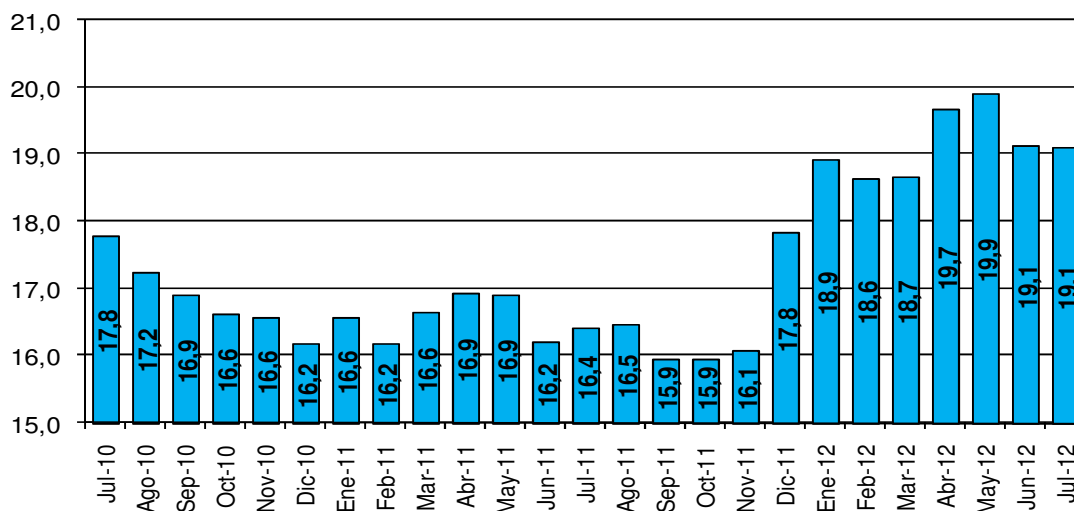
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

**Notas:**

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al I Trimestre de 2012 (último dato disponible) para junio y julio de 2012 y al I Trimestre de 2011 para julio de 2011.
  - 2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.
  - 3) M1= Billetes y monedas+ Cta. Cte. del S. Priv. y del S. Pub en pesos; M2= M1+ Caja de ahorro del S. Priv. y del S. Púb. en pesos y M3= Billetes y Monedas +Depósitos del S. Priv. y del S. Púb. en pesos.
- (\*) No se incluyen los depósitos del sector financiero.

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

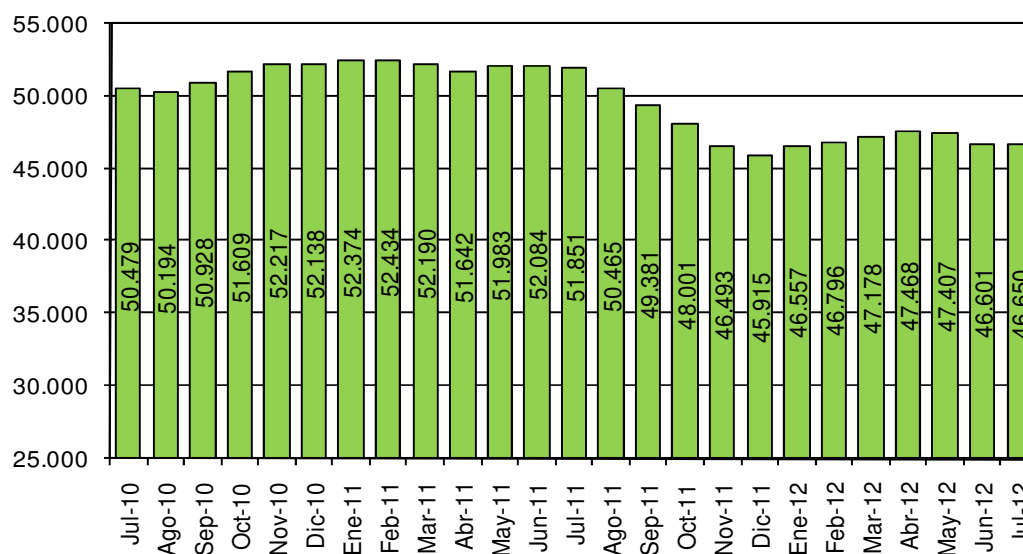
**GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2010-2012, en porcentaje**



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En el mes de julio, el **stock promedio de reservas internacionales (excluidas asignaciones DEGs 2009)** se incrementó en U\$S 49 millones (GRÁFICO 11), en relación a junio de 2012. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 5.201 millones (10%).

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



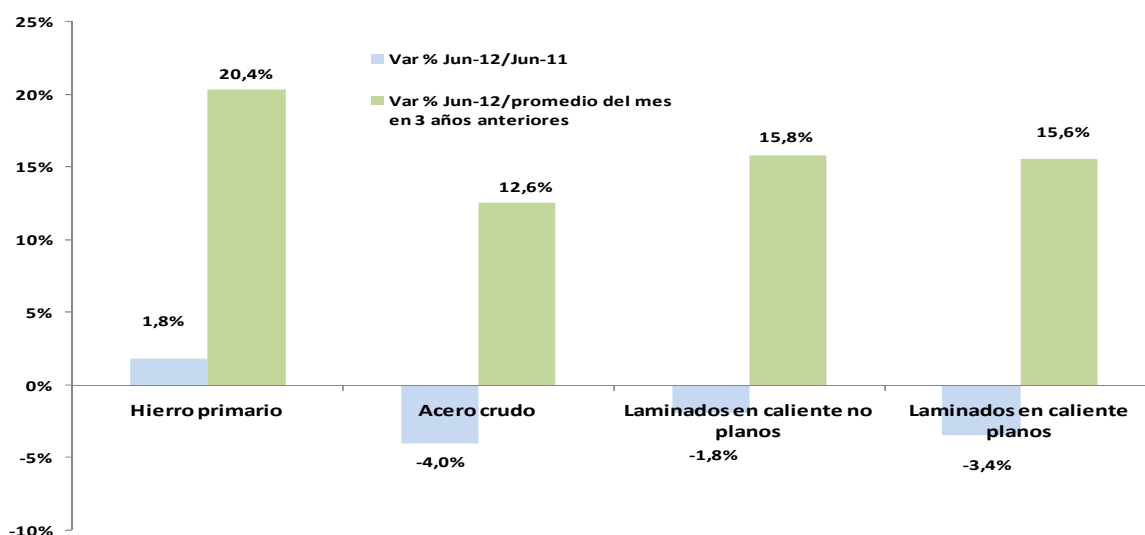
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

## 6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

### Siderurgia

En junio (último dato disponible), el sector siderúrgico evidenció un comportamiento positivo en la producción de hierro primario (1,8%), mientras que en los otros tres indicadores las variaciones interanuales fueron negativas. Las comparaciones contra el mismo mes del año anterior para el acero crudo, los laminados en caliente no planos y planos son de -4%, -1,8% y -3,4% respectivamente. Sin embargo, en relación al promedio del mes para los tres años anteriores, estos indicadores muestran resultados positivos. La producción de hierro primario se incrementa un 20,4% y la de acero crudo 12,6%. Por su parte, los laminados calientes no planos y planos hacen lo propio en 15,8% y 15,6% respectivamente Gráfico 12.

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

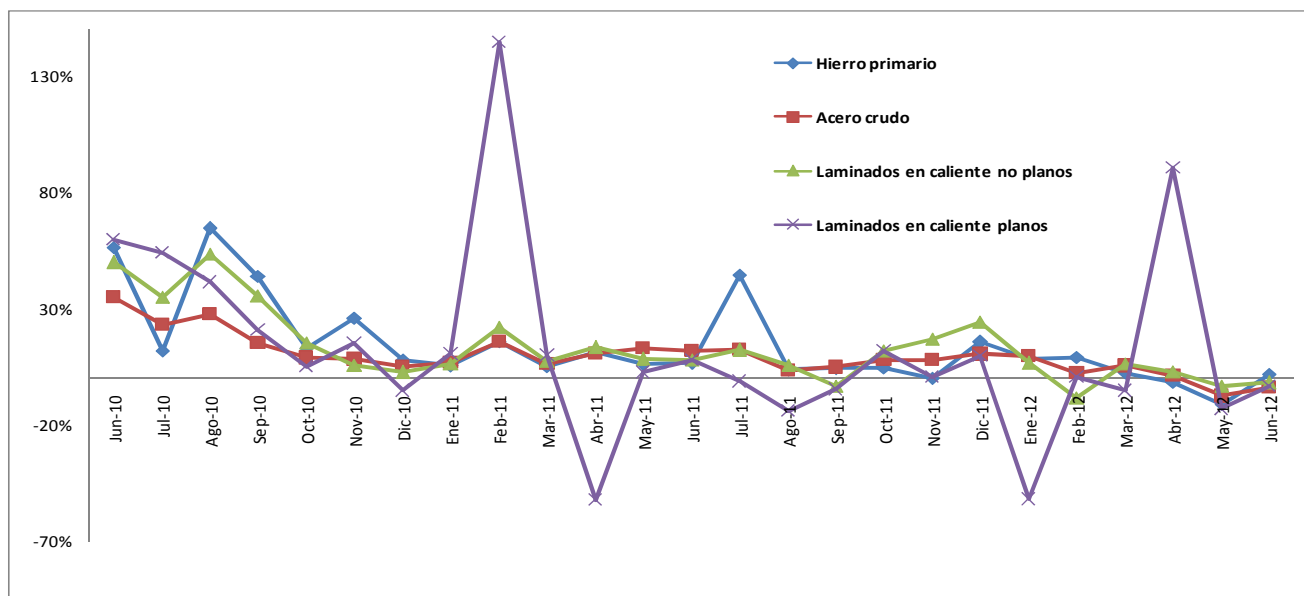


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

En el gráfico 13 se puede observar la evolución de la variación porcentual con respecto al mismo mes del año anterior durante los últimos dos años. Desde comienzos de 2012 se viene registrando un empeoramiento de los distintos indicadores, sin embargo, los datos de junio muestran en todos los casos un mejor desempeño en la comparación interanual en relación al mes de mayo pasado.



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

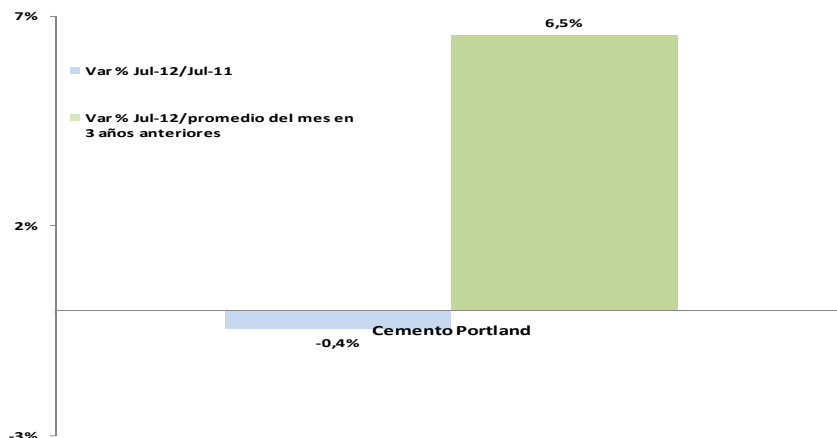


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

### Despachos de cemento

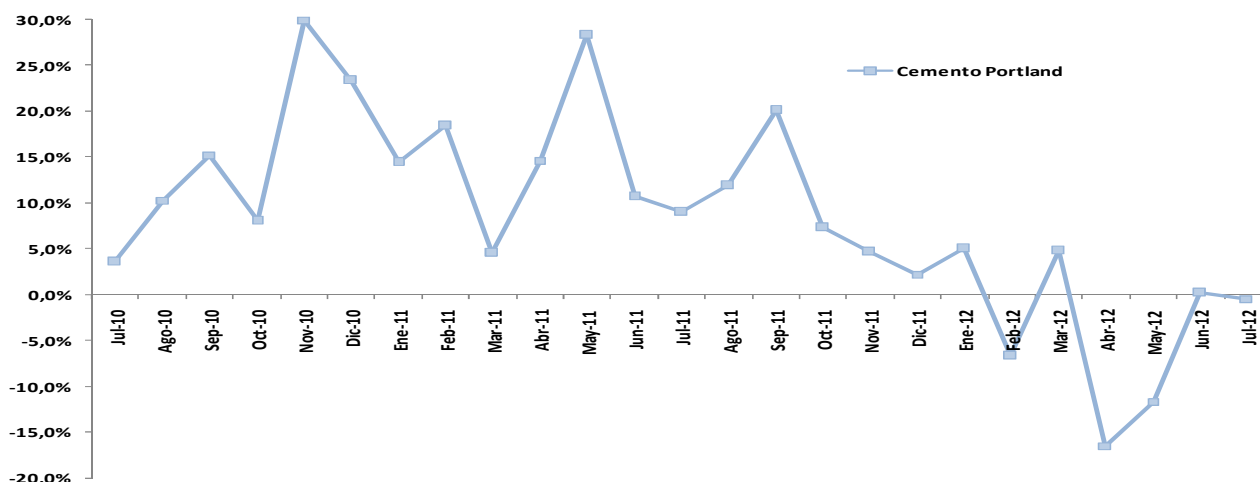
En julio, los despachos de cemento nacional al mercado interno presentaron una leve reducción de 0,4% en relación a lo registrado durante el mismo mes de 2011. A su vez, con respecto al promedio del mes en el trienio 2009-2011, la variación ha sido positiva en 6,5% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se puede observar que en los últimos dos meses este indicador se ha estabilizado en torno a un nivel de despachos similar al registrado un año atrás, revirtiendo las fuertes caídas de abril y mayo pasados.

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



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

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

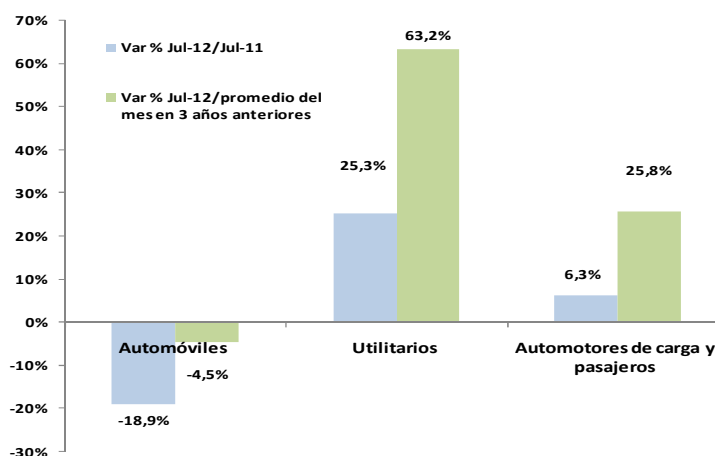


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

### Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En julio, el sector automotriz ha evidenciado una variación positiva en sus indicadores de producción de vehículos utilitarios y de transporte de carga y de pasajeros y un comportamiento negativo en el caso de los automóviles. El incremento interanual en la fabricación de automóviles, utilitarios y automotores de carga y pasajeros en el mes de julio ha sido de -18,9%, 25,3% y 6,3% respectivamente. En la comparación del mes para el trienio 2009-2011, se obtiene un comportamiento similar, en el cual la variación negativa de los automóviles es de 4,5% mientras que para los utilitarios y los automotores de carga y de pasajeros es positiva en 63,7% y 25,8% respectivamente.

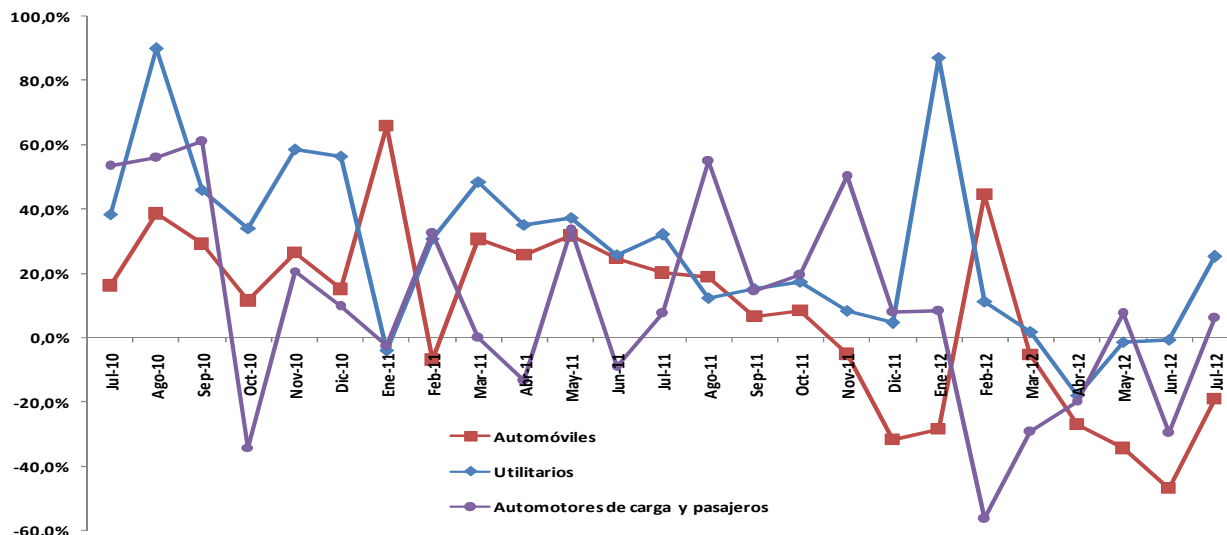
**GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 de los últimos dos años, donde se puede observar una caída en la producción de los automóviles a partir del mes de marzo que se profundiza en los meses siguientes. En julio la comparación interanual sigue siendo negativa aunque se registra un cambio de tendencia. Los otros dos indicadores, que también mejoraron, presentan además una evolución interanual positiva, donde se destaca el caso de los utilitarios que alcanzaron un nuevo record histórico con 22.909 unidades producidas.

**GRÁFICO 17. Producción automotriz. Evolución del 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 junio (último dato disponible) fue 3,5% superior a la de dicho mes en 2011 y 9,8 % superior al promedio del mes para los años 2009-2011 (Gráfico 18). De esta manera, continúa la secuencia de variaciones interanuales positivas.

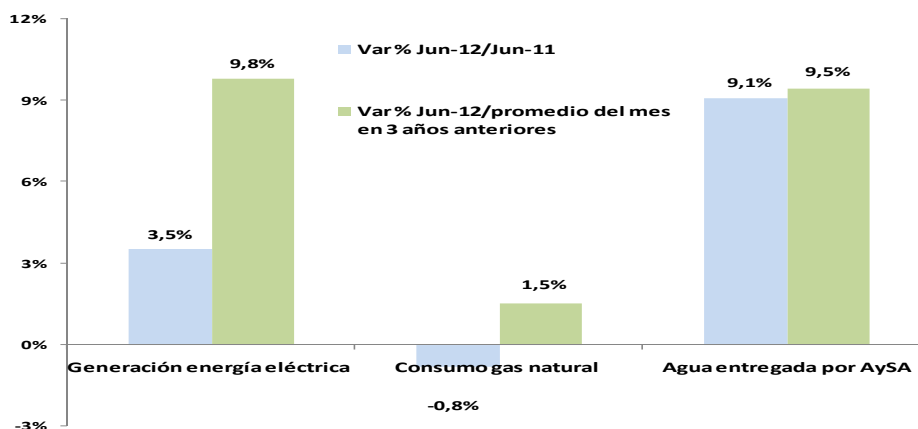
### Gas natural:

El consumo de gas natural volvió a mostrar una variación negativa del orden de 0,8% para el mes de junio de 2012 con respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el promedio de los tres meses de junio entre 2009 y 2011, la variación fue positiva en 1,5%.

### Aqua potable:

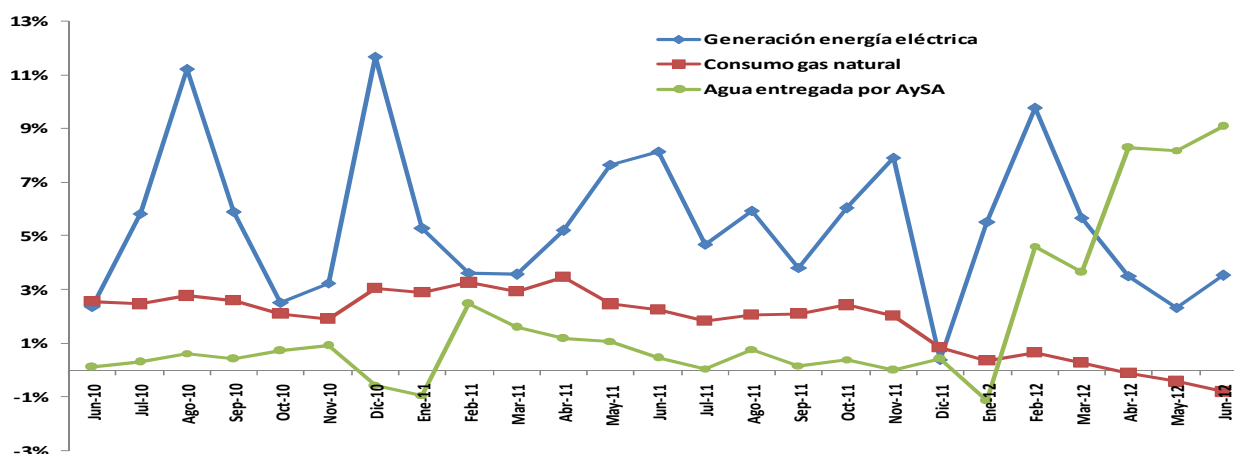
La cantidad de agua entregada por AySA aumentó un 9,1% en junio con respecto al mismo mes de 2011. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2009-2011 fue de 9,5%. El indicador continúa presentando un comportamiento positivo luego de la caída experimentada en enero de 2012 (Gráfico 19)

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



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

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



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

**Trenes urbanos<sup>3</sup>, subterráneos, transporte público automotor urbano<sup>4</sup> y peajes de acceso a CABA**

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos registró una reducción de 15,3% con respecto a mismo mes del año anterior, mientras que comparado con el promedio en el trienio 2009-2011, la reducción es de 26,2%.

Del mismo modo, los subterráneos muestran por cuarto mes consecutivo un comportamiento negativo en su variación interanual de 20,3% mientras que, con respecto al promedio trianual, la caída es de 17%.

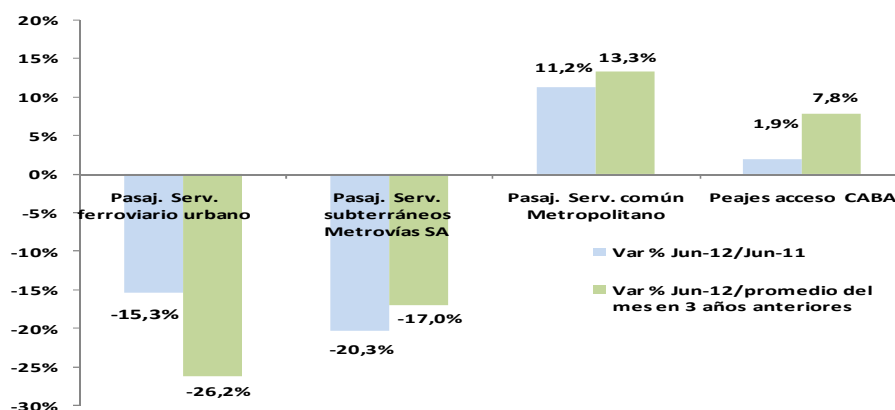
Por el contrario, los usuarios del servicio común metropolitano y el ingreso de automóviles a la Ciudad de

<sup>3</sup>Trenes 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

<sup>4</sup> 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.

Buenos Aires siguen aumentando. En comparación con igual mes del año anterior, el primer indicador creció 11,2% mientras que el segundo lo hizo en 1,9% (Gráfico 20).

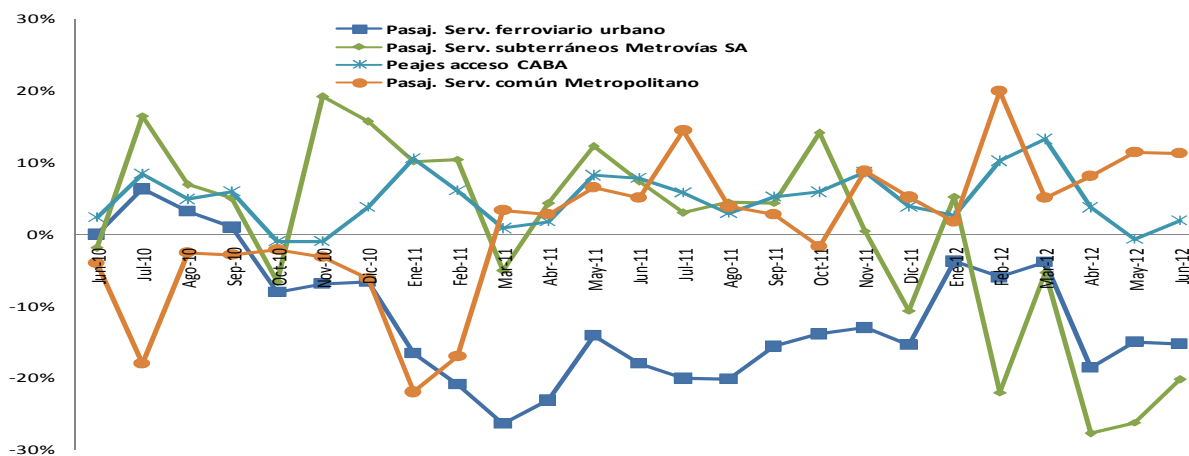
**GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.**



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

Como se puede observar en el gráfico 21, los peajes pagados de acceso a CABA han retomado la tendencia positiva que exhibían hasta el mes de abril. Por su parte, los servicios ferroviarios continúan registrando variaciones negativas en la cantidad de pasajeros transportados desde el mes de octubre de 2010. A su vez, con posterioridad al incremento de la tarifa de subterráneos, se observa una dinámica inversa en los pasajeros transportados a través de este servicio y los usuarios de los colectivos metropolitanos.

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

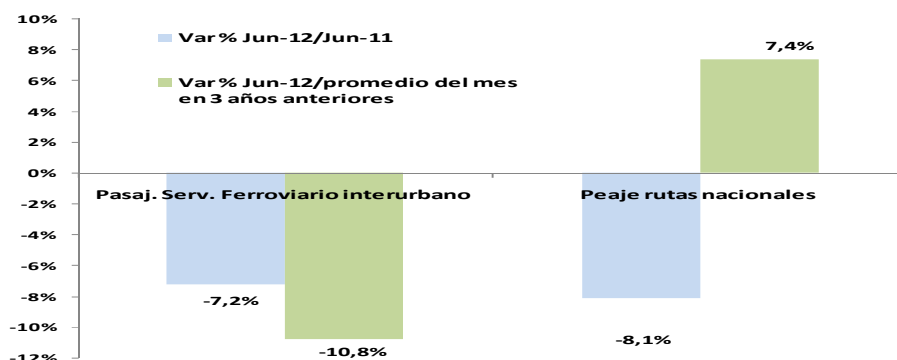


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Trenes interurbanos<sup>5</sup> y peajes rutas nacionales<sup>6</sup>.**

El Gráfico 22 resume el comportamiento negativo observado en la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y en los peajes nacionales pagados. Mientras que los primeros evidencian una caída de 7,2%, los segundos retrocedieron 8,1% con respecto a igual mes del año anterior. En cuanto a su relación con el promedio del trienio 2009-2011, la evolución de los indicadores es negativa en 10,8% y positiva en 7,4% respectivamente.

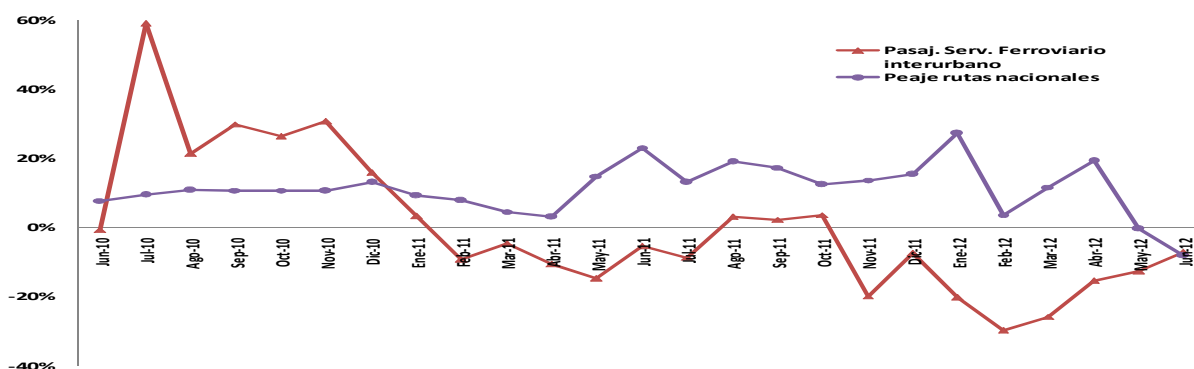
**GRÁFICO 22. Trenes Interurbanos y peajes rutas nacionales. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores**



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

Como se puede observar en el gráfico 23, mientras el número de usuarios de trenes interurbanos sigue registrando una tendencia negativa desde octubre de 2011, los peajes pagados en rutas nacionales retroceden por segundo mes consecutivo después de una larga serie de variaciones positivas.

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



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

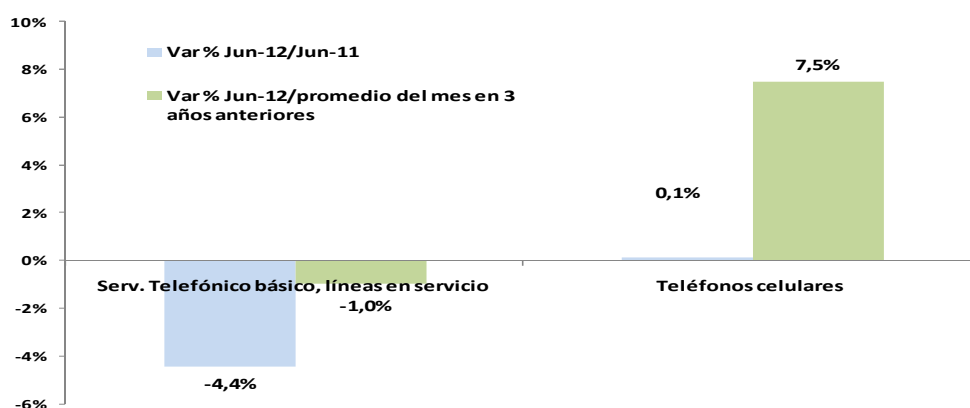
<sup>5</sup> Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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

**Telefonía: líneas fijas y celulares**

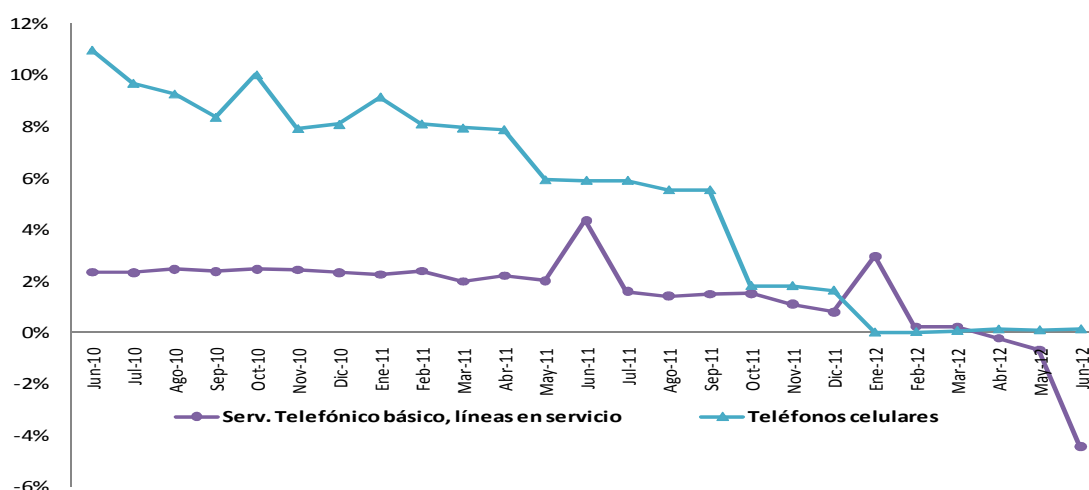
En junio (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación negativa del orden de 4,4% con respecto al mismo mes de 2011. En la comparación contra el promedio de junio en el trienio 2009-2011 la caída es de 1%. En el caso de los teléfonos celulares, se observó un crecimiento interanual de 0,1 % mientras que para el promedio del trienio la variación fue de 7,5% (Gráfico 24). En el Gráfico 25 se puede ver que la evolución de los teléfonos celulares y de las líneas fijas viene evidenciando una marcada desaceleración en los últimos meses.

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



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

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



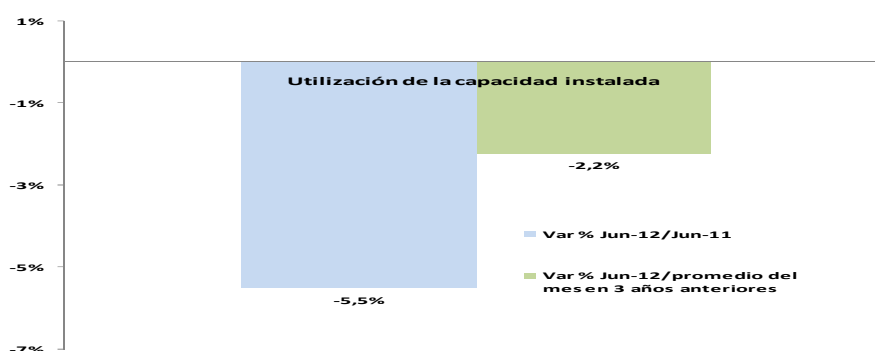
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

### Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de junio se ubicó en un 72%, generando una variación interanual negativa del orden de 5,5%, y de 2,2% contra el promedio del mes para el trienio 2009-2011 (Gráfico 26).

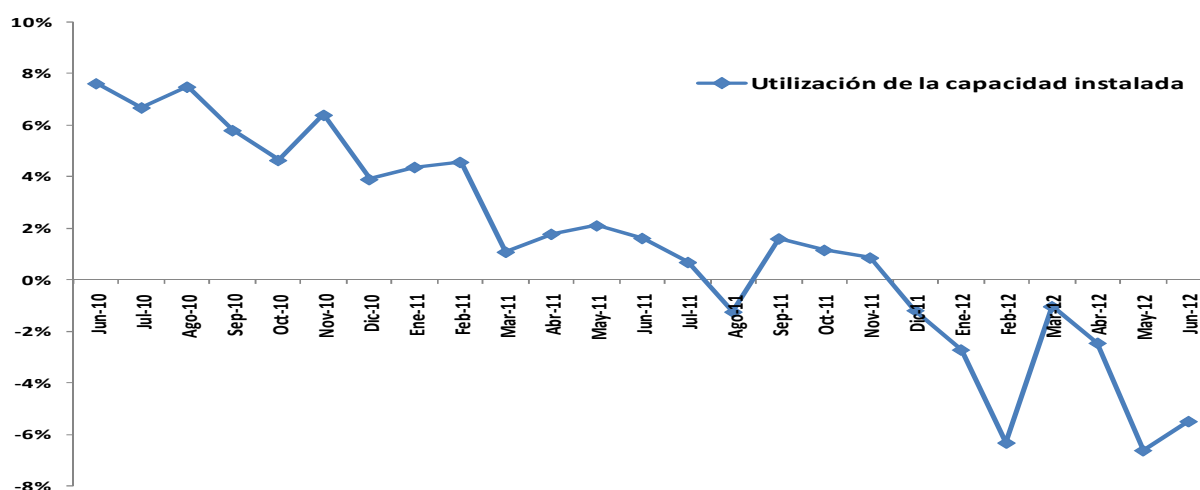
En el gráfico 27, podemos observar que este indicador continúa mostrando variaciones negativas desde el mes de diciembre pasado después de haber registrado tasas de variación siempre positivas entre junio de 2009 y julio de 2011.

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



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

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



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



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

Item	Jun-09	Jun-10	Jun-11	Jun-12	Var % Jun-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	196	306	326	332	20,4%
Acero crudo (miles de tn)	311	421	470	451	12,6%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	141	211	228	224	15,8%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	141	226	244	235	15,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.646	9.874	10.678	11.055	9,8%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.722	3.817	3.903	3.872	1,5%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	140.840	141.015	141.661	154.519	9,5%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	35.733	35.702	29.253	24.768	-26,2%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	67.775	67.311	63.734	59.140	-10,8%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	26.114	25.614	27.488	21.917	-17,0%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	135.996	130.450	137.006	152.413	13,3%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	9.220	9.935	12.226	11.234	7,4%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	28.131	28.782	31.017	31.605	7,8%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.070	9.281	9.685	9.255	-1,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	49.218	54.622	57.850	57.925	7,5%
Utilización de la capacidad instalada (%)	69,7	75,0	76,2	72,0	-2,2%

Item	Jul-09	Jul-10	Jul-11	Jul-12	Var % Jul-12/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	804	833	908	904	6,5%
Automóviles (unidades)	35.923	41.755	50.192	40.705	-4,5%
Utilitarios (unidades)	9.993	13.842	18.285	22.909	63,2%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.303	1.999	2.151	2.286	25,8%

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

Item	Var % ene-12/ene-11	Var % feb-12/feb-11	Var % mar-12/mar-11	Var % abr-12/abr-11	Var % may-12/may-11	Var % jun-12/jun-11
Hierro primario (miles de tn)	8,6%	9,2%	2,4%	-1,6%	-11,3%	1,8%
Acero crudo (miles de tn)	9,8%	2,2%	5,4%	1,3%	-7,5%	-4,0%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	6,6%	-8,3%	6,1%	3,0%	-3,3%	-1,8%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-51,8%	0,7%	-5,3%	90,4%	-13,1%	-3,4%
Generación energía eléctrica (GWh)	5,5%	9,8%	5,7%	3,5%	2,3%	3,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	0,4%	0,7%	0,3%	-0,1%	-0,4%	-0,8%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	-1,1%	4,6%	3,6%	8,3%	8,2%	9,1%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-3,8%	-6,0%	-3,9%	-18,6%	-15,0%	-15,3%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-20,2%	-29,8%	-25,8%	-15,5%	-12,7%	-7,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	5,1%	-22,1%	-5,4%	-27,8%	-26,2%	-20,3%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	1,7%	19,8%	5,0%	8,0%	11,4%	11,2%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	27,3%	3,6%	11,6%	19,3%	-0,4%	-8,1%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	2,6%	10,1%	13,2%	3,6%	-0,7%	1,9%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	3,0%	0,2%	0,2%	-0,2%	-0,7%	-4,4%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-2,7%	-6,3%	-1,1%	-2,5%	-6,6%	-5,5%

Item	Var %feb-12/feb-11	Var %mar-12/mar-11	Var %abr-12/abr-11	Var %may-12/may-11	Var %jun-12/jun-11	Var %jul-12/jul-11
Cemento Portland (miles de tn)	-6,6%	4,8%	-16,5%	-11,7%	0,2%	-0,4%
Automóviles (unidades)	44,5%	-5,3%	-27,0%	-34,3%	-46,8%	-18,9%
Utilitarios (unidades)	11,3%	1,9%	-18,0%	-1,2%	-0,5%	25,3%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-56,2%	-29,1%	-19,8%	7,5%	-29,5%	6,3%