

Año 10 N°117
Enero 2014

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

SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en diciembre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 3%. La tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al dato de noviembre, cerrando el año 2013 con un incremento de 34,5%. De esta forma, el crédito al sector privado terminó reflejando un menor dinamismo en relación a lo observado en los dos años previos. A su vez, la participación de los préstamos a las empresas en el total de las financiaciones (pesos y dólares) alcanzó el 44,7%, lo que supone una proporción del financiamiento a la producción inferior a la actual composición del stock de crédito total.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 3,1% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 29,8%, lo que implica una desaceleración de 2,3 p.p. en relación al dato de noviembre pasado. Las imposiciones a plazo durante el último mes se contrajeron levemente, sin embargo durante el año 2013 presentaron un dinamismo superior al resto de los depósitos. Por su parte, los depósitos en dólares aumentaron levemente en relación a noviembre pasado y representan actualmente el 8,1% del total.
- ✓ 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 diciembre, continuando una tendencia que se observa desde comienzos del segundo semestre del año 2012 y que se ha profundizado durante 2013. Por su parte, 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, con excepción de lo acontecido con los créditos prendarios.
- ✓ En noviembre, la producción automotriz presentó indicadores positivos en dos de sus tres segmentos. Sin embargo la fabricación de automóviles retrocedió fuertemente, registrando una caída de 39,8% con respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno mostraron por noveno mes consecutivo una variación interanual positiva. Este indicador da cuenta de la recuperación de la construcción en 2013 donde se registraron casi un 12% más de despachos que en el año anterior.

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Fabián Amico
Martín Burgos
Juan Matías De Lucchi
Jorge Gaggero
Rodrigo López
Pablo Mareso
Andrea Medina
María Sol Rivas
María Andrea Urturi

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

informacion@cefid-ar.org.ar

San Martín 627 sexto 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

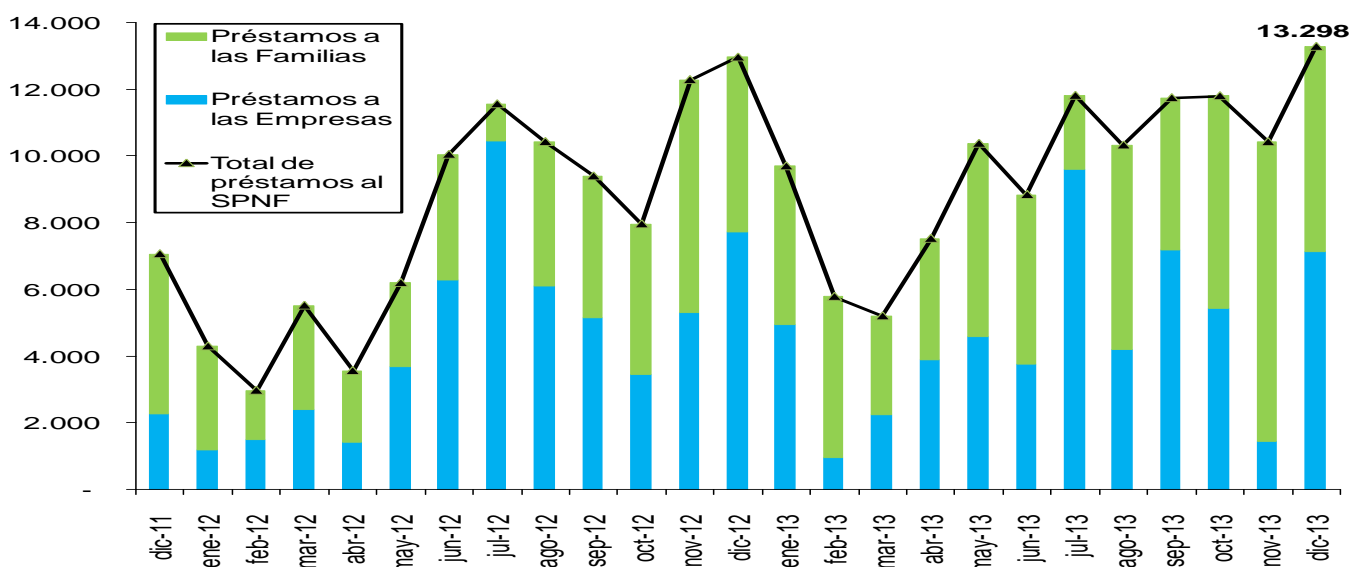
Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en diciembre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 3% (\$13.298 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto a noviembre, pasando de 35,8% a 34,5%. Estos guarismos reflejan que el dinamismo de los préstamos al SPNF durante 2013 disminuyó sensiblemente en relación a lo evidenciado durante 2012 (40,3%) y 2011 (49,3%).

En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, se observa que los préstamos destinados a las empresas explicaron el 53,7% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 47,4%. Durante 2012 esa proporción había alcanzado el 56%.

Al 30 de diciembre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$466.771 millones (el promedio mensual fue de \$455.566 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 diciembre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$222.148 millones – lo que representa el 48,8% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 3,3% (\$7.135 millones) en relación al mes anterior. El incremento porcentual se ubicó 1,5 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2012.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, las más dinámicas fueron los documentos que presentaron un aumento de 5,6%. Por su parte, los hipotecarios y el conjunto de las restantes líneas (excluyendo adelantos) también tuvieron un buen desempeño con incrementos de 3,9% y 4,4% respectivamente. Contrariamente los adelantos retrocedieron 1,5% con respecto a los saldos promedio observados en noviembre.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 33,3% (\$55.464 millones) lo que supone una desaceleración de 2 p.p. con

respecto al dato de noviembre 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 (\$9.379 y \$34.800 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más dinámica en pesos con una expansión que excede en 12,6 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 adelantos presentan la menor tasa de variación, con un incremento de 19,7% mientras que los hipotecarios y el resto de las líneas exhiben un desempeño por debajo del promedio (22,5% y 28,1% respectivamente). (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En diciembre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$233.418 millones -lo que representa el 51,2% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 2,7% (\$6.164 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,4 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2012. El aumento de los préstamos con respecto a noviembre 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. Estos últimos registraron un dinamismo superior al resto, alcanzando una tasa de variación de 4,7%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$61.473 millones, equivalente al 35,8%, lo que implica una desaceleración de 0,5 p.p. con respecto al dato de noviembre pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$23.369 millones (31,2% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$23.969 millones (42,7%). Sin embargo, estas últimas han registrado un ritmo de crecimiento nítidamente superior, alcanzando un monto de financiamiento más importante que el otorgado a través de los créditos personales durante el último año. Además, en 2013 se constituyeron en el segmento más dinámico del crédito para las familias, superando a los créditos prendarios. (CUADRO 1).

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

DESTINO	dic-13		nov-13	Dic/2013 vs Nov/2013		dic-12	Dic/2013 vs Dic/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	222.148	48,8%	215.013	7.135	3,3%	166.684	55.464	33,3%
Adelantos	56.948	12,5%	57.843	-896	-1,5%	47.569	9.379	19,7%
Documentos	110.635	24,3%	104.804	5.831	5,6%	75.835	34.800	45,9%
Hipotecarios*	19.306	4,2%	18.583	723	3,9%	15.754	3.552	22,5%
Otros	35.259	7,7%	33.783	1.476	4,4%	27.526	7.733	28,1%
Préstamos a las Familias	233.418	51,2%	227.255	6.164	2,7%	171.946	61.473	35,8%
Vivienda *	23.676	5,2%	23.407	270	1,2%	18.679	4.997	26,8%
Prendarios	31.260	6,9%	30.718	542	1,8%	22.122	9.138	41,3%
Personales	98.371	21,6%	96.615	1.756	1,8%	75.002	23.369	31,2%
Tarjetas	80.111	17,6%	76.515	3.596	4,7%	56.142	23.969	42,7%
Total	455.566	100%	442.268	13.298	3,0%	338.630	116.936	34,5%

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

Los préstamos en moneda extranjera al sector privado continúan retrocediendo. En diciembre, los créditos para las empresas mostraron una contracción de 3,8% mientras que aquellas financiaciones destinadas a las familias hicieron lo propio en 22,8%.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en u\$s 130 millones. La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que retrocedieron 4,3% (u\$s 125 millones) y, en segundo lugar, por el comportamiento de las líneas agrupadas en "otros" que cayeron 2,5% (u\$s 10 millones). Los adelantos y los préstamos hipotecarios registraron aumentos, sin embargo su contribución relativa es considerablemente inferior.

El retroceso de los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 10,7% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, se explica por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que presentaron un comportamiento contractivo de 24% (u\$s 116 millones).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 33,3% (u\$s 1.847 millones), explicada casi en un 96% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 84% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias aumentaron en un 38,6% su stock de deuda en dólares (u\$s 110 millones), aunque su participación en el total sigue siendo poco significativa. (CUADRO 2)

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

DESTINO	dic-13		nov-13	Dic/2013 vs Nov/2013		dic-12	Dic/2013 vs Dic/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.304	89,3%	3.434	-130	-3,8%	5.262	-1.957	-37,2%
Adelantos	42	1,1%	37	5	12,2%	74	-32	-43,5%
Documentos	2.759	74,6%	2.884	-125	-4,3%	4.523	-1.764	-39,0%
Hipotecarios*	123	3,3%	122	1	0,7%	153	-30	-19,5%
Otros	381	10,3%	391	-10	-2,5%	512	-131	-25,6%
Prestamos a las Familias	396	10,7%	512	-117	-22,8%	285	110	38,6%
Vivienda *	10	0,3%	10	-0	-0,1%	13	-3	-25,2%
Prendarios	19	0,5%	21	-1	-5,9%	38	-19	-49,6%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	366	9,9%	482	-116	-24,0%	234	133	56,8%
Total	3.700	100%	3.946	-246	-6,2%	5.547	-1.847	-33,3%

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

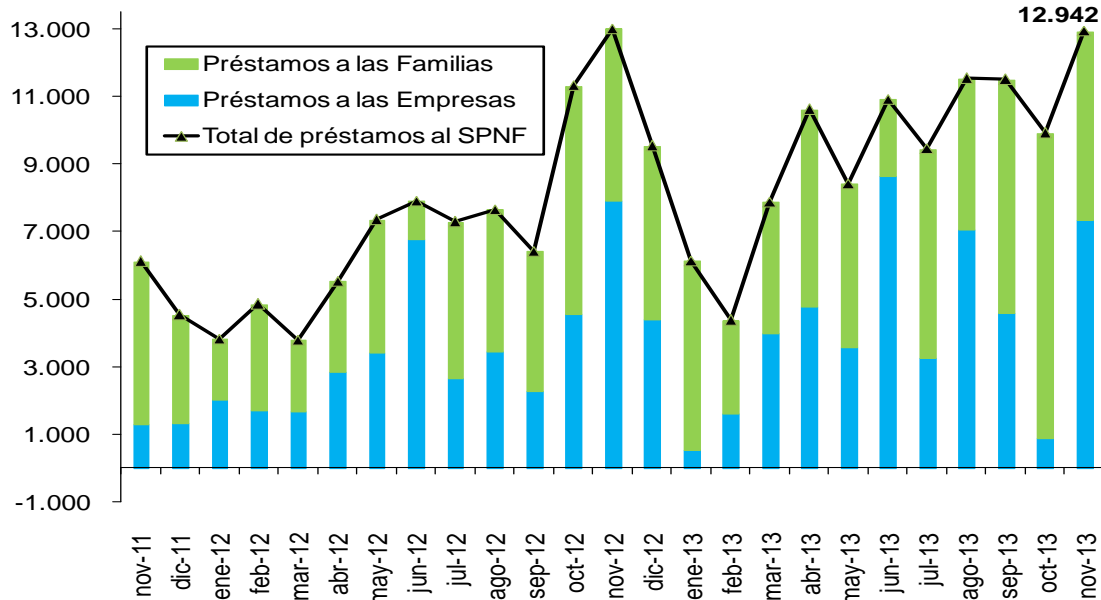
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria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

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual una suba interanual de 31% (\$113.247 millones), lo que supone una desaceleración de 1,1 p.p. con respecto al dato de noviembre. Este comportamiento se explica por el efecto combinado de una disminución en el ritmo de expansión de los préstamos en pesos y de una menor importancia relativa en el retroceso de los préstamos en dólares. En relación al mes de noviembre, la expansión fue de 2,8% (\$12.942 millones). El aumento registrado fue canalizado en un 43,1% hacia los hogares, lo que supone una proporción del financiamiento hacia las empresas levemente superior a la

actual composición del stock de crédito total. Al 30 de diciembre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 490.242 millones (el promedio mensual fue de \$478.947 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 3,1% (\$7.361 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento de los préstamos en pesos y de la caída de los préstamos en dólares. La variación mensual se explica principalmente por la performance de los documentos, que registraron un incremento de 4,8% (\$5.917 millones) y en menor medida por los hipotecarios y las restantes líneas de financiamiento (excluidos los adelantos en cuenta corriente).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 26,3% (\$50.668 millones), lo que supone una desaceleración de 1,5 p.p. con respecto al dato de noviembre. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos. Sin embargo, mientras que los primeros incrementaron su ritmo sostenidamente en los últimos meses, no sucede lo mismo con los adelantos que han pasado a ser la forma menos dinámica del crédito para empresas. (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante diciembre se incrementó en 2,4% (\$5.581 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de las financiaciones de los saldos de tarjetas de crédito y de los préstamos personales que se incrementaron en \$3.012 millones (3,8%) y \$1.756 millones (1,8%), respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$62.580 millones, equivalente al 36,1%, lo que supone una desaceleración de 0,8 p.p. con respecto al dato de noviembre pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$23.369 millones y \$25.143 millones respectivamente. Estas últimas crecieron a una velocidad superior al resto de las líneas superando a los créditos prendarios que hasta el mes de noviembre se habían mostrado como la forma de crédito más dinámica. En forma inversa se destacan los préstamos hipotecarios para la vivienda que continúan perdiendo participación en el total de los préstamos a las familias habida cuenta de su bajo ritmo de expansión (CUADRO 3).

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

DESTINO	dic-13		nov-13	Dic/2013 vs Nov/2013		dic-12	Dic/2013 vs Dic/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	243.030	50,7%	235.669	7.361	3,1%	192.362	50.668	26,3%
Adelantos	57.211	11,9%	58.066	-856	-1,5%	47.928	9.283	19,4%
Documentos	128.069	26,7%	122.152	5.917	4,8%	97.909	30.160	30,8%
Hipotecarios*	20.083	4,2%	19.317	766	4,0%	16.500	3.583	21,7%
Otros	37.667	7,9%	36.133	1.534	4,2%	30.025	7.642	25,5%
Prestamos a las Familias	235.918	49,3%	230.337	5.581	2,4%	173.338	62.580	36,1%
Vivienda *	23.740	5,0%	23.467	273	1,2%	18.744	4.995	26,6%
Prendarios	31.382	6,6%	30.841	541	1,8%	22.310	9.073	40,7%
Personales	98.371	20,5%	96.615	1.756	1,8%	75.002	23.369	31,2%
Tarjetas	82.425	17,2%	79.413	3.012	3,8%	57.282	25.143	43,9%
Total	478.947	100%	466.005	12.942	2,8%	365.700	113.247	31,0%

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

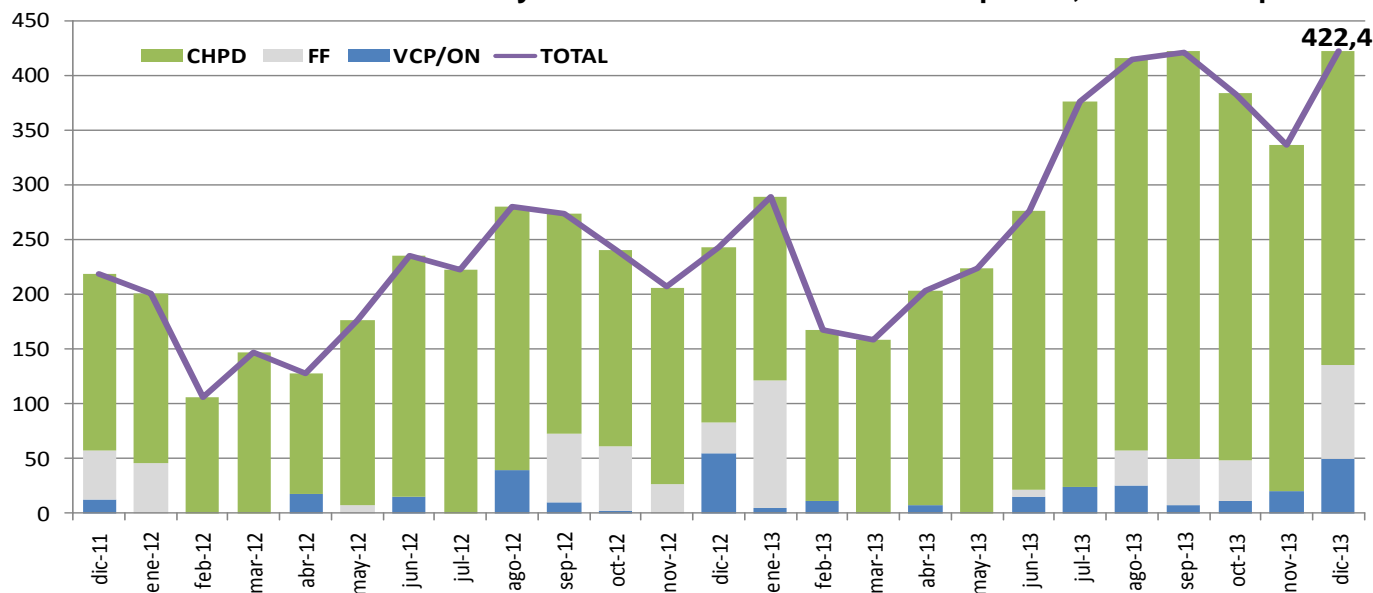
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en diciembre el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$422,4 millones, lo que implica un aumento de 25,5% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2012 se observa un incremento en las financiaciones de \$179,8 millones (87,1%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de tres obligaciones negociables por \$49,7 millones, dos fideicomisos financieros por \$86,3 millones y 5.402 cheques de pago diferido por \$286,4 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de los valores negociados en 9,5% con respecto a noviembre y lo incrementaron en 70,3% en relación al mismo mes de 2012 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 22,31%; 0,86 p.p. por debajo de la observada en noviembre y 2,52 p.p. por encima de la registrada en diciembre 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.

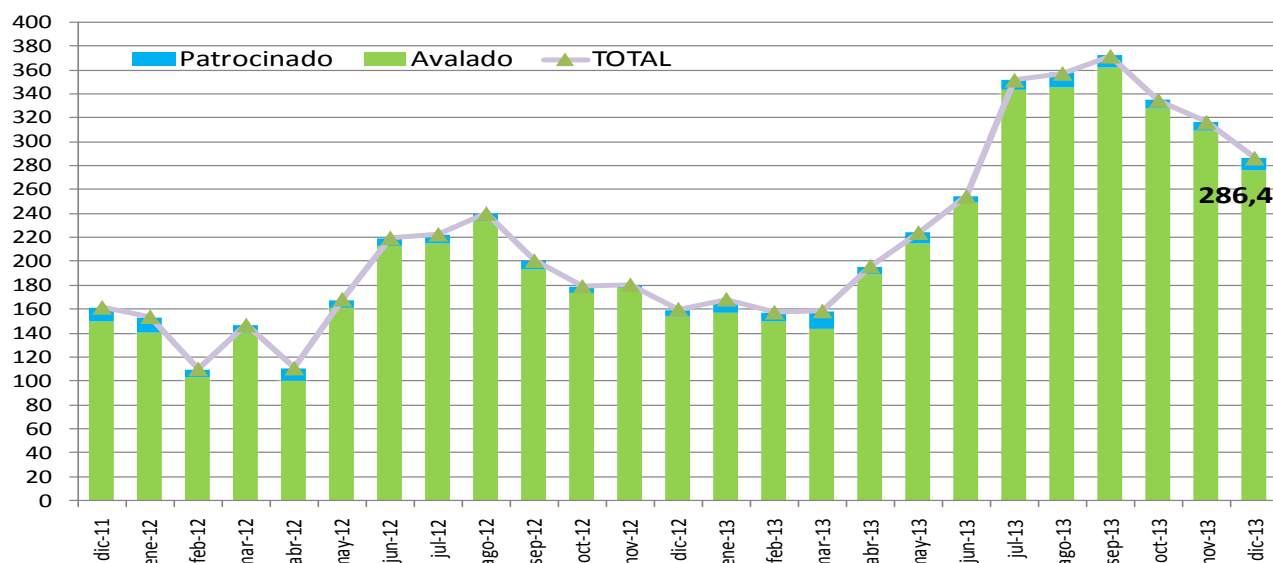
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en diciembre se mantuvo 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 5.250 cheques del primer tipo por un monto de \$276,4 millones y 152 cheques patrocinados por \$10 millones. Estos últimos aumentaron 45,4% (\$3,1 millones) el monto de las financiaci3nes con respecto a noviembre y 85,2% (\$4,6 millones) en relaci3n al mismo mes del a3o anterior. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados registr3 una disminuci3n de 10,7% (\$33,2 millones) y un aumento de 79% (\$122 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 que viene aconteciendo en los últimos meses, en diciembre se verificó una disminución en el costo del financiamiento para los dos sistemas prácticamente sin excepciones. Sin embargo, en relación a la comparación interanual se observan aumentos de las tasas de interés para todos los casos en ambas modalidades.

CUADRO 4. Evolución de tasas ponderadas del sistema de CHPD, % y p.p.

Sistema Avalado						
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	151 a 180	241 a 270	331 a 360
Dic/2013 (%)	20,44	21,77	22,26	22,94	24,37	25,09
Nov/2013 (%)	21,14	22,49	22,71	23,61	25,05	25,96
Dic/2012 (%)	18,45	18,94	19,72	20,29	21,12	21,90
Dic/2013 vs Nov/2013 (p.p.)	-0,70	-0,72	-0,45	-0,67	-0,68	-0,87
Dic/2013 vs Dic/2012 (p.p.)	1,99	2,83	2,54	2,65	3,25	3,19
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Dic/2013 (%)	27,02	28,67	-			
Nov/2013 (%)	29,04	28,60	-			
Dic/2012 (%)	26,99	24,26	-			
Dic/2013 vs Nov/2013 (p.p.)	-2,02	0,07	-			
Dic/2013 vs Dic/2012 (p.p.)	0,03	4,41	-			

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de diciembre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares, expresados en pesos, (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$720.011 millones, evidenciando un aumento de 2,4% (\$17.221 millones) con respecto a noviembre. En relación a diciembre de 2012 se observa un incremento de 26,1% (\$149.085 millones), lo que implica una tasa de variación interanual inferior en 1,4 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 3,1% (\$14.663 millones) con respecto al mes de noviembre. Según los datos publicados, el incremento se explica principalmente por la expansión de los depósitos en cajas de ahorro de 9,4% (\$10.773 millones) y en menor medida por las cuentas corrientes que mostraron una variación positiva de 3,6% (\$4.149 millones). Por su parte, los otros depósitos también presentaron un incremento de 6,3% (\$1.040 millones) mientras que los plazos fijos registraron una variación negativa de 0,6% (\$1.259 millones).

En relación a igual mes de 2012, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$110.743 millones, lo que supone una variación interanual de 29,8%; 2,3 p.p. por debajo del dato de noviembre pasado. A pesar de haber presentado una variación negativa este mes, las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que excede en 6 p.p. a la variación interanual total (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	
	Dic/2013	Nov/2013	Nominal	%	Dic/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	119.947	115.798	4.149	3,6%	100.452	19.495	19,4%
Caja de Ahorros	124.505	113.772	10.733	9,4%	95.084	29.421	30,9%
Plazo Fijo	220.225	221.484	-1.259	-0,6%	162.184	58.041	35,8%
Otros	17.521	16.481	1.040	6,3%	13.736	3.785	27,6%
Total Depósitos \$	482.198	467.535	14.663	3,1%	371.455	110.743	29,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

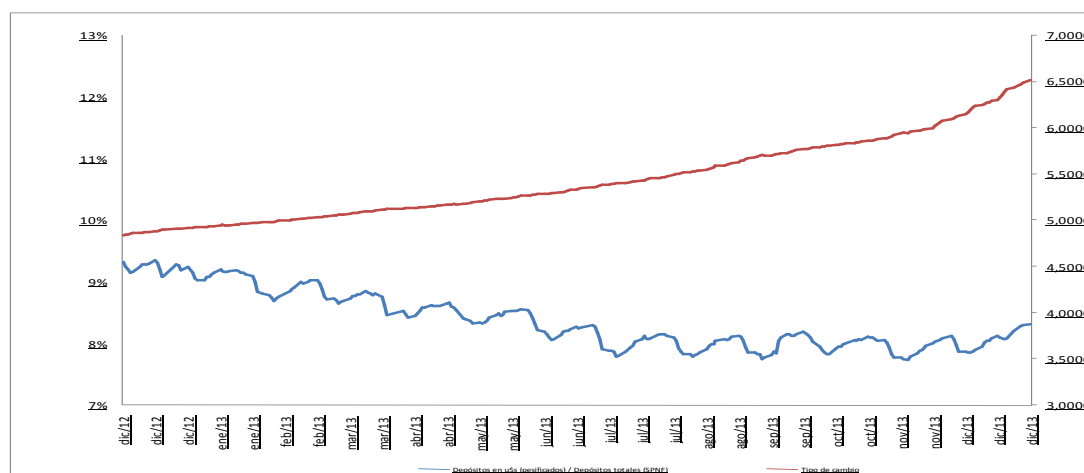
Los depósitos en dólares del SPNF registraron una variación positiva con respecto al mes anterior de 0,1% (U\$S 9 millones). Con respecto a diciembre de 2012, la variación es negativa en un 13,5% (U\$S 1.046 millones) (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado disminuye desde el 9,2% hasta el 8,1%. (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	
	Dic/2013	Nov/2013	Nominal	%	Dic/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	2	2	0	0,0%	3	-1	-20,8%
Caja de Ahorros	2.445	2.437	8	0,3%	2.949	-504	-17,1%
Plazo Fijo	3.891	3.887	5	0,1%	4.323	-432	-10,0%
Otros	363	366	-3	-0,9%	473	-110	-23,2%
Total Depósitos u\$s	6.701	6.692	9	0,1%	7.747	-1.046	-13,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en diciembre de 2013 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60,5% mientras que hace un año representaban el 57,3% y en diciembre de 2011 el 55,7%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 1,6 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,5 p.p. en relación a 2011. Del mismo modo, aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días y entre los 180 y los 365 días mostraron una caída de 0,9 p.p. y 0,8 p.p. con respecto al mismo mes de 2012 y de 1,3 p.p. y 1 p.p. con respecto a diciembre de 2011 respectivamente. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días mantuvieron inalterada su participación en el total.

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

	Dic/2013	Dic/2012	Dic/2011
Hasta 59 días	60,5%	57,3%	55,7%
de 60 a 89 días	14,5%	16,1%	17,0%
de 90 a 179 días	15,8%	16,7%	17,1%
de 180 a 365 días	8,5%	9,3%	9,5%
de 366 y más	0,7%	0,7%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos disminuyeron en 1,5% (\$2.831 millones) en relación al mes anterior. Si bien los depósitos en cuenta corriente y en caja de ahorros se incrementaron en \$10.310 millones (17,8%) y en \$2.937 millones (28,1%) respectivamente, el retroceso se explica por la contracción de los plazos fijos en \$16.526 millones (15,1%). En relación al mismo mes de 2012, el total de los depósitos en pesos del sector público creció en 20,6% (\$31.466 millones), 1,7 p.p. por debajo del dato de noviembre 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	
	Dic/2013	Nov/2013	Nominal	%	Dic/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	68.282	57.972	10.310	17,8%	50.867	17.415	34%
Caja de Ahorros	13.382	10.445	2.937	28,1%	8.751	4.631	53%
Plazo Fijo	92.941	109.467	-16.526	-15,1%	85.836	7.105	8%
Otros	9.286	8.837	449	5,1%	6.971	2.314	33,2%
Total Depósitos \$	183.890	186.721	-2.831	-1,5%	152.425	31.466	20,6%

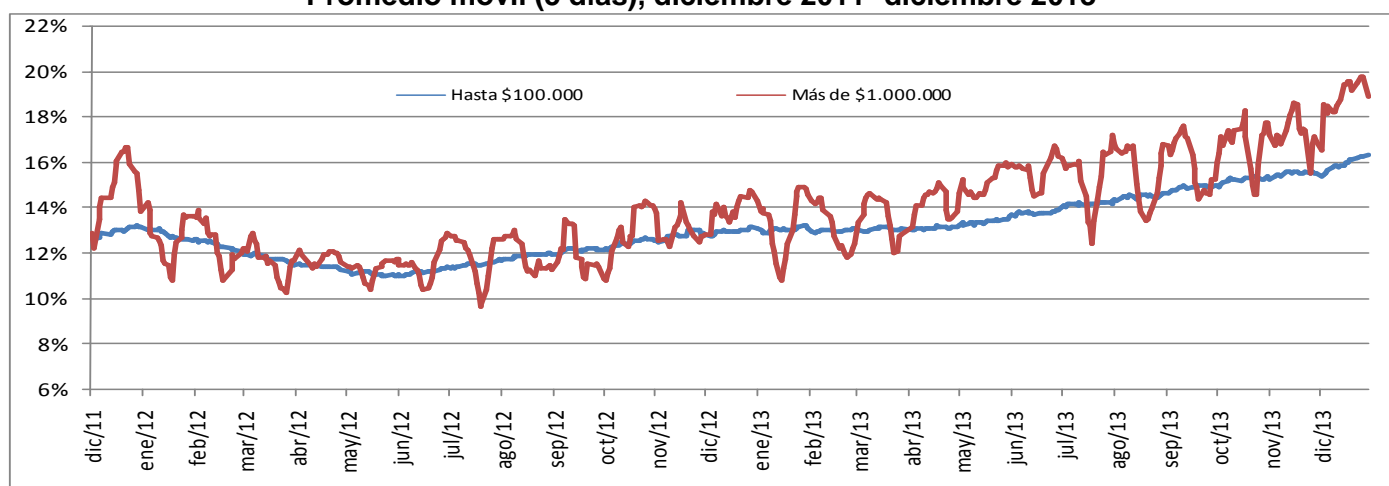
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En diciembre de 2013, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 18% anual; 1,2 p.p. por encima del mes anterior y 4,2 p.p. en relación a lo registrado en diciembre de 2012. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 20,2% mostrando una variación positiva respecto a noviembre pasado de 1,1 p.p. y de 4,9 p.p. contra diciembre de 2012. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 18,5% lo que implica una suba de 1,7 p.p. contra noviembre pasado y un incremento interanual de 5,1 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 16%; 0,5 p.p. por arriba del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 18,8%, 1,5 p.p. superior a la registrada en noviembre pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2012, se observa un incremento de 3 p.p. y 4,8 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en diciembre de 2013 se observa un costo creciente del financiamiento para todas las líneas crediticias, con excepción de los préstamos prendarios. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, el aumento de las tasas es para todos los casos sin excepción. El mismo resultado se observa cuando se compara la variación de tasas con respecto al mes de diciembre de 2012. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

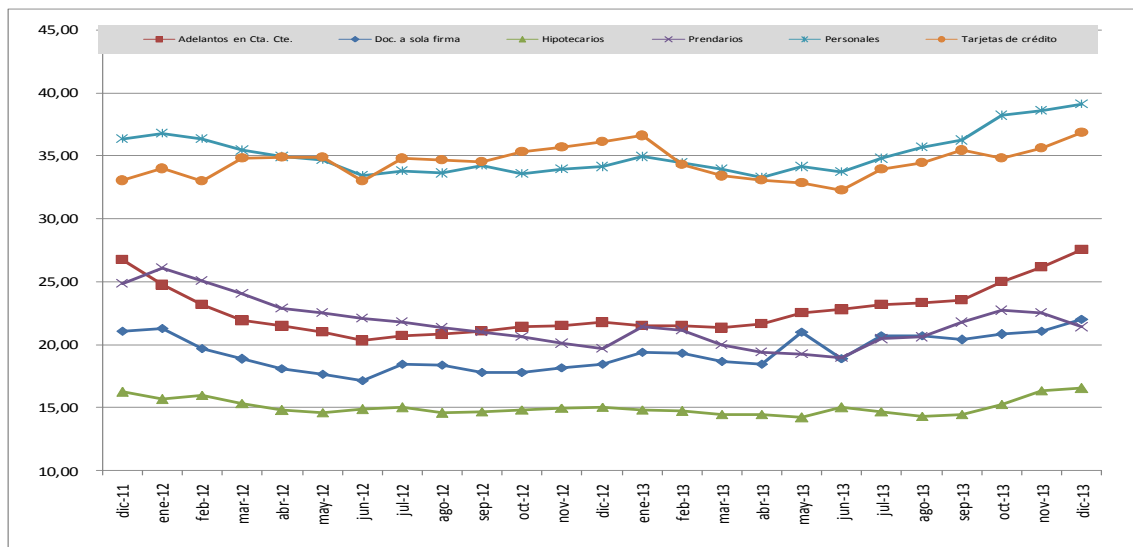
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Diciembre-13 (%)	27,60	22,05	16,56	21,43	39,16	36,89
Noviembre-13 (%)	26,19	21,08	16,38	22,54	38,62	35,64
Diciembre 2013 vs Noviembre 2013 (p.p.) -1 mes-	1,41	0,97	0,18	-1,11	0,54	1,25
Junio -13 (%)	22,82	18,94	15,03	19,00	33,78	32,30
Diciembre 2013 vs Junio 2013 (p.p.) -6 meses-	4,78	3,11	1,53	2,43	5,38	4,59
Diciembre-12 (%)	21,79	18,50	15,06	19,73	34,17	36,18
Diciembre 2013 vs Diciembre 2012 (p.p.) -1 año-	5,81	3,55	1,50	1,70	4,99	0,71

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.

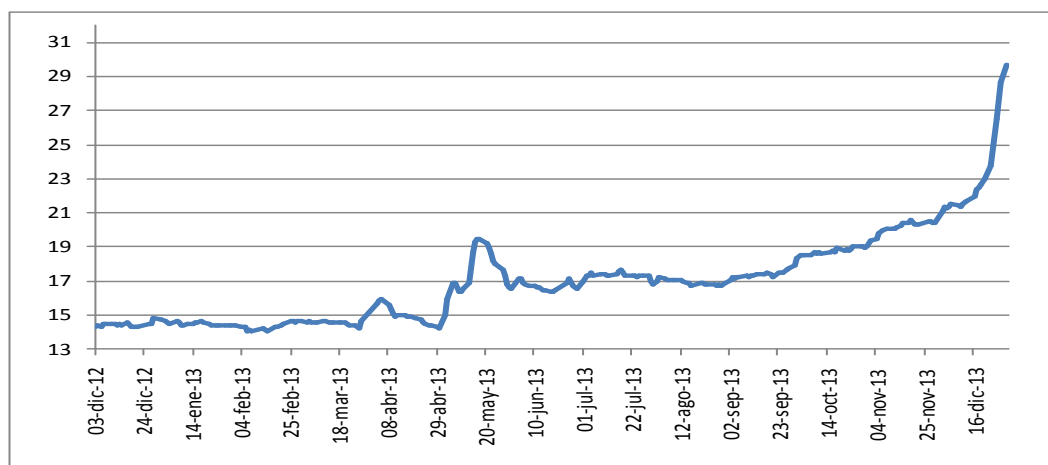
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2011-2013, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En diciembre, 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 suba con respecto al mes anterior de 1,8 p.p., alcanzando un nivel de 22.9%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 8,5 p.p., lo que implica un aumento de 59% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

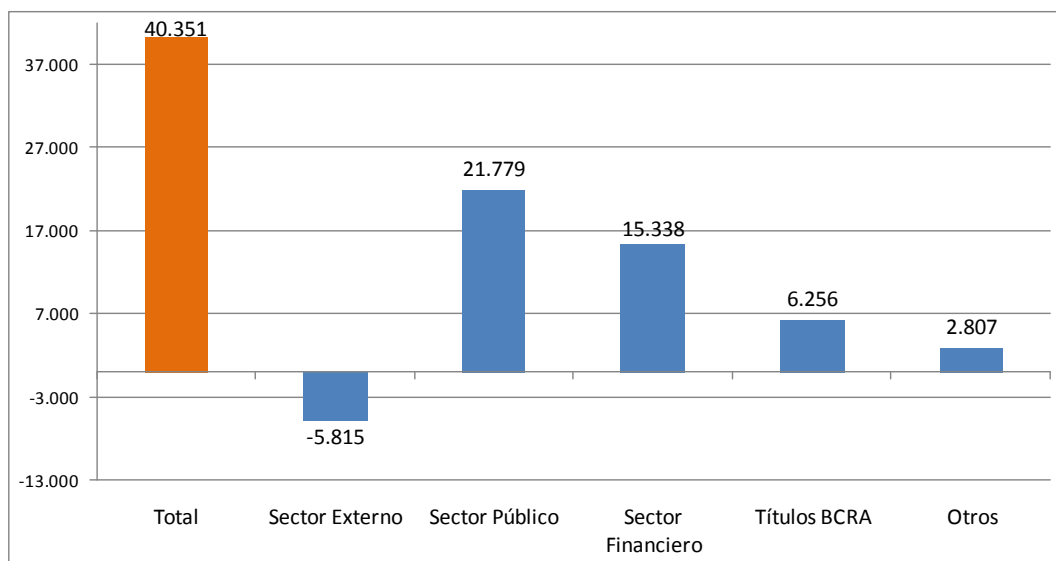
En el mes de diciembre, la **Base Monetaria** promedió los \$361.410 millones; \$23.393 millones por encima de noviembre pasado y \$68.309 millones en relación al mismo mes de 2012. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 23,3%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** se expandió en \$40.351 millones durante diciembre de 2013.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la venta neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol contractivo por \$5.815 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una expansión de la base monetaria de \$21.779 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de cancelación de pases pasivos, mostró un rol expansivo por \$15.338 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA expandió la base en \$6.256 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican un incremento de \$2.807 millones

El **circulante en poder del público** durante el mes de diciembre promedió los \$245.885 millones; \$11.114 millones por encima del promedio de noviembre de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$46.944 millones (23,6%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, Diciembre 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	Diciembre 2013	Noviembre 2013	Diciembre 2012
BASE MONETARIA	361.410	338.017	293.101
1. Circulante en Poder del Público	245.885	234.744	198.941
2. Reservas Bancarias	115.522	103.270	94.156
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	85.805	77.576	69.223
2.2 Efectivo en Pesos	29.717	25.694	24.933
3. Cheques cancelatorios	2	2	4
Reservas BCRA	193.299	193.723	216.053
Tipo de Cambio	6,32	6,01	4,88
Cuenta Corriente	190.978	172.798	151.048
Caja de Ahorro	140.203	125.071	104.724
Plazo Fijo	309.691	331.312	248.840
M1/PIB	15,0%	14,1%	15,4%
M2/PIB	19,9%	18,3%	20,0%
M3/PIB	31,4%	30,6%	31,8%
Préstamos al SPNF/PBI	17,7%	17,2%	16,8%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	187,0%	174,5%	135,7%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	358,3%	328,2%	254,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al III Trimestre de 2013 (último dato disponible) para noviembre y diciembre de 2013 y al III Trimestre de 2012 para diciembre de 2012.

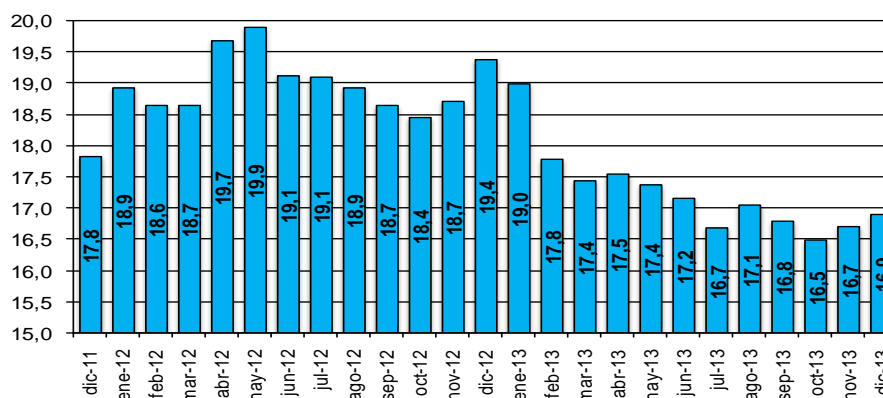
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 diciembre se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, levemente **superior** al del mes anterior, 16,9% frente a 16,5% de noviembre. Sin embargo, el ratio representa una **disminución** de 2,5 p.p. con respecto al mismo mes de un año atrás (GRÁFICO 10).

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

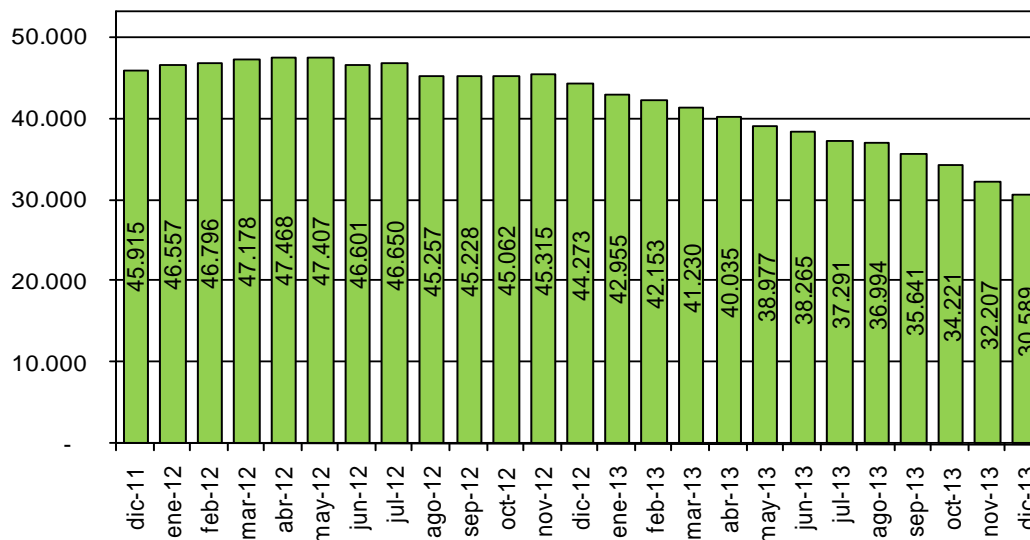


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En diciembre, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 1.618 millones en relación al mes de noviembre. Con respecto a diciembre del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 13.684 millones (30,9%) (GRÁFICO 11).

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



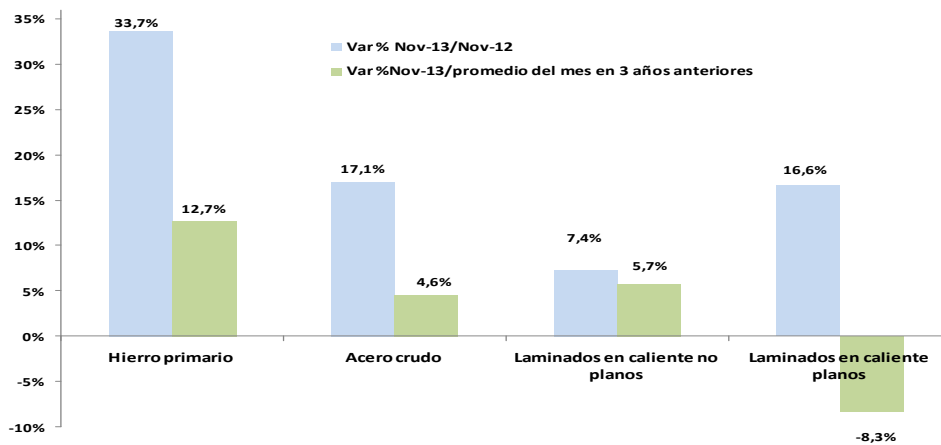
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo para la comparación interanual de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario tuvo una variación de 33,7%, el acero crudo presentó un incremento de 17,1%. Del mismo modo, los laminados en caliente no planos y planos, tuvieron variaciones interanuales positivas del orden de 7,4% y 16,6% respectivamente. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2010-2012, tres de los cuatro indicadores arrojan resultados positivos; sólo los laminados en caliente planos registran una variación negativa de 8,3% mientras que el hierro primario, el acero crudo y los laminados en caliente no planos evidencian crecimientos del 12,7%, 4,6% y 5,7% respectivamente.

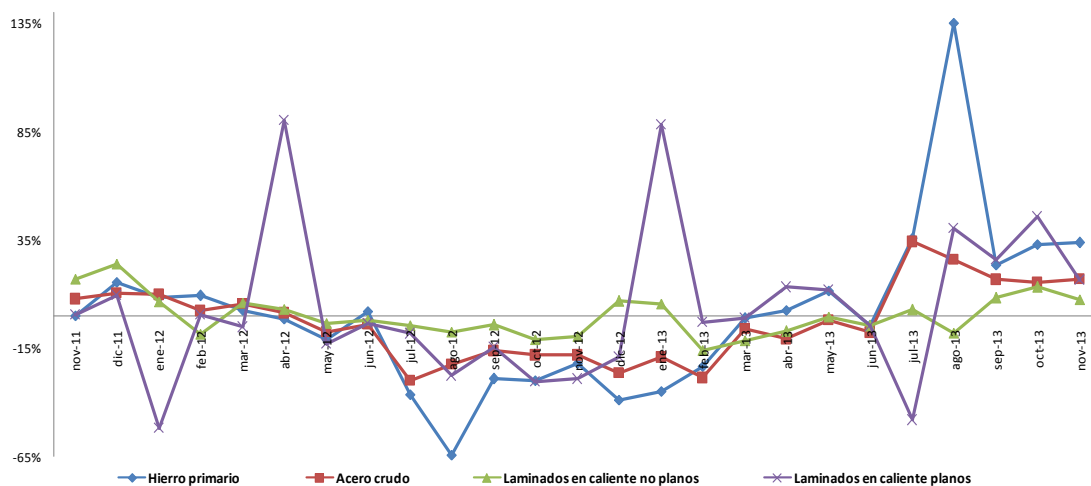
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el gráfico 13 se puede observar la evolución de la variación interanual durante los últimos dos años. Como se puede observar, el hierro primario y el acero crudo acumulan cinco meses consecutivos de variaciones positivas, alcanzando el hierro primario un record histórico mensual de producción. Por su parte, los laminados en caliente planos continúan con su comportamiento positivo desde agosto pasado mientras que los laminados no planos acumulan tres meses consecutivos de variaciones positivas.

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



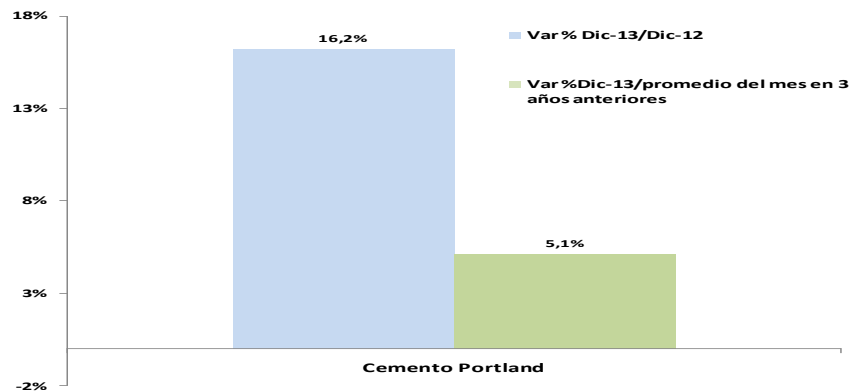
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante diciembre muestran, por noveno mes consecutivo, un comportamiento positivo. En la comparación interanual registran un crecimiento de 16,2%

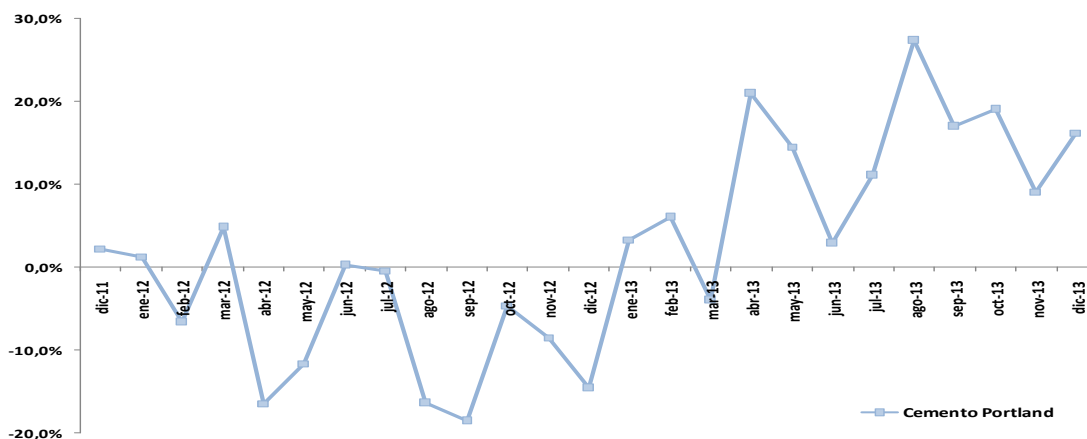
mientras que, con respecto al promedio del trienio 2010-2012, la variación es positiva en 5,1% (Gráfico 14). En el gráfico 15 podemos observar que desde el comienzo del año 2013, con excepción de lo acontecido en marzo, se han registrado siempre variaciones positivas.

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.

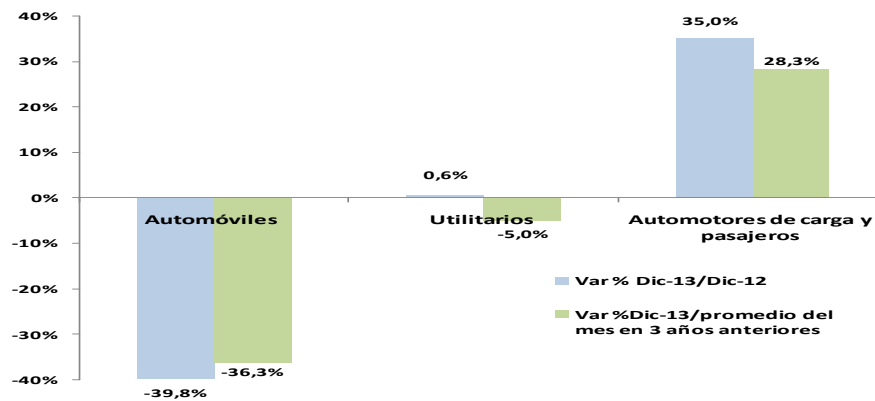
Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En diciembre, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento positivo en dos de sus tres indicadores, registrando incrementos en la producción de utilitarios y de automotores de carga y pasajeros en relación al mismo mes del año anterior (0,6% y 35% respectivamente). Contrariamente, la cantidad de automóviles fabricados se redujo un 39,8%.

En relación al promedio del trienio 2010-2012 la variación fue negativa para los utilitarios (5%) y los

automóviles (36,3%), mientras que los automotores de carga y pasajeros, registraron un incremento de 28,3%.

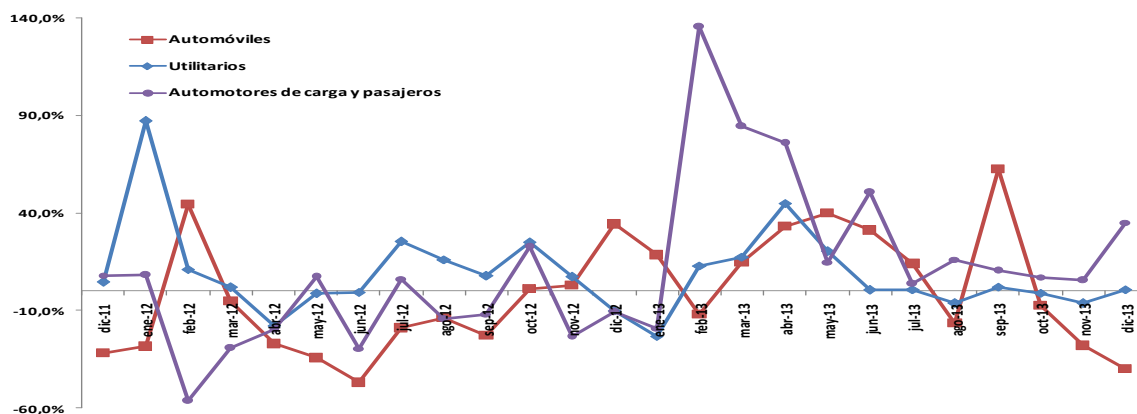
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el Gráfico 17 se describe la evolución del sector en los últimos dos años. Mientras que los automotores de cargas y pasajeros han evidenciado un comportamiento positivo desde el mes de febrero de 2013 hasta diciembre, el comportamiento de los utilitarios ha sido menos constante. Tras presentar un incremento de la producción en febrero pasado, los meses de agosto, octubre y noviembre no resultaron positivos. Del mismo modo, los automóviles exhibieron un comportamiento positivo entre los meses de marzo y julio para posteriormente presentar una mayoría de variaciones interanuales negativas.

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 noviembre (último dato disponible) mostró una variación positiva de 3,9% con respecto al mismo mes del año anterior y de 11 % 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 pasados, este indicador continúa su senda de variaciones positivas (gráfico 19).

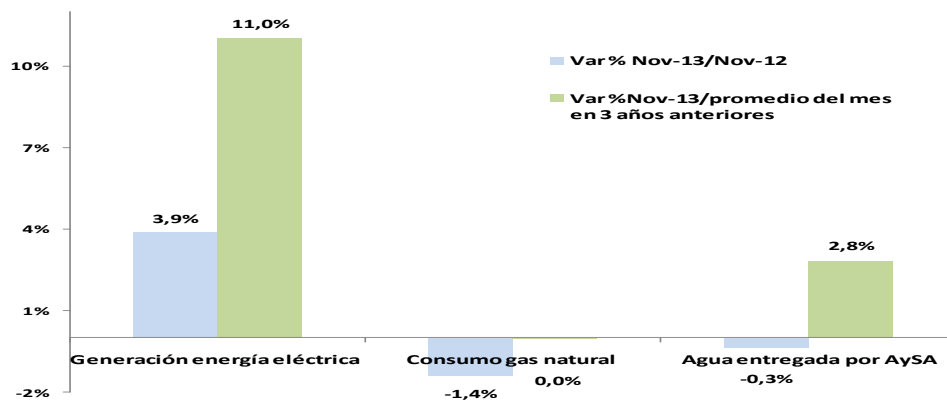
Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación negativa de 1,4% para el mes de noviembre 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 nula.

Agua potable:

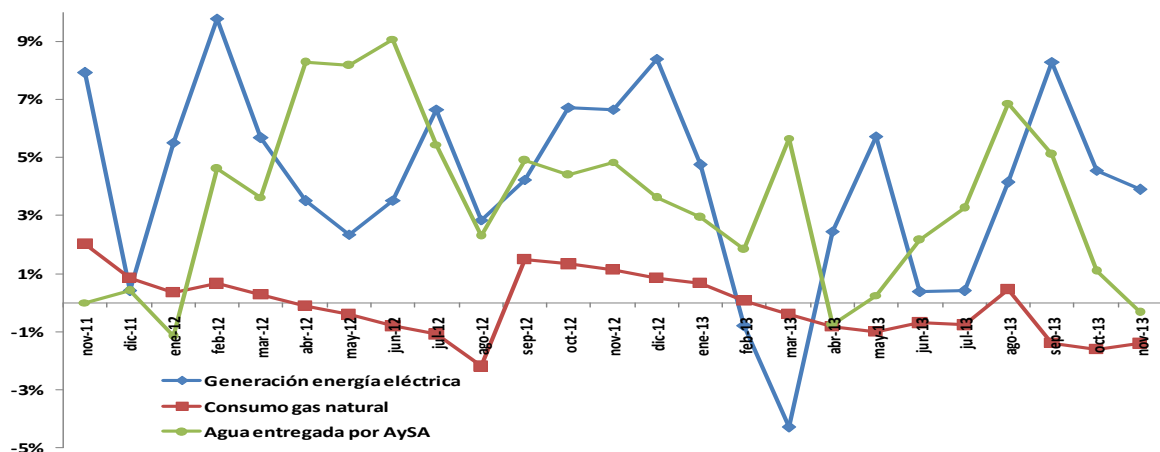
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación negativa del orden del 0,1% en el mes de noviembre (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012, como se puede observar en el gráfico 19. Esta caída se da tras seis meses de variaciones positivas. Con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012, se registra un incremento de 2,8%.

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.

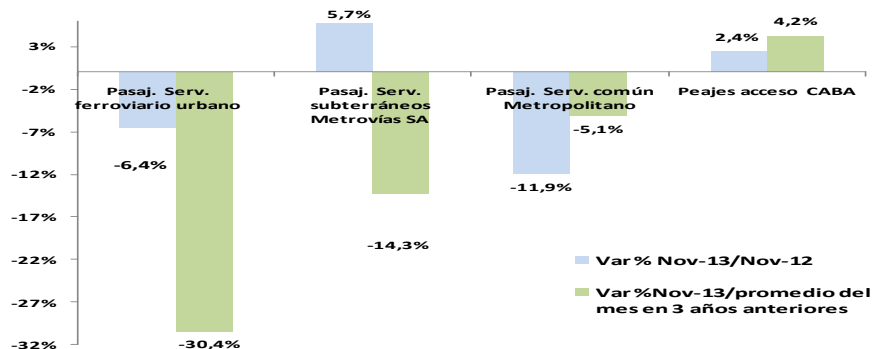
Trenes urbanos⁴, subterráneos, transporte público automotor urbano⁵ y peajes de acceso a CABA

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶ volvió a registrar una contracción durante el mes de noviembre (último dato disponible), en este caso del orden de 6,4% con respecto al mismo mes del año anterior y de 30,4% en relación al promedio del trienio 2010-2012.

Del mismo modo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de noviembre una contracción de 11,9%. Con respecto al trienio 2010-2012 la caída fue de 5,1% (Gráfico 20). Contrariamente, los subterráneos volvieron a mostrar una variación positiva en la cantidad de pasajeros transportados con un aumento interanual de 5,7%, aunque registran una caída de 14,3% con respecto al promedio trianual.

El ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires aumentó en 2,4% con respecto a noviembre de 2012 y en 4,2% en relación 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.

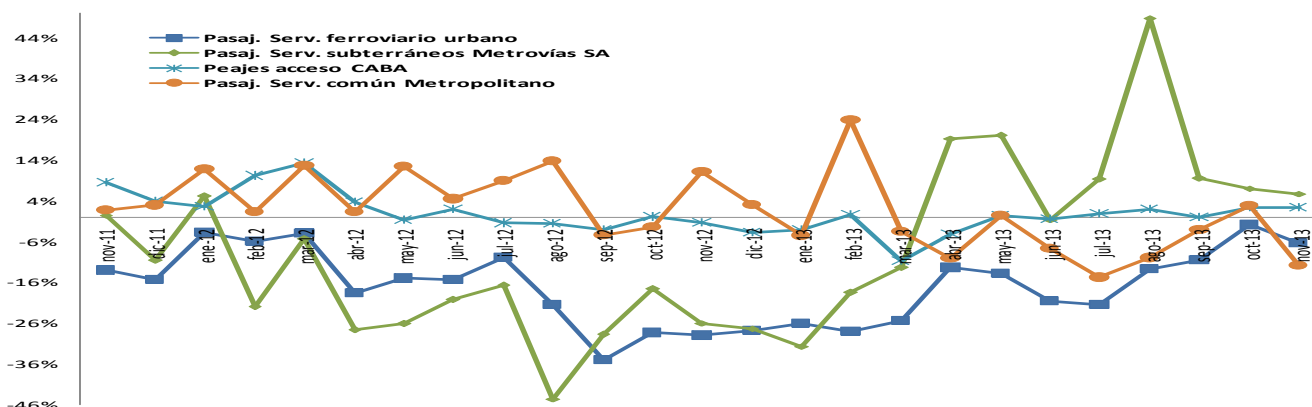
Como se puede observar en el gráfico 21, dos de los cuatro indicadores evidenciaron un comportamiento negativo. Mientras que la caída de la cantidad de pasajeros en el servicio ferroviario urbano continúa, el servicio metropolitano común también registra bajas en sus pasajeros. Por su parte, el peaje y los subterráneos muestran signos positivos manteniendo su tendencia desde el mes de junio.

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.

⁶ La estimación sobre la cantidad de pasajeros transportada surge de los boletos efectivamente pagados, por lo tanto la serie puede presentar distorsiones si la proporción entre pasajeros transportados y boletos pagados no se mantiene constante.

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



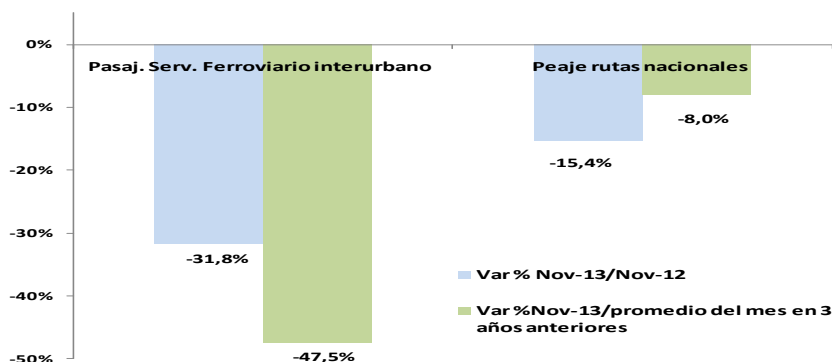
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸

Los datos sobre cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y peajes nacionales pagados, evidencian una contracción tanto en la comparación interanual (31,8% y 15,4% respectivamente) como en relación al promedio del mes para el trienio 2010-2012 (47,5% y 8% respectivamente) (GRÁFICO 22).

Como se puede observar en el gráfico 23, los peajes en rutas nacionales han presentado una evolución negativa desde abril de 2013 con excepción de lo acontecido en septiembre. Por su parte, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos ha presentado variaciones negativas en los dos últimos años.

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

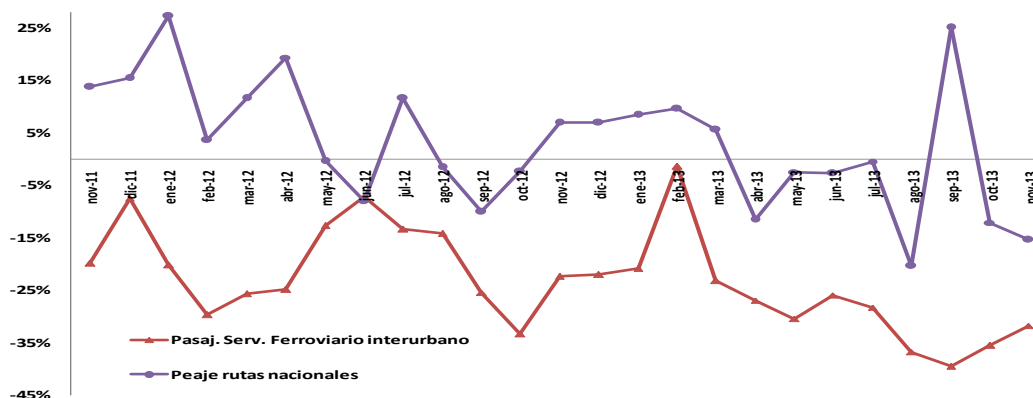


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

⁸ 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. Cippolletti-Neuquén U.T.E. Las rutas de la provincia de Buenos Aires comprenden los siguientes concesionarios: Covisur SA y Camino del Atlántico SA.

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

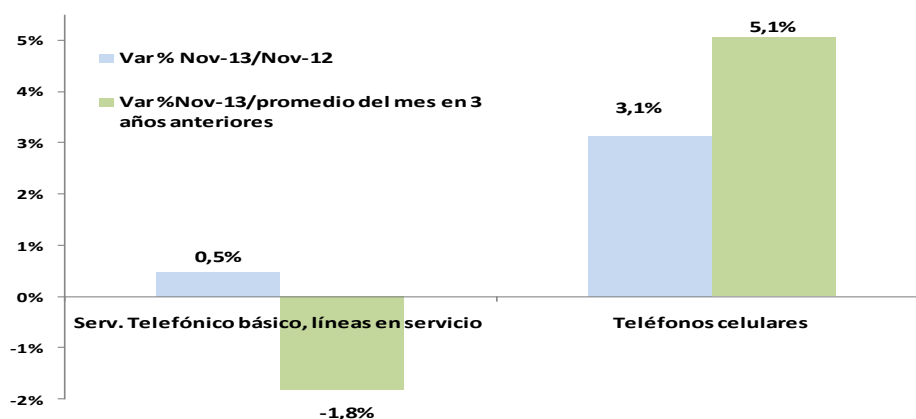


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En noviembre (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación positiva de 0,5% con respecto al mismo mes de 2012. Del mismo modo, la variación continúa siendo positiva para la telefonía celular, en este caso en el orden de 3,1%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2010-2012, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 1,8% mientras que los celulares presentan un incremento de 5,1% (Gráfico 24).

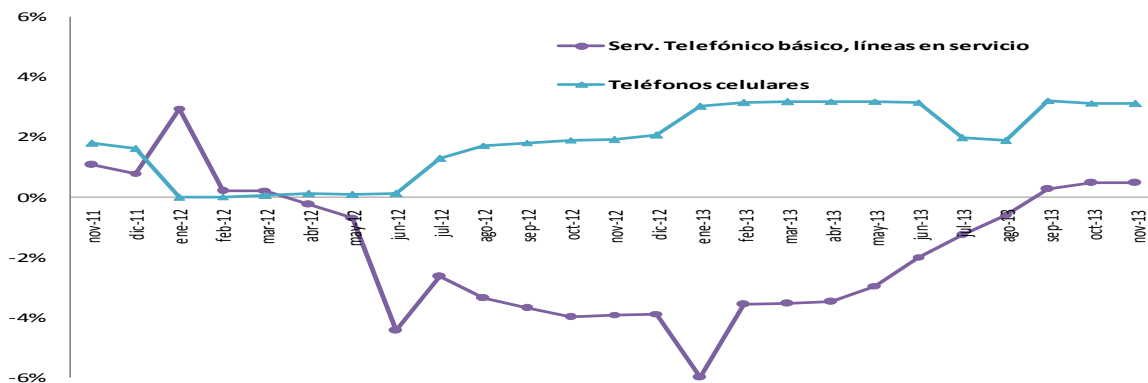
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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, tras diecisiete meses de variaciones negativas, registra un comportamiento positivo por tercer mes consecutivo. Por su parte, los celulares han tenido un desempeño positivo desde el mes de julio 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



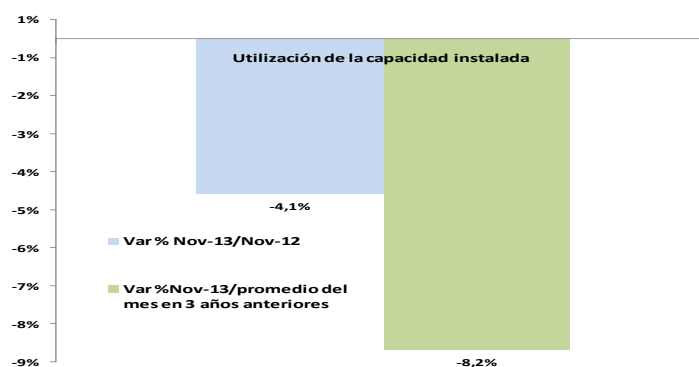
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de noviembre (último dato disponible) se ubicó en un 75,3% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 4,1% y de 8,2% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

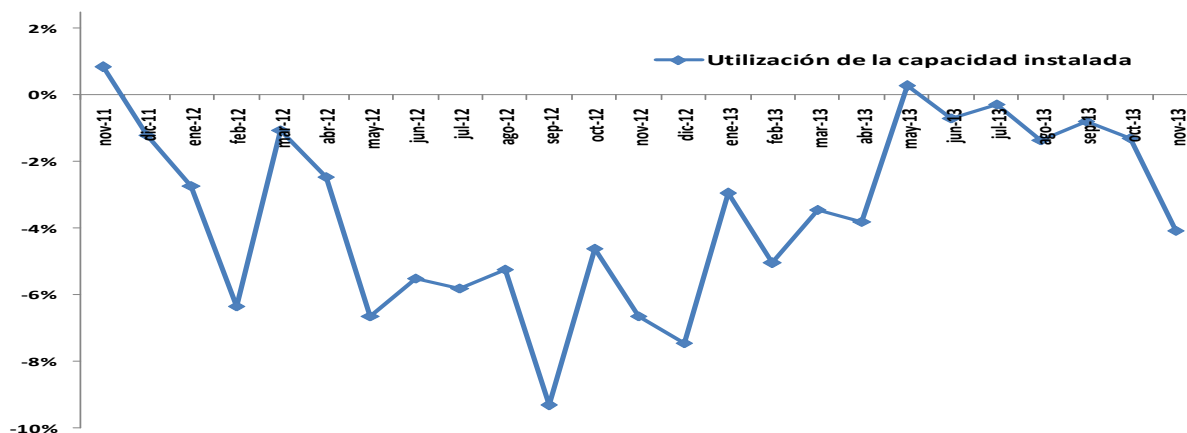
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a presentar variaciones negativas durante los últimos seis meses.

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	nov-10	nov-11	nov-12	nov-13	Var %Nov-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	385	385	301	402	12,7%
Acero crudo (miles de tn)	449	484	395	463	4,6%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	206	241	218	234	5,7%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	244	245	173	202	-8,3%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.375	10.117	10.789	11.209	11,0%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.714	3.789	3.832	3.778	0,0%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	149.034	149.049	156.255	155.727	2,8%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	34.938	30.374	21.533	20.146	-30,4%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	108.690	87.088	67.546	46.060	-47,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27.549	27.664	20.454	21.614	-14,3%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	150.011	152.546	169.448	149.312	-5,1%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	10.984	12.490	13.358	11.295	-8,0%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	30.930	33.578	33.094	33.886	4,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.350	9.452	9.083	9.126	-1,8%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	56.624	57.650	58.760	60.597	5,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	83,4	84,1	78,5	75,3	-8,2%

Item	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	Var % Dic-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	902	922	787	915	5,1%
Automóviles (unidades)	45.898	31.373	42.142	25.374	-36,3%
Utilitarios (unidades)	18.404	19.252	17.286	17.394	-5,0%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.655	1.787	1.595	2.154	28,3%

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

Item	Var % Jun-13 /-Jun 12	Var % Jul-13 /-Jul 12	Var % Ago-13 /-Ago 12	Var % Sep-13 /-Sep 12	Var % Oct-13 /-Oct 12	Var % Nov-13 /-Nov 12
Hierro primario (miles de tn)	-4,8%	36,0%	135,4%	23,4%	33,1%	33,7%
Acero crudo (miles de tn)	-7,7%	34,2%	26,0%	16,8%	15,4%	17,1%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-4,8%	2,7%	-7,9%	8,3%	13,2%	7,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-4,7%	-48,2%	40,5%	26,0%	45,7%	16,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	0,4%	0,4%	4,1%	8,3%	4,5%	3,9%
Consumo gas natural (millones de m3)	-0,7%	-0,8%	0,5%	-1,4%	-1,6%	-1,4%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	2,2%	3,2%	6,9%	5,1%	1,1%	-0,3%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-20,7%	-21,6%	-12,7%	-10,6%	-1,9%	-6,4%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-26,0%	-28,3%	-36,8%	-39,5%	-35,6%	-31,8%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-0,7%	9,3%	48,8%	9,5%	7,0%	5,7%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-7,7%	-14,8%	-10,0%	-3,1%	2,7%	-11,9%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-2,7%	-0,5%	-20,4%	25,1%	-12,1%	-15,4%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-0,5%	0,8%	1,9%	-0,1%	2,3%	2,4%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-2,0%	-1,2%	-0,6%	0,3%	0,5%	0,5%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,2%	2,0%	1,9%	3,2%	3,1%	3,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-0,7%	-0,3%	-1,4%	-0,8%	-1,3%	-4,1%

Item	Var %jul-13 /jul- 12	Var %Ago-13 /Ago- 12	Var %Sep-13 /Sep- 12	Var %Oct-13 /Oct- 12	Var %Nov-13 /Nov- 12	Var %Dic-13 /Dic- 12
Cemento Portland (miles de tn)	11,1%	27,4%	17%	19,0%	9,1%	16,2%
Automóviles (unidades)	14,0%	-16,5%	62,5%	-7,3%	-27,9%	-39,8%
Utilitarios (unidades)	0,9%	-6,2%	2%	-0,9%	-6,2%	0,6%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	3,8%	16,2%	10,5%	7,2%	5,4%	35,0%