

Año 10 N°118
Febrero 2014

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

SÍNTESIS

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Fabián Amico
Martín Burgos
Juan Matías De Lucchi
Jorge Gaggero
Rodrigo López
Estanislao Malic
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

- ✓ Según datos del BCRA, en enero se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 3%. De esta forma la tasa de variación interanual se aceleró levemente (0,2 p.p.) con respecto al dato de diciembre, alcanzando un incremento de 34,7%. A su vez, los créditos totales (pesos y dólares) incrementaron en mayor medida su tasa de expansión (0,9 p.p.) como consecuencia del efecto del incremento del tipo de cambio sobre el stock de préstamos en dólares.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 0,8% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 27,2%, lo que implica una desaceleración de 2,6 p.p. en relación al dato de diciembre pasado. Las imposiciones a plazo durante el último mes compensaron la caída del resto de los depósitos y siguen presentando la tasa de expansión interanual más elevada. Por su parte, los depósitos en dólares se incrementaron en relación a diciembre pasado y, a su vez, aumentaron su participación en el total por el efecto de la suba en el tipo de cambio.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, volvieron a incrementarse sensiblemente durante enero, profundizando una tendencia que se observa desde comienzos del segundo semestre del año 2012. Por su parte, la evolución de las tasas de interés para las principales líneas de crédito reflejó un aumento en el costo del financiamiento con respecto al mes anterior, con excepción de lo acontecido con las tarjetas de crédito.
- ✓ En enero, el sector automotriz solo presentó variaciones positivas en la fabricación de automotores de carga y pasajeros. Contrariamente, los utilitarios y los automóviles registraron caídas, destacándose estos últimos con un retroceso del 23% en las cantidades producidas. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno mostraron por décimo mes consecutivo una variación interanual positiva, alcanzando un nuevo récord mensual. Este indicador permite dar cuenta del fuerte repunte de la construcción en los últimos doce meses.

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

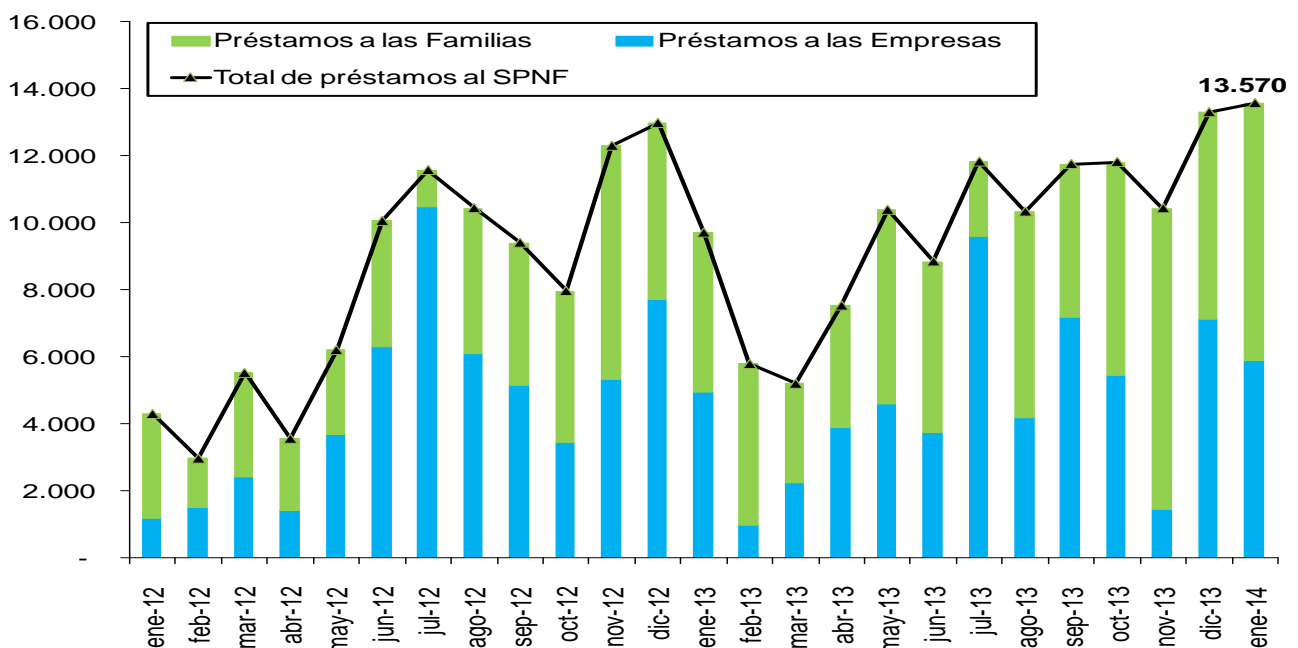
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en enero se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 3% (\$13.570 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual se aceleró levemente con respecto a diciembre, pasando de 34,5% a 34,7%. 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 43,4% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 46,7%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 31 de enero pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$475.770 millones (el promedio mensual fue de \$469.136 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2012-2014, millones de \$



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

a) Préstamos a las empresas

En enero, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$228.037 millones – lo que representa el 48,6% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 2,7% (\$5.889 millones) en relación al mes anterior. El incremento porcentual se ubicó 0,3 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2013.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, las más dinámicas fueron los hipotecarios y los adelantos que presentaron aumentos de 3,9% y 3,1% respectivamente. Por su parte, los documentos y el conjunto de las restantes líneas tuvieron un desempeño levemente inferior con incrementos de 2,3% y 2,2% respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 32,9% (\$56.394 millones) lo que supone una desaceleración de 0,4 p.p. con

respecto al dato de diciembre 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 (\$10.027 y \$33.951 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más dinámica en pesos con una expansión que excede en casi 10 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 20,6%, mientras que los hipotecarios y el resto de las líneas exhiben un desempeño por debajo del promedio (24,5% y 30,7% respectivamente). (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En enero, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$241.099 millones -lo que representa el 51,4% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 3,3% (\$7.681 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,5 p.p. por encima de lo registrado en el mismo mes de 2013. El aumento de los préstamos con respecto a diciembre 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 muy superior al resto, alcanzando una tasa de variación de 6,8%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$64.404 millones, equivalente al 36,4%, lo que implica una aceleración de 0,6 p.p. con respecto al dato de diciembre pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$24.069 millones (31,8% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$26.692 millones (45,3%). 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, se consolidan como 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	ene-14		dic-13	Ene/2014 vs Dic/2013		ene-13	Ene/2014 vs Ene/2013	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	228.037	48,6%	222.148	5.889	2,7%	171.643	56.394	32,9%
Adelantos	58.717	12,5%	56.948	1.769	3,1%	48.690	10.027	20,6%
Documentos	113.230	24,1%	110.635	2.595	2,3%	79.279	33.951	42,8%
Hipotecarios*	20.066	4,3%	19.306	760	3,9%	16.122	3.944	24,5%
Otros	36.024	7,7%	35.259	765	2,2%	27.553	8.472	30,7%
Préstamos a las Familias	241.099	51,4%	233.418	7.681	3,3%	176.695	64.404	36,4%
Vivienda *	24.001	5,1%	23.676	325	1,4%	19.459	4.543	23,3%
Prendarios	31.778	6,8%	31.260	518	1,7%	22.678	9.100	40,1%
Personales	99.754	21,3%	98.371	1.383	1,4%	75.685	24.069	31,8%
Tarjetas	85.566	18,2%	80.111	5.455	6,8%	58.873	26.692	45,3%
Total	469.136	100%	455.566	13.570	3,0%	348.338	120.798	34,7%

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 enero, los créditos para las empresas mostraron una contracción de 1,8% mientras que aquellas financiaciones destinadas a las familias hicieron lo propio en 5,6%.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en u\$s 60 millones. La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que retrocedieron 2% (u\$s 55 millones) y, en segundo lugar, por el comportamiento de las líneas agrupadas en "otros" que cayeron 1,8% (u\$s 7 millones).

El retroceso de los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 10,3% 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 5,5% (u\$s 20 millones).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 33,5% (u\$s 1.819 millones), explicada en un 90,5% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 83,4% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias aumentaron en un 3,2% su stock de deuda en dólares (u\$s 11 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	ene-14		dic-13	Ene/2014 vs Dic/2013		ene-13	Ene/2014 vs Ene/2013	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.244	89,7%	3.304	-60	-1,8%	5.075	-1.831	-36,1%
Adelantos	44	1,2%	42	2	4,6%	74	-30	-40,8%
Documentos	2.704	74,8%	2.759	-55	-2,0%	4.350	-1.646	-37,8%
Hipotecarios*	122	3,4%	123	-1	-0,4%	148	-25	-17,1%
Otros	374	10,3%	381	-7	-1,8%	504	-130	-25,8%
Préstamos a las Familias	373	10,3%	396	-22	-5,6%	362	11	3,2%
Vivienda *	10	0,3%	10	-0	-1,3%	13	-3	-23,7%
Prendarios	17	0,5%	19	-2	-10,8%	36	-19	-52,0%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	346	9,6%	366	-20	-5,5%	313	33	10,6%
Total	3.618	100%	3.700	-83	-2,2%	5.437	-1.819	-33,5%

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

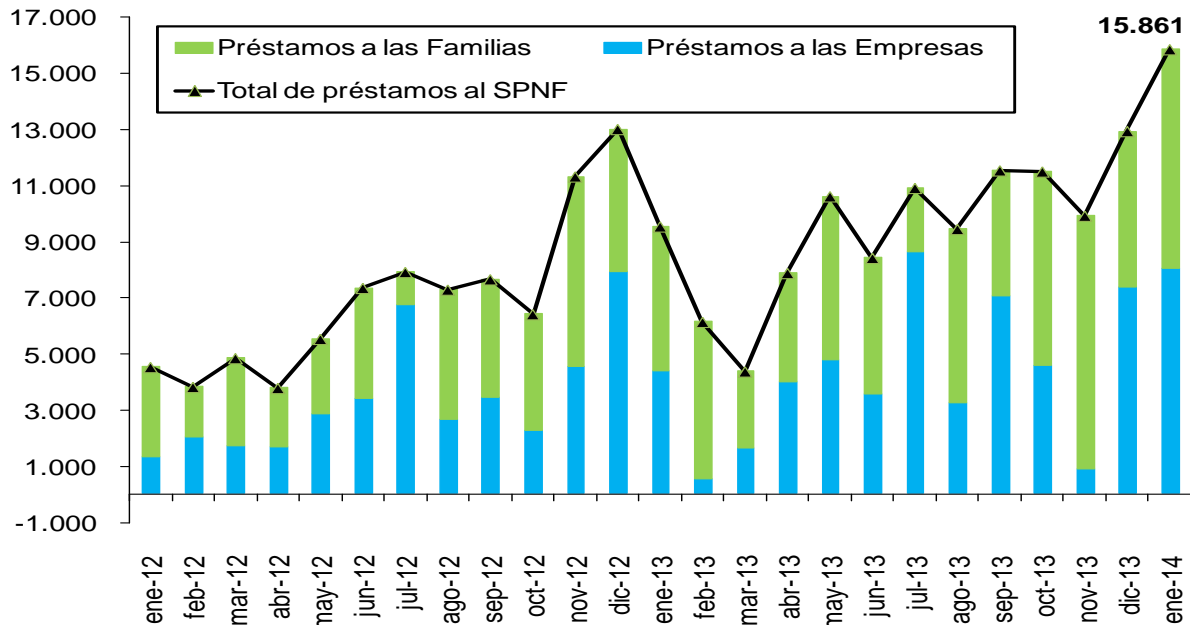
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria en 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 31,9% (\$119.567 millones), lo que supone una aceleración de 0,9 p.p. con respecto al dato de diciembre. Este comportamiento se explica por una leve aceleración en el ritmo de expansión de los préstamos en pesos y por el efecto del tipo de cambio en la valuación en pesos del stock de créditos nominados en dólares. En relación al mes de diciembre, la expansión fue de 3,3% (\$15.861 millones). El aumento registrado fue canalizado casi por mitades hacia las empresas y los hogares de forma similar a la actual composición del stock de crédito total, sin embargo el efecto tipo de cambio incide en mayor proporción en el caso de los préstamos a la producción. Al 31 de enero pasado,

los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 504.980 millones (el promedio mensual fue de \$494.809 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2012-2014, 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 3,3% (\$8.031 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento de los préstamos en pesos y del efecto del aumento del tipo de cambio sobre los stocks de créditos en dólares. La variación mensual se explica principalmente por la performance de los documentos, que registraron un incremento de 3,4% (\$4.353 millones) y en menor medida por las restantes líneas de financiamiento.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 27,6% (\$54.304 millones), lo que supone una aceleración de 1,3 p.p. con respecto al dato de diciembre. 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 enero se incrementó en 3,3% (\$7.830 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

\$5.597 millones (6,8%) y \$1.383 millones (1,4%), respectivamente. En menor medida también incide el efecto tipo de cambio sobre los stocks de préstamos en dólares.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$65.263 millones, equivalente al 36,6%, lo que supone una aceleración de 0,5 p.p. con respecto al dato de diciembre pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$24.069 millones y \$27.600 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	ene-14		dic-13	Ene/2014 vs Dic/2013		ene-13	Ene/2014 vs Ene/2013	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	251.061	50,7%	243.030	8.031	3,3%	196.757	54.304	27,6%
Adelantos	59.025	11,9%	57.211	1.815	3,2%	49.053	9.972	20,3%
Documentos	132.422	26,8%	128.069	4.353	3,4%	100.805	31.617	31,4%
Hipotecarios*	20.935	4,2%	20.083	852	4,2%	16.853	4.082	24,2%
Otros	38.678	7,8%	37.667	1.011	2,7%	30.046	8.633	28,7%
Préstamos a las Familias	243.748	49,3%	235.918	7.830	3,3%	178.485	65.263	36,6%
Vivienda *	24.072	4,9%	23.740	332	1,4%	19.523	4.549	23,3%
Prendarios	31.901	6,4%	31.382	519	1,7%	22.856	9.045	39,6%
Personales	99.754	20,2%	98.371	1.383	1,4%	75.685	24.069	31,8%
Tarjetas	88.022	17,8%	82.425	5.597	6,8%	60.421	27.600	45,7%
Total	494.809	100%	478.947	15.861	3,3%	375.242	119.567	31,9%

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

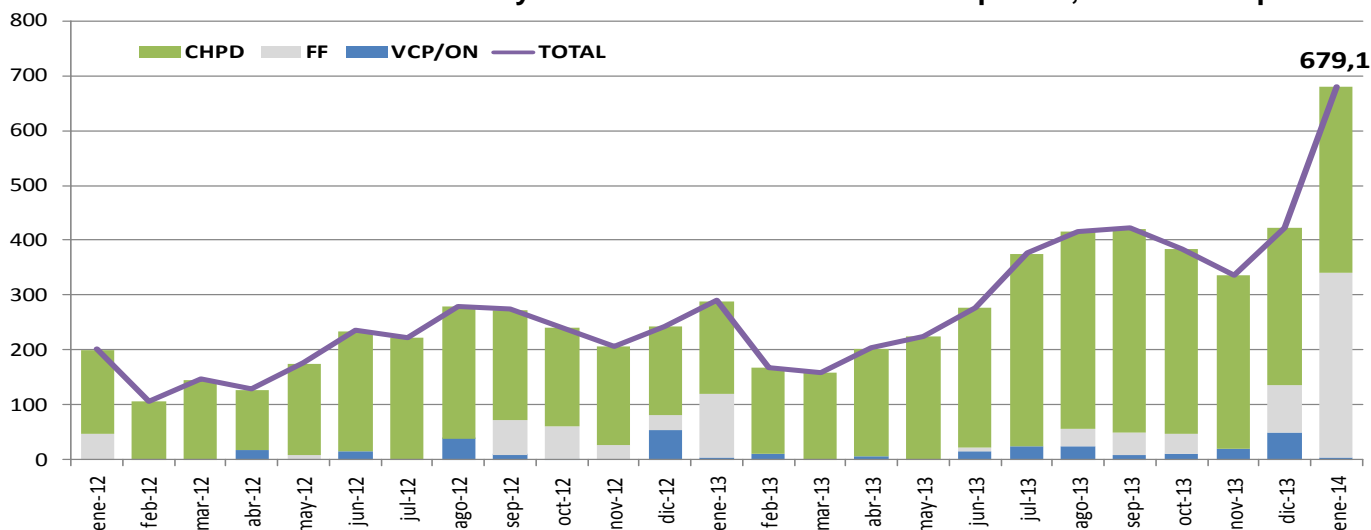
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en enero el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$679,1 millones, lo que implica un aumento de 60,8% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$390 millones (160,8%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$3,5 millones, dos fideicomisos financieros por \$337 millones y 6.073 cheques de pago diferido por \$338,6 millones. Estos últimos aumentaron el monto de los valores negociados en 18,2% con respecto a diciembre y en 106,7% en relación al mismo mes de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 24,9 %; 2,49 p.p. por encima de la observada en diciembre y 6,34 p.p. superior a la registrada en enero de 2013.

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.

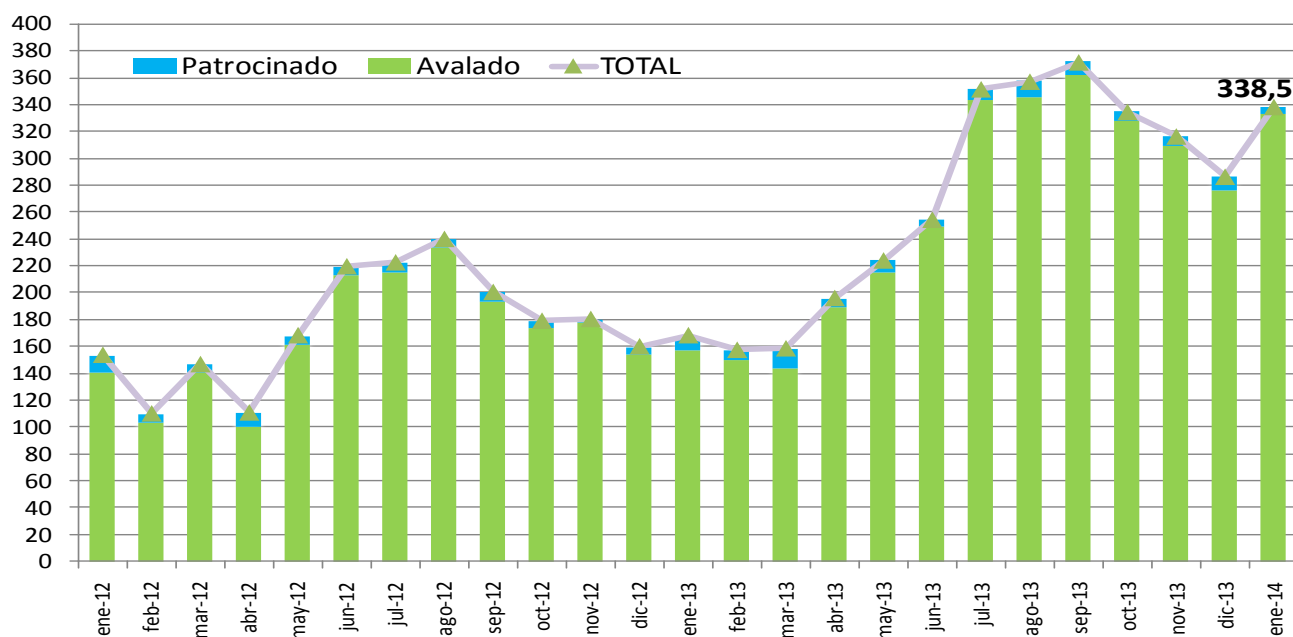
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en enero se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 98,3% del total, mientras que el 1,7% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.959 cheques del primer tipo por un monto de \$332,7 millones y 114 cheques patrocinados por \$5,8 millones. Estos últimos disminuyeron 42% (\$4,2 millones) el monto de las financiaci3nes con respecto a diciembre y 46,8% (\$5,1 millones) en relaci3n al mismo mes del a3o anterior. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados registr3 un incremento de 20,4% (\$56,3 millones) y de 111,6% (\$175,5 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

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



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

En el CUADRO 4 se presenta la evolución, en el último mes y el último año, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. A diferencia de lo acontecido en diciembre donde se había verificado una reducción en el costo del financiamiento, en enero se registraron fuertes incrementos generalizados para los dos sistemas. En relación a la comparación interanual también se observan aumentos de las tasas de interés para todos los tramos relevados 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
Ene/2014 (%)	24,10	24,97	24,66	25,18	27,82	28,57
Dic/2013 (%)	20,44	21,77	22,26	22,94	24,37	25,09
Ene/2013 (%)	17,11	17,69	18,22	19,23	19,64	20,36
Ene/2014 vs Dic/2013 (p.p.)	3,66	3,20	2,40	2,24	3,45	3,48
Ene/2014 vs Ene/2013 (p.p.)	6,99	7,28	6,44	5,95	8,18	8,21
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Ene/2014 (%)	31,00	29,62	-			
Dic/2013 (%)	27,02	28,67	-			
Ene/2013 (%)	28,83	23,82	-			
Ene/2014 vs Dic/2013 (p.p.)	3,98	0,95	-			
Ene/2014 vs Ene/2013 (p.p.)	2,17	5,80	-			

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 enero, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares, expresados en pesos, (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$746.780 millones, evidenciando un aumento de 3,7% (\$26.769 millones) con respecto a diciembre pasado. En relación a enero de 2013 se observa un incremento de 27% (\$159.221 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 0,9 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 0,8% (\$4.077 millones) con respecto al mes de diciembre. Según los datos publicados, el incremento se explica principalmente por la expansión de los plazos fijo de 2,4% (\$5.274 millones) y en menor medida por las cuentas corrientes que mostraron una variación positiva de 0,8% (\$960 millones). Por su parte, las caja de ahorro presentaron una variación negativa de 1% (\$1.282 millones) mientras que los otros depósitos registraron una caída de 5% (\$875 millones).

En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$104.053 millones, lo que supone una variación interanual de 27,2%; 2,6 p.p. por debajo del dato de diciembre pasado. Las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que excede en 3,8 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	
	Ene/2014	Dic/2013	Nominal	%	Ene/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	121.240	120.279	960	0,8%	100.796	20.444	20,3%
Caja de Ahorros	123.952	125.234	-1.282	-1,0%	97.371	26.581	27,3%
Plazo Fijo	225.331	220.057	5.274	2,4%	171.979	53.352	31,0%
Otros	16.766	17.641	-875	-5,0%	13.090	3.676	28,1%
Total Depósitos \$	487.288	483.211	4.077	0,8%	383.236	104.053	27,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

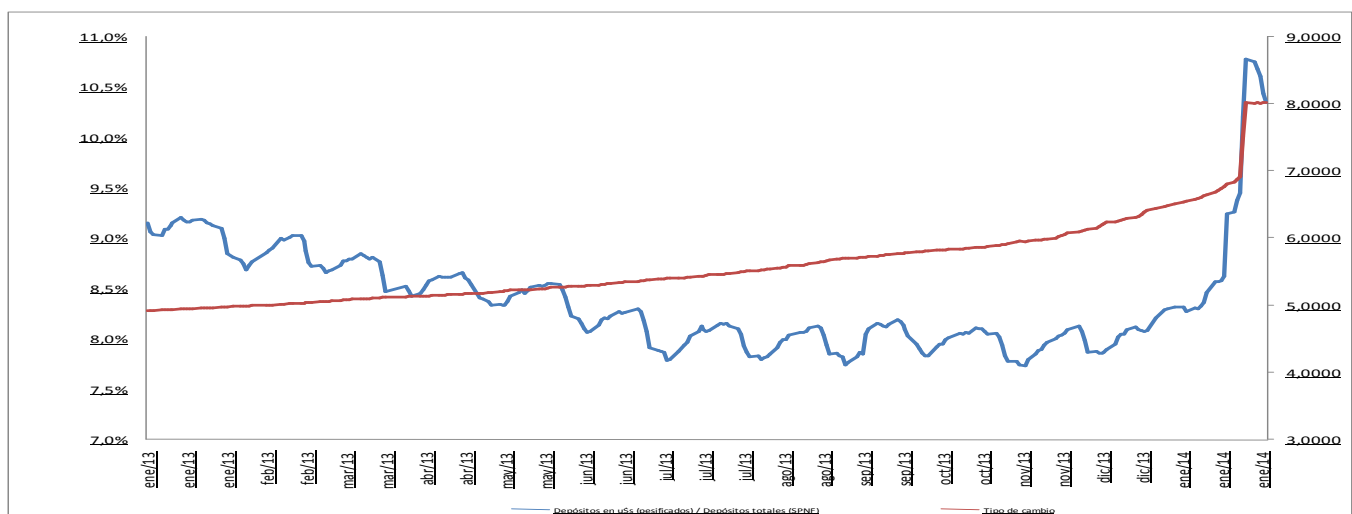
Los **depósitos en dólares del SPNF** registraron una variación positiva con respecto al mes anterior de 4,5% (U\$S 302 millones). Con respecto a enero de 2013, la variación es negativa en un 9,8% (U\$S 760 millones) (CUADRO 6). Después de doce meses de variaciones interanuales negativas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se recupera desde el 9,1% hasta el 9,3%. Esto se debe fundamentalmente al incremento observado en el tipo de cambio. (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	
	Ene/2014	Dic/2013	Nominal	%	Ene/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	2	2	0	-13,6%	3	-1	-39,5%
Caja de Ahorros	2.729	2.445	284	11,6%	2.939	-211	-7,2%
Plazo Fijo	3.910	3.891	18	0,5%	4.393	-483	-11,0%
Otros	363	363	0	0,0%	427	-65	-15,1%
Total Depósitos u\$s	7.003	6.701	302	4,5%	7.763	-760	-9,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

GRÁFICO 5. Depósitos en u\$s y tipo de cambio, enero 2013 – enero 2014, en participación



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en enero de 2014 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 58,9% mientras que hace un año representaban el 57,1% y en enero de 2012 el 54,4%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 1,2 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,1 p.p. en relación al mismo mes de 2012. Del mismo modo, aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días y entre los 180 y los 365 días mostraron una caída de 0,5 p.p. y 0,1 p.p. con respecto al mismo mes de 2013 y de 2,2 p.p. y 0,4 p.p. con respecto a enero de 2012 respectivamente. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron 0,1 p.p. con respecto a enero de 2013 y 0,2 p.p. con respecto al mismo mes de 2012.

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

	Ene/2014	Ene/2013	Ene/2012
Hasta 59 días	58,9%	57,1%	54,4%
de 60 a 89 días	15,0%	16,2%	17,1%
de 90 a 179 días	16,5%	17,0%	18,7%
de 180 a 365 días	8,9%	9,0%	9,3%
de 366 y más	0,8%	0,7%	0,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos aumentaron un 8,2% (\$15.011 millones) en relación al mes anterior. Este incremento se explica por los depósitos en cuenta corriente que evidencian un crecimiento del 49,9% (\$34.443 millones). El resto de los indicadores muestran caídas, siendo la de las imposiciones a plazo la más significativa con un 21% (\$19.148 millones). Por su parte, los otros depósitos y los montos en caja de ahorros retroceden 2,7% (\$256 millones) y 0,2% (\$27 millones) respectivamente. En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 26,4% (\$41.445 millones), 5,8 p.p. por encima del dato de diciembre 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	
	Ene/2014	Dic/2013	Nominal	%	Ene/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	103.451	69.008	34.443	49,9%	58.788	44.663	76%
Caja de Ahorros	13.489	13.516	-27	-0,2%	9.639	3.850	40%
Plazo Fijo	72.174	91.322	-19.148	-21,0%	81.215	-9.042	-11%
Otros	9.103	9.360	-256	-2,7%	7.130	1.973	27,7%
Total Depósitos \$	198.216	183.205	15.011	8,2%	156.772	41.445	26,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

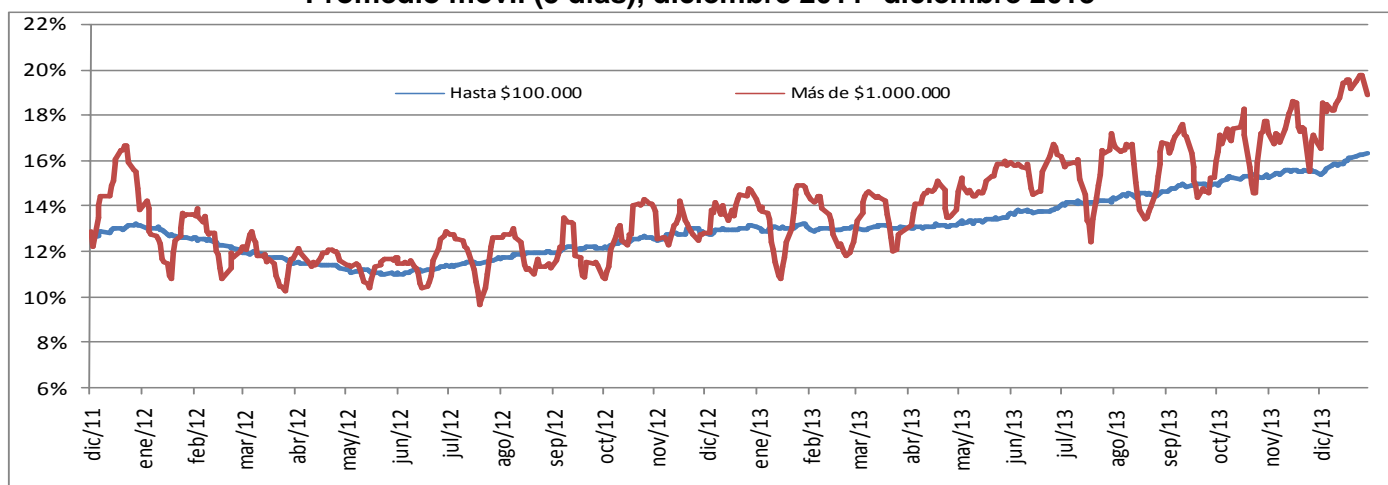
4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En enero de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 19,1% anual; 1,1 p.p. por encima del mes anterior y 5,8 p.p. en relación a lo registrado en enero de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 21,9% mostrando una variación positiva respecto a diciembre pasado de 2,8 p.p. y de 6,8 p.p. contra enero de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 19,2% lo que implica una

suba de 0,7 p.p. contra diciembre pasado y un incremento interanual de 6,1 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 17%; 1 p.p. por arriba del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 19,9%, 1,1 p.p. superior a la registrada en diciembre pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 3,9 p.p. y 6,6 p.p. respectivamente (GRÁFICO 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 enero de 2014 se observa un costo creciente del financiamiento para todas las líneas crediticias con excepción de las tarjetas de crédito, comportamiento que se repite en la comparación interanual. Sin embargo, cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, el aumento de las tasas es para todos los casos sin excepción. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

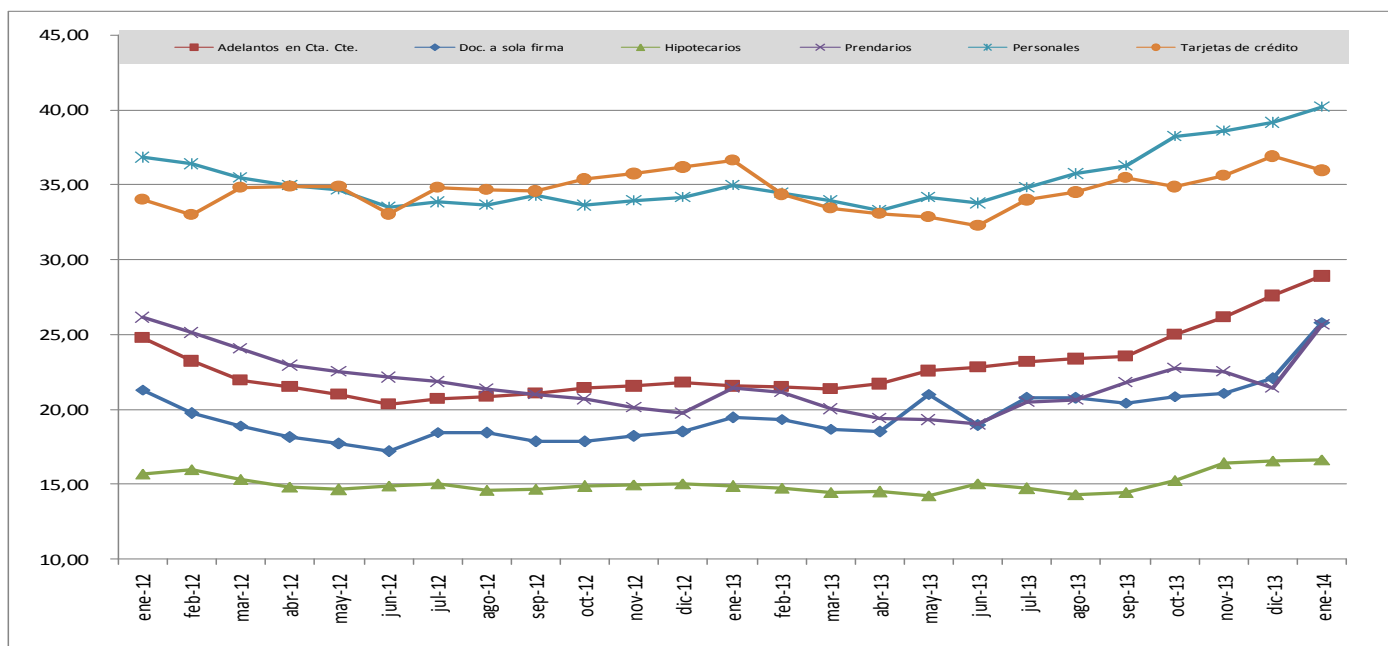
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Enero-14 (%)	28,89	25,82	16,63	25,68	40,22	35,96
Diciembre-13 (%)	27,60	22,05	16,56	21,43	39,16	36,89
Enero 2014 vs Diciembre 2013 (p.p.) -1 mes-	1,29	3,77	0,07	4,25	1,06	-0,93
Julio -13 (%)	23,19	20,75	14,71	20,48	34,81	33,98
Enero 2014 vs Julio 2013 (p.p.) -6 meses-	5,70	5,07	1,92	5,20	5,41	1,98
Enero-13 (%)	21,55	19,45	14,86	21,45	34,95	36,63
Enero 2014 vs Enero 2013 (p.p.) -1 año-	7,34	6,37	1,77	4,23	5,27	-0,67

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.

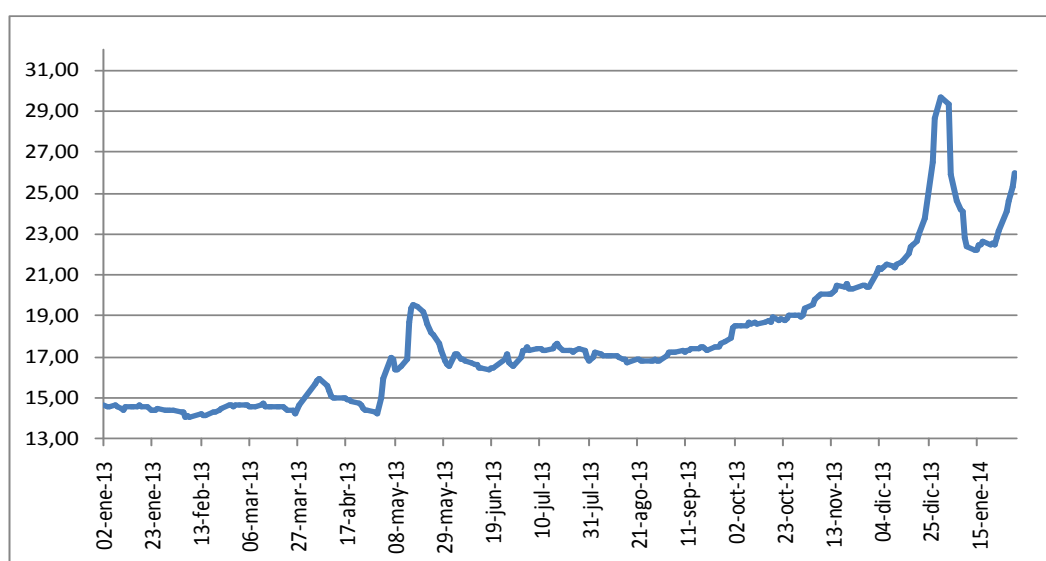
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2011-2013, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En enero, 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 0,9 p.p., alcanzando un nivel de 23,8%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 9,3 p.p., lo que implica un aumento de 64,1% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

GRÁFICO 8. Tasa de interés por adelanto en cuenta corriente a empresas 2013/2014



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

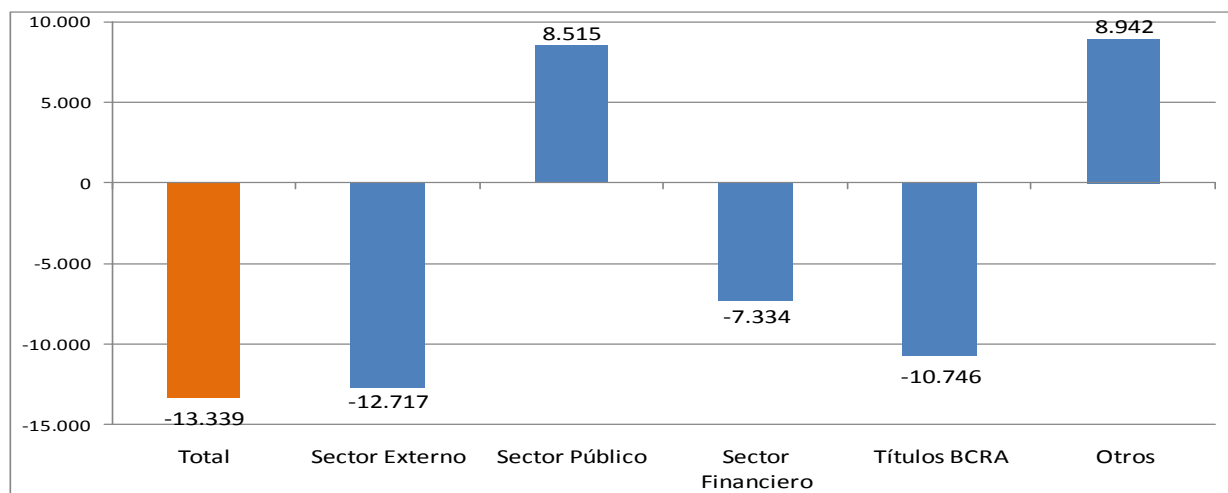
En el mes de enero, la **Base Monetaria** promedió los \$367.684 millones; \$6.274 millones por encima de diciembre pasado y \$74.583 millones en relación al mismo mes de 2013. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 25,4%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** se contrajo en \$13.339 millones durante enero de 2014.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la venta neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol contractivo por \$12.717 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una expansión de la base monetaria de \$8.515 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de adquisición de pasivos, mostró un rol contractivo por \$7.334 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$10.746 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican un incremento de \$8.942 millones

El **circulante en poder del público** durante el mes de enero promedió los \$251.584 millones; \$5.699 millones por encima del promedio de diciembre de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$52.643 (26,5%) (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	Enero 2014	Diciembre 2013	Enero 2013
BASE MONETARIA	367.684	361.410	293.101
1. Circulante en Poder del Público	251.584	245.885	198.941
2. Reservas Bancarias	116.099	115.522	94.156
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	87.626	85.805	69.223
2.2 Efectivo en Pesos	28.473	29.717	24.933
3. Cheques cancelatorios	1	2	4
Reservas BCRA	209.404	193.299	216.053
Tipo de Cambio	7,10	6,32	4,88
Cuenta Corriente	224.320	190.978	151.048
Caja de Ahorro	137.944	140.203	104.724
Plazo Fijo	296.907	309.691	248.840
M1/PIB	16,4%	15,0%	15,4%
M2/PIB	21,1%	19,9%	20,0%
M3/PIB	32,2%	31,4%	31,8%
Préstamos al SPNF/PBI	18,2%	17,7%	17,2%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	175,6%	187,0%	135,7%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	348,6%	358,3%	254,0%

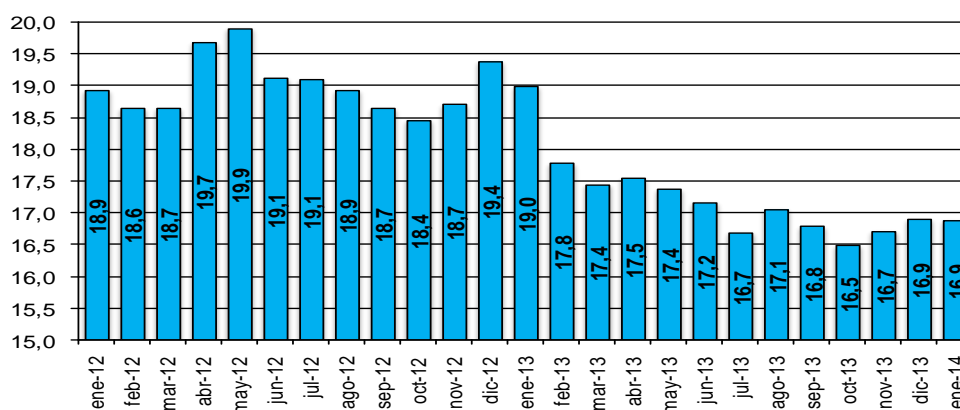
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al III Trimestre de 2013 (último dato disponible) para diciembre 2013 y enero 2014 y al III Trimestre de 2012 para enero de 2013.
 - 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 enero se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **similar** al del mes anterior (16,9%). Sin embargo, el ratio representa una **disminución** de 2,1 p.p. con respecto al mismo mes de un año atrás (GRÁFICO 10).

GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje

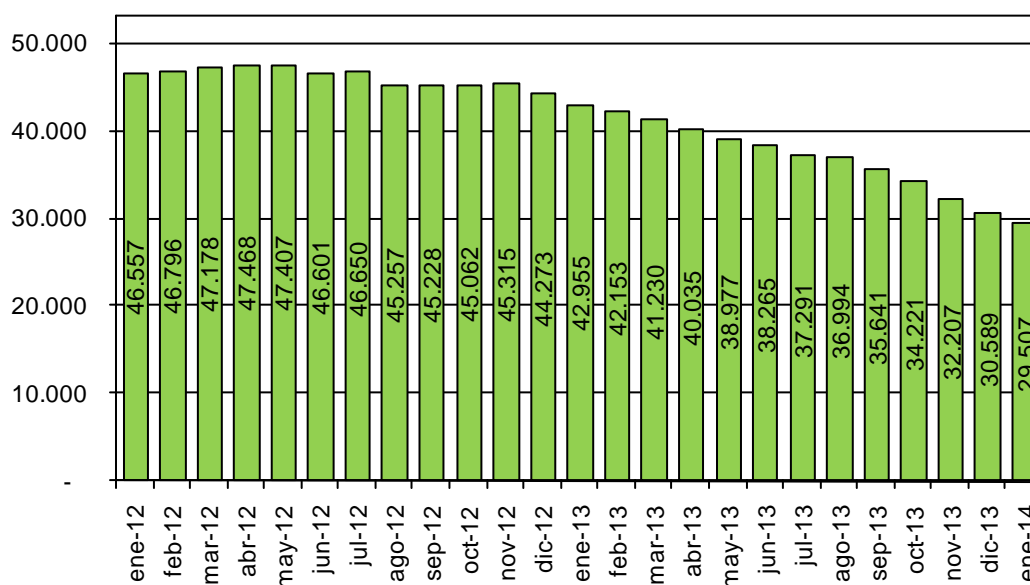


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En enero, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 1.082 millones en relación al mes de diciembre. Con respecto a enero del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 13.448 millones (31,3%) (GRÁFICO 11).

GRÁFICO 11. Stock de Reservas Internacionales 2012-2014, promedios mensuales en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

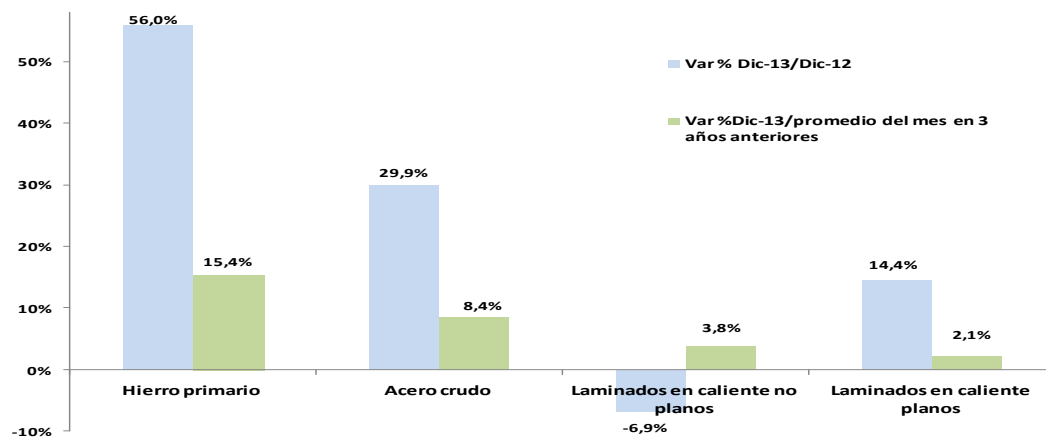
6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo para la comparación interanual de tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario tuvo una variación de 56%, el acero crudo presentó un incremento de 29,9% y los laminados en caliente planos de 14,4%. Por su parte, los laminados en caliente no planos tuvieron un comportamiento negativo de 6,9%.

En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2010-2012, los cuatro indicadores arrojan resultados positivos, observándose una variación de 15,4% para el hierro primario; 8,4% para el acero crudo; 3,8 para los laminados en caliente no planos y 2,1% para los laminados en caliente planos.

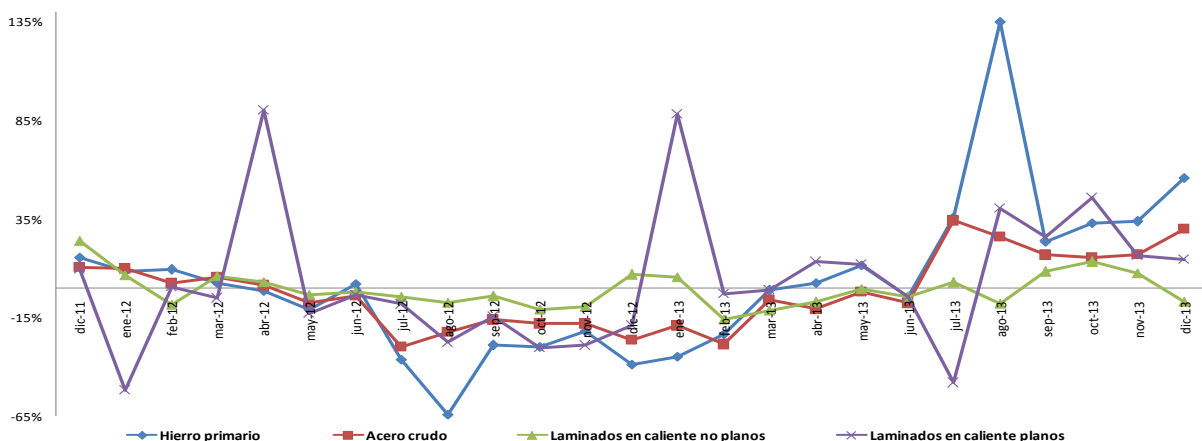
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el gráfico 13 se registra la evolución de la variación interanual durante los últimos dos años. Como se puede observar, el hierro primario y el acero crudo acumulan seis meses consecutivos de variaciones positivas. Por su parte, los laminados en caliente planos continúan con su comportamiento positivo desde agosto pasado mientras que los laminados no planos tras tres meses consecutivos de variaciones positivas vuelven a mostrar una caída.

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



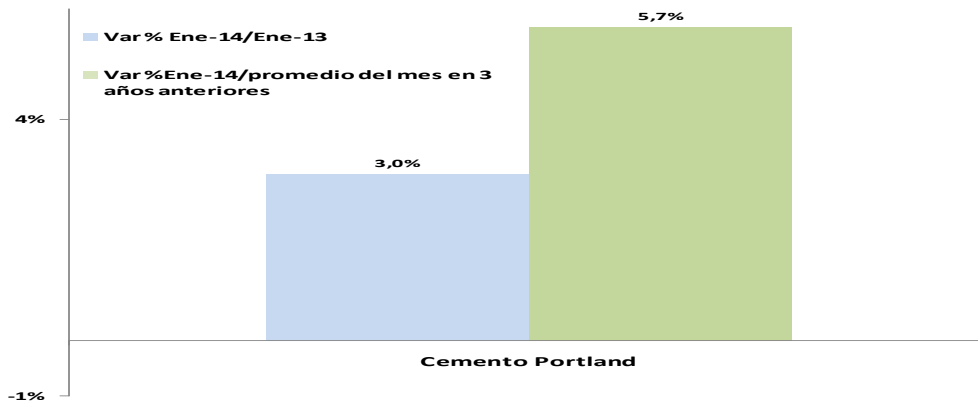
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante enero muestran, por décimo mes consecutivo un comportamiento positivo, lo que permite alcanzar un nuevo récord mensual. En la comparación interanual registran un crecimiento de 3% mientras que, con respecto al promedio del trienio

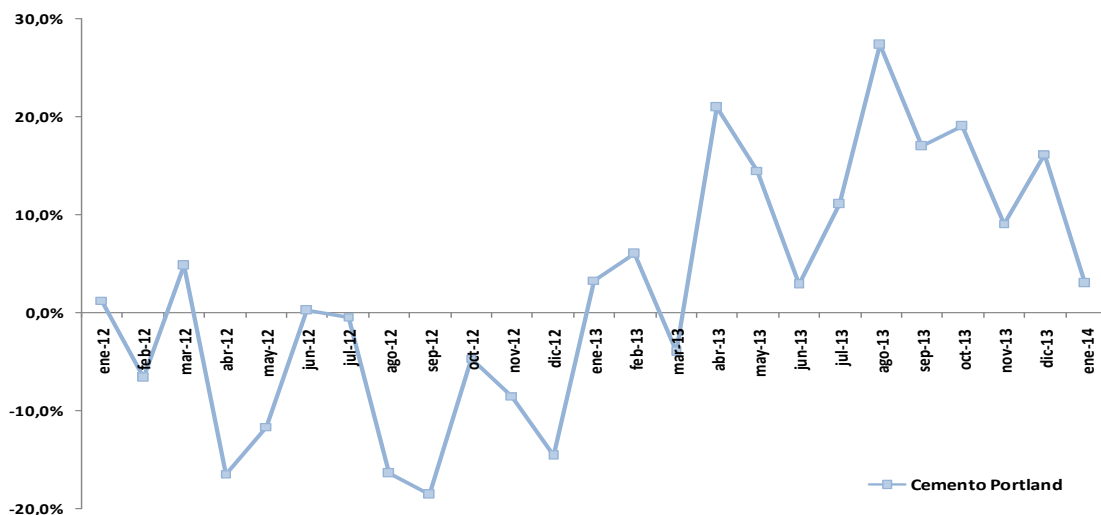
2011-2013, la variación es positiva en 5,7% (Gráfico 14). En el gráfico 15 podemos observar que desde el comienzo del año 2013, con excepción de lo acontecido en marzo, se han registrado siempre variaciones positivas.

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



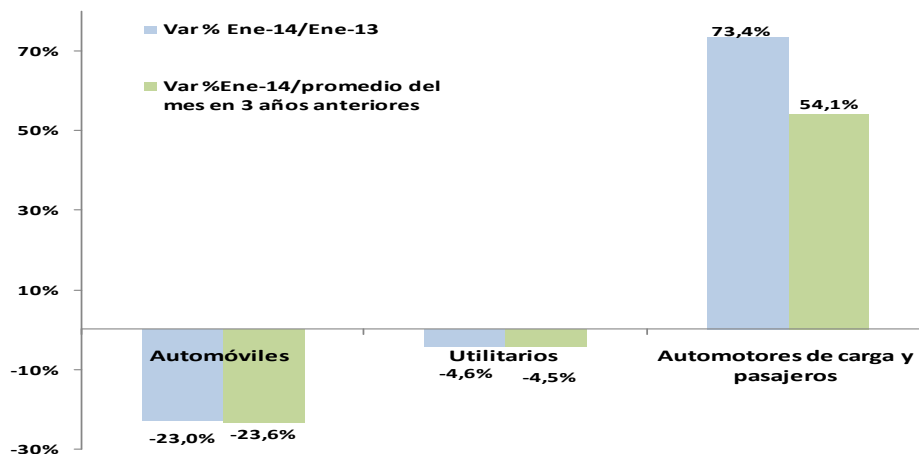
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En enero, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento positivo en uno de sus tres indicadores, registrando un incremento de 73,4% en la producción de automotores de carga y pasajeros en relación al mismo mes del año anterior y de 54,1% con respecto al promedio del trienio 2011-2013. Contrariamente,

la cantidad de automóviles fabricados se redujo un 23% mientras que los utilitarios lo hicieron en un 4,6%. Del mismo modo, en relación al promedio del trienio 2011-2013 la variación fue negativa para los utilitarios en 4,5% y para los automóviles en 23,6%.

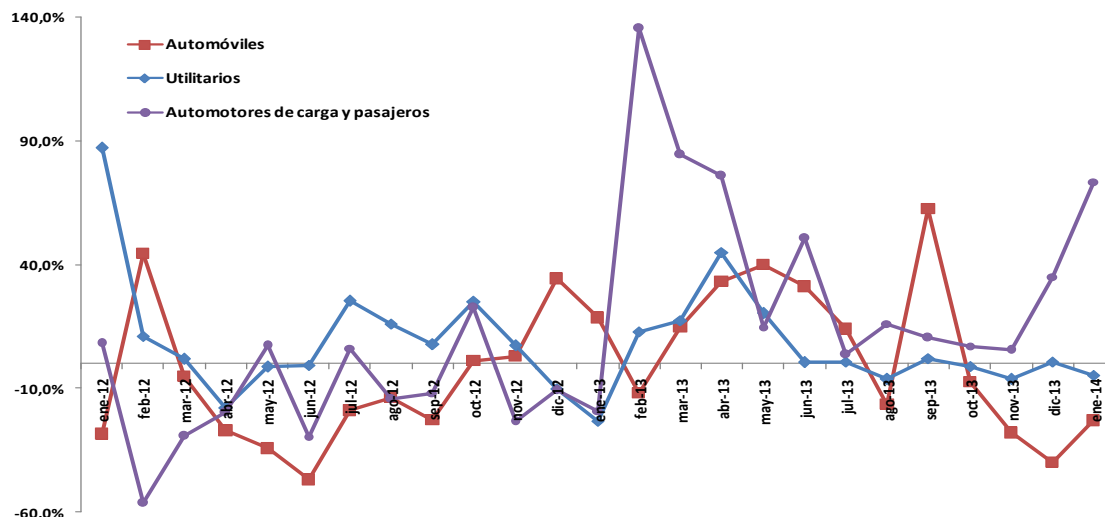
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 enero de 2014, el comportamiento de los utilitarios ha sido menos constante. Tras presentar un incremento de la producción en febrero del año anterior, los meses de agosto, octubre y noviembre resultaron negativos. Por su parte, 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 diciembre (último dato disponible) mostró una variación positiva de 12,9% con respecto al mismo mes del año anterior y de 19,3% en relación al promedio del mes para los años 2010-2012. De esta manera, tras dos meses consecutivos de caídas interanuales en febrero y marzo pasados, este indicador continúa su senda de variaciones positivas (gráfico 19).

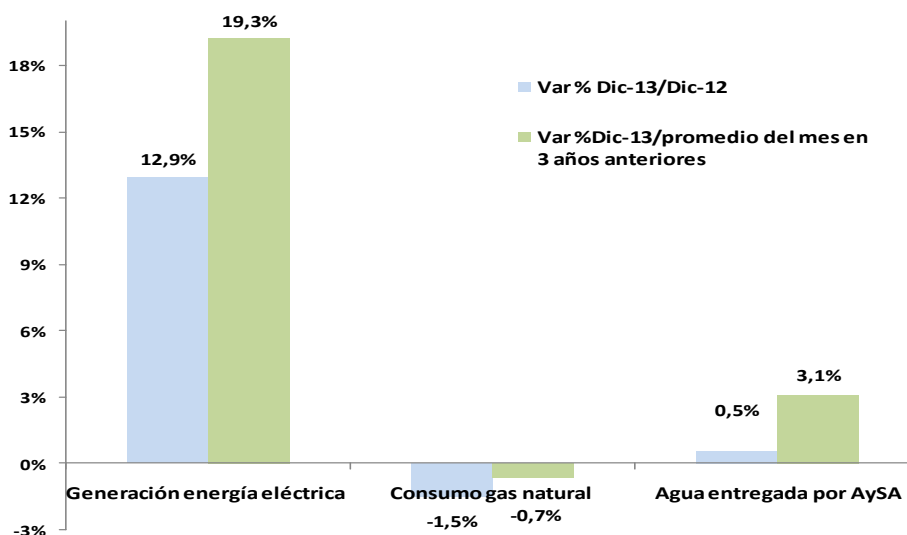
Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación negativa de 1,5% para el mes de diciembre 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 también fue negativa en el orden del 0,7%.

Agua potable:

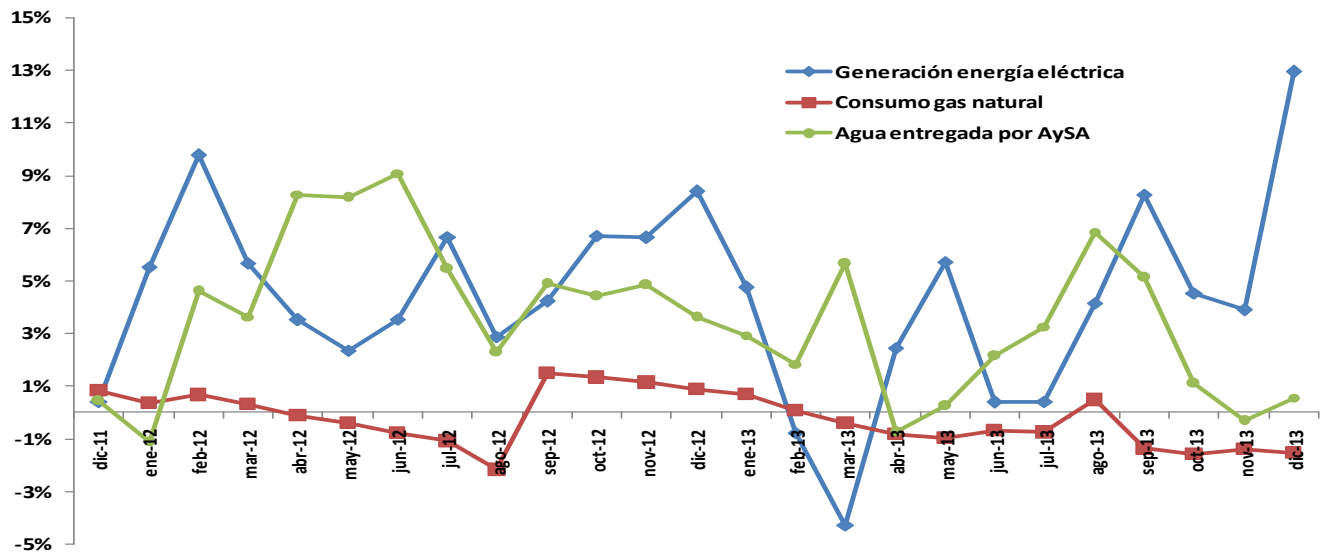
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación positiva de 0,5% en el mes de diciembre (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012. Como se puede observar en el gráfico 19, tras la caída del mes anterior, se recupera la senda marcada en los últimos seis meses de variaciones positivas. Con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012, se registra un incremento de 3,1%.

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 diciembre (último dato disponible), en este caso del orden de 9% con respecto al mismo mes del año anterior y de 32,1% en relación al promedio del trienio 2010-2012. Del mismo modo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de diciembre una contracción de 6,3%. Con respecto al trienio 2010-2012 la caída fue de 3,6% (Gráfico 20). Contrariamente, los subterráneos volvieron a mostrar una variación positiva en la cantidad de pasajeros transportados con un aumento interanual de 9,3%, aunque registran una caída de 16,3% con respecto al promedio trianual.

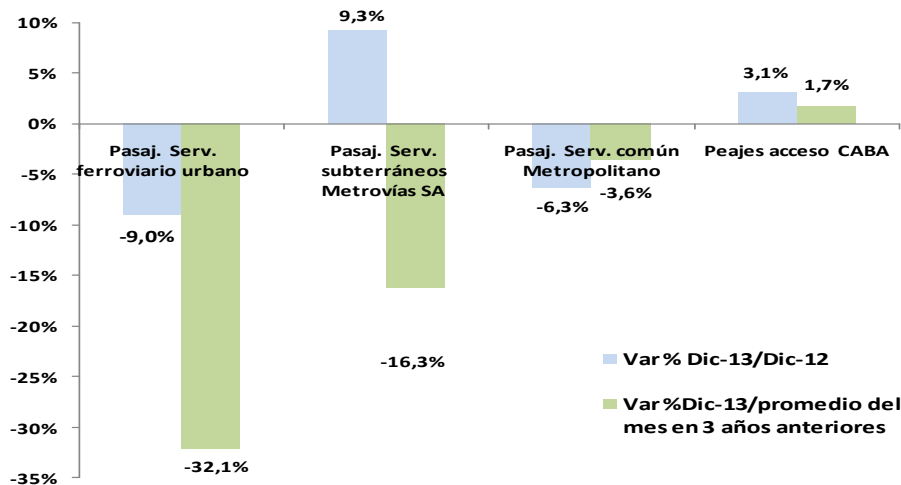
Por su parte, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires aumentó 3,1% con respecto a diciembre de 2012 y 1,7% en relación al promedio del mes para el trienio 2010-2012.

⁴Trenes de Buenos Aires SA (Líneas Mitre y Sarmiento), Transportes Metropolitanos General Roca SA, Metrovías SA Línea General Urquiza, Transportes Metropolitanos General San Martín SA, Ferrovías SAC Línea Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur SA, Tren de la Costa SA

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

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.

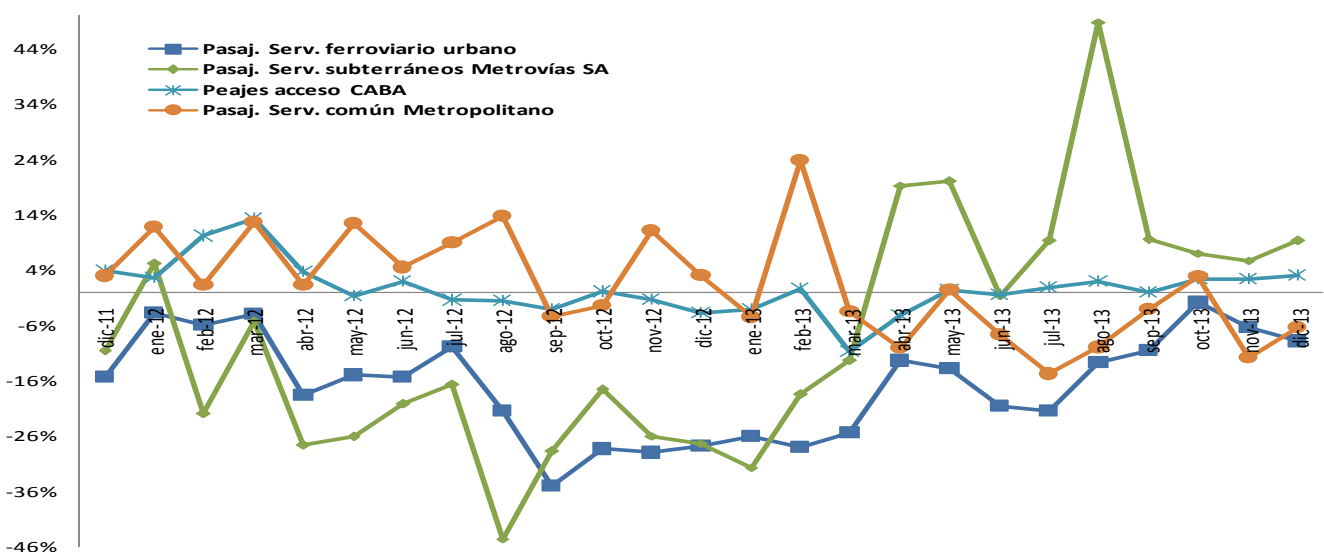
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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 la cantidad de pasajeros transportados. Por su parte, los peajes pagados y los usuarios de subterráneos muestran signos positivos manteniendo su tendencia desde el mes de junio.

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

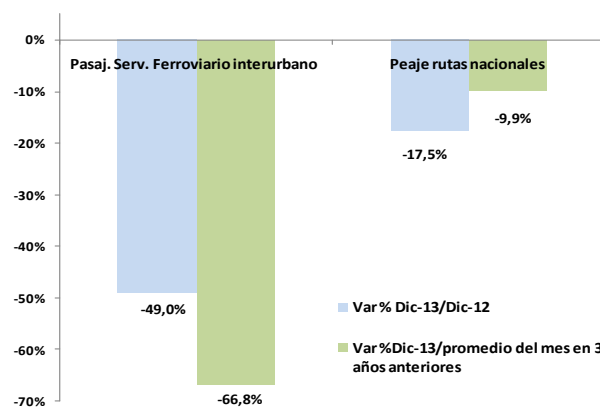


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

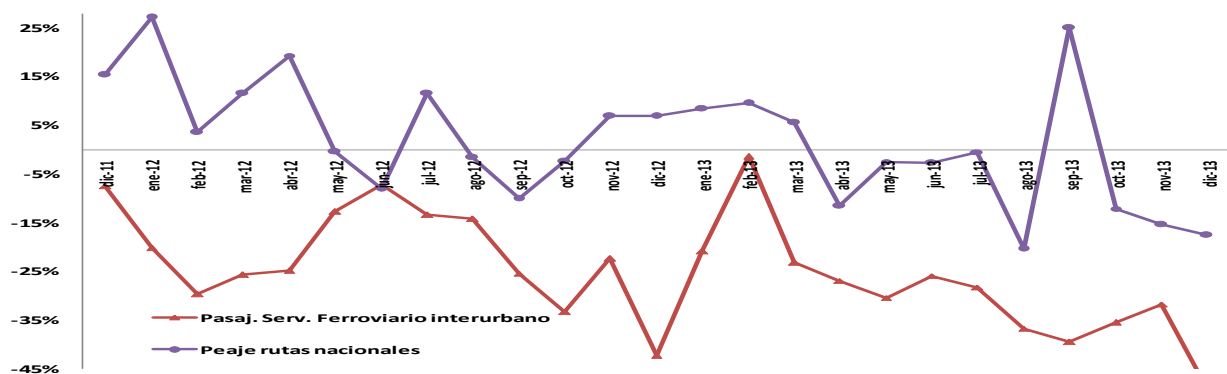
Los datos sobre cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y peajes nacionales pagados evidencian una contracción tanto en la comparación interanual (49% y 17,5% respectivamente) como en relación al promedio del mes para el trienio 2010-2012 (66,8% y 9,9% respectivamente) (GRÁFICO 22). 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.

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.

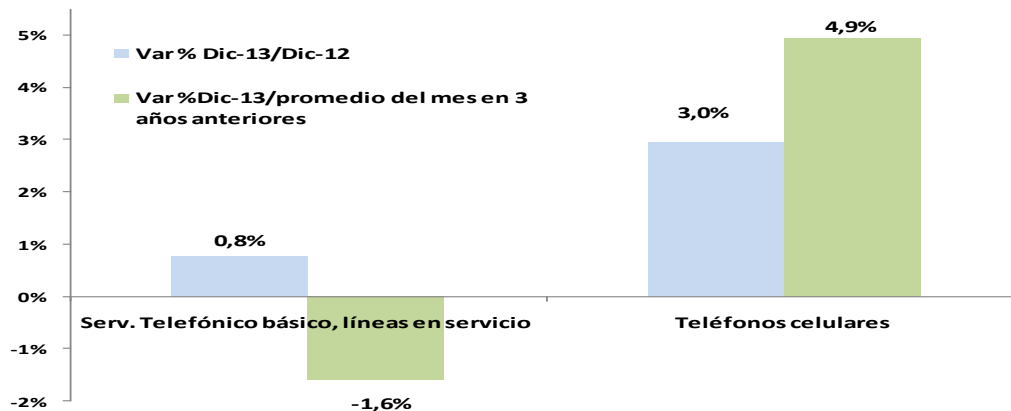
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En diciembre (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación positiva de 0,8% 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%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2010-2012, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 1,6% mientras que los celulares presentan un incremento de 4,9% (Gráfico 24).

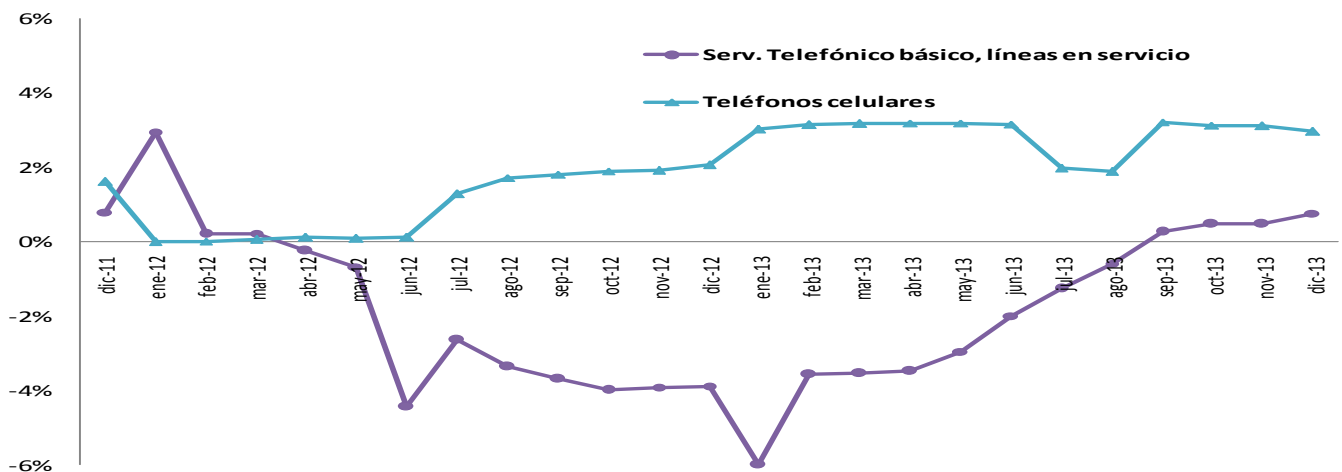
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 cuarto 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 de ese año.

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



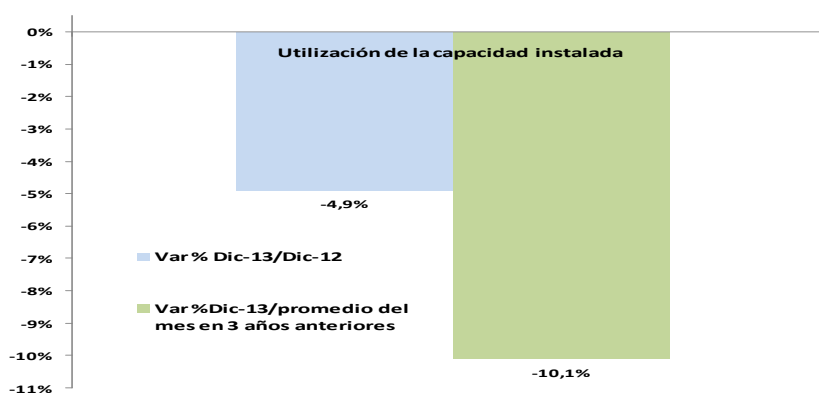
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de diciembre (último dato disponible) se ubicó en un 72,1% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 4,9% y de 10,1% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

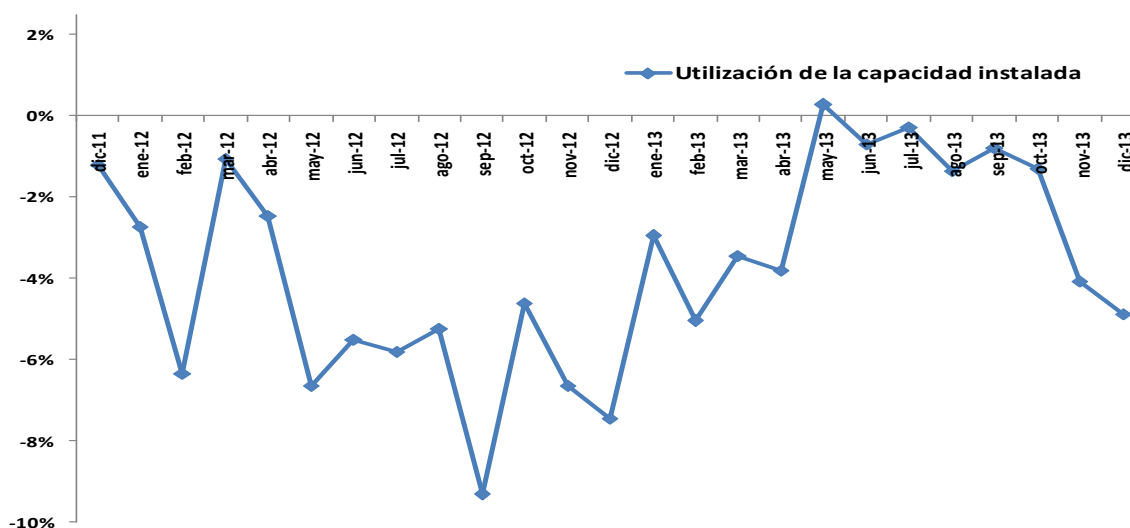
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a presentar variaciones negativas durante los últimos siete meses.

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	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	Var % Dic-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	362	418	256	399	15,4%
Acero crudo (miles de tn)	412	455	334	434	8,4%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	160	199	212	198	3,8%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	205	225	182	208	2,1%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.653	10.696	11.594	13.095	19,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.792	3.824	3.857	3.798	-0,7%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	156.136	156.800	162.466	163.358	3,1%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	34.468	29.151	21.032	19.148	-32,1%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	129.529	119.821	69.005	35.184	-66,8%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27.426	24.497	17.792	19.452	-16,3%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	137.874	141.913	146.147	136.880	-3,6%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	11.716	13.526	14.463	11.925	-9,9%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	34.150	35.445	34.111	35.160	1,7%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.367	9.442	9.075	9.145	-1,6%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	56.725	57.651	58.850	60.598	4,9%
Utilización de la capacidad instalada (%)	82,9	81,9	75,8	72,1	-10,1%

Item	ene-11	ene-12	ene-13	ene-14	Var % Ene-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	849	860	888	915	5,7%
Automóviles (unidades)	39.416	28.242	33.465	25.761	-23,6%
Utilitarios (unidades)	7.111	13.313	10.222	9.755	-4,5%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	421	456	369	640	54,1%

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

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
Hierro primario (miles de tn)	36,0%	135,4%	23,4%	33,1%	33,7%	56,0%
Acero crudo (miles de tn)	34,2%	26,0%	16,8%	15,4%	17,1%	29,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	2,7%	-7,9%	8,3%	13,2%	7,4%	-6,9%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-48,2%	40,5%	26,0%	45,7%	16,6%	14,4%
Generación energía eléctrica (GWh)	0,4%	4,1%	8,3%	4,5%	3,9%	12,9%
Consumo gas natural (millones de m3)	-0,8%	0,5%	-1,4%	-1,6%	-1,4%	-1,5%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	3,2%	6,9%	5,1%	1,1%	-0,3%	0,5%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-21,6%	-12,7%	-10,6%	-1,9%	-6,4%	-9,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-28,3%	-36,8%	-39,5%	-35,6%	-31,8%	-49,0%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	9,3%	48,8%	9,5%	7,0%	5,7%	9,3%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-14,8%	-10,0%	-3,1%	2,7%	-11,9%	-6,3%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-0,5%	-20,4%	25,1%	-12,1%	-15,4%	-17,5%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	0,8%	1,9%	-0,1%	2,3%	2,4%	3,1%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-1,2%	-0,6%	0,3%	0,5%	0,5%	0,8%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	2,0%	1,9%	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-0,3%	-1,4%	-0,8%	-1,3%	-4,1%	-4,9%

Item	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	Var %Ene- 14/Ene- 13
Cemento Portland (miles de tn)	27,4%	17%	19,0%	9,1%	16,2%	3,0%
Automóviles (unidades)	-16,5%	62,5%	-7,3%	-27,9%	-39,8%	-23,0%
Utilitarios (unidades)	-6,2%	2%	-0,9%	-6,2%	0,6%	-4,6%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	16,2%	10,5%	7,2%	5,4%	35,0%	73,4%