

Año 10 N°119
Marzo 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 febrero se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 1,2%. De esta forma la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al dato de enero, alcanzando un incremento de 34,1%. A su vez, los créditos totales (pesos y dólares) incrementaron levemente su tasa de expansión (0,2 p.p.) influidos por el crecimiento de las financiaciones en dólares y por el efecto de la suba del tipo de cambio sobre el stock de préstamos en esa moneda.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 1% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 26,8%, lo que implica una desaceleración de 0,4 p.p. en relación al dato de enero pasado. Las imposiciones a plazo durante el último mes compensaron la caída de los depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro y continúan presentando la tasa de expansión interanual más dinámica. Por su parte, los depósitos en dólares se incrementaron 1,8% en relación a enero pasado.
- ✓ 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 febrero, alcanzando niveles sensiblemente más altos que los registrados en promedio durante los últimos años. 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 relación a las tasas vigentes un año atrás, se observan incrementos significativos en todos los casos.
- ✓ En febrero, el sector automotriz presentó variaciones positivas en la fabricación de automotores de carga y pasajeros y de vehículos utilitarios en relación al mismo mes de 2013. Estos últimos alcanzaron un nuevo récord mensual de producción. Contrariamente, los automóviles registraron una caída de 9,3%. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno mostraron una variación interanual negativa de 3,1%, después de diez meses consecutivos de incrementos en las cantidades despachadas.

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

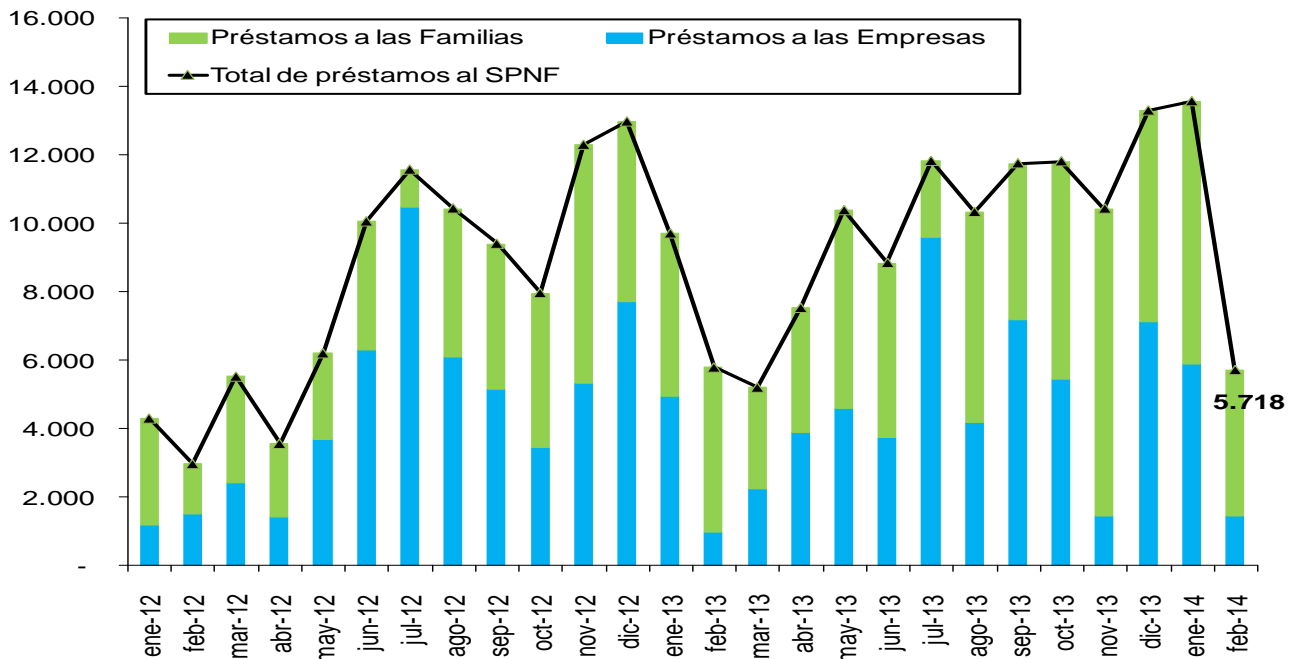
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en febrero se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 1,2% (\$5.718 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto a enero, pasando de 34,7% a 34,1%. 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 solo el 25,4% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 47,1%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 28 de febrero pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$476.614 millones (el promedio mensual fue de \$474.854 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 febrero, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$229.491 millones – lo que representa el 48,3% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 0,6% (\$1.454 millones) en relación al mes anterior. El incremento porcentual se ubicó 0,1 p.p. por encima de lo registrado en el mismo mes de 2013.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan por su dinamismo los adelantos en cuenta corriente que presentaron un aumento de 3,8%. Los préstamos hipotecarios también crecieron aunque a un ritmo inferior (1,9%). Por su parte, los documentos y el conjunto de las restantes líneas retrocedieron en 0,5% y 1,6% respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 33% (\$56.880 millones) lo que supone una leve aceleración de 0,1 p.p. con

respecto al dato de enero 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 (\$10.293 y \$33.912 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más dinámica en pesos con una expansión que excede en más de 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 20,3%, mientras que los hipotecarios y el resto de las líneas exhiben un desempeño por debajo del promedio (26,4% y 31,1% respectivamente). (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En febrero, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$245.363 millones -lo que representa el 51,7% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 1,8% (\$4.264 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 1 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2013. El aumento de los préstamos con respecto a enero estuvo explicado en orden creciente de importancia por los créditos 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 2,8%. Contrariamente los préstamos para adquisición de vivienda retrocedieron 0,6%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$63.845 millones, equivalente al 35,2%, lo que implica una desaceleración de 0,8 p.p. con respecto al dato de enero pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$23.290 millones (29,9% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$27.384 millones (45,2%). 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	feb-14		ene-14	Feb/2014 vs Ene/2014		feb-13	Feb/2014 vs Feb/2013	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	229.491	48,3%	228.037	1.454	0,6%	172.611	56.880	33,0%
Adelantos	60.960	12,8%	58.717	2.244	3,8%	50.667	10.293	20,3%
Documentos	112.643	23,7%	113.230	-587	-0,5%	78.731	33.912	43,1%
Hipotecarios*	20.454	4,3%	20.066	388	1,9%	16.176	4.278	26,4%
Otros	35.434	7,5%	36.024	-591	-1,6%	27.036	8.397	31,1%
Préstamos a las Familias	245.363	51,7%	241.099	4.264	1,8%	181.517	63.845	35,2%
Vivienda *	23.860	5,0%	24.001	-142	-0,6%	19.862	3.998	20,1%
Prendarios	32.440	6,8%	31.778	661	2,1%	23.266	9.174	39,4%
Personales	101.105	21,3%	99.754	1.351	1,4%	77.815	23.290	29,9%
Tarjetas	87.958	18,5%	85.566	2.393	2,8%	60.574	27.384	45,2%
Total	474.854	100%	469.136	5.718	1,2%	354.129	120.726	34,1%

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

A diferencia de lo que viene ocurriendo desde el cuarto trimestre de 2011, los saldos promedio de préstamos en moneda extranjera al sector privado se incrementaron durante febrero. En ese marco, los créditos para las empresas aumentaron 0,9% mientras que aquellas financiaciones destinadas a las familias hicieron lo propio en 7%.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción se incrementaron en u\$s 28 millones. El aumento está explicado fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que avanzaron 1,4% (u\$s 38 millones), lo cual fue compensado parcialmente por el retroceso de las líneas agrupadas en "otros" de 2,8% (u\$s 11 millones).

El incremento de los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 10,9% 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 positivo de 7,8% (u\$s 27 millones).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 32,5% (u\$s 1.766 millones), explicada en un 90,5% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 82,7% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 22,5% su stock de deuda en dólares (u\$s 116 millones), aunque su participación en el total sigue siendo menos significativa. (CUADRO 2)

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

DESTINO	feb-14		ene-14	Feb/2014 vs Ene/2014		feb-13	Feb/2014 vs Feb/2013	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.273	89,1%	3.244	28	0,9%	4.923	-1.650	-33,5%
Adelantos	46	1,3%	44	3	6,6%	66	-20	-30,0%
Documentos	2.743	74,7%	2.704	38	1,4%	4.204	-1.461	-34,8%
Hipotecarios*	120	3,3%	122	-2	-1,9%	147	-27	-18,2%
Otros	364	9,9%	374	-11	-2,8%	506	-143	-28,2%
Prestamos a las Familias	400	10,9%	373	26	7,0%	516	-116	-22,5%
Vivienda *	10	0,3%	10	-0	-3,4%	13	-3	-25,8%
Prendarios	17	0,5%	17	-0	-2,7%	35	-18	-51,3%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	373	10,2%	346	27	7,8%	468	-95	-20,3%
Total	3.672	100%	3.618	55	1,5%	5.439	-1.766	-32,5%

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

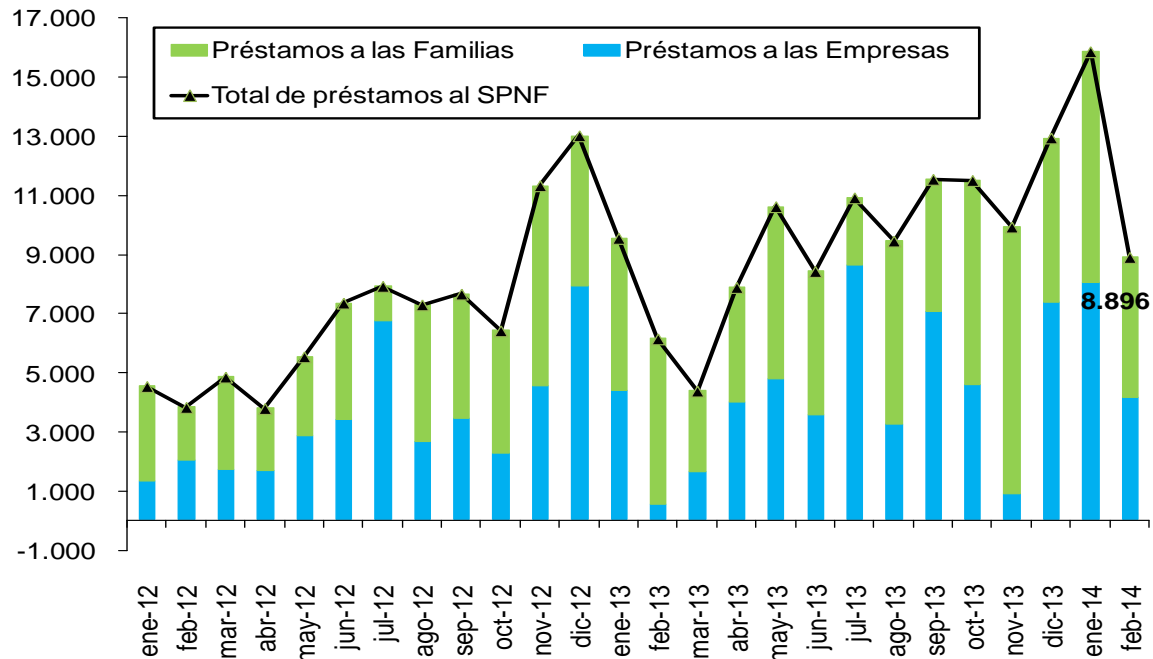
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria 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 32,1% (\$122.323 millones), lo que supone una leve aceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de enero. Este comportamiento se explica por el crecimiento de los créditos en dólares y por el efecto del tipo de cambio en la valuación en pesos del stock crediticio nominado en esa moneda. En relación al mes de enero, la expansión fue de 1,8% (\$8.896 millones). El aumento registrado fue canalizado en un 46,5% hacia las empresas, sin embargo el efecto tipo de cambio incide en mayor proporción en el caso de los préstamos a la producción. Al 28 de febrero pasado, los

saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 505.456 millones (el promedio mensual fue de \$503.704 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 1,6% (\$4.142 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del leve 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 adelantos, que registraron un incremento de 3,9% (\$2.299 millones) y en menor medida por los documentos cuyo resultado está influido sensiblemente por el efecto del incremento en el tipo de cambio. En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 29,4% (\$57.923 millones), lo que supone una aceleración de 1,8 p.p. con respecto al dato de enero. 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 continúan siendo 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 2% (\$4.754 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito y de préstamos personales que se incrementaron en

\$2.869 millones (3,3%) y \$1.351 millones (1,4%), respectivamente. También incide el efecto tipo de cambio sobre los stocks de préstamos en dólares aunque en menor medida que en el caso de los préstamos para empresas.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$64.400 millones, equivalente al 35%, lo que supone una desaceleración de 1,6 p.p. con respecto al dato de enero pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$23.290 millones y \$27.969 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	feb-14		ene-14	Feb/2014 vs Ene/2014		feb-13	Feb/2014 vs Feb/2013	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	255.202	50,7%	251.061	4.142	1,6%	197.279	57.923	29,4%
Adelantos	61.325	12,2%	59.025	2.299	3,9%	50.999	10.326	20,2%
Documentos	134.190	26,6%	132.422	1.768	1,3%	99.796	34.395	34,5%
Hipotecarios*	21.398	4,2%	20.935	463	2,2%	16.912	4.485	26,5%
Otros	38.290	7,6%	38.678	-389	-1,0%	29.572	8.717	29,5%
Prestamos a las Familias	248.502	49,3%	243.748	4.754	2,0%	184.102	64.400	35,0%
Vivienda *	23.935	4,8%	24.072	-137	-0,6%	19.927	4.008	20,1%
Prendarios	32.572	6,5%	31.901	671	2,1%	23.439	9.133	39,0%
Personales	101.105	20,1%	99.754	1.351	1,4%	77.815	23.290	29,9%
Tarjetas	90.890	18,0%	88.022	2.869	3,3%	62.922	27.969	44,4%
Total	503.704	100%	494.809	8.896	1,8%	381.382	122.323	32,1%

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

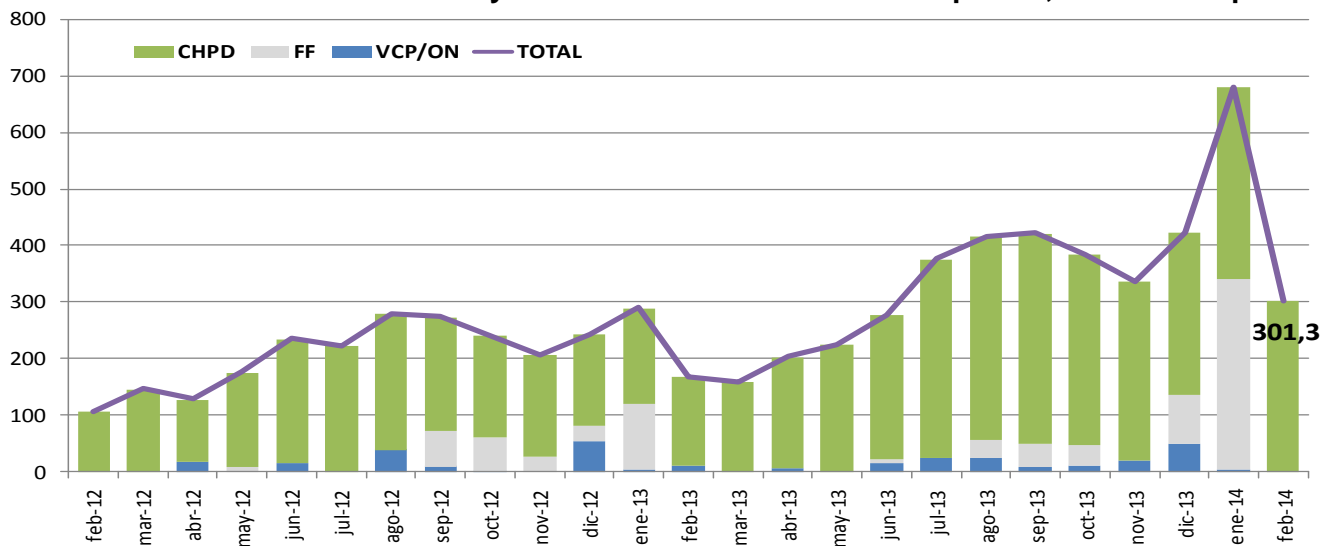
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en febrero el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$301,3 millones, lo que implica una reducción de 55,6% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$133,6 millones (79,6%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 5.560 cheques de pago diferido por \$301,3 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de los valores negociados en 11% con respecto a enero y lo aumentaron en 79,6% en relación al mismo mes de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 30,99%; 6,09 p.p. por encima de la observada en enero y 13,74 p.p. superior a la registrada en febrero 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

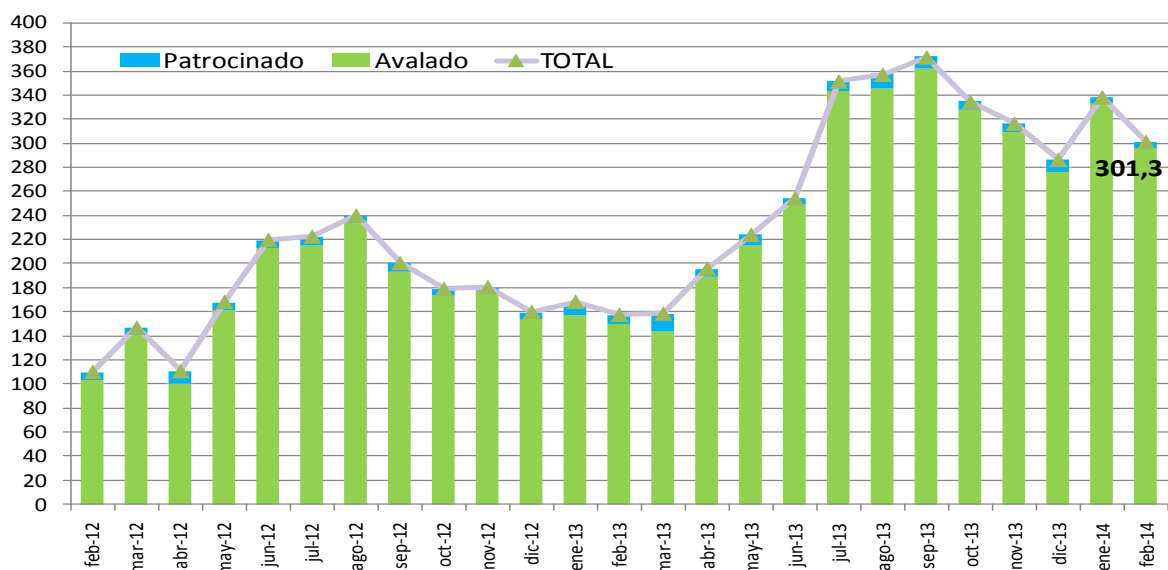
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en febrero se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 98,1% del total, mientras que el 1,9% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.476 cheques del primer tipo por un monto de \$295,5 millones y 84 cheques patrocinados por \$5,8 millones. Estos últimos mantuvieron el monto de las financiaci3nes con respecto a enero y las redujeron 13,4% (\$0,9 millones) en relaci3n al mismo mes del a3o anterior. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados registr3 una ca3da de 11,2% (\$37,2 millones) y un incremento de 96,4% (\$145 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

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



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

posibilita el incremento en el número de inversores interesados, al tiempo que reduce las tasas de descuento abonadas en relaci3n con los cheques patrocinados.

En el CUADRO 4 se presenta la evolución, en el último mes y el último año, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. Como se puede observar, en febrero se registraron fuertes incrementos generalizados en la comparación con el mes anterior. En relación a la variación interanual también se observan fuertes 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
Feb/2014 (%)	28,69	30,32	31,74	32,96	34,92	35,61
Ene/2014 (%)	24,10	24,97	24,66	25,18	27,82	28,57
Feb/2013 (%)	15,98	16,87	17,17	17,81	18,33	19,13
Feb/2014 vs Ene/2014 (p.p.)	4,59	5,35	7,08	7,78	7,10	7,04
Feb/2014 vs Feb/2013 (p.p.)	12,71	13,45	14,57	15,15	16,59	16,48
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Feb/2014 (%)	39,34	35,28	-			
Ene/2014 (%)	31,00	29,62	-			
Feb/2013 (%)	23,78	23,68	-			
Feb/2014 vs Ene/2014 (p.p.)	8,34	5,66	-			
Feb/2014 vs Feb/2013 (p.p.)	15,56	11,60	-			

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 febrero, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares, expresados en pesos, (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$755.654 millones, evidenciando un aumento de 1,2% (\$8.874 millones) con respecto a enero pasado. En relación a febrero de 2013 se observa un incremento de 28,2% (\$166.005 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 1,2 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 1% (\$4.946 millones) con respecto al mes de enero. Según los datos publicados, el incremento se explica principalmente por la expansión de los plazos fijos de 4% (\$8.957 millones) y en menor medida por los "otros depósitos" que mostraron una variación positiva de 3,4% (\$570 millones). Por su parte, las cajas de ahorro presentaron una variación negativa de 2,2% (\$2.760 millones) mientras que las cuentas corrientes registraron una caída de 1,5% (\$1.820 millones). En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$103.960 millones, lo que supone una variación interanual de 26,8%; 0,4 p.p. por debajo del dato de enero pasado. Las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que excede en 6,2 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	
	Feb/2014	Ene/2014	Nominal	%	Feb/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	119.419	121.240	-1.820	-1,5%	100.934	18.485	18,3%
Caja de Ahorros	121.192	123.952	-2.760	-2,2%	97.104	24.088	24,8%
Plazo Fijo	234.287	225.331	8.957	4,0%	176.177	58.110	33,0%
Otros	17.336	16.766	570	3,4%	14.060	3.276	23,3%
Total Depósitos \$	492.235	487.288	4.946	1,0%	388.275	103.960	26,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

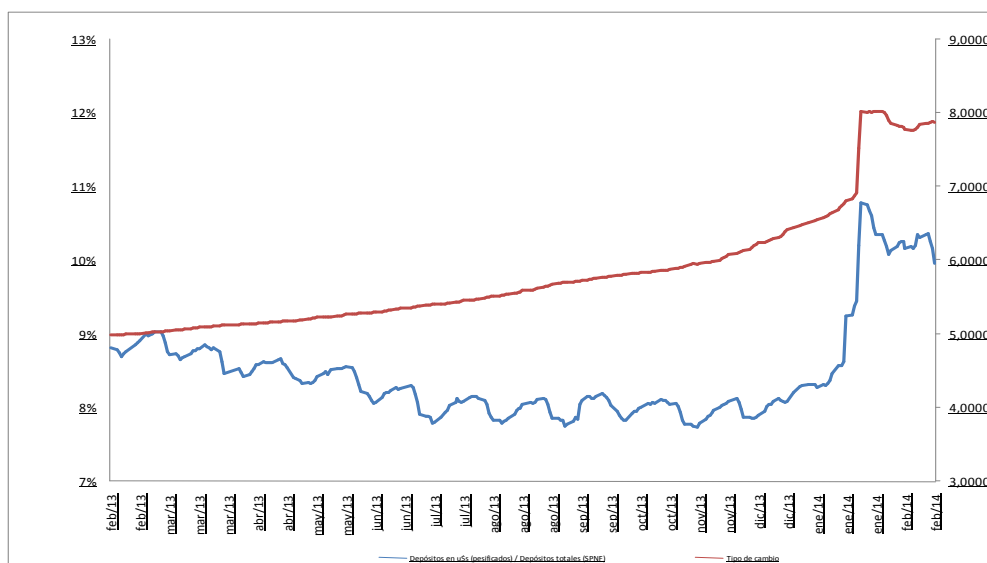
Los depósitos en dólares del SPNF registraron una variación positiva con respecto al mes anterior de 1,8% (U\$S 129 millones). Con respecto a febrero de 2013, la variación es negativa en un 5,4% (U\$S 409 millones) (CUADRO 6). Después de doce meses de variaciones interanuales negativas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se recupera por segundo mes consecutivo, en este caso desde el 9,3% hasta el 10,2%. Esta diferencia se explica parcialmente por el efecto del incremento 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	
	Feb/2014	Ene/2014	Nominal	%	Feb/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	1	2	-1	-42,1%	3	-2	-66,7%
Caja de Ahorros	2.919	2.729	190	7,0%	2.775	144	5,2%
Plazo Fijo	3.845	3.910	-65	-1,7%	4.328	-483	-11,2%
Otros	368	363	5	1,4%	435	-67	-15,5%
Total Depósitos u\$s	7.132	7.003	129	1,8%	7.541	-409	-5,4%

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 febrero de 2014 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60,7% mientras que hace un año representaban el 57,5% y hace dos años el 53,4%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 1,9 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 3,8 p.p. en relación al mismo mes de 2012. De igual modo, aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días, mostraron una caída de 1,4 y de 3,3 p.p. respecto de febrero de 2013 y 2012 respectivamente. En el caso de los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior se mantiene en 9%, mientras que en comparación con 2012 cayó 0,5 p.p. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron 0,1 p.p. con respecto a febrero 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, %

	Feb/2014	Feb/2013	feb-12
Hasta 59 días	60,7%	57,5%	53,4%
de 60 a 89 días	13,7%	15,6%	17,5%
de 90 a 179 días	15,8%	17,2%	19,1%
de 180 a 365 días	9,0%	9,0%	9,5%
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 disminuyeron un 2,5% (\$5.014 millones) en relación al mes anterior. Esta caída se explica principalmente por los depósitos en caja de ahorro y cuenta corriente que se redujeron un 30,5% (\$4.111 millones) y 23,4% (\$24.243 millones) respectivamente. El otro indicador que muestra un comportamiento negativo respecto de enero pasado son los "otros depósitos", que cayeron un 3% (\$276 millones). Contrariamente, las imposiciones a plazo se incrementaron en 32,7% (\$23.616 millones). En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció un 23% (\$36.086 millones), 3,4 p.p. por debajo del dato de enero 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	
	Feb/2014	Ene/2014	Nominal	%	Feb/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	79.208	103.451	-24.243	-23,4%	43.819	35.388	81%
Caja de Ahorros	9.378	13.489	-4.111	-30,5%	11.450	-2.072	-18%
Plazo Fijo	95.790	72.174	23.616	32,7%	94.741	1.049	1%
Otros	8.827	9.103	-276	-3,0%	7.106	1.721	24,2%
Total Depósitos \$	193.202	198.216	-5.014	-2,5%	157.116	36.086	23,0%

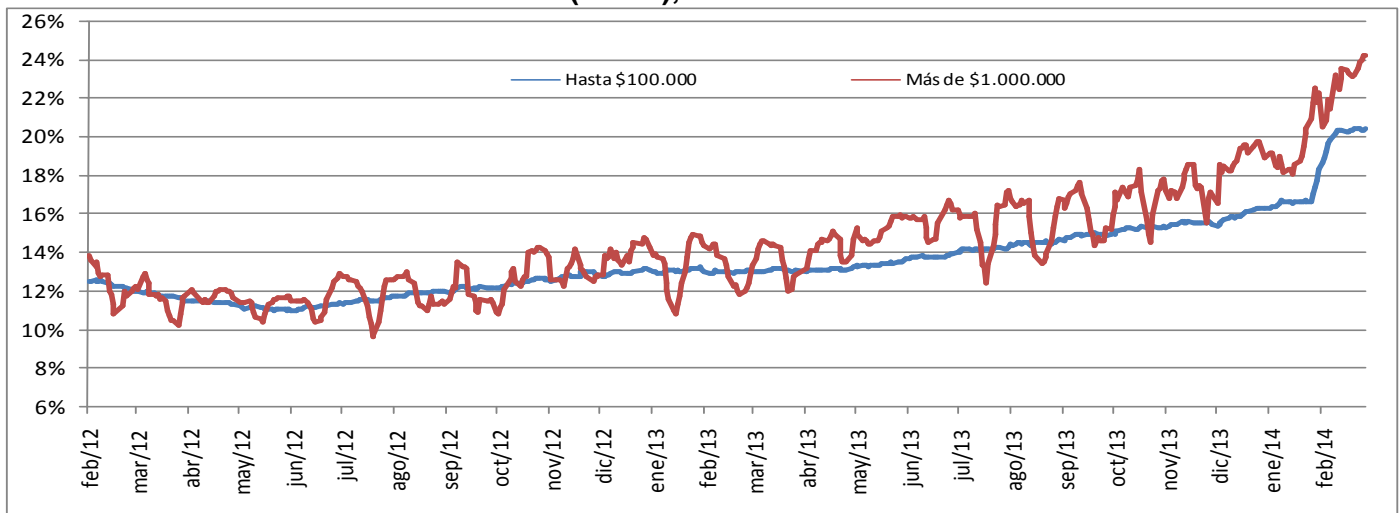
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En febrero de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 22,4% anual; 3,2 p.p. por encima del mes anterior y 9 p.p. en relación a lo registrado en febrero de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 25,6% mostrando una variación positiva respecto a enero pasado de 3,7 p.p. y de 10,8 p.p. contra febrero de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 22,4% lo que implica una suba de 3,2 p.p. contra enero pasado y un incremento interanual de 9,6 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 20,2%; 3,3 p.p. por arriba del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 23,1%, 3,2 p.p. superior a la registrada en enero pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 7,2 p.p. y 9,7 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

**GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días).
Promedio móvil (5 días), febrero 2012- febrero 2014**



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

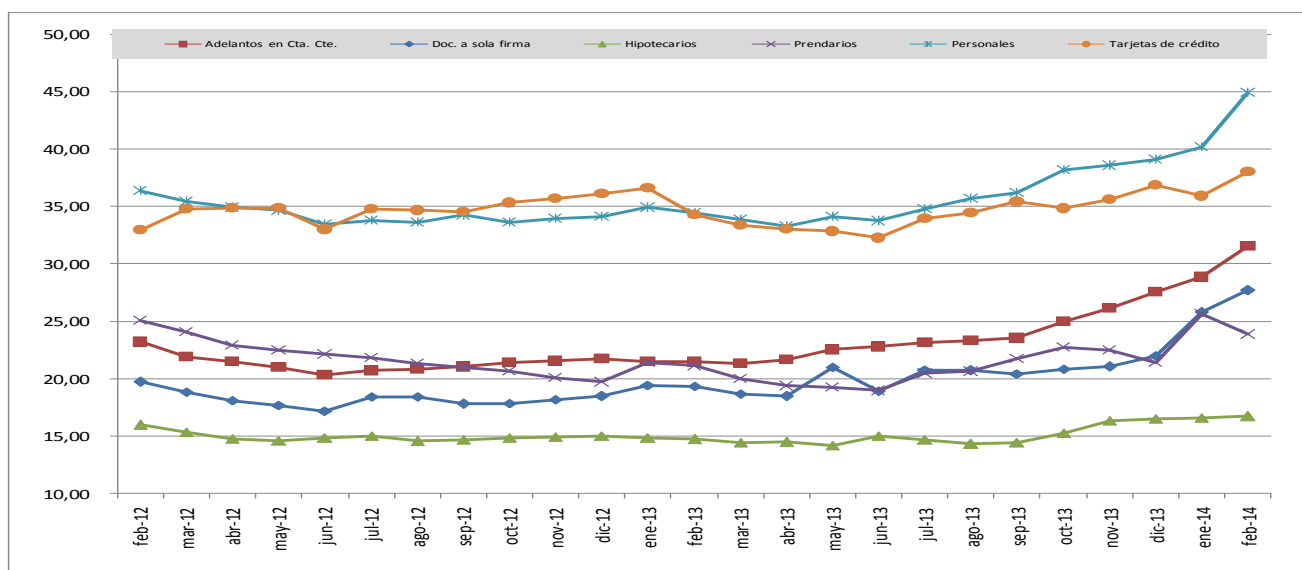
En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en febrero de 2014 se observa un incremento en el costo del financiamiento para todas las líneas crediticias con excepción de lo acontecido con los préstamos prendarios. Cuando comparamos con la situación existente seis meses o un año atrás, el aumento de las tasas es significativo 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
Febrero-14 (%)	31,61	27,72	16,75	23,89	44,99	38,08
Enero-14 (%)	28,89	25,82	16,63	25,68	40,22	35,96
Febrero 2014 vs Enero 2014 (p.p.) -1 mes-	2,72	1,90	0,12	-1,79	4,77	2,12
Agosto -13 (%)	23,37	20,74	14,33	20,64	35,74	34,51
Febrero 2014 vs Agosto 2013 (p.p.) -6 meses-	8,24	6,98	2,42	3,25	9,25	3,57
Febrero-13 (%)	21,49	19,34	14,74	21,16	34,46	34,34
Febrero 2014 vs Febrero 2013 (p.p.) -1 año-	10,12	8,38	2,01	2,73	10,53	3,74

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas: 1: 90 y más días de plazo - 2: más de 10 años - 3: más de un año - 4: más de 180 días
 (*): Corresponden a tasas de cuotas puras y, por lo tanto, no incluyen gastos ni comisiones.

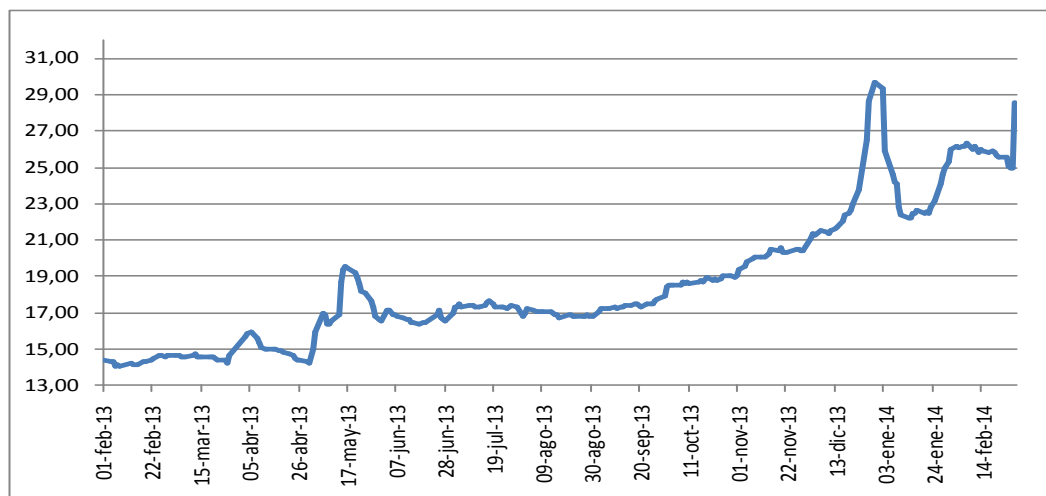
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2012-2014, en porcentajes

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En febrero, 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 2,12 p.p., alcanzando un nivel de 25,92%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 11,6 p.p., lo que implica un aumento de 80,9% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

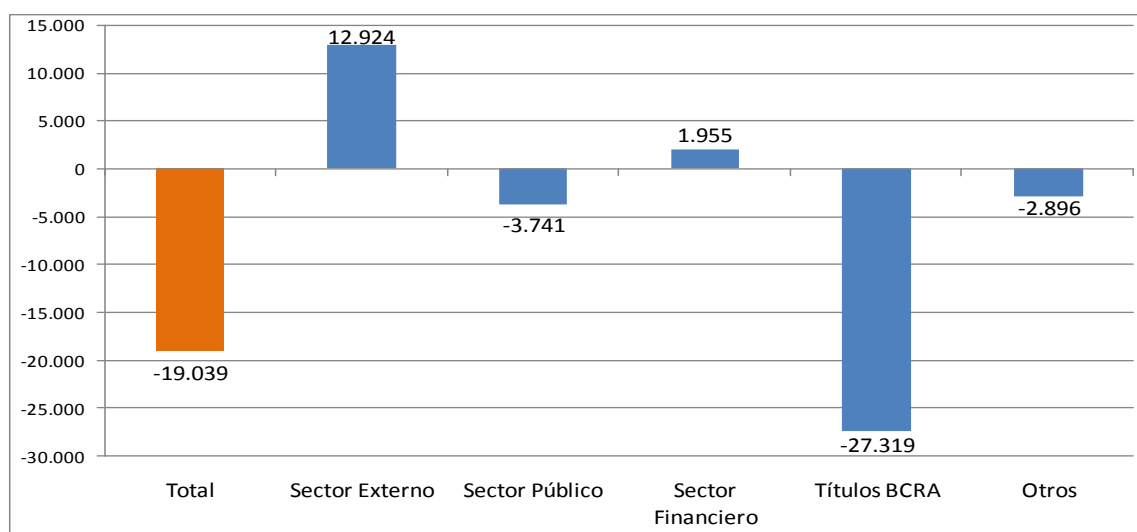
En el mes de febrero, la **Base Monetaria** promedió los \$346.348 millones; \$21.336 millones por debajo de enero pasado. En relación al mismo mes de 2013 la base monetaria se expandió un 18,6% (\$54.230 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se contrajo en \$19.039 millones durante febrero de 2014.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la compra neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol expansivo por \$12.924 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una disminución de la base monetaria de \$3.741 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pases pasivos, tuvo un rol expansivo por \$1.955 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA redujo la base en \$27.319 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una caída de \$2.896 millones

El **circulante en poder del público** durante el mes de febrero promedió los \$244.616 millones; \$6.968 millones por debajo del promedio de enero de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$39.042 (19%) (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	Febrero 2014	Enero 2014	Febrero 2013
BASE MONETARIA	346.348	367.684	292.118
1. Circulante en Poder del Público	244.616	251.584	205.574
2. Reservas Bancarias	101.731	116.099	86.541
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	73.776	87.626	63.205
2.2 Efectivo en Pesos	27.955	28.473	23.336
3. Cheques cancelatorios	1	1	2
Reservas BCRA	217.359	209.404	211.232
Tipo de Cambio	7,86	7,10	5,01
Cuenta Corriente	200.450	224.320	143.513
Caja de Ahorro	131.333	137.944	109.166
Plazo Fijo	328.397	296.907	270.806
M1/PIB	16,3%	17,6%	16,0%
M2/PIB	21,3%	22,7%	21,0%
M3/PIB	34,3%	34,6%	34,4%
Préstamos al SPNF/PBI	18,6%	18,3%	17,5%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	159,3%	175,6%	138,3%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	312,0%	348,6%	257,9%

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 enero 2014 y febrero 2014 y al III Trimestre de 2012 para febrero de 2013.

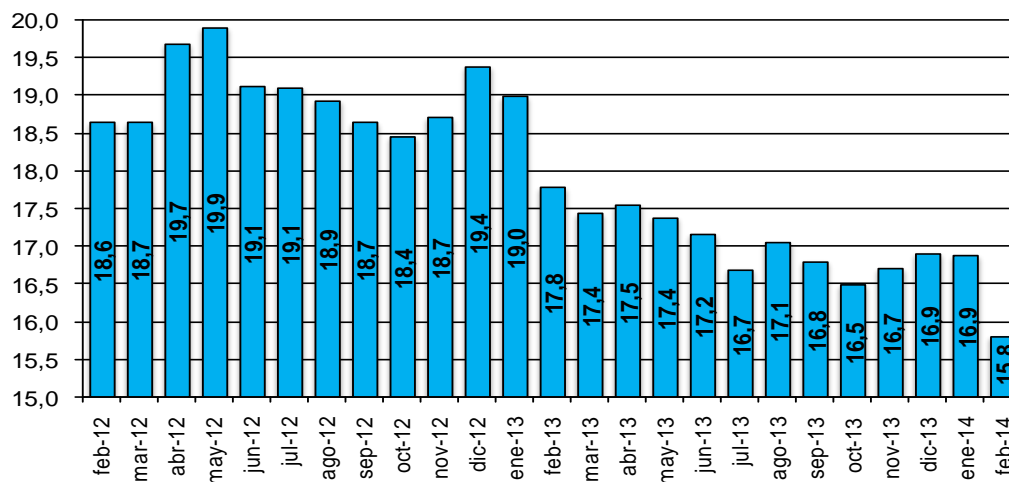
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 febrero se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 15,8% lo que representa una disminución de 1,1 p.p. respecto al mes anterior y de 2 p.p. en relación al mismo mes de un año atrás (GRÁFICO 10).

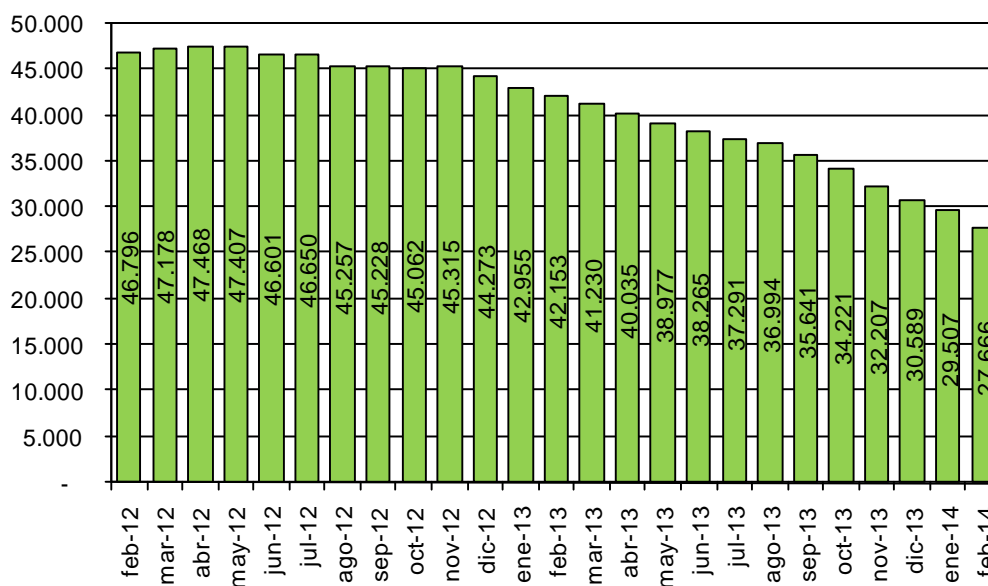
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En febrero, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 1.841 millones en relación al mes de enero. Con respecto a febrero del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 14.487 millones (34,37%) (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.

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

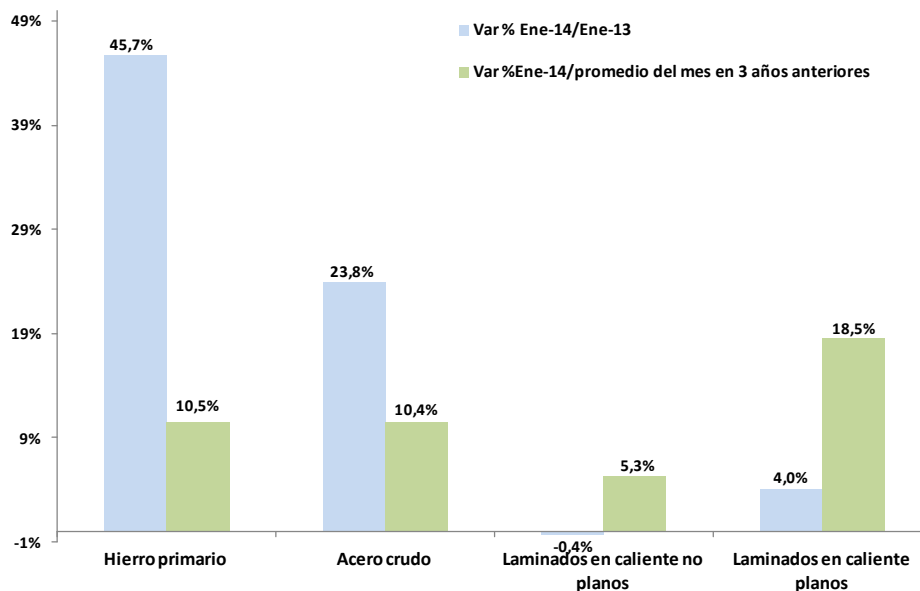
6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo para la comparación interanual de tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario tuvo una variación de 45,7%, el acero crudo presentó un incremento de 23,8% y los laminados en caliente planos de 4%. Por su parte, los laminados en caliente no planos tuvieron un comportamiento negativo de 0,4%.

En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, los cuatro indicadores arrojan resultados positivos, observándose una variación de 10,5% para el hierro primario; 10,4% para el acero crudo; 5,3 para los laminados en caliente no planos y 18,5% para los laminados en caliente planos.

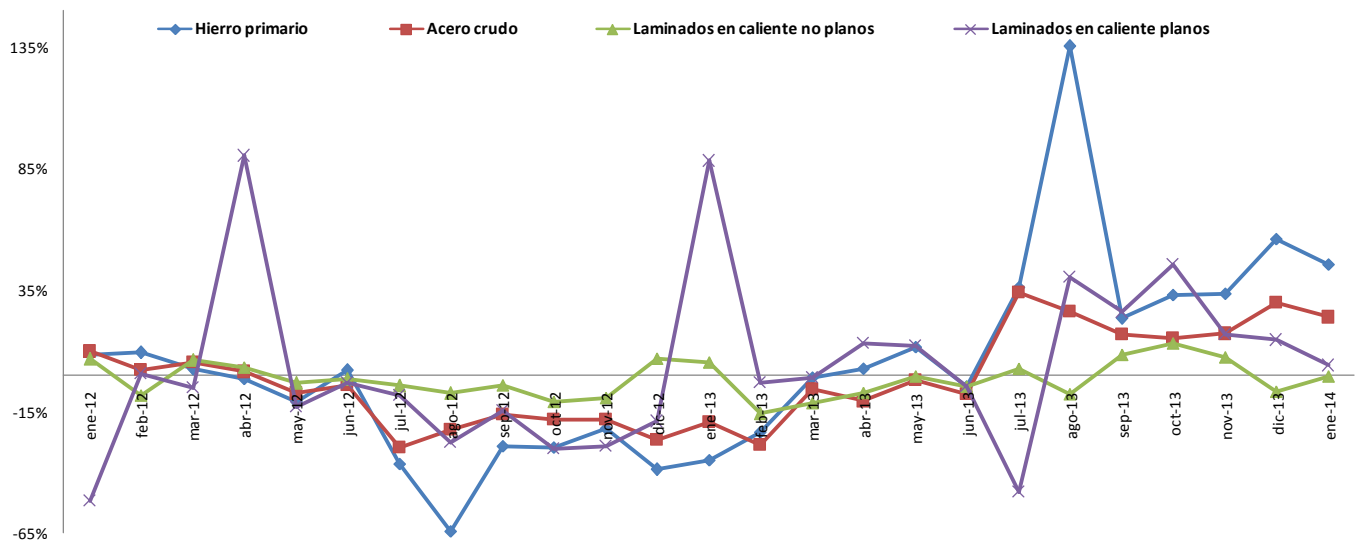
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 siete 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 evidenciar variaciones negativas en diciembre y enero.

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

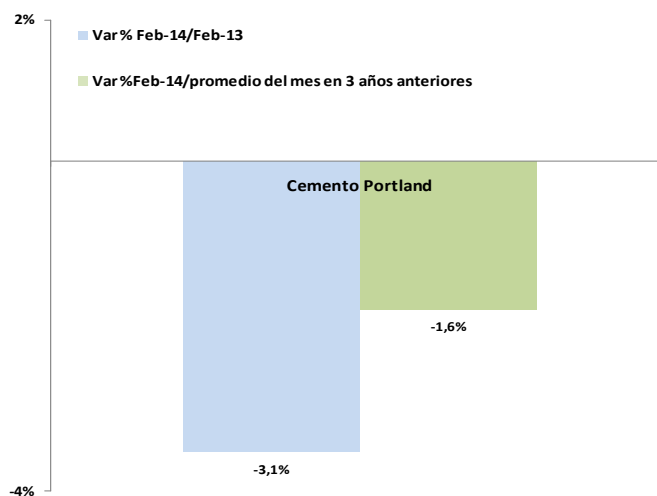


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

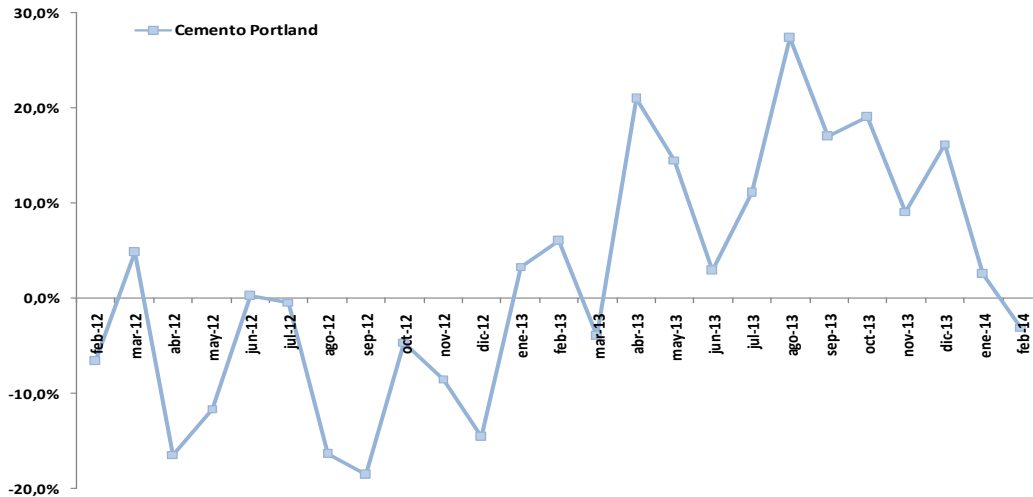
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante febrero muestran un comportamiento negativo tras 10 meses consecutivos de variaciones positivas. En la comparación interanual se registra una caída de 3,1% mientras que, con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación es negativa en 1,6% (Gráfico 14). En el gráfico 15 podemos observar que desde abril de 2013, con excepción de lo ocurrido el último mes, 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

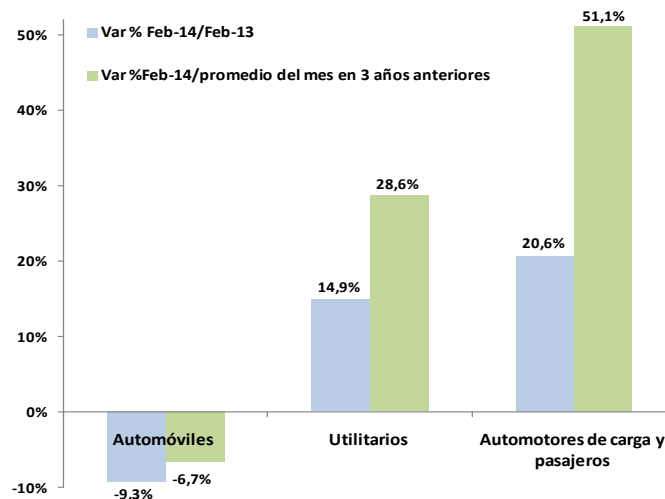


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En febrero, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento positivo en dos de sus tres indicadores, registrando un incremento de 14,9% en la producción de utilitarios y de 20,6% en la fabricación de automotores de carga y pasajeros con respecto al mismo mes del año anterior y de 28,6% y 51,1% respectivamente en relación al promedio del trienio 2011-2013. Contrariamente, la cantidad de automóviles fabricados se redujo 9,3% con respecto al mismo mes del año anterior y en 6,7% en relación al promedio del trienio 2011-2013.

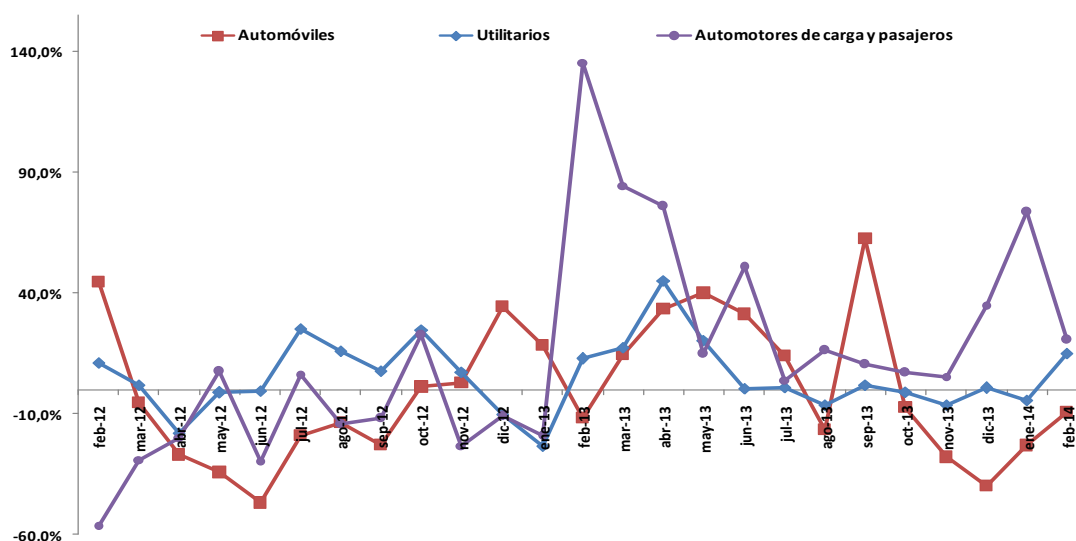
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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, el comportamiento de los utilitarios ha sido menos constante. Tras presentar un incremento de la producción en febrero del año anterior, posteriormente, los meses de agosto, octubre y noviembre de ese mismo año y enero de 2014 resultaron negativos. En febrero de 2014 la producción se vuelve a recuperar alcanzando un nuevo récord mensual. Por su parte, los automóviles exhibieron un comportamiento positivo entre los meses de marzo y julio de 2013 para posteriormente presentar variaciones interanuales negativas, con la excepción del mes de septiembre.

GRÁFICO 17. Producción automotriz. Evolución del los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



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

Energía eléctrica

La generación de energía eléctrica durante el mes de enero (último dato disponible) mostró una variación positiva de 8% con respecto al mismo mes del año anterior y de 13,3% en relación al promedio del mes para los años 2011-2013. 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).

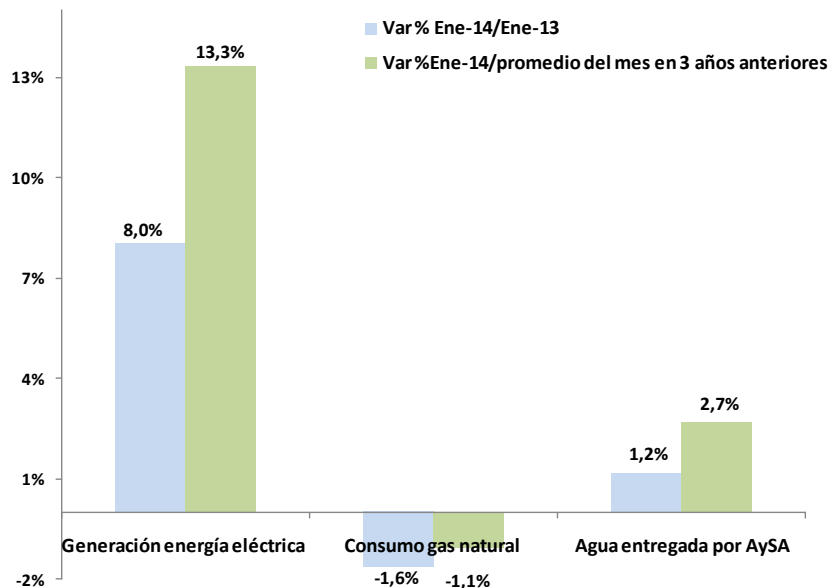
Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación negativa de 1,6% para el mes de enero de 2014 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2011-2013, la variación también fue negativa en el orden del 1,1%.

Agua potable:

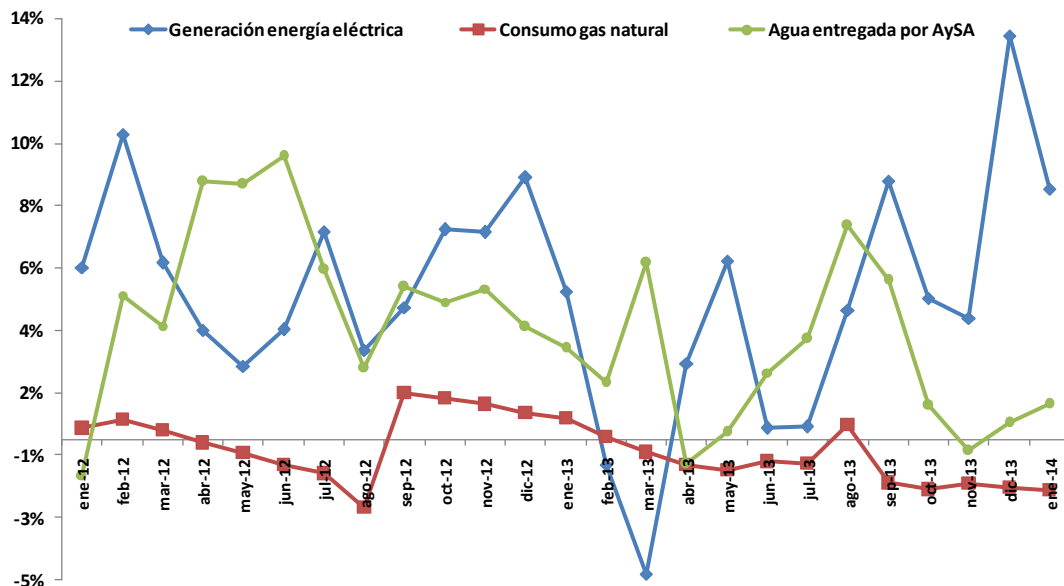
La cantidad de agua entregada por AySA alcanzó una cifra record en el mes de enero (último dato disponible) y registró una variación positiva de 1,2% con respecto al mismo mes de 2013. Como se puede observar en el gráfico 19, tras la caída del mes noviembre, por segundo mes consecutivo se recupera la senda marcada en los últimos seis meses de variaciones positivas. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se registra un incremento de 2,7%.

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



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

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



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

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

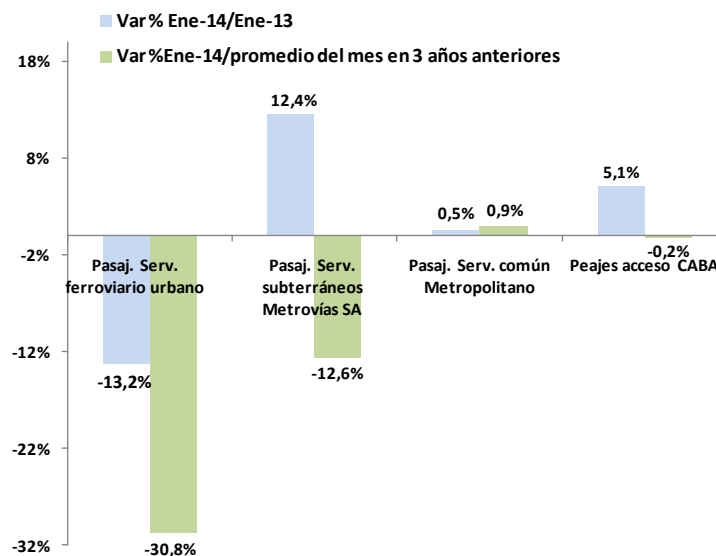
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶ volvió a registrar una contracción durante el mes de enero (último dato disponible), en este caso del orden de 13,2% con respecto al mismo mes del año anterior y de 30,8% en relación al promedio del trienio 2011-2013.

Por el contrario, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de enero un aumento de 0,5%. Con respecto al trienio 2011-2013 el incremento fue de 0,9% (Gráfico 20).

Del mismo modo, los subterráneos volvieron a mostrar una variación positiva en la cantidad de pasajeros transportados con un aumento interanual de 12,4%, aunque registran una caída de 12,6% con respecto al promedio trianual.

Por su parte, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires aumentó 5,1% con respecto a enero de 2013, sin embargo en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013 se contrajo un 0,2%.

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, uno de los cuatro indicadores evidenció un comportamiento negativo. Durante el mes de enero sólo disminuyó la cantidad de pasajeros en el servicio ferroviario urbano que continúa en caída. Por su parte, los peajes pagados y los usuarios de subterráneos muestran

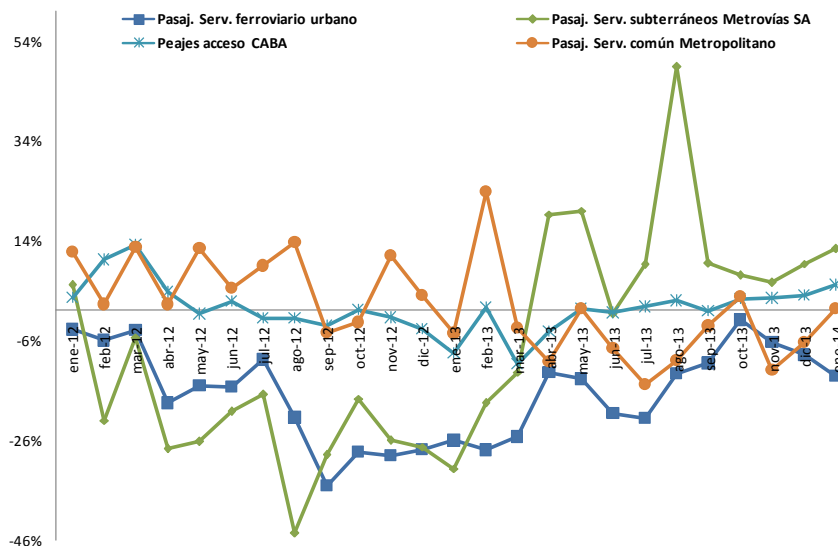
⁴Trenes de Buenos Aires SA (Líneas Mitre y Sarmiento), Transportes Metropolitanos General Roca SA, Metrovías SA Línea General Urquiza, Transportes Metropolitanos General San Martín SA, Ferrovías SAC Línea Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur SA, Tren de la Costa SA

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.

signos positivos manteniendo su tendencia desde el mes de junio. En el caso de los usuarios del servicio metropolitano común, tras dos meses consecutivos de comportamiento negativo se observa una variación positiva.

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



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

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

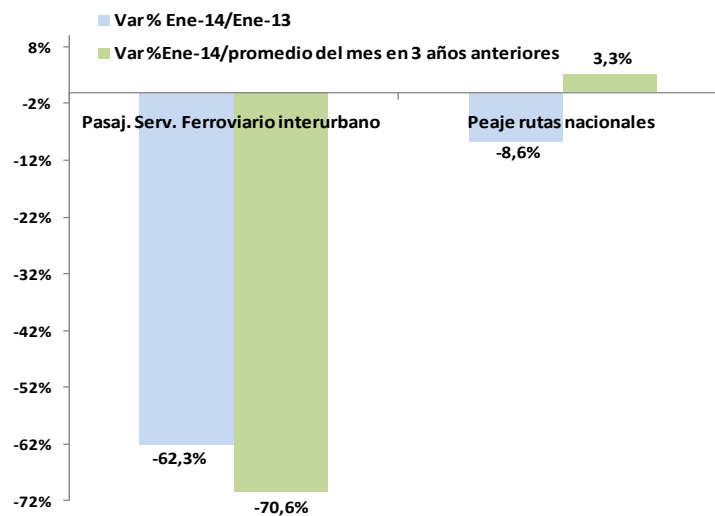
Los datos sobre cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y peajes nacionales pagados evidencian una contracción en la comparación interanual (62,3% y 8,6% respectivamente). En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primero tuvo un comportamiento negativo de 70,6%, mientras que el del segundo fue positivo en 3,3. (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.

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

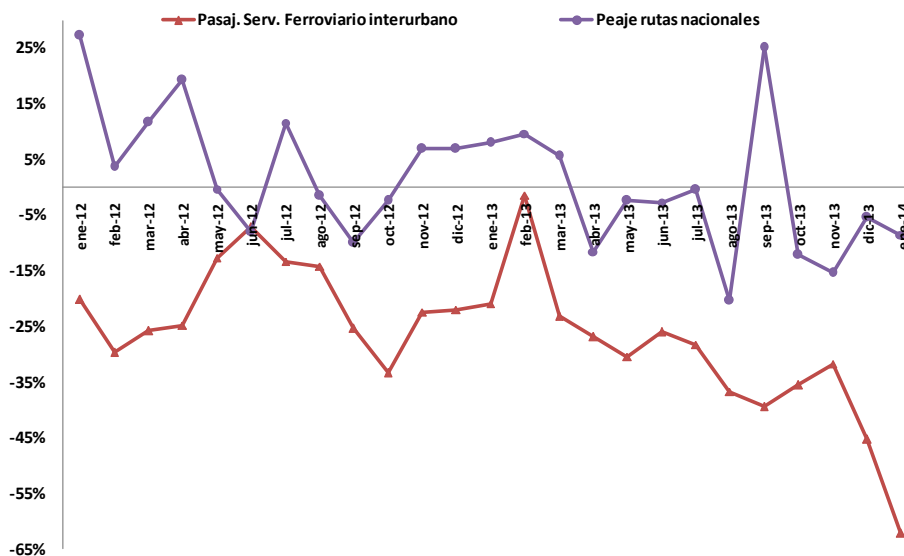
⁸ Las rutas nacionales comprenden los siguientes concesionarios: Semacar SA, Caminos del Oeste SA, Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales SA, Covinorte SA, Covicentro SA, Concanor SA, Virgen de Itatí SA, Rutas del Valle SA, Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay SA, Red Vial Centro SA y S.V.I. Cipolletti-Neuquén U.T.E. Las rutas de la provincia de Buenos Aires comprenden los siguientes concesionarios: Covisur SA y Camino del Atlántico SA.

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

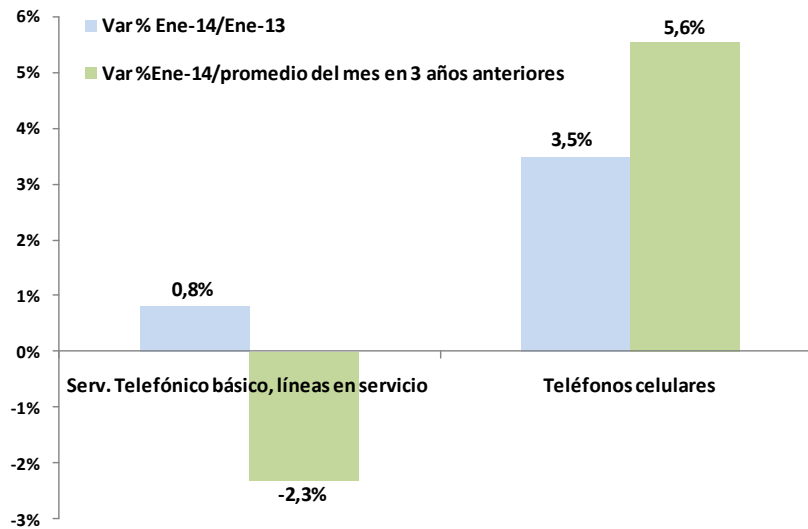


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En enero (último dato disponible) la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó una cifra record. El sector presentó una variación positiva de 3,5% con respecto al mismo mes de 2013, mientras que la cantidad de líneas de servicio básico se incrementó un 0,8%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2011-2013, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 2,3% mientras que los celulares presentan un incremento de 5,6% (Gráfico 24).

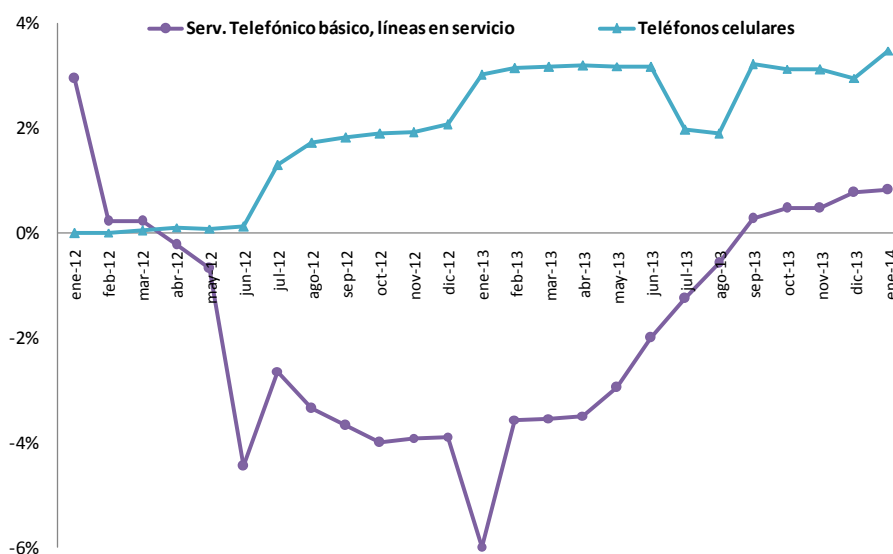
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 quinto 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



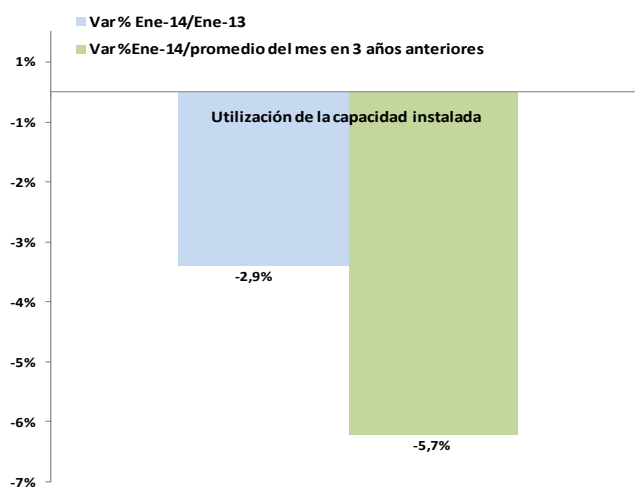
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de enero (último dato disponible) se ubicó en un 63,7% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 2,9% y de 5,7% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

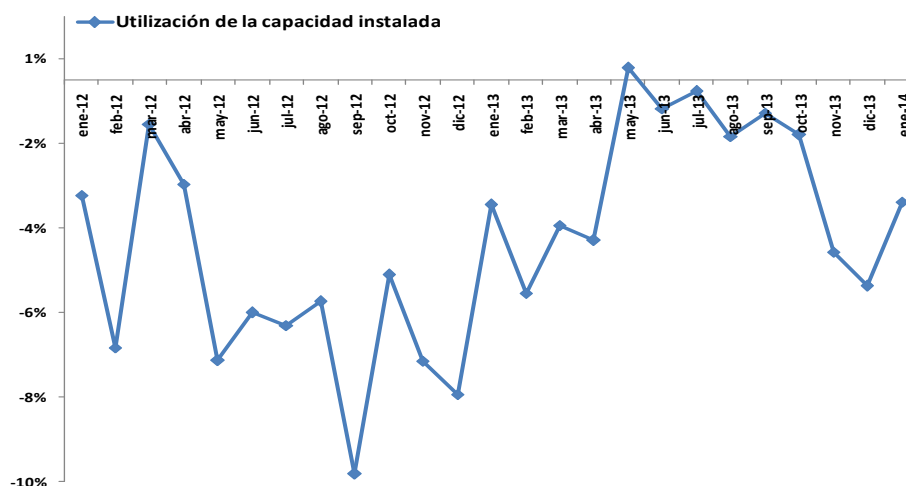
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a presentar variaciones negativas durante los últimos ocho meses.

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	ene-11	ene-12	ene-13	ene-14	Var %Ene-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	383	416	270	394	10,5%
Acero crudo (miles de tn)	362	397	321	397	10,4%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	148	158	166	166	5,3%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	237	114	215	224	18,5%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.726	11.317	11.854	12.805	13,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.833	3.847	3.873	3.810	-1,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	160.039	158.211	162.843	164.722	2,7%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	26.138	25.136	18.567	16.120	-30,8%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	171.908	137.104	108.403	40.875	-70,6%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	20.262	21.305	14.535	16.343	-12,6%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	112.905	126.139	120.408	120.951	0,9%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12.219	15.553	16.789	15.348	3,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	31.401	32.212	29.475	30.968	-0,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.360	9.636	9.060	9.134	-2,3%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.850	57.850	59.600	61.680	5,6%
Utilización de la capacidad instalada (%)	69,5	67,6	65,6	63,7	-5,7%

Item	feb-11	feb-12	feb-13	feb-14	Var %Feb-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	817	763	809	784	-1,6%
Automóviles (unidades)	25.789	37.268	32.888	29.825	-6,7%
Utilitarios (unidades)	14.482	16.112	18.189	20.904	28,6%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.780	779	1.834	2.212	51,1%

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

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
Hierro primario (miles de tn)	135,4%	23,4%	33,1%	33,7%	56,0%	45,7%
Acero crudo (miles de tn)	26,0%	16,8%	15,4%	17,1%	29,9%	23,8%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-7,9%	8,3%	13,2%	7,4%	-6,9%	-0,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	40,5%	26,0%	45,7%	16,6%	14,5%	4,0%
Generación energía eléctrica (GWh)	4,1%	8,3%	4,5%	3,9%	12,9%	8,0%
Consumo gas natural (millones de m3)	0,5%	-1,4%	-1,6%	-1,4%	-1,5%	-1,6%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	6,9%	5,1%	1,1%	-0,3%	0,5%	1,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-12,7%	-10,6%	-1,9%	-6,4%	-9,0%	-13,2%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-36,8%	-39,5%	-35,6%	-31,8%	-45,4%	-62,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	48,8%	9,5%	7,0%	5,7%	9,3%	12,4%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-10,0%	-3,1%	2,7%	-11,9%	-6,3%	0,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-20,4%	25,1%	-12,1%	-15,4%	-5,5%	-8,6%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	1,9%	-0,1%	2,3%	2,4%	3,1%	5,1%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-0,6%	0,3%	0,5%	0,5%	0,8%	0,8%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	1,9%	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%	3,5%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-1,4%	-0,8%	-1,3%	-4,1%	-4,9%	-2,9%

Item	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	Var % Feb-14/Feb-13
Cemento Portland (miles de tn)	17%	19,0%	9,1%	16,2%	2,5%	-3,1%
Automóviles (unidades)	62,5%	-7,3%	-27,9%	-39,8%	-23,0%	-9,3%
Utilitarios (unidades)	2%	-0,9%	-6,2%	0,6%	-4,6%	14,9%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	10,5%	7,2%	5,4%	35,0%	73,4%	20,6%