

Año 11 N°121
Mayo 2014

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

SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en abril se registro una caída en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 0,3%. De esta forma la tasa de variación interanual se desaceleró 2,9 p.p. con respecto al dato de marzo pasado, alcanzando un incremento de 29,1%. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) también disminuyeron su tasa de expansión, aunque en menor medida como consecuencia del incremento de las financiaciones en dólares para las empresas.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 3,4% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 29,6%, lo que implica una aceleración de 1,8 p.p. en relación al dato de marzo pasado. Las imposiciones a plazo durante el último mes volvieron a crecer por encima del resto de los depósitos y continúan presentando la tasa de expansión interanual más dinámica. Por su parte, los depósitos en dólares disminuyeron 1,7% en relación al mes anterior.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, se incrementaron levemente durante abril, manteniéndose en 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 comportamiento dispar con respecto al mes anterior. Sin embargo, en relación a las tasas vigentes un año atrás, se observan incrementos significativos en todos los casos.
- ✓ En abril, la producción automotriz presentó variaciones negativas para sus tres indicadores en relación al mismo mes del año anterior por segundo mes consecutivo, reflejando la pérdida de dinamismo que viene sufriendo el sector. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno mostraron una variación interanual negativa por tercera vez consecutiva, después de diez meses ininterrumpidos de incrementos en las cantidades despachadas.

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

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

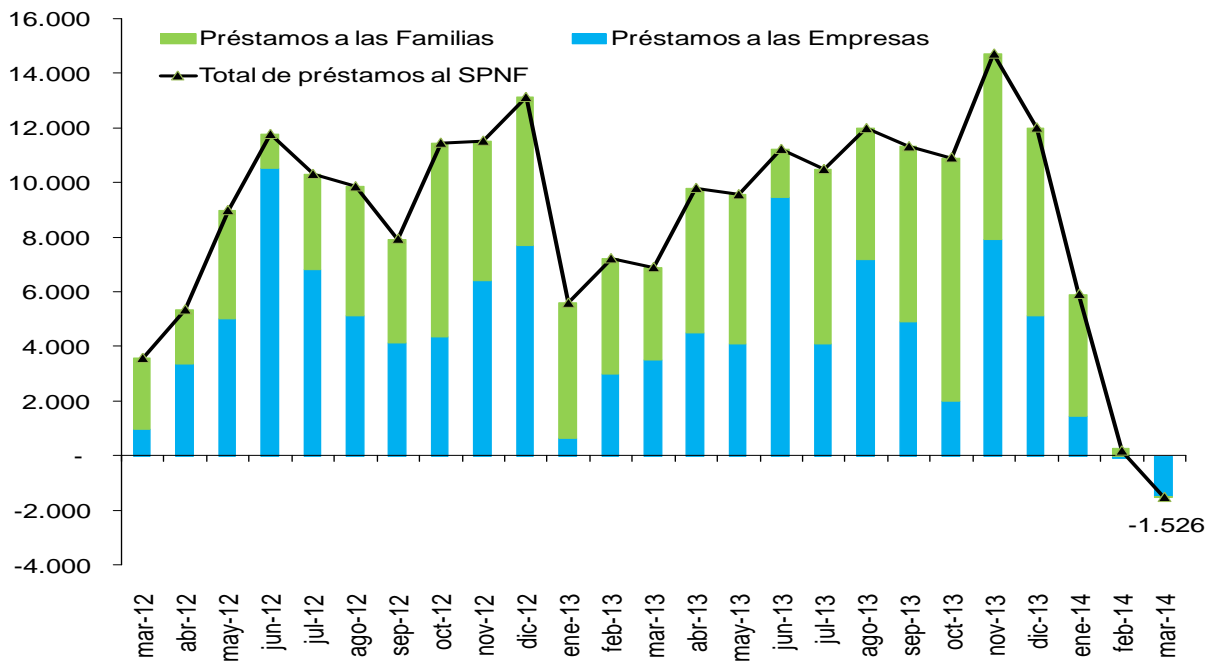
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en abril el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) disminuyó en 0,3% registrando una caída de \$1.526 millones. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró sensiblemente con respecto a marzo, pasando de 32% a 29,1%. 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 explican casi la totalidad del retroceso. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 46,6%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 30 de abril pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$476.766 millones, mostrando cierta recuperación durante los últimos días del mes (el promedio mensual fue de \$473.763 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 abril, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$229.644 millones – lo que representa el 48,2% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación negativa de \$1.499 millones en relación al mes anterior. En el mismo mes de 2013 se había registrado un incremento de 1,8%. En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan positivamente únicamente los préstamos hipotecarios que presentaron un aumento de 1,6%. Los adelantos, los documentos y las restantes líneas de financiamiento retrocedieron en 1,2%; 0,7% y 0,2% respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 27,9% (\$49.708 millones) lo que supone una desaceleración de 3,1 p.p. con respecto al dato de marzo pasado. Los adelantos en cuenta corriente y los documentos a sola firma fueron

las líneas crediticias que más aportaron a este aumento en términos absolutos (\$9.941 y \$27.299 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos, aunque vienen perdiendo dinamismo en los últimos meses, continúan siendo la forma de financiamiento más dinámica en pesos con una expansión que excede en más de 5 p.p. el crecimiento total de los préstamos para las empresas. Por su parte, los adelantos presentan todavía la menor tasa de variación, con un incremento de 19,1%, mientras que los hipotecarios, partiendo desde un nivel más bajo, presentan un dinamismo similar a los documentos. (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En abril, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$245.527 millones -lo que representa el 51,8% del total de este tipo de financiamientos al SPNF-, registrando una leve disminución en relación al mes anterior de \$27 millones. De esta forma el incremento porcentual se ubicó 1,8 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2013. Únicamente los préstamos personales incrementaron el saldo promedio con respecto a marzo pasado (0,6% y \$590 millones). Por su parte los prendarios, los saldos de tarjetas de crédito y los hipotecarios para adquisición de vivienda retrocedieron 0,6% (\$190 millones), 0,3% (\$235 millones) y 0,8% (\$192 millones) respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$56.985 millones, equivalente al 30,2%, lo que implica una desaceleración de 2,6 p.p. con respecto al dato de marzo pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$20.193 millones (24,7% de crecimiento interanual) y las financiamientos de saldos de tarjetas de crédito con \$26.520 millones (43,1%). Sin embargo, estas últimas continúan registrando 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 holgadamente a los créditos prendarios. (CUADRO 1).

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

DESTINO	Prom. abr-14		Prom. Mar-14	Mar-14 vs abr-14		Prom. Abr-13	Abr-13 vs abr-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	228.146	48,2%	229.644	-1.499	-0,7%	178.438	49.708	27,9%
Adelantos	61.908	13,1%	62.334	-426	-0,7%	51.967	9.941	19,1%
Documentos	109.220	23,1%	110.550	-1.330	-1,2%	81.921	27.299	33,3%
Hipotecarios*	21.459	4,5%	21.129	330	1,6%	16.137	5.322	33,0%
Otros	35.559	7,5%	35.632	-73	-0,2%	28.414	7.145	25,1%
Prestamos a las Familias	245.527	51,8%	245.554	-27	0,0%	188.542	56.985	30,2%
Vivienda *	23.244	4,9%	23.436	-192	-0,8%	20.820	2.424	11,6%
Prendarios	32.249	6,8%	32.438	-190	-0,6%	24.399	7.849	32,2%
Personales	101.948	21,5%	101.358	590	0,6%	81.756	20.193	24,7%
Tarjetas	88.087	18,6%	88.322	-235	-0,3%	61.567	26.520	43,1%
Total	473.673	100%	475.199	- 1.526	-0,3%	366.980	106.693	29,1%

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

Los saldos promedio de préstamos en moneda extranjera al sector privado aumentaron 6,3% durante el mes de abril, traccionados por lo acontecido con las financiaciones a las empresas.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción se incrementaron en u\$s 275 millones. El aumento está explicado fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que avanzaron 9,6% (u\$s 262 millones), y en menor medida por los adelantos que hicieron lo propio en 45,3% (u\$s 26 millones).

Contrariamente, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 6,9% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, retrocedieron 15,9% como consecuencia de la contracción de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 49 millones (17,2%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 24% (u\$s 1.126 millones), explicada en un 86,1% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 84,6% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 47,8% su stock de deuda en dólares (u\$s 240 millones), aunque su participación en el total es sensiblemente menos significativa. (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. abr-14		Prom. Mar-14	Mar-14 vs abr-14		Prom. Abr-13	Abr-13 vs abr-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.556	93,1%	3.281	275	8,4%	4.682	-1.126	-24,0%
Adelantos	84	2,2%	58	26	45,3%	55	29	53,6%
Documentos	3.009	78,8%	2.747	262	9,6%	3.979	-969	-24,4%
Hipotecarios*	116	3,0%	117	-1	-0,9%	139	-22	-16,2%
Otros	347	9,1%	359	-12	-3,5%	510	-164	-32,1%
Préstamos a las Familias	263	6,9%	312	-50	-15,9%	503	-240	-47,8%
Vivienda *	9	0,2%	9	-0	-2,1%	12	-3	-26,4%
Prendarios	16	0,4%	16	0	0,0%	33	-17	-51,2%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	238	6,2%	287	-49	-17,2%	458	-220	-48,1%
Total	3.819	100%	3.594	225	6,3%	5.186	-1.367	-26,4%

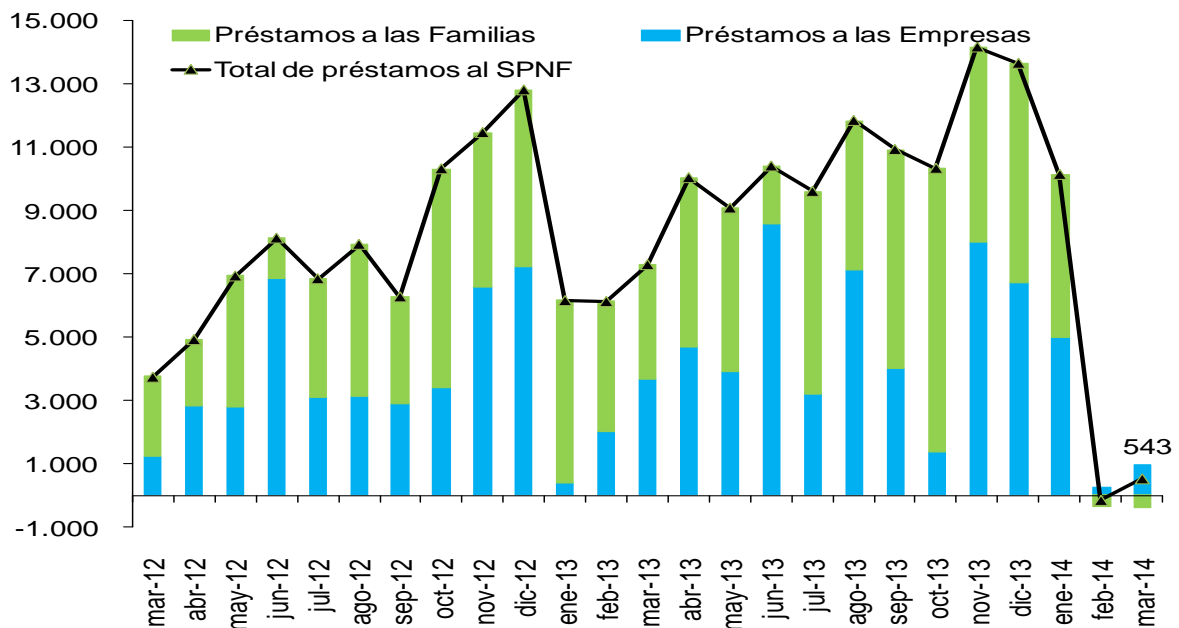
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 un incremento interanual de 28,1% (\$110.602 millones), lo que supone una desaceleración de 2,3 p.p. con respecto al dato de marzo. En relación al mes pasado, se registra un leve aumento de 0,1% (\$543 millones) que se explica por el aumento de los préstamos a las empresas (derivado de las financiaciones en moneda extranjera) ya que los créditos a las familias muestran retrocesos en ambas monedas. Al 30 de abril pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 508.812 millones (el promedio mensual fue de \$504.229 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 0,4% (\$945 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del leve retroceso de las financiaciones en pesos y del aumento de los préstamos en dólares. En ese marco, el incremento de los documentos (0,7% y \$972 millones de variación con respecto a marzo) y en menor medida de los hipotecarios (1,5% y \$330 millones) logró compensar el retroceso de los adelantos (0,3% y \$211 millones) y las restantes líneas de financiamiento (0,4% y \$147 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 26,7% (\$54.101 millones), lo que supone una desaceleración de 1,7 p.p. con respecto al dato de marzo. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos. Sin embargo, los primeros todavía presentan un ritmo de crecimiento superior al total mientras que lo contrario ocurre con los adelantos cuya tasa de expansión es casi 7 p.p. inferior al promedio ponderado de los créditos para empresas. (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

En abril, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias disminuyó en 0,2% (\$401 millones) en relación al mes anterior como consecuencia del retroceso de las financiaciones en pesos y en dólares. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, la excepción estuvo dada por los préstamos personales que se expandieron 0,6% mientras que las restantes formas de financiamiento retrocedieron.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$56.501 millones, equivalente al 29,6%, lo que supone una desaceleración de 2,9 p.p. con respecto al dato de marzo pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$20.193 millones y \$26.067 millones respectivamente.

Estas últimas mantienen un ritmo de crecimiento superior al resto de las líneas, inclusive de los créditos prendarios que hasta el mes de noviembre pasado 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	Prom. abr-14		Prom. Mar-14	Mar-14 vs abr-14		Prom. Abr-13	Abr-13 vs abr-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	256.600	50,9%	255.655	945	0,4%	202.499	54.101	26,7%
Adelantos	62.581	12,4%	62.792	-211	-0,3%	52.248	10.333	19,8%
Documentos	133.297	26,4%	132.325	972	0,7%	102.366	30.931	30,2%
Hipotecarios*	22.388	4,4%	22.058	330	1,5%	16.848	5.540	32,9%
Otros	38.334	7,6%	38.480	-147	-0,4%	31.037	7.297	23,5%
Préstamos a las Familias	247.629	49,1%	248.030	-401	-0,2%	191.127	56.501	29,6%
Vivienda *	23.315	4,6%	23.508	-193	-0,8%	20.882	2.433	11,6%
Prendarios	32.377	6,4%	32.565	-188	-0,6%	24.568	7.809	31,8%
Personales	101.948	20,2%	101.358	590	0,6%	81.756	20.193	24,7%
Tarjetas	89.989	17,8%	90.599	-610	-0,7%	63.922	26.067	40,8%
Total	504.229	100%	503.685	543	0,1%	393.627	110.602	28,1%

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

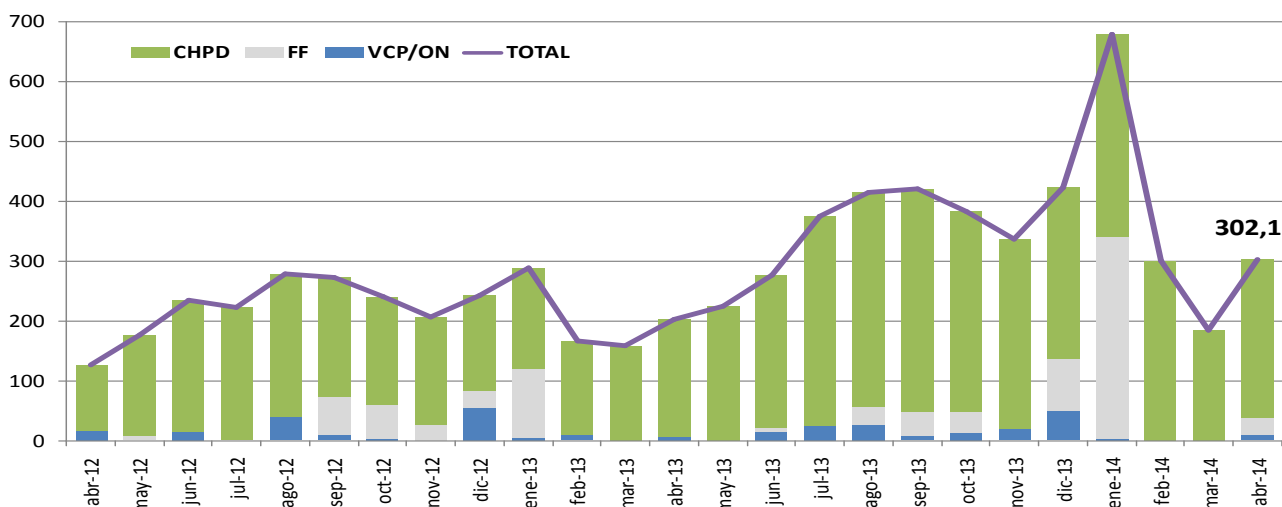
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en abril el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$302,1 millones, lo que implica un aumento de 64% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$98,7 millones (48,6%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$10 millones, un fideicomiso financiero por \$28,2 millones y 4.433 cheques de pago diferido por \$263,9 millones. Estos últimos incrementaron el monto de los valores negociados en 43,3% con respecto a marzo y un 34,7% en relación al mismo mes de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 24,74%; 3,13 p.p. por debajo de la observada en marzo y 9,3 p.p. superior a la registrada en abril 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.

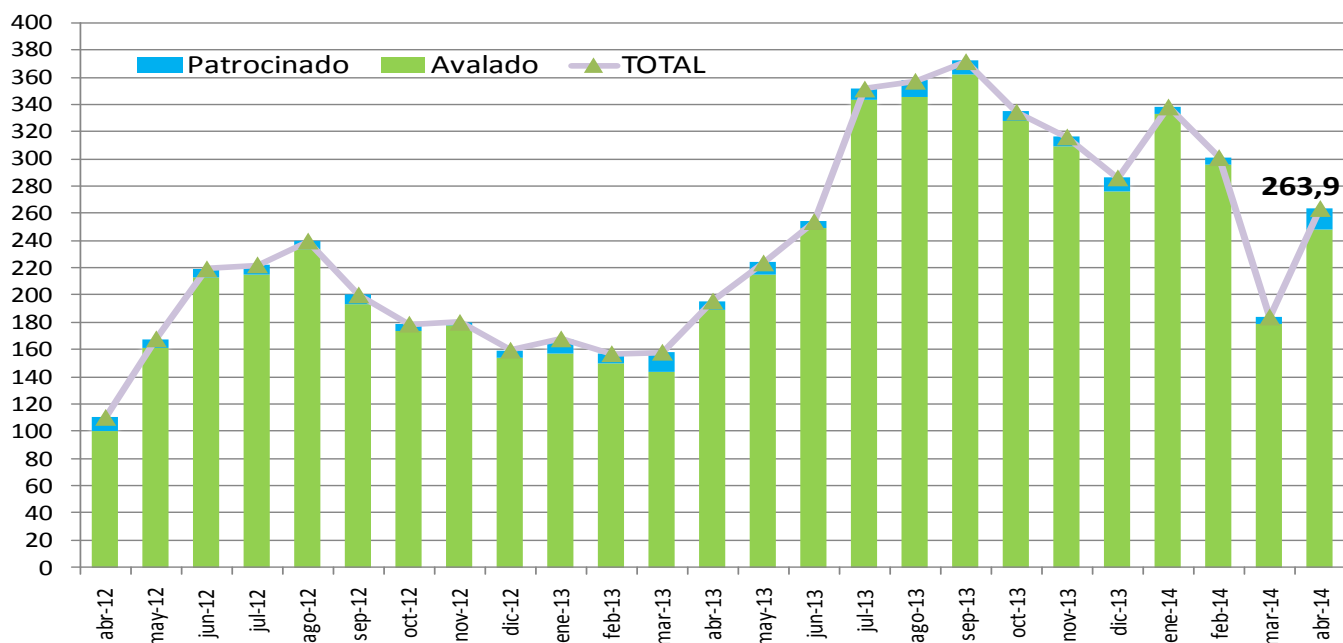
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en abril disminuyó levemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 94,2% del total, mientras que el 5,8% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 4.254 cheques del primer tipo por un monto de \$248,6 millones y 179 cheques patrocinados por \$15,3 millones. Estos últimos aumentaron el monto de las financiaci3nes un 209,4% con respecto a marzo y un 147,1% (\$9,1 millones) en relaci3n al mismo mes del a3o anterior. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados registr3 un incremento de 38,7% (\$69,4 millones) y de 31,1% (\$58,9 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. Como se puede observar, de igual forma que lo acontecido en marzo, se registraron caídas sensibles y generalizadas en la comparación con el mes anterior para el sistema avalado. Sin embargo, en relación a la variación interanual 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
Abr/2014 (%)	22,19	23,78	24,67	25,50	26,87	30,91
Mar/2014 (%)	25,69	26,91	28,28	29,39	30,93	33,73
Abr/2013 (%)	13,93	14,56	14,98	15,79	16,13	16,25
Abr/2014 vs Mar/2014 (p.p.)	-3,50	-3,13	-3,61	-3,89	-4,06	-2,82
Abr/2014 vs Abr/2013 (p.p.)	8,26	9,22	9,69	9,71	10,74	14,66
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Abr/2014 (%)	38,21	34,20	39,43			
Mar/2014 (%)	37,24	34,22	-			
Abr/2013 (%)	23,50	23,30	-			
Abr/2014 vs Mar/2014 (p.p.)	0,97	-0,02	-			
Abr/2014 vs Abr/2013 (p.p.)	14,71	10,90	-			

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 abril, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$768.340 millones, evidenciando un aumento de 2% (\$15.224 millones) con respecto a marzo pasado. En relación a abril de 2013 se observa un incremento de 27,1% (\$164.023 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 0,8 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 3,4% (\$17.228 millones) con respecto al mes de marzo. Según los datos publicados, el incremento se explica principalmente por la expansión de los plazos fijo de 5% (\$12.235 millones) y en menor medida por las cuentas corrientes, los otros depósitos y las cajas de ahorro que mostraron una variación positiva de 3,1% (\$3.754 millones), 3% (\$535 millones) y 0,6% (\$705 millones), respectivamente.

En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$118.618 millones, lo que supone una variación interanual de 29,6%; 1,8 p.p. por encima del dato de marzo pasado. Las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que excede en 9,6 p.p. a la variación interanual total (CUADRO 5).

CUADRO 5. Evolución de los depósitos del SPNF en pesos, promedio de saldos y variaciones nominales, millones de \$

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Abril/2014	Marzo/2014	Nominal	%	Abril/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	124.605	120.852	3.754	3,1%	104.808	19.797	18,9%
Caja de Ahorros	120.391	119.686	705	0,6%	97.623	22.768	23,3%
Plazo Fijo	256.535	244.300	12.235	5,0%	184.338	72.198	39,2%
Otros	18.439	17.904	535	3,0%	14.584	3.855	26,4%
Total Depósitos \$	519.971	502.743	17.228	3,4%	401.353	118.618	29,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

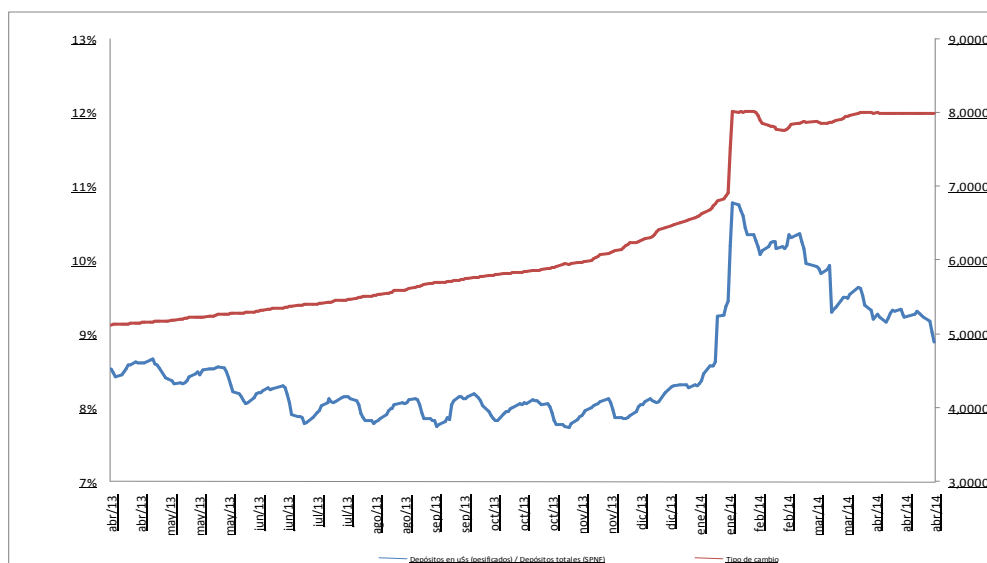
Los depósitos en dólares del SPNF registraron una variación negativa con respecto a marzo de 1,7% (U\$S 114 millones). En relación al mismo mes de 2013, la variación también es negativa en 9,3% (U\$S 674 millones) (CUADRO 6). Después de tres meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se incrementa nuevamente, en este caso desde el 8,5% hasta el 9,2% influida por el efecto del tipo de cambio en la valuación en moneda doméstica de los depósitos en dólares (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	
	Abril/2014	Marzo/2014	Nominal	%	Abril/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	1	-1	-100,0%	2	-2	-100,0%
Caja de Ahorros	2.378	2.518	-140	-5,6%	2.657	-279	-10,5%
Plazo Fijo	3.873	3.832	41	1,1%	4.156	-283	-6,8%
Otros	353	367	-14	-3,9%	462	-110	-23,7%
Total Depósitos u\$s	6.604	6.718	-114	-1,7%	7.278	-674	-9,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en abril de 2014 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 61,2% mientras que hace un año representaban el 58,5% y hace dos años el 53,7%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 1,4 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,9 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 p.p. y de 3,4 p.p. respectivamente. En el caso de los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior disminuyó en 0,4 p.p., mientras que en comparación con 2012 lo hizo en 1,4 p.p. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,1 p.p. con respecto a abril de 2013 y en 0,3 p.p. respecto al mismo mes de 2012.

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

	Abril/2014	Abril/2013	Abril/2012
Hasta 59 días	61,2%	58,5%	53,7%
de 60 a 89 días	13,7%	15,1%	16,6%
de 90 a 179 días	15,5%	16,5%	18,9%
de 180 a 365 días	8,8%	9,2%	10,2%
de 366 y más	0,8%	0,7%	0,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se incrementaron un 0,6% (\$1.076 millones) en relación al mes anterior. Esta suba se explica principalmente por los saldos en otros depósitos y cuentas corrientes y en menor medida por las cajas de ahorro que crecieron un 6% (\$553 millones); 5,8% (\$3.672 millones) y 0,3% (\$33 millones) respectivamente. Por el contrario, los plazos fijos disminuyeron en 3,3% (\$3.182 millones). En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 14,4% (\$22.997 millones), 0,8 p.p. por debajo del dato de marzo 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	
	Abril/2014	Marzo/2014	Nominal	%	Abril/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	67.269	63.597	3.672	5,8%	46.467	20.801	45%
Caja de Ahorros	11.894	11.860	33	0,3%	11.937	-43	0%
Plazo Fijo	93.550	96.732	-3.182	-3,3%	93.583	-32	0%
Otros	9.798	9.245	553	6,0%	7.526	2.272	30,2%
Total Depósitos \$	182.510	181.435	1.076	0,6%	159.513	22.997	14,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

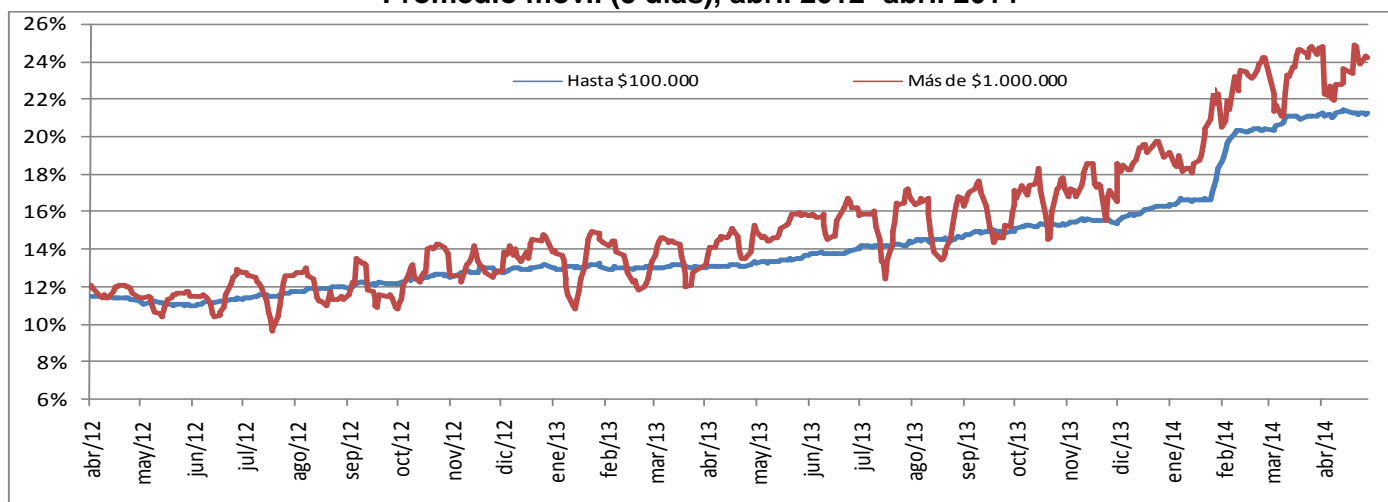
4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En abril de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 23% anual; 0,2 p.p. por encima del mes anterior y 8,9 p.p. en relación a lo registrado en abril de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 26,3% mostrando

una variación positiva respecto a marzo pasado de 0,1 p.p. y de 11,2 p.p. contra abril de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 22,8% lo que implica una suba de 0,3 p.p. contra marzo pasado y un incremento interanual de 8,3 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 21,2%; 0,2 p.p. por arriba del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 23,5%, 0,2 p.p. superior a la registrada en marzo pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 8,1 p.p. y 9,1 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en abril de 2014 se observa un costo creciente del financiamiento para los documentos a sola firma y los créditos personales, mientras que se muestra decreciente para los adelantos en cuenta corriente, hipotecarios, prendarios y tarjetas de crédito. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se registran incrementos en todas las líneas. Lo mismo ocurre en relación al mes de abril de 2013 (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

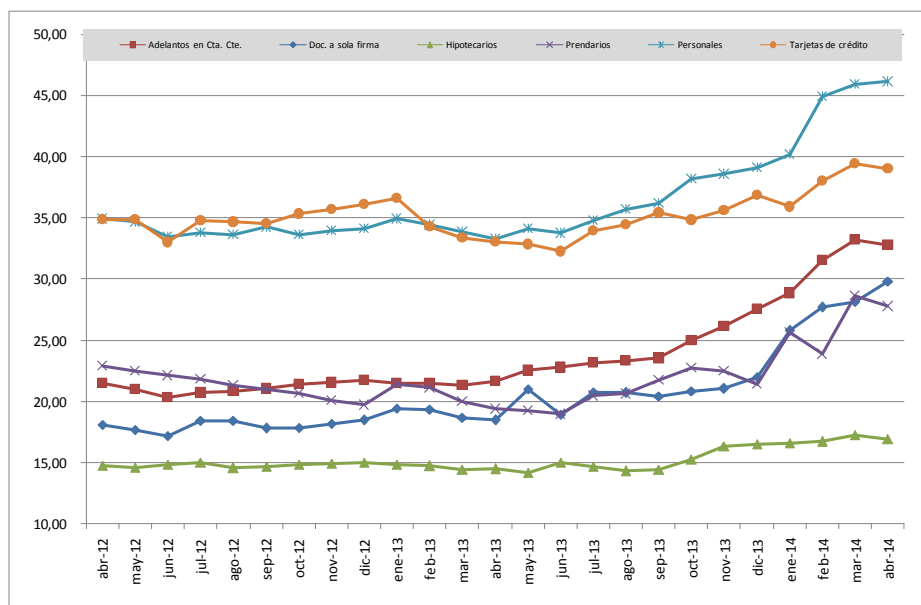
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Abril-14 (%)	32,84	29,84	16,97	27,79	46,18	39,08
Marzo-14 (%)	33,27	28,20	17,26	28,70	45,96	39,50
Abril 2014 vs Marzo 2014 (p.p.) - 1 mes-	-0,43	1,64	-0,29	-0,91	0,22	-0,42
Octubre -13 (%)	25,02	20,85	15,28	22,75	38,23	34,87
Abril 2014 vs Octubre 2013 (p.p.) -6 meses-	7,82	8,99	1,69	5,04	7,95	4,21
Abril-13 (%)	21,69	18,50	14,49	19,41	33,28	33,10
Abril 2014 vs Abril 2013 (p.p.) -1 año-	11,15	11,34	2,48	8,38	12,90	5,98

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.

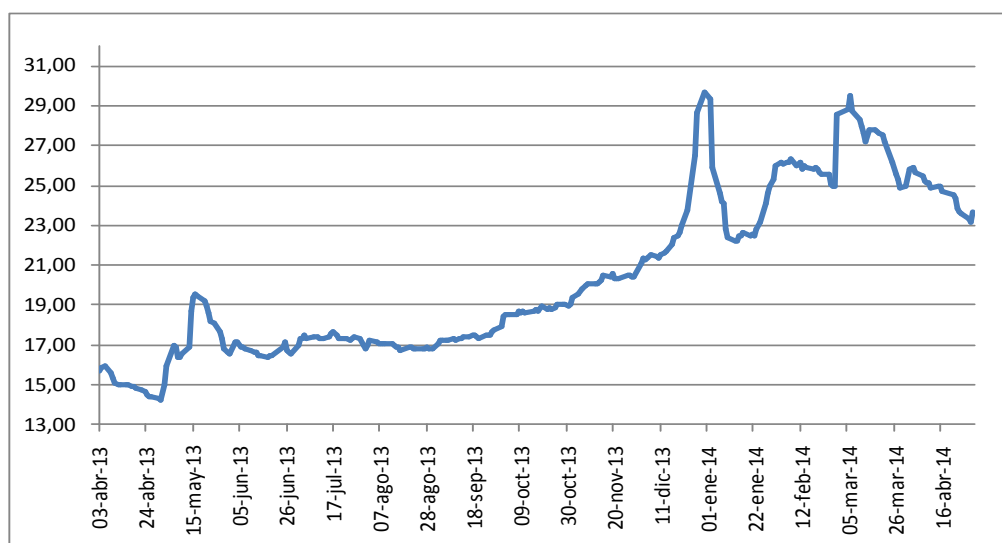
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2012-2014, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En abril, el promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra una caída con respecto al mes anterior de 2,64 p.p., alcanzando un nivel de 24,63%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 9,68 p.p., lo que implica un aumento de 64,7% 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

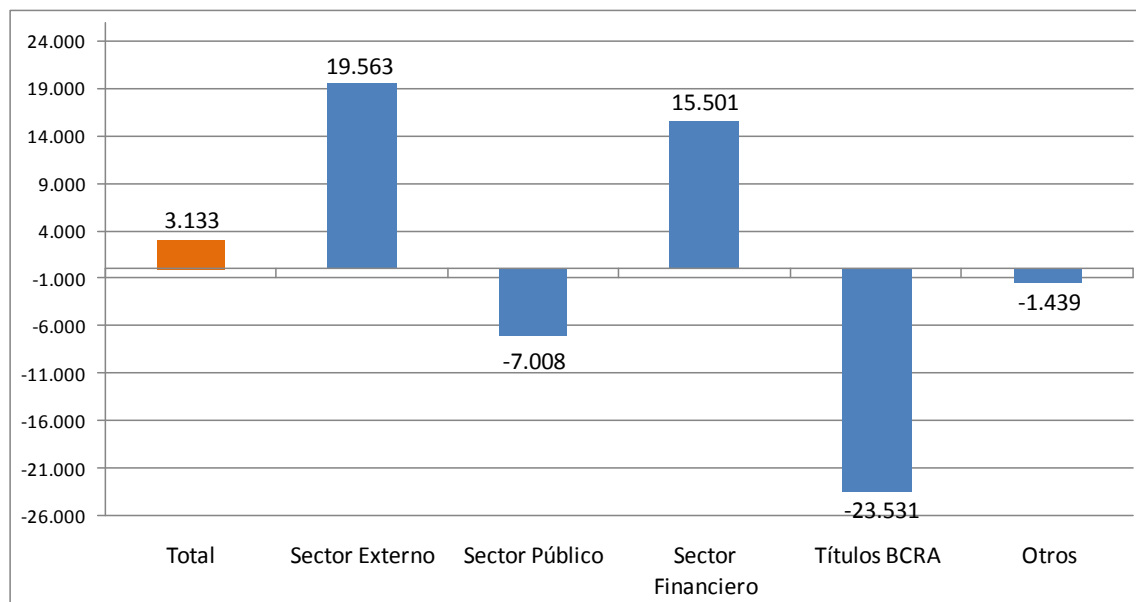
En el mes de abril, la **Base Monetaria** promedió los \$353.400 millones; \$1.453 millones por encima de marzo pasado. En relación al mismo mes de 2013 se expandió un 18,9% (\$56.142 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se incremento en \$3.133 millones durante abril de 2014.
- ✓ El **Sector Externo** tuvo un rol expansivo por \$19.563 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una disminución de la base monetaria de \$7.008 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pases pasivos, mostró un comportamiento positivo por \$15.501 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$23.531 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una caída de \$1.439 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de abril promedió los \$239.565 millones; \$1.160 millones por debajo del promedio de marzo de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$34.208 (16,7%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, Abril 2014, 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	Abril 2014	Marzo 2014	Abril 2013
BASE MONETARIA	353.400	351.947	297.258
1. Circulante en Poder del Público	239.565	240.725	205.356
2. Reservas Bancarias	113.834	111.221	91.900
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	84.211	83.097	69.505
2.2 Efectivo en Pesos	29.623	28.125	22.395
3. Cheques cancelatorios	2	1	2
Reservas BCRA	221.524	216.610	206.403
Tipo de Cambio	8,00	7,93	5,16
Cuenta Corriente	191.077	186.000	151.353
Caja de Ahorro	131.853	132.649	110.180
Plazo Fijo	351.289	341.219	277.761
M1/PIB	11,9%	11,7%	11,7%
M2/PIB	15,5%	15,4%	15,3%
M3/PIB	26,0%	25,5%	25,1%
Préstamos al SPNF/PBI	13,9%	13,9%	12,9%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	159,5%	162,5%	144,0%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	305,3%	309,6%	270,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

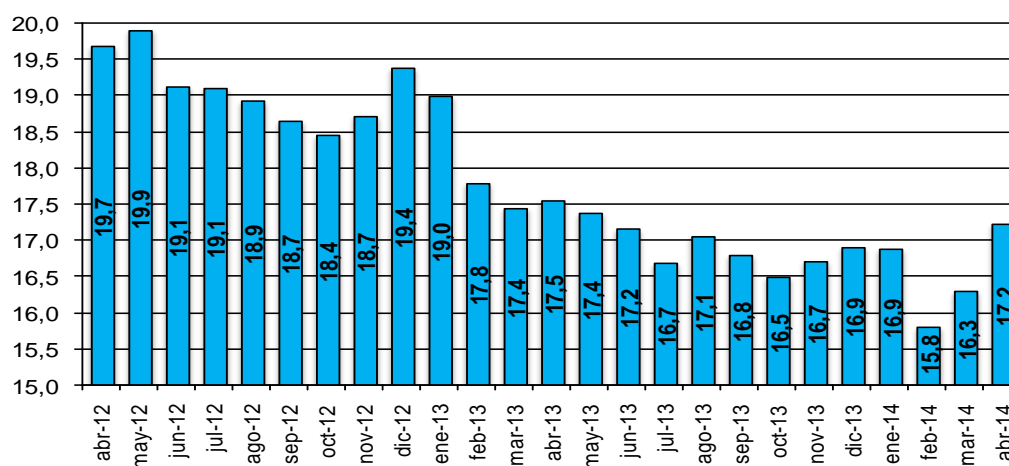
1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al IV Trimestre de 2013 (último dato disponible) para abril 2014 y marzo 2014 y al IV Trimestre de 2012 para abril de 2013.

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 abril se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 17,2% lo que representa un incremento de 0,9 p.p. respecto al mes anterior y una disminución de 0,3 p.p. en relación al mismo mes de un año atrás (GRÁFICO 10).

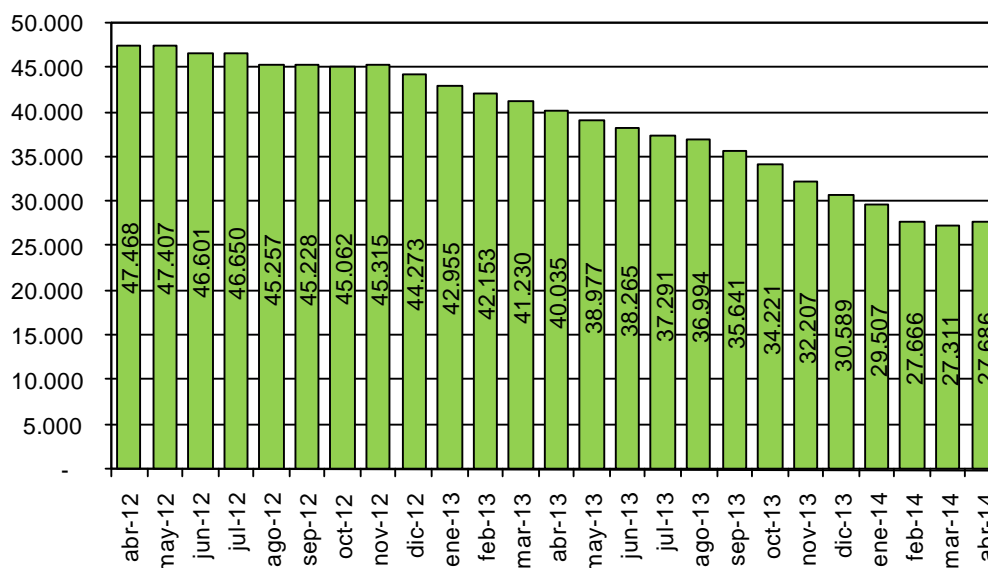
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En abril, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) se incrementó en U\$S 375 millones en relación al mes de marzo. Se trata del primer aumento en el promedio mensual desde noviembre de 2012. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 12.349 millones (30,9%) (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.

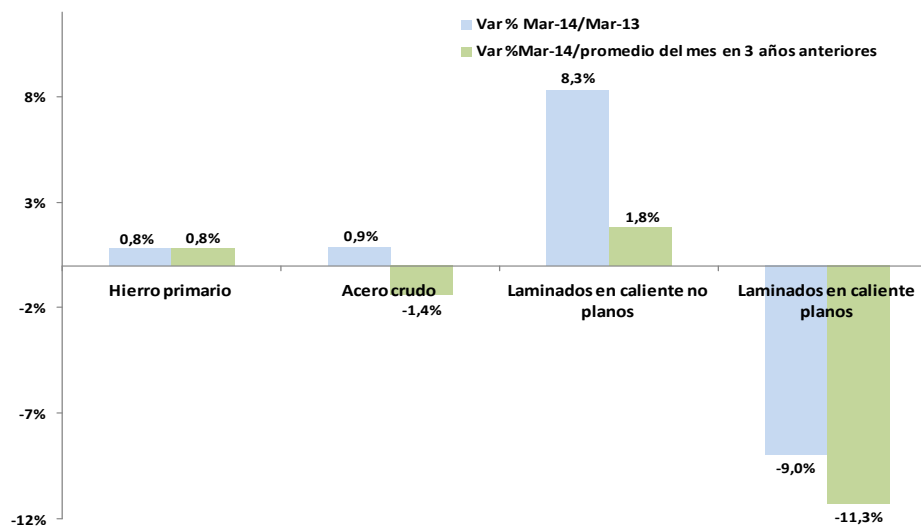
6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico durante el mes de marzo (último dato disponible) mostró un comportamiento positivo para la comparación interanual de tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario creció un 0,8%, el acero crudo presentó un incremento de 0,9% y los laminados en caliente no planos de 8,3%. Por su parte, los laminados en caliente planos tuvieron un comportamiento negativo de 9%.

En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, dos indicadores arrojan resultados negativos, observándose una caída de 1,4% para el acero crudo y de 11,3% para los laminados en caliente planos. Por el contrario, el hierro primario tuvo una variación positiva de 0,8% y los laminados en caliente no planos de 1,8%.

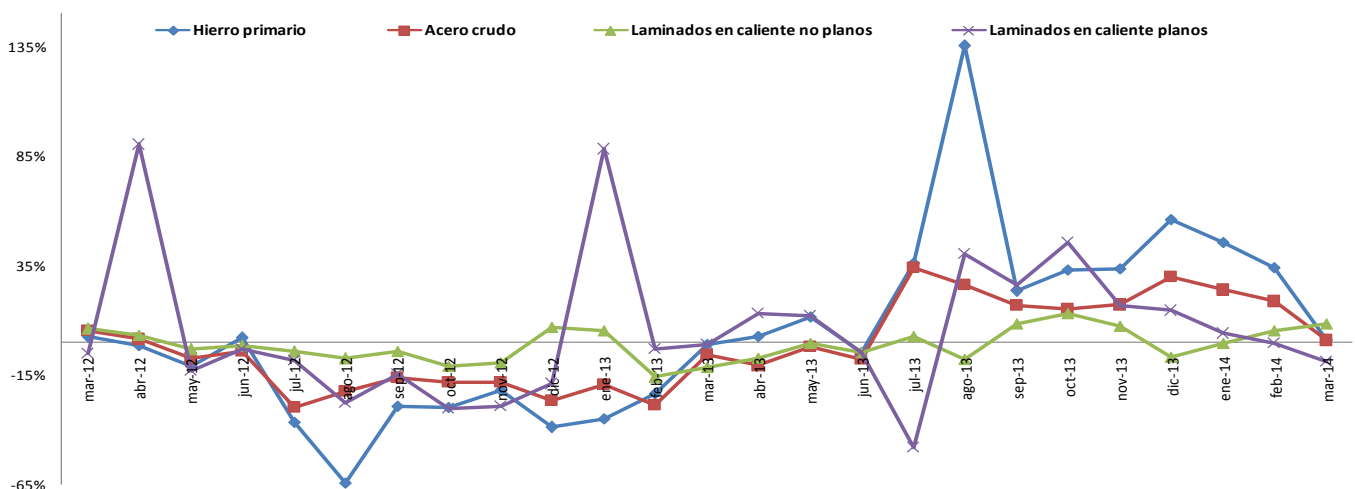
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 nueve meses consecutivos de variaciones positivas. Por su parte, los laminados en caliente no planos, luego de dos meses consecutivos de variaciones negativas, en marzo al igual que en febrero pasado vuelven a registrar un crecimiento interanual. En cuanto a los laminados planos, tras mantener un comportamiento positivo desde agosto pasado, los últimos dos meses volvieron a presentar una contracción interanual.

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

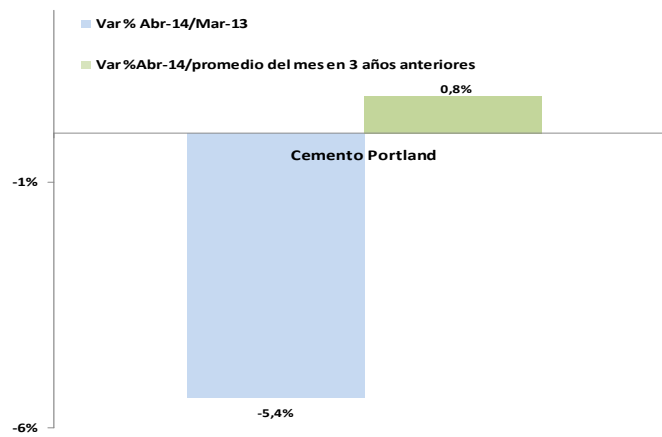


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

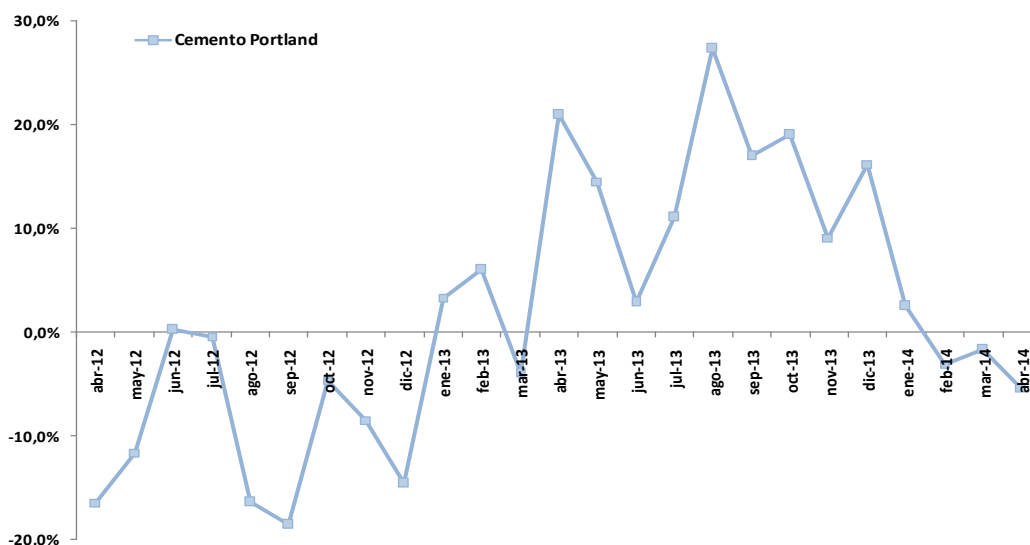
Los despachos de cemento nacional al mercado interno en el mes de abril, muestran por tercer mes consecutivo un comportamiento negativo tras 10 meses ininterrumpidos de tendencia positiva. En la comparación interanual se registra una caída de 5,4% mientras que con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación es positiva en 0,8% (Gráfico 14). En el gráfico 15 podemos observar que desde abril de 2013, con excepción de lo ocurrido los últimos tres meses, 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

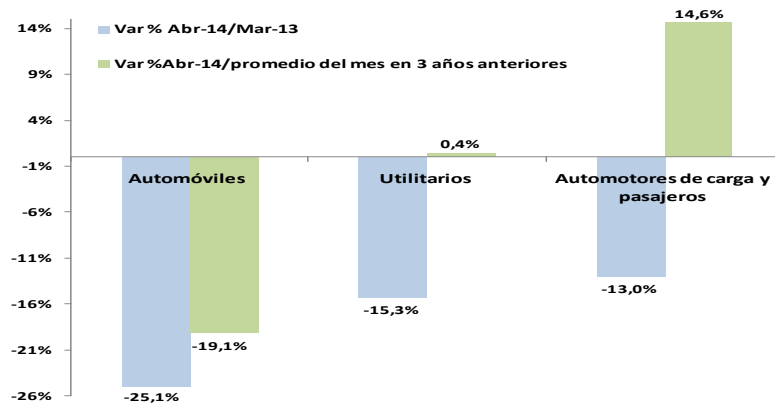


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En abril, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores, registrando una caída de 25,1% en la fabricación de automóviles, de 15,3% en utilitarios y de 13% en automotores de carga y pasajeros con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2011-2013, la producción de automóviles se redujo un 19,1%, mientras que la de utilitarios y de carga y pasajeros se incrementaron en 0,4% y 14,6%, respectivamente.

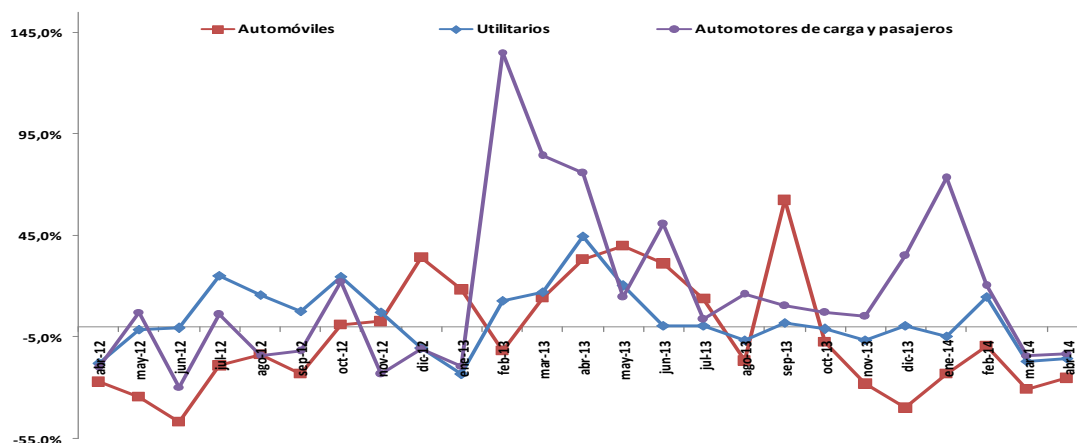
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el Gráfico 17 se describe la evolución del sector en los últimos dos años. En el caso de los automotores de carga y pasajeros, luego de presentar variaciones positivas desde febrero de 2013, en los últimos dos meses se observa un comportamiento negativo. Por su parte, 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, marzo y abril de 2014 resultaron negativos. Por último, 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 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 marzo (último dato disponible) mostró una variación positiva en 0,5% con respecto al mismo mes del año anterior y en relación al promedio del mes para los años 2011-2013 se contrajo en 0,6%. De esta manera, tras dos meses consecutivos de caídas interanuales en febrero y marzo de 2013, este indicador continúa sin evidenciar variaciones negativas. (Gráfico 19).

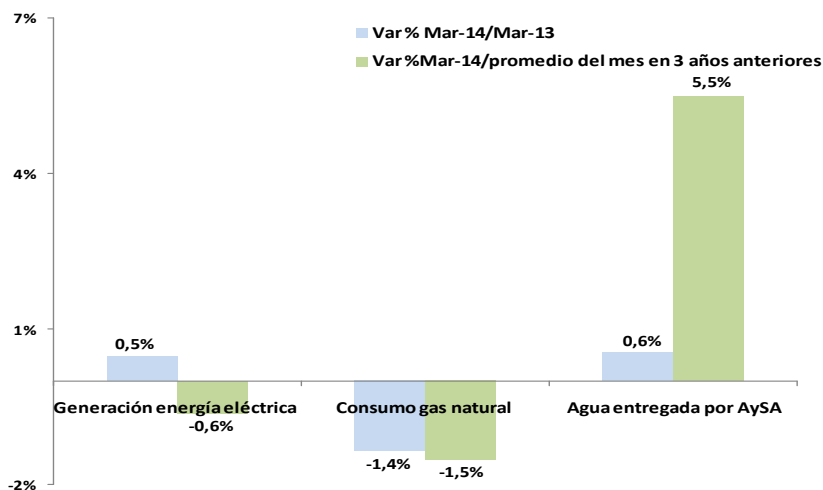
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 1,4% para el mes de marzo 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 de 1,5%.

Agua potable:

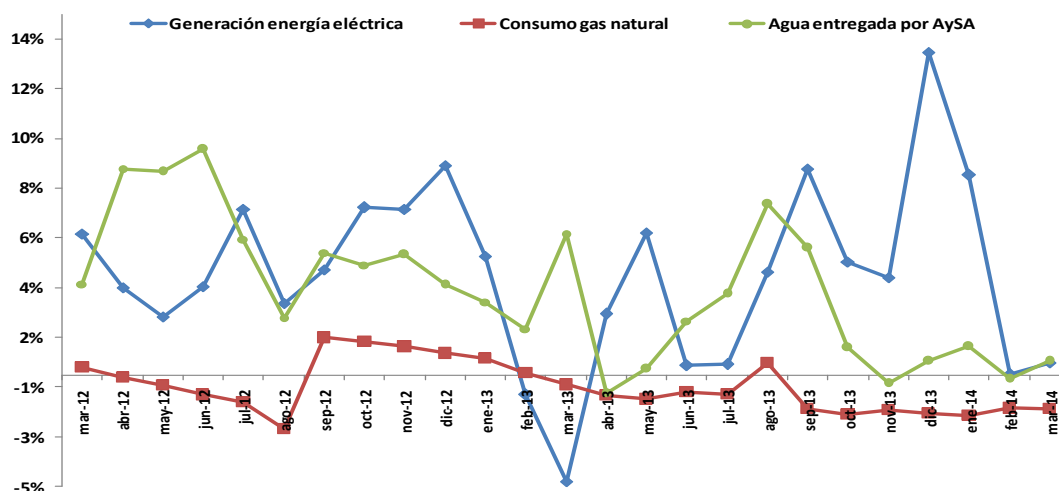
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de marzo (último dato disponible) registró una variación positiva de 0,6% con respecto al mismo mes de 2013 alcanzando un récord mensual. Como se puede observar en el gráfico 19, tras la caída del mes de noviembre, luego de dos meses consecutivos de variaciones positivas se contrae en febrero pasado para volver a subir en marzo último. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se registra un incremento 5,5%.

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 marzo (último dato disponible), en este caso del orden de 3,2% con respecto al mismo mes del año anterior y de 22,2% en relación al promedio del trienio 2011-2013.

Por el contrario, los subterráneos volvieron a mostrar una variación positiva en la cantidad de pasajeros transportados con un aumento interanual de 9,6%, aunque registran una caída de 1,8% con respecto al promedio trienal.

Por su parte, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 11,6% en el mes de marzo y un 10,3% respecto al trienio 2011-2013.

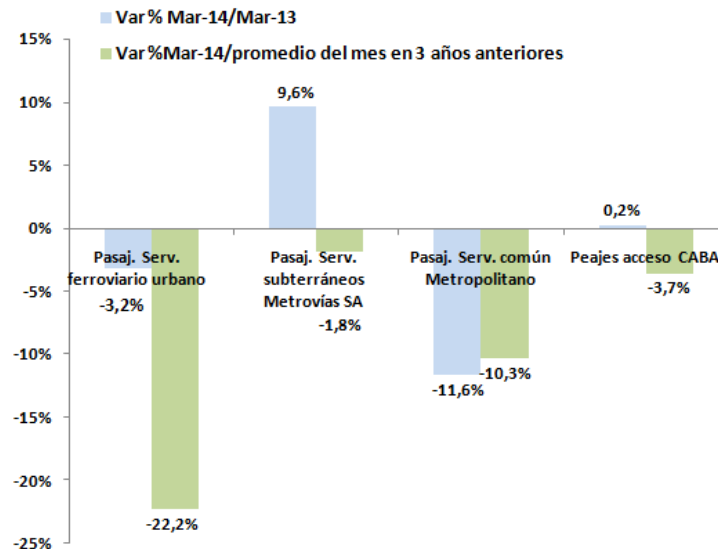
A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires aumentó 0,2% con respecto a marzo del año pasado, sin embargo se redujo un 3,7% en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013.

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.

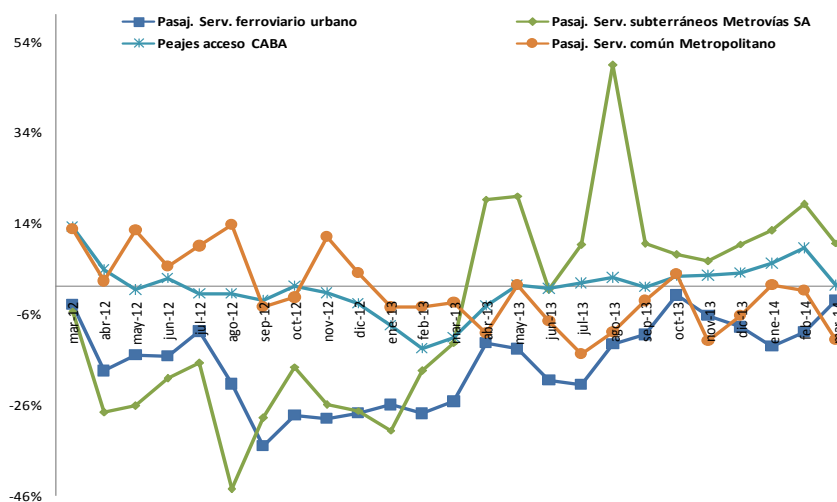
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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. Durante el mes de marzo disminuyeron la cantidad de pasajeros en el servicio ferroviario urbano, indicador que continúa en caída, y los usuarios del servicio metropolitano común, que tuvieron dos meses consecutivos en caída luego de haberse mostrado en alza el pasado enero. 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



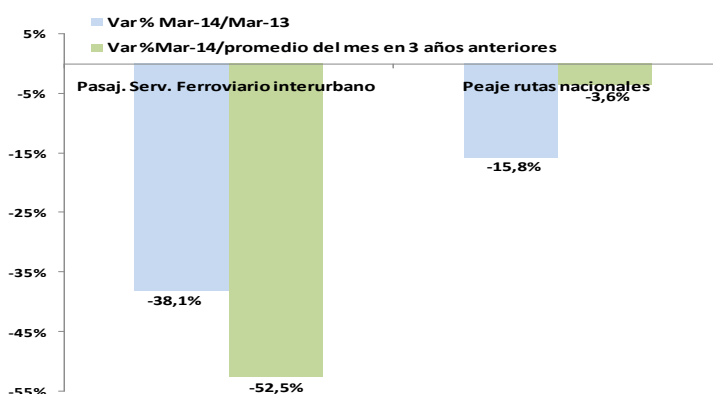
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

Los datos sobre cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y peajes nacionales pagados evidencian una contracción en la comparación interanual (38,1% y 15,8% respectivamente). En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primero tuvo un comportamiento negativo de 52,5%, mientras que en el caso del segundo fue de 3,6%. (GRÁFICO 22).

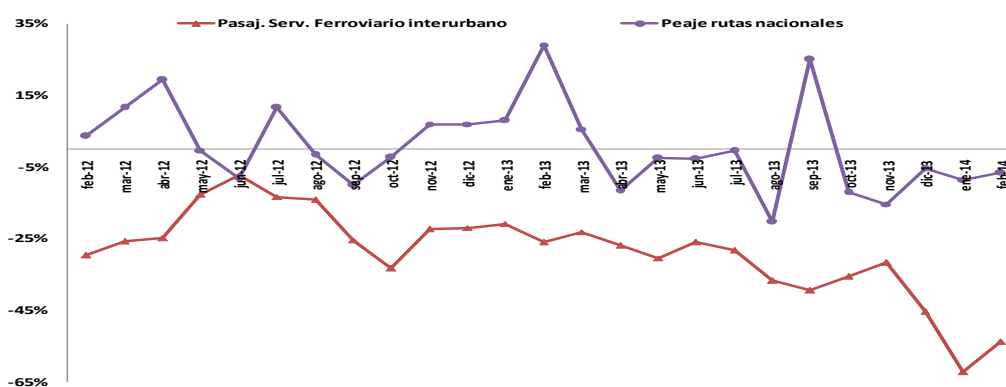
Como se puede observar en el gráfico 23, los peajes en rutas nacionales han presentado una evolución negativa desde abril de 2013 con excepción de lo acontecido en septiembre. Por su parte, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos ha presentado variaciones negativas en los dos últimos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

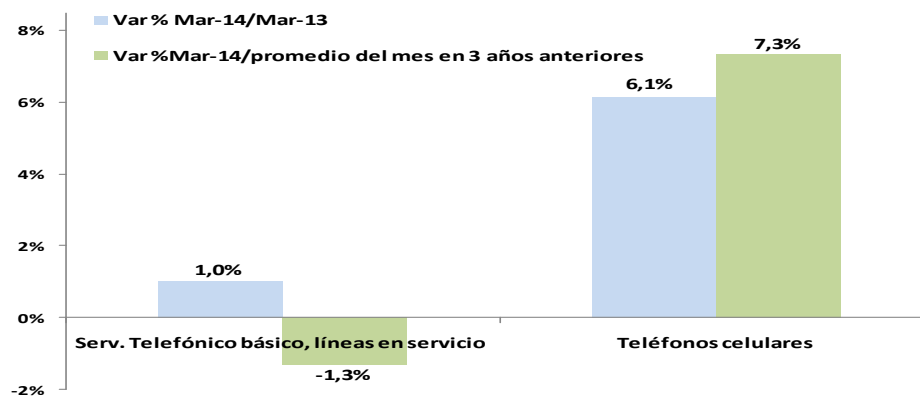
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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 marzo (último dato disponible) la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó su máximo histórico. El sector presentó una variación positiva de 6,1% con respecto al mismo mes de 2013, mientras que la variación en la cantidad de líneas de servicio básico se incrementó 1%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2011-2013, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 1,3%, mientras que los celulares presentan un incremento de 7,3% (Gráfico 24).

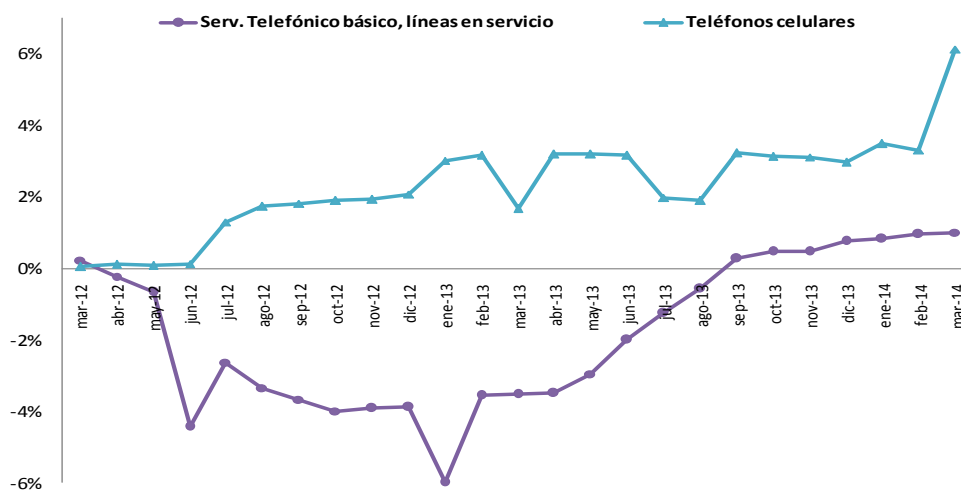
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 séptimo 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



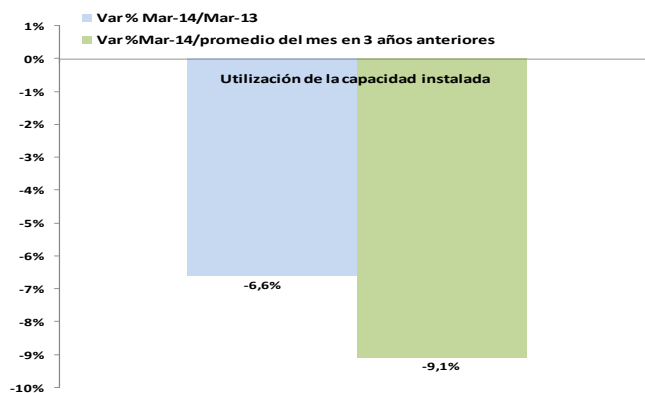
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de marzo (último dato disponible) se ubicó en un 67,9% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 6,6% y de 9,1% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

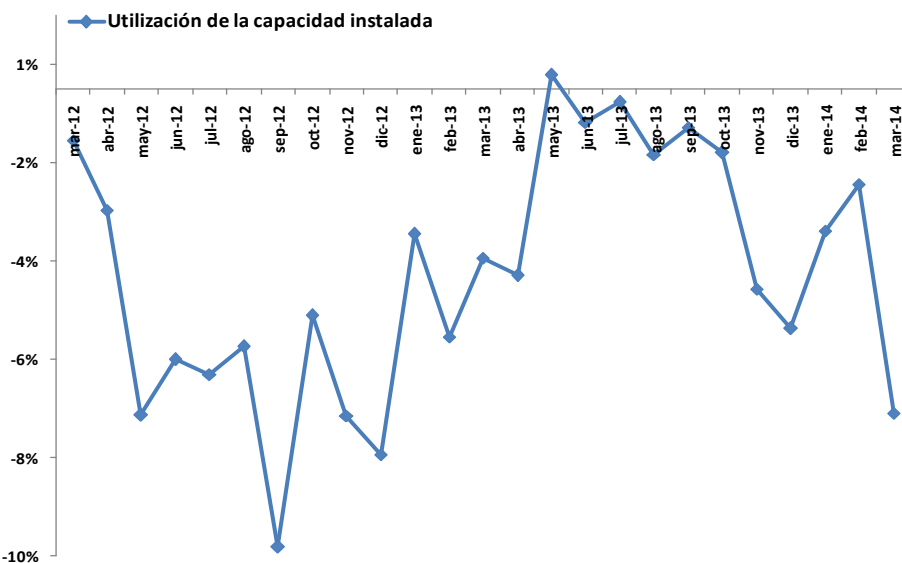
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a presentar variaciones negativas durante los últimos diez meses.

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	mar-11	mar-12	mar-13	mar-14	Var %Mar-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	389	398	394	397	0,8%
Acero crudo (miles de tn)	471	497	468	472	-1,4%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	229	243	216	233	1,8%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	257	244	241	220	-11,3%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.416	11.006	10.534	10.586	-0,6%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.754	3.765	3.750	3.699	-1,5%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	146.309	151.629	160.216	161.113	5,5%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	28.102	26.995	20.146	19.508	-22,2%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	102.690	76.238	61.380	38.016	-52,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	24.128	22.834	19.994	21.914	-1,8%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	138.902	156.521	150.980	133.407	-10,3%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	11.256	12.565	14.693	12.379	-3,6%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	32.633	36.929	32.789	32.866	-3,7%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.371	9.393	9.061	9.152	-1,3%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.875	57.910	58.885	62.501	7,3%
Utilización de la capacidad instalada (%)	76,1	75,3	72,7	67,9	-9,1%

Item	abr-11	abr-12	abr-13	abr-14	Var %Abr-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	937	782	946	895	0,8%
Automóviles (unidades)	50.732	37.011	49.331	36.951	-19,1%
Utilitarios (unidades)	19.996	16.395	23.761	20.123	0,4%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.704	1.366	2.404	2.091	14,6%

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

Item	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	Var % Mar-14/Mar-13
Hierro primario (miles de tn)	33,1%	33,7%	56,0%	45,7%	34,0%	0,8%
Acero crudo (miles de tn)	15,4%	17,1%	29,9%	23,8%	18,6%	0,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	13,2%	7,4%	-6,9%	-0,4%	5,4%	8,3%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	45,7%	16,6%	14,5%	4,0%	-0,6%	-9,0%
Generación energía eléctrica (GWh)	4,5%	3,9%	12,9%	8,0%	0,0%	0,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	-1,6%	-1,4%	-1,5%	-1,6%	-1,3%	-1,4%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	1,1%	-0,3%	0,5%	1,2%	-0,2%	0,6%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-1,9%	-6,4%	-9,0%	-13,2%	-10,0%	-3,2%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-35,6%	-31,8%	-45,4%	-62,3%	-53,9%	-38,1%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	7,0%	5,7%	9,3%	12,4%	18,2%	9,6%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	2,7%	-11,9%	-6,3%	0,5%	-0,9%	-11,6%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-12,1%	-15,4%	-5,5%	-8,6%	-6,7%	-15,8%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	2,3%	2,4%	3,1%	5,1%	8,5%	0,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	0,5%	0,5%	0,8%	0,8%	1,0%	1,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,1%	3,1%	3,0%	3,5%	3,3%	6,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-1,3%	-4,1%	-4,9%	-2,9%	-2,0%	-6,6%

Item	Var % Nov-13/Nov-12	Var % Dic-13/Dic-12	Var % Ene-14/Ene-13	Var % Feb-14/Feb-13	Var % Mar-14/Mar-13	Var % Abr-14/Mar-13
Cemento Portland (miles de tn)	9,1%	16,2%	2,5%	-3,1%	-1,7%	-5,4%
Automóviles (unidades)	-27,9%	-39,8%	-23,0%	-9,3%	-30,6%	-25,1%
Utilitarios (unidades)	-6,2%	0,6%	-4,6%	14,9%	-17,0%	-15,3%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	5,4%	35,0%	73,4%	20,6%	-13,9%	-13,0%