

Año 11 N°122
Junio 2014

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

SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en mayo se registro un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 0,9%. De esta forma la tasa de variación interanual se desaceleró 2,2 p.p. con respecto al dato de abril pasado, alcanzando un incremento de 26,9%. 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 2,1% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 30,2%, lo que implica una aceleración de 0,6 p.p. en relación al dato de abril pasado. Las imposiciones a plazo durante el último mes crecieron al mismo ritmo que el promedio de los depósitos, sin embargo continúan presentando la tasa de expansión interanual más dinámica. Por su parte, los depósitos en dólares aumentaron 7,3% en relación al mes anterior impulsados por el crecimiento de los saldos en cajas de ahorro.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, disminuyeron levemente durante mayo, manteniéndose en niveles sensiblemente más altos que los registrados en promedio durante los últimos años. Por su parte, la mayoría de las tasas de interés para las principales líneas de crédito registraron una reducción 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 mayo, la producción automotriz presentó variaciones negativas para sus tres indicadores en relación al mismo mes del año anterior por tercer 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 cuarta 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.

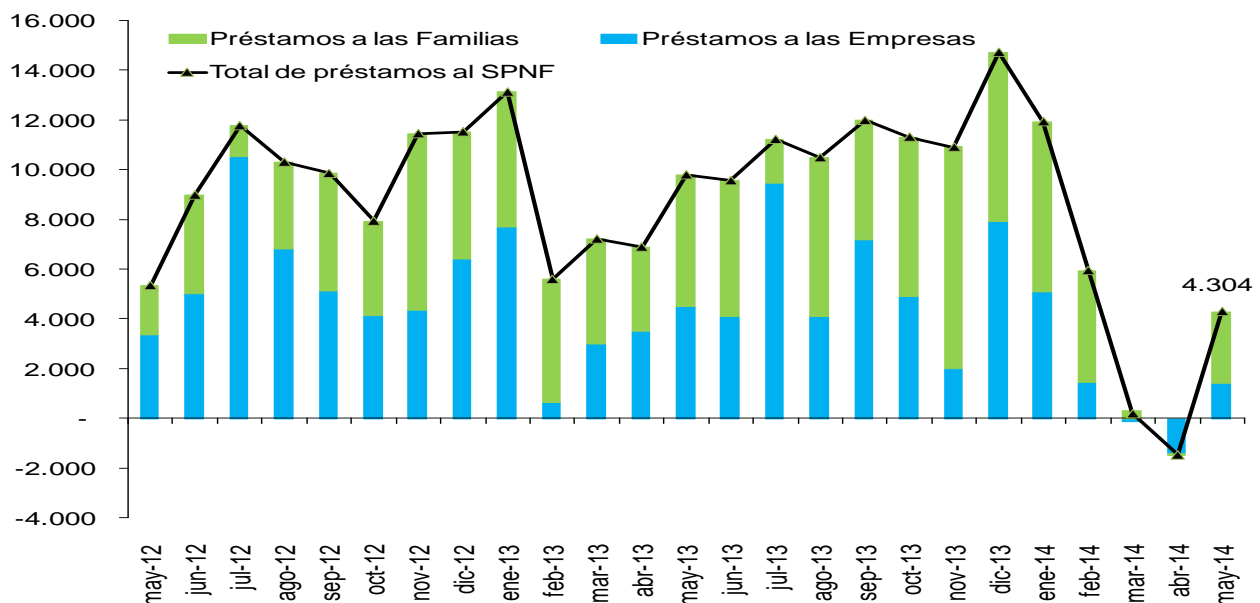
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en mayo el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 0,9% registrando un aumento de \$4.304 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró sensiblemente con respecto al mes de abril, pasando de 29,1% a 26,9%. 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 tercera parte del total. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 45,6%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 30 de mayo pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$480.417 millones (el promedio mensual fue de \$478.005 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 mayo, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$229.286 millones – lo que representa el 48% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 0,6% en relación al mes anterior (\$1.416 millones). En el mismo mes de 2013 se había registrado un incremento de 2,5%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan los adelantos en cuenta corriente que presentaron un aumento de 3,6%. Por su parte, los créditos hipotecarios y las “otras” líneas de financiamiento se incrementaron en 1,9% y 1,4% respectivamente. Contrariamente, los documentos retrocedieron 1,6%.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 25,2% (\$46.192 millones) lo que supone una desaceleración de 2,7 p.p. con respecto al dato de abril 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 (\$11.708 y \$23.178 millones respectivamente). Estos últimos, si bien mantienen un dinamismo superior al promedio han dejado de ser la forma de crédito más dinámica para las empresas. Por su parte, los adelantos vienen acelerando su ritmo de expansión mientras que los hipotecarios se han convertido en el segmento que presenta la mayor variación interanual, si bien el stock crediticio bajo esta modalidad es sensiblemente inferior. (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En mayo, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$248.719 millones -lo que representa el 52% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de \$2.888 millones. De esta forma el incremento porcentual se ubicó 1,6 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2013. El aumento se explica fundamentalmente por el crecimiento de los saldos de tarjetas de crédito de 2,8% (\$2.448 millones) y en menor medida de los créditos personales que hicieron lo propio en 0,8% (\$843 millones). Por su parte los prendarios y los hipotecarios para adquisición de vivienda retrocedieron 0,9% (\$299 millones) y 0,4% (\$104 millones) respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$55.025 millones, equivalente al 28,4%, lo que implica una desaceleración de 1,8 p.p. con respecto al dato de abril pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.944 millones (22,6% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$27.204 millones (42,9%). 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. may-14		Prom. abr-14	abr-14 vs may-14		Prom. may-13	may-13 vs may-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	229.286	48,0%	227.870	1.416	0,6%	183.094	46.192	25,2%
Adelantos	64.109	13,4%	61.888	2.221	3,6%	52.401	11.708	22,3%
Documentos	107.524	22,5%	109.232	-1.708	-1,6%	84.347	23.178	27,5%
Hipotecarios*	21.609	4,5%	21.196	413	1,9%	16.408	5.201	31,7%
Otros	36.043	7,5%	35.554	489	1,4%	29.938	6.105	20,4%
Préstamos a las Familias	248.719	52,0%	245.831	2.888	1,2%	193.695	55.025	28,4%
Vivienda *	23.406	4,9%	23.511	-104	-0,4%	21.170	2.237	10,6%
Prendarios	31.950	6,7%	32.249	-299	-0,9%	25.311	6.640	26,2%
Personales	102.780	21,5%	101.936	843	0,8%	83.836	18.944	22,6%
Tarjetas	90.583	19,0%	88.135	2.448	2,8%	63.378	27.204	42,9%
Total	478.005	100%	473.702	4.304	0,9%	376.789	101.217	26,9%

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 se incrementaron por segundo mes consecutivo, situación que no acontecía desde noviembre de 2011. En esta oportunidad la variación fue de 6,4% en relación al mes de mayo, traccionada nuevamente por el comportamiento de las financiaciones para las empresas.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción se incrementaron en u\$s 251 millones. El aumento está explicado fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que avanzaron 7,6% (u\$s 230 millones), y en menor medida por los adelantos y las restantes líneas de financiamiento (excepto hipotecarios).

Contrariamente, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 6,3% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, retrocedieron 2,2% como consecuencia de la contracción de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 5 millones (1,9%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 18% (u\$s 838 millones), explicada en un 86,1% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 81,4% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 49,5% su stock de deuda en dólares (u\$s 251 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. may-14		Prom. abr-14	abr-14 vs may-14		Prom. may-13	may-13 vs may-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.807	93,7%	3.556	251	7,1%	4.645	-838	-18,0%
Adelantos	90	2,2%	84	6	7,4%	46	45	98,0%
Documentos	3.239	79,7%	3.009	230	7,6%	3.921	-682	-17,4%
Hipotecarios*	112	2,7%	116	-4	-3,9%	137	-25	-18,3%
Otros	366	9,0%	347	19	5,5%	541	-175	-32,4%
Préstamos a las Familias	256	6,3%	262	-6	-2,2%	507	-251	-49,5%
Vivienda *	9	0,2%	9	-0	-5,0%	12	-3	-28,3%
Prendarios	15	0,4%	16	-1	-5,4%	30	-15	-50,2%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	232	5,7%	237	-5	-1,9%	465	-233	-50,0%
Total	4.063	100%	3.818	245	6,4%	5.152	-1.089	-21,1%

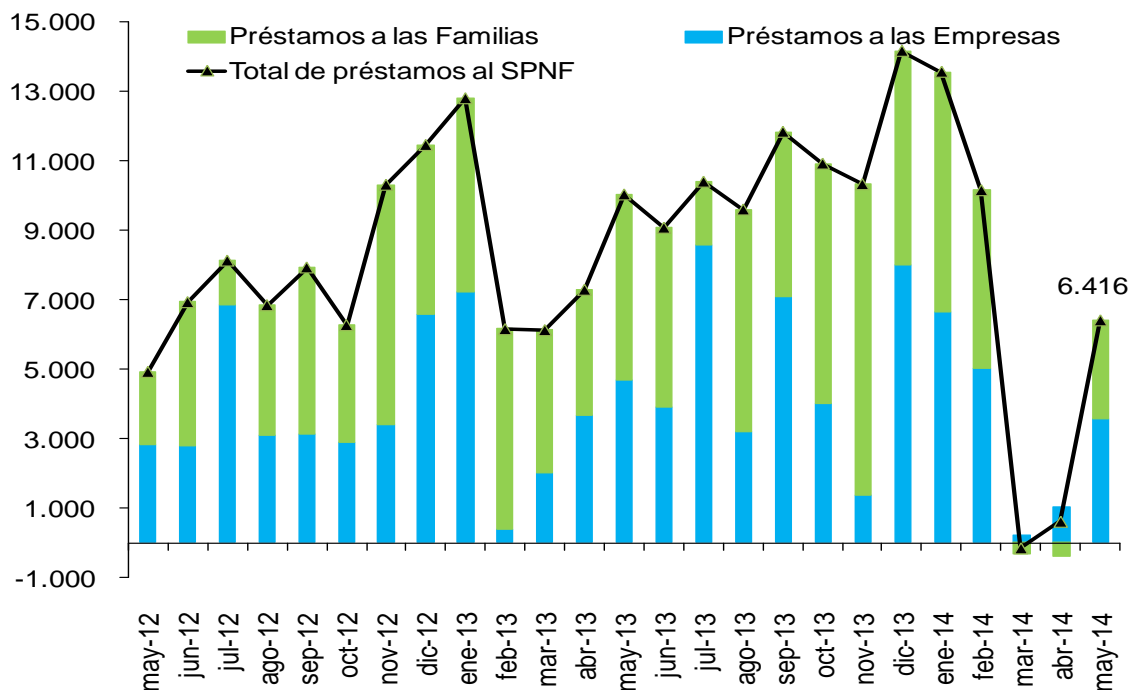
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 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 26,5% (\$107.001 millones), lo que supone una desaceleración de 1,6 p.p. con respecto al dato de abril. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 1,3% (\$6.416 millones) que se explica en un 55,6% por el aumento de los préstamos a las empresas. Al 30 de mayo pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 513.810 millones (el promedio mensual fue de \$510.668 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 1,4% (\$3.566 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento en las financiaciones en pesos y en dólares. En ese marco, el incremento de los adelantos (3,6% y \$2.274 millones de variación con respecto al mes de abril) fue determinante para el comportamiento del agregado. Los documentos, que representan poco más de la mitad del stock crediticio para empresas presentaron un leve aumento de 0,2%. Por su parte, los hipotecarios y las restantes líneas de financiamiento mostraron un mayor dinamismo (1,7%) aunque su contribución relativa es sensiblemente inferior.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 25,4% (\$52.564 millones), lo que supone una desaceleración de 1,3 p.p. con respecto al dato de abril. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos. Los primeros todavía presentan un ritmo de crecimiento superior al total, sin embargo como consecuencia de su ralentización durante los últimos meses han dejado de ser la forma más dinámica del crédito para las empresas. (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

En mayo, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó en 1,1% (\$2.851 millones) en relación al mes anterior como consecuencia del aumento de las financiaciones en pesos y del retroceso de las pactadas en dólares. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca positivamente lo acontecido con las tarjetas de crédito, cuyos saldos se expandieron 2,7%. Por su parte los préstamos

personales también aumentaron aunque su incremento fue sensiblemente más moderado (0,8%). Contrariamente las restantes formas de financiamiento retrocedieron.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$54.436 millones, equivalente al 27,7%, lo que supone una desaceleración de 1,9 p.p. con respecto al dato de abril pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.944 millones y \$26.646 millones respectivamente. Estas últimas mantienen un ritmo de crecimiento holgadamente 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. may-14		Prom. abr-14	abr-14 vs may-14		Prom. may-13	may-13 vs may-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	259.890	50,9%	256.324	3.566	1,4%	207.325	52.564	25,4%
Adelantos	64.835	12,7%	62.561	2.274	3,6%	52.639	12.196	23,2%
Documentos	133.562	26,2%	133.308	253	0,2%	104.803	28.758	27,4%
Hipotecarios*	22.506	4,4%	22.124	381	1,7%	17.120	5.386	31,5%
Otros	38.987	7,6%	38.331	656	1,7%	32.763	6.224	19,0%
Prestamos a las Familias	250.778	49,1%	247.927	2.851	1,1%	196.342	54.436	27,7%
Vivienda *	23.475	4,6%	23.582	-107	-0,5%	21.232	2.243	10,6%
Prendarios	32.072	6,3%	32.377	-305	-0,9%	25.469	6.603	25,9%
Personales	102.780	20,1%	101.936	843	0,8%	83.836	18.944	22,6%
Tarjetas	92.452	18,1%	90.031	2.420	2,7%	65.805	26.646	40,5%
Total	510.668	100%	504.252	6.416	1,3%	403.667	107.001	26,5%

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

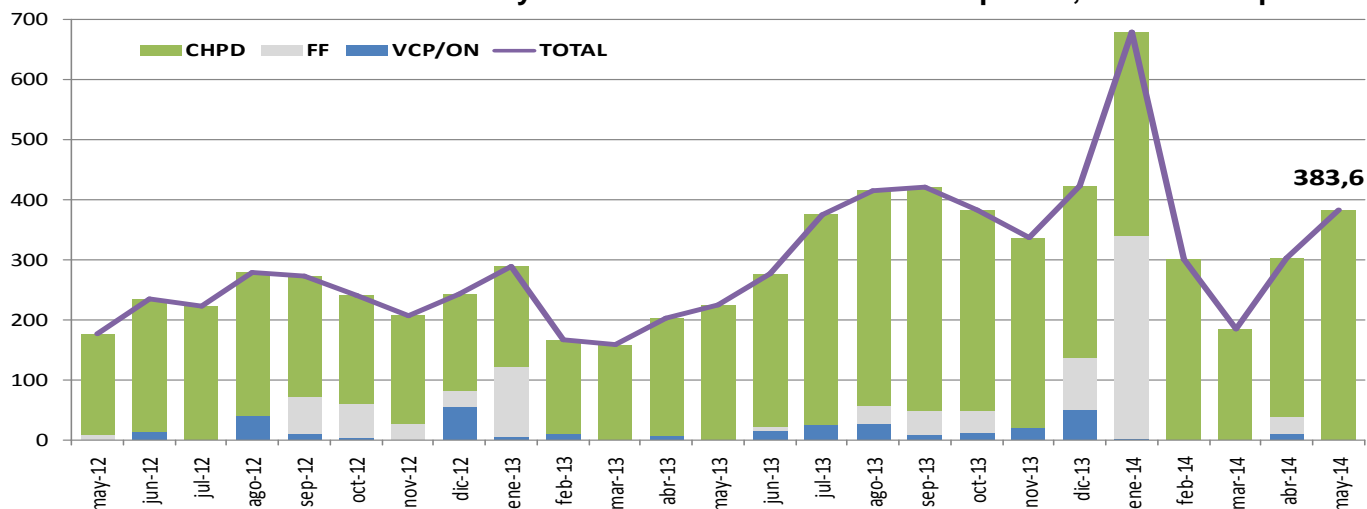
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en mayo el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$383,6 millones, lo que implica un aumento de 27% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$159,7 millones (71,3%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 5.188 cheques de pago diferido por \$383,6 millones. Estos incrementaron el monto de los valores negociados en 45,4% con respecto al mes de abril y un 71,3% en relación a mayo de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 18,98%; 5,76 p.p. por debajo de la observada en abril y 2,78 p.p. superior a la registrada en mayo 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.

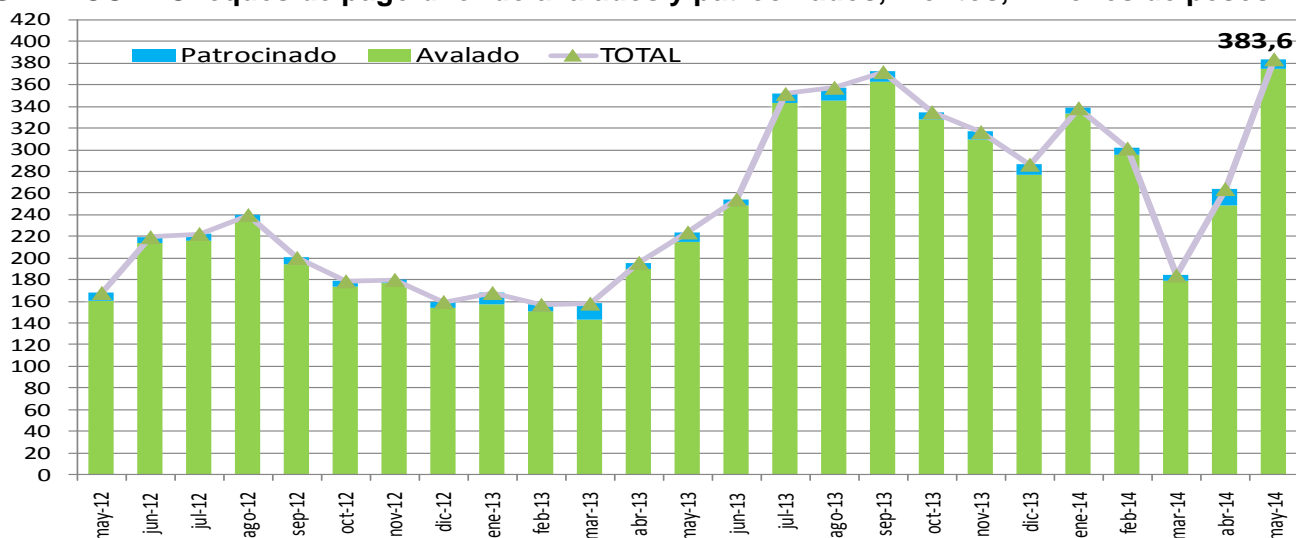
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en abril se incrementó el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,7% del total, mientras que el 2,3% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.034 cheques del primer tipo por un monto de \$374, millones y 154 cheques patrocinados por \$8,8 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de las financiaci3nes un 42,5% con respecto al mes de abril y aumentaron un 2,3% (\$200 mil) en relaci3n a mayo de 2013. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados registr3 un incremento de 50,8% (\$126,2 millones) y de 74,1% (\$159,5 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

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



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

En el CUADRO 4 se presenta la evoluci3n, en el 3ltimo mes y el 3ltimo a3o, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. Como se puede observar, de igual forma que lo acontecido en marzo y abril pasados, se registraron caídas sensibles y generalizadas en la comparaci3n con el mes

anterior para el sistema avalado. Sin embargo, en relación a la variación interanual se observan aumentos de las tasas de interés para todos los tramos relevados en ambas modalidades.

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

Sistema Avalado						
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	151 a 180	241 a 270	331 a 360
May/2014 (%)	17,17	17,55	18,06	19,15	21,56	21,24
Abr/2014 (%)	22,19	23,78	24,67	25,50	26,87	30,91
May/2013 (%)	14,84	15,39	15,58	15,56	16,56	16,98
May/2014 vs Abr/2014 (p.p.)	-5,02	-6,23	-6,61	-6,35	-5,31	-9,67
May/2014 vs May/2013 (p.p.)	2,33	2,16	2,48	3,59	5,00	4,26
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
May/2014 (%)	-	32,95	41,00			
Abr/2014 (%)	38,21	34,20	39,43			
May/2013 (%)	23,50	23,09	28,65			
May/2014 vs Abr/2014 (p.p.)	-	-1,25	1,57			
May/2014 vs May/2013 (p.p.)	-	9,86	12,35			

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 mayo, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$781.211 millones, evidenciando un aumento de 1,6% (\$12.590 millones) con respecto al mes anterior. En relación a mayo de 2013 se observa un incremento de 26,2% (\$162.368 millones), lo que implica una tasa de variación interanual inferior en 0,9 p.p. a la registrada en abril pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 2,1% (\$10.846 millones) con respecto al mes de abril. Según los datos publicados, el incremento se explica principalmente por la expansión de las cuentas corriente de 3,9% (\$4.819 millones) y de los depósitos a plazo de 2,1% (\$5.303 millones) y en menor medida por los otros depósitos y las cajas de ahorro que mostraron una variación positiva de 1,7% (\$308 millones) y 0,3% (\$416 millones), respectivamente.

En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$122.998 millones, lo que supone una variación interanual de 30,2%; 0,6 p.p. por encima del dato de abril pasado. Las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que excede en 8 p.p. a la variación interanual total (CUADRO 5).

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Mayo/2014	Abril/2014	Nominal	%	Mayo/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	129.425	124.605	4.819	3,9%	105.997	23.427	22,1%
Caja de Ahorros	120.807	120.391	416	0,3%	98.057	22.749	23,2%
Plazo Fijo	261.838	256.535	5.303	2,1%	189.426	72.412	38,2%
Otros	18.747	18.439	308	1,7%	14.339	4.409	30,7%
Total Depósitos \$	530.817	519.971	10.846	2,1%	407.820	122.998	30,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

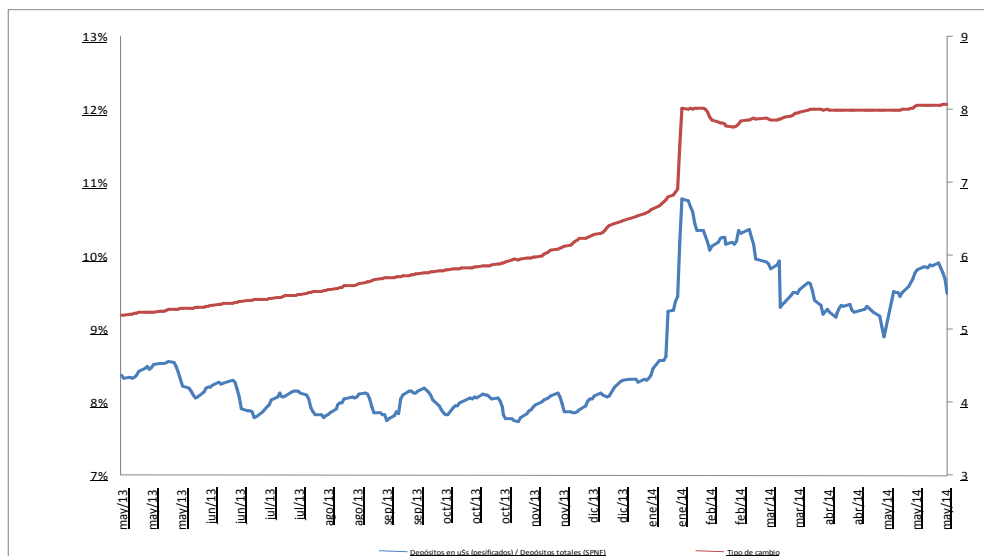
Los **depósitos en dólares del SPNF** registraron una variación positiva con respecto al mes de abril de 7,3% (U\$S 479 millones). En relación al mismo mes de 2013, la variación es negativa en 1,2% (U\$S 87 millones) (CUADRO 6). Después de cuatro meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se incrementa nuevamente, en este caso desde el 8,4% hasta el 9,7% 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	
	Mayo/2014	Abril/2014	Nominal	%	Mayo/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	3	-3	-100,0%
Caja de Ahorros	2.805	2.378	427	18,0%	2.633	172	6,5%
Plazo Fijo	3.932	3.873	59	1,5%	4.117	-185	-4,5%
Otros	346	353	-7	-1,9%	417	-71	-17,0%
Total Depósitos u\$s	7.083	6.604	479	7,3%	7.170	-87	-1,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en mayo de 2014 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 59,2% mientras que hace un año representaban el 58,7% y hace dos años el 53,4%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 0,5 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,8 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 0,5 p.p. y de 2,3 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 se incrementó en 0,3 p.p., mientras que en comparación con 2012 disminuyó en 1,2 p.p. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,1 p.p. con respecto a mayo de 2013 y en 0,4 p.p. respecto al mismo mes de 2012.

CUADRO 7. Composición de los depósitos a plazo fijo del SPNF, 2012-2014, %

	Mayo/2014	Mayo/2013	Mayo/2012
Hasta 59 días	59,2%	58,7%	53,4%
de 60 a 89 días	14,4%	14,9%	17,2%
de 90 a 179 días	16,1%	16,6%	18,4%
de 180 a 365 días	9,3%	9,0%	10,5%
de 366 y más	0,9%	0,8%	0,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se incrementaron un 0,3% (\$554 millones) en relación al mes anterior. Esta suba se explica principalmente por los saldos en cuentas corriente y otros depósitos que crecieron 10,2% (\$6.845 millones) y 1,6% (\$158 millones), respectivamente. Por el contrario, los saldos en las cajas de ahorro disminuyeron en 7,6% (\$906 millones). Igual comportamiento mostraron los plazos fijos que se contrajeron en 5,9% (\$5.543 millones). En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 9,3% (\$15.523 millones), 5,1 p.p. por debajo del dato de abril 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	
	Mayo/2014	Abril/2014	Nominal	%	Mayo/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	74.114	67.269	6.845	10,2%	48.910	25.204	52%
Caja de Ahorros	10.988	11.894	-906	-7,6%	10.717	271	3%
Plazo Fijo	88.007	93.550	-5.543	-5,9%	100.532	-12.525	-12%
Otros	9.956	9.798	158	1,6%	7.382	2.574	34,9%
Total Depósitos \$	183.065	182.510	554	0,3%	167.542	15.523	9,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

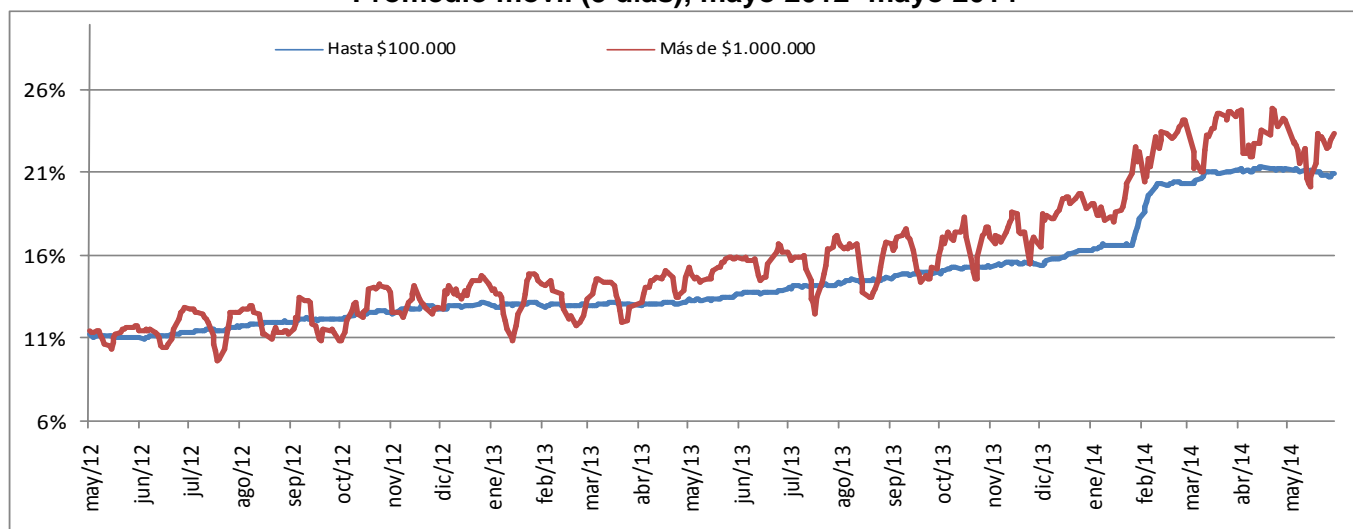
4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En mayo 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% anual; 0,9 p.p. por debajo del mes anterior y 7,2 p.p. por encima

de lo registrado en mayo de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 24,7% mostrando una variación negativa respecto a abril pasado de 1,6 p.p. y positiva en 8,9 p.p. contra mayo de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 21,8% lo que implica una caída de 1 p.p. contra abril pasado y un incremento interanual de 6,9 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%; 0,2 p.p. por debajo del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 22,2%, 1,3 p.p. inferior a la registrada en abril pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 7,6 p.p. y 6,9 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

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

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

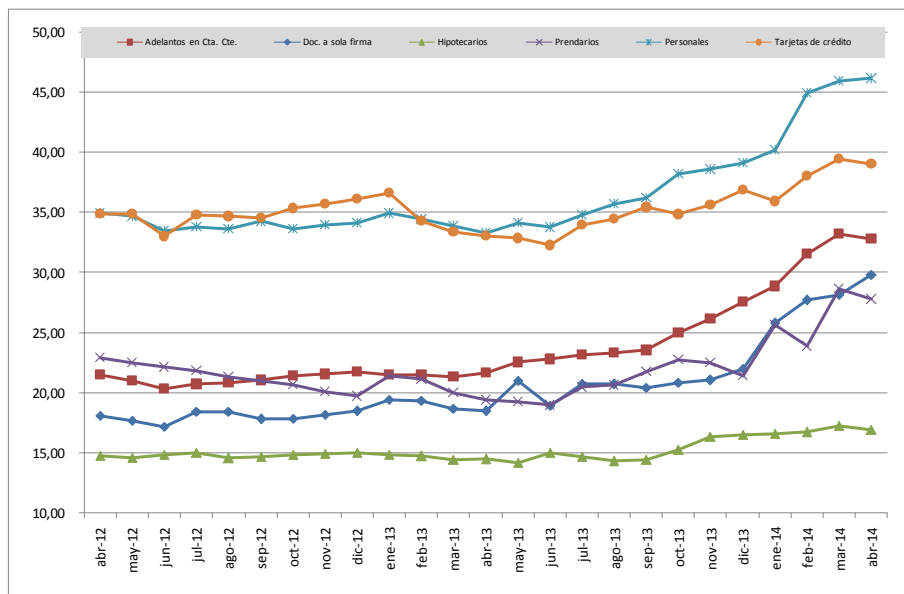
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Mayo-14 (%)	32,20	29,34	17,64	25,65	44,58	40,05
Abril-14 (%)	32,84	29,84	16,97	27,79	46,18	39,08
Mayo 2014 vs Abril 2014 (p.p.) - 1 mes-	-0,64	-0,50	0,67	-2,14	-1,60	0,97
Noviembre -13 (%)	26,19	21,08	16,38	22,54	38,62	35,64
Abril 2014 vs Noviembre 2013 (p.p.) -6 meses-	6,01	8,26	1,26	3,11	5,96	4,41
Mayo-13 (%)	22,56	21,02	14,23	19,29	34,15	32,88
Mayo 2014 vs Mayo 2013 (p.p.) -1 año-	9,64	8,32	3,41	6,36	10,43	7,17

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.

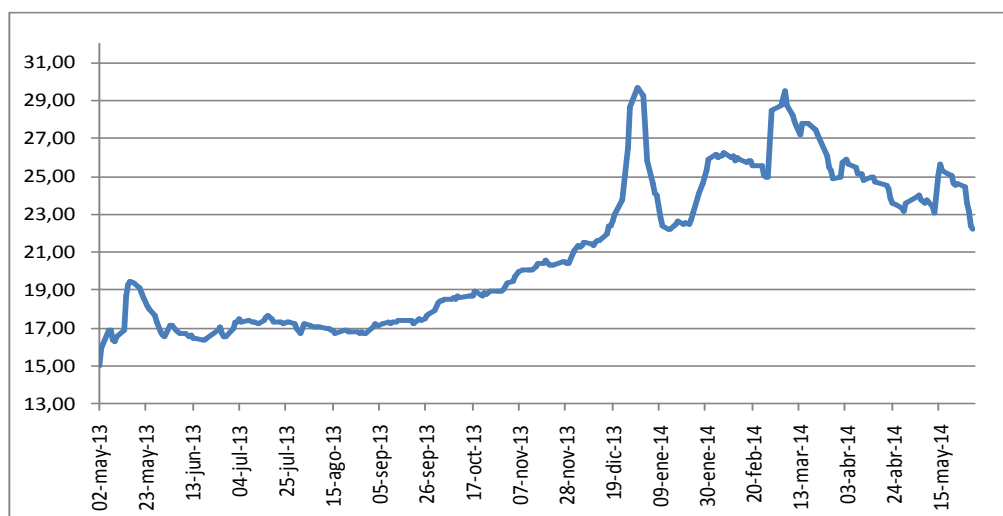
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2012-2014, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En mayo, 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 0,5 p.p., alcanzando un nivel de 24,10%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 6,57 p.p., lo que implica un aumento de 37,5% 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

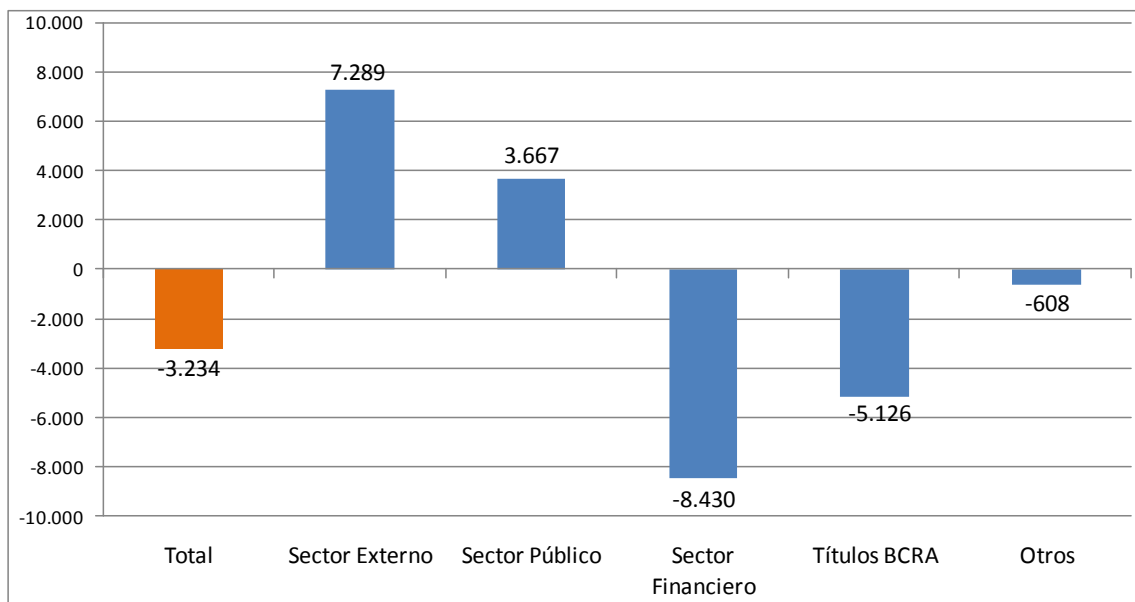
En el mes de mayo, la **Base Monetaria** promedió los \$353.715 millones; \$314 millones por encima de abril pasado. En relación al mismo mes de 2013 se expandió un 17,5% (\$52.638 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** disminuyó en \$3.234 millones durante mayo de 2014.
- ✓ El **Sector Externo** tuvo un rol expansivo por \$7.289 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$3.667 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases pasivos, mostró un comportamiento negativo por \$8.430 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$5.126 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una caída de \$608 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de mayo promedió los \$240.050 millones; \$485 millones por encima del promedio de abril de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$31.662 (15,2%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, mayo 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	Mayo 2014	Abril 2014	Mayo 2013
BASE MONETARIA	353.715	353.400	301.077
1. Circulante en Poder del Público	240.050	239.565	208.388
2. Reservas Bancarias	113.663	113.834	92.688
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	86.795	84.211	71.483
2.2 Efectivo en Pesos	26.868	29.623	21.205
3. Cheques cancelatorios	2	2	2
Reservas BCRA	228.440	221.524	204.234
Tipo de Cambio	8,04	8,00	5,24
Cuenta Corriente	200.970	191.077	154.894
Caja de Ahorro	133.579	131.853	108.772
Plazo Fijo	350.820	351.289	289.950
M1/PIB	12,2%	11,9%	11,9%
M2/PIB	15,8%	15,5%	15,5%
M3/PIB	26,3%	26,0%	25,7%
Préstamos al SPNF/PBI	14,1%	13,9%	13,2%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	154,8%	159,5%	147,4%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	301,3%	305,3%	276,5%

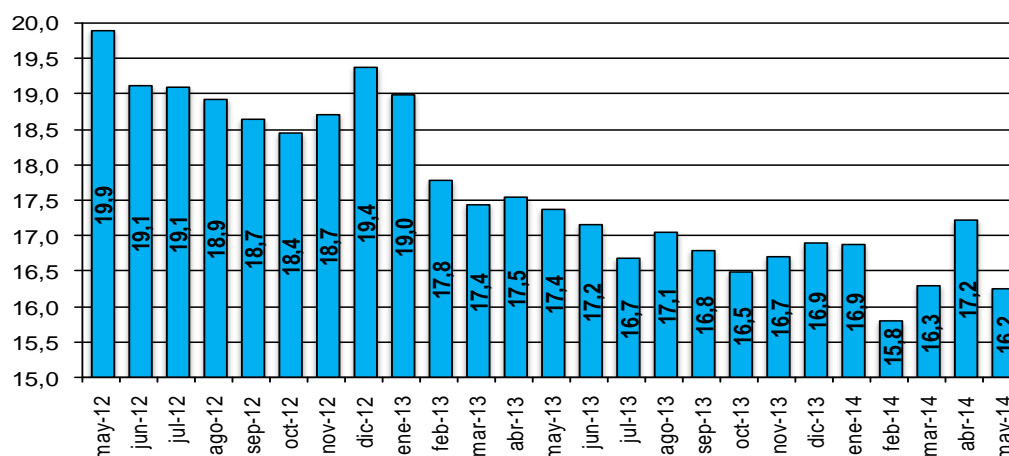
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al IV Trimestre de 2013 (último dato disponible) para mayo 2014 y abril 2014 y al IV Trimestre de 2012 para mayo 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 mayo se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 16,2% lo que representa una disminución de 1 p.p. respecto al mes anterior y de 1,2 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

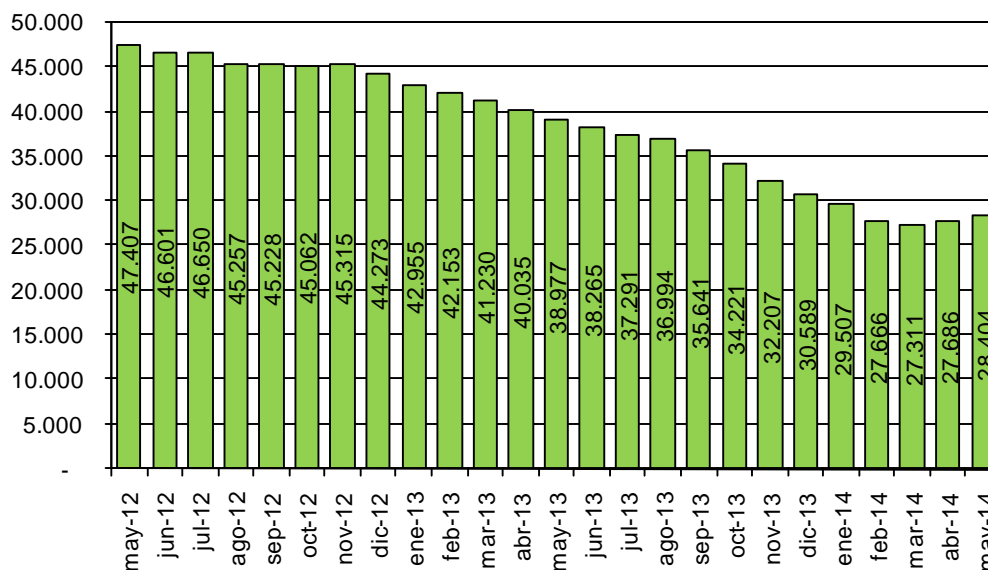


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En mayo, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) se incrementó en U\$S 717 millones en relación al mes de abril. Se trata del segundo aumento consecutivo en el promedio mensual, situación que no se daba desde el mes de abril de 2012. Con respecto al mismo mes del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 10.574 millones (27,1%) (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.

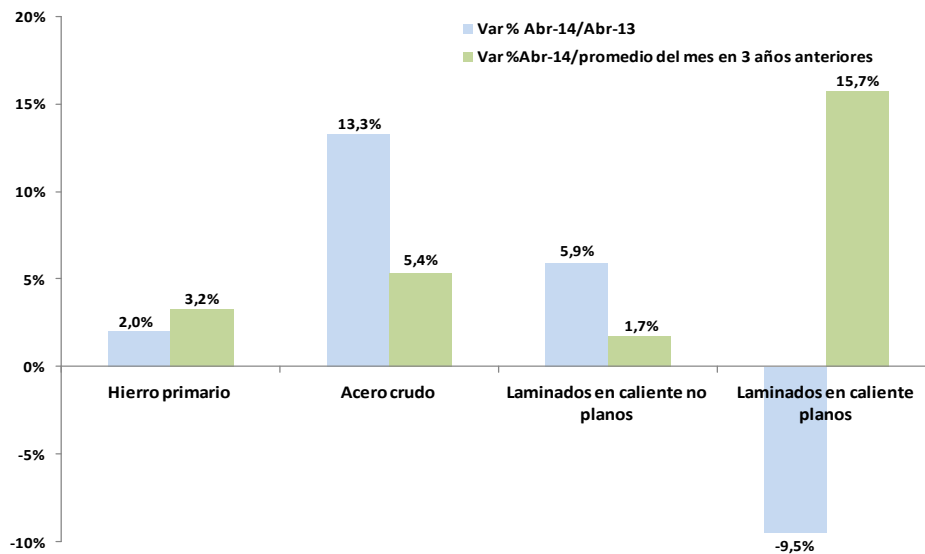
6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico durante el mes de abril (último dato disponible) mostró un comportamiento positivo para la comparación interanual de tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario creció un 2%, el acero crudo presentó un incremento de 13,3% y los laminados en caliente no planos de 5,9%. Por su parte, los laminados en caliente planos tuvieron un comportamiento negativo de 9,5%.

En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, los cuatro indicadores arrojan resultados positivos, siendo 3,2% para el hierro primario, 5,4% en el caso del acero crudo, 1,7% para los laminados en caliente no planos y 15,7% para los laminados en caliente planos.

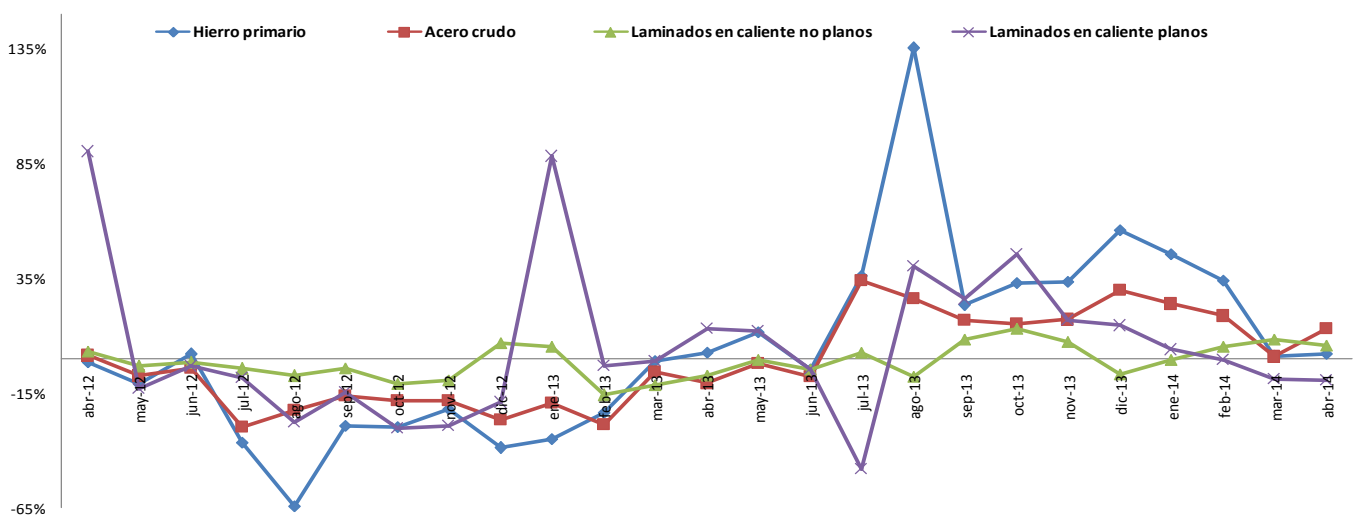
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 diez meses consecutivos de variaciones positivas. Por su parte, los laminados en caliente no planos, luego de sufrir variaciones negativas en diciembre y enero pasados, en abril, por tercer mes consecutivo, vuelven a registrar un crecimiento interanual. En cuanto a los laminados planos, tras mantener un comportamiento positivo desde agosto pasado, los últimos tres 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.

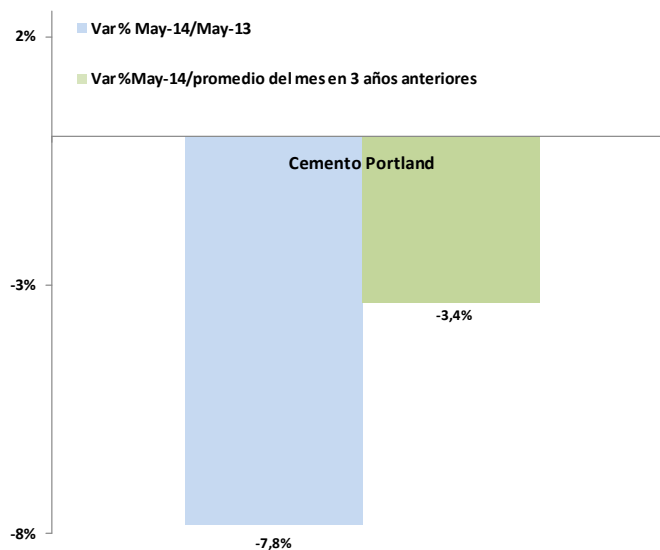


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

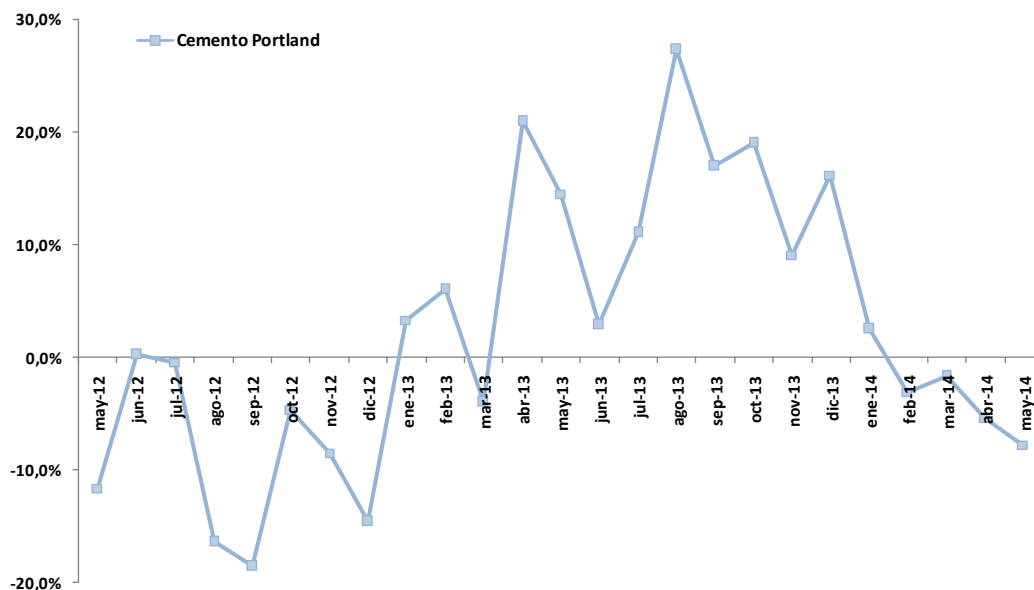
Los despachos de cemento nacional al mercado interno en el mes de mayo registran una caída de 7,8% en la comparación interanual, mientras que con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación es negativa en 3,4% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013, con excepción de lo ocurrido en los últimos cuatro 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

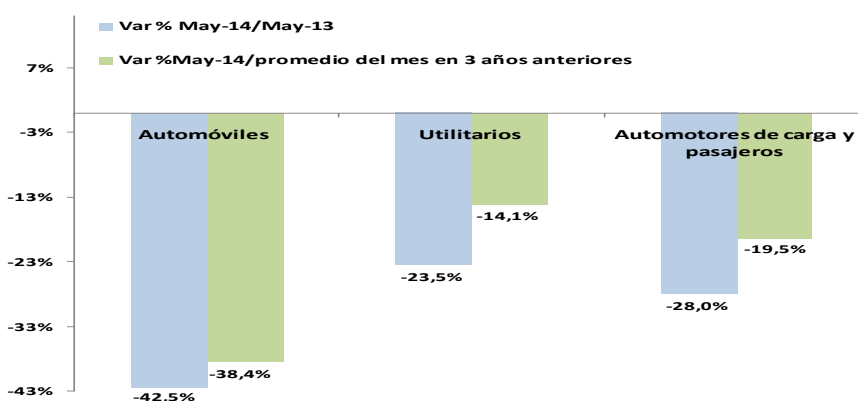


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En mayo, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores, registrando una caída de 42,5% en la fabricación de automóviles, de 23,5% en utilitarios y de 28% en automotores de carga y pasajeros con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2011-2013, también se registra una caída en los tres indicadores. En este caso, la producción de automóviles se redujo un 38,4%, mientras que la de utilitarios y la automotores de carga y pasajeros lo hicieron en 14,1% y 19,5%, respectivamente.

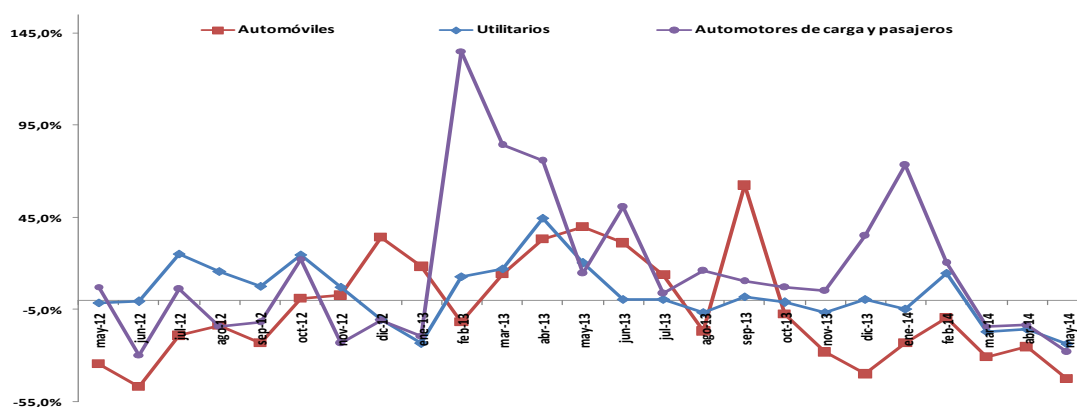
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 tres 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, abril y mayo 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 abril (último dato disponible) mostró una variación positiva en 2,8% con respecto al mismo mes del año anterior y alcanzó un récord mensual. En relación al promedio del mes para los años 2011-2013 la variación también fue positiva en 5,7%. 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).

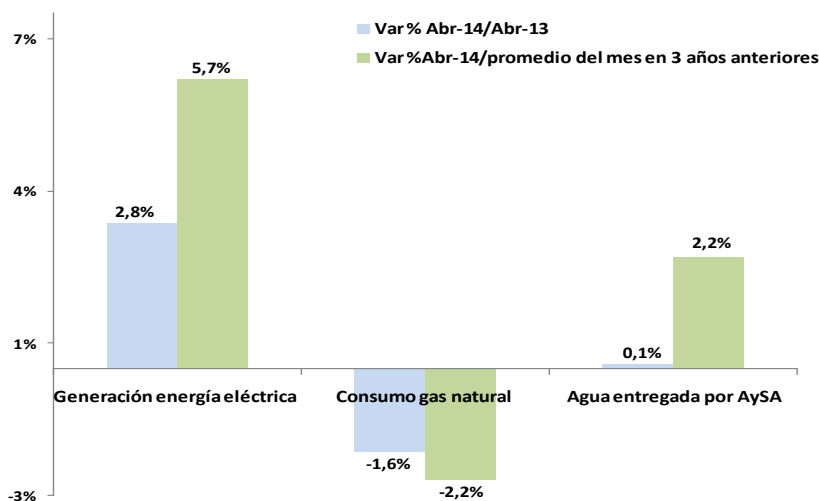
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 1,6% para el mes de abril 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 2,2%. Del gráfico 19, surge que desde marzo de 2013, con la excepción de lo ocurrido en agosto de ese mismo año, se presentaron variaciones interanuales negativas.

Agua potable:

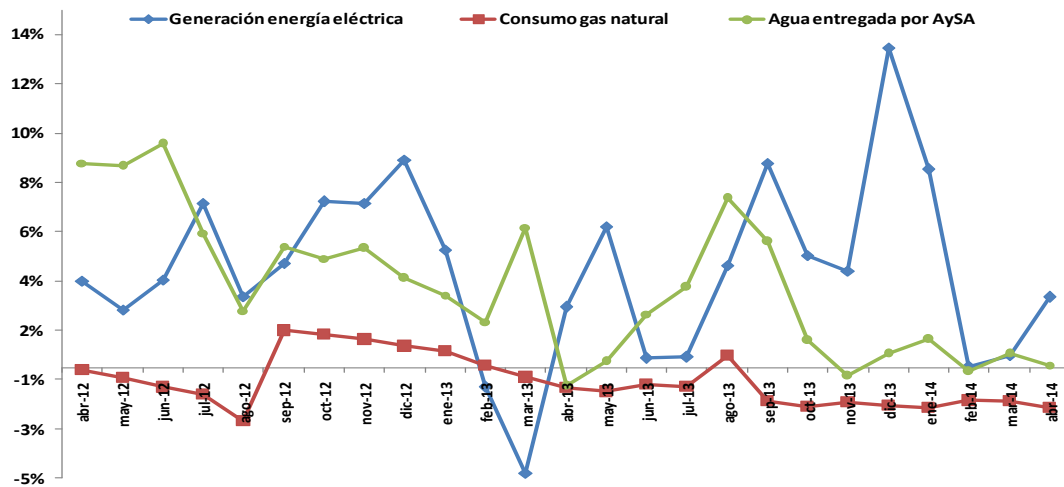
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de abril (último dato disponible) registró una variación positiva de 0,1% con respecto al mismo mes de 2013. Como se puede observar en el gráfico 19, tras la caída del mes de noviembre, luego de dos meses consecutivos de variaciones positivas se contrae en febrero pasado para volver a incrementarse en marzo último. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se registra un incremento 2,2%.

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 abril (último dato disponible), en este caso del orden de 9,2% con respecto al mismo mes del año anterior y de 23,2% en relación al promedio del trienio 2011-2013.

Por su parte, los subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas en la cantidad de pasajeros transportados, registran en abril un comportamiento negativo de 6,2% y también de 6,2% con respecto al promedio trianual.

Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 8% en el mes de abril y un 3,2% respecto al trienio 2011-2013.

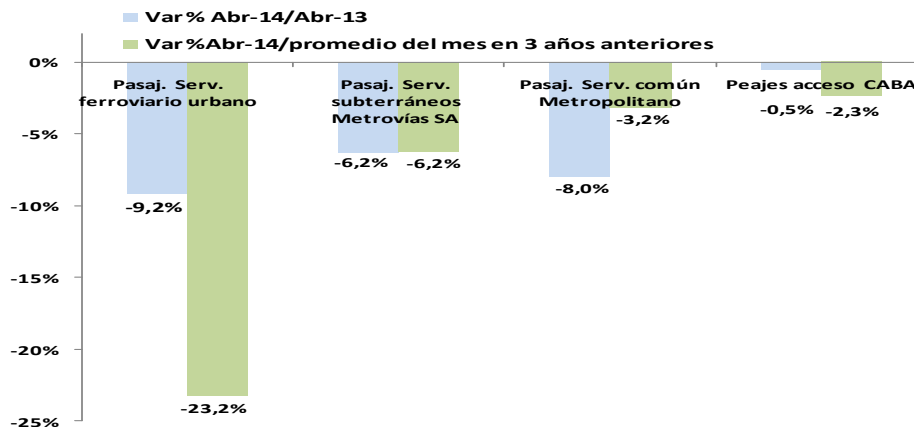
A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se redujo un 0,5% con respecto a abril del año pasado y un 2,3% en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013.

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.

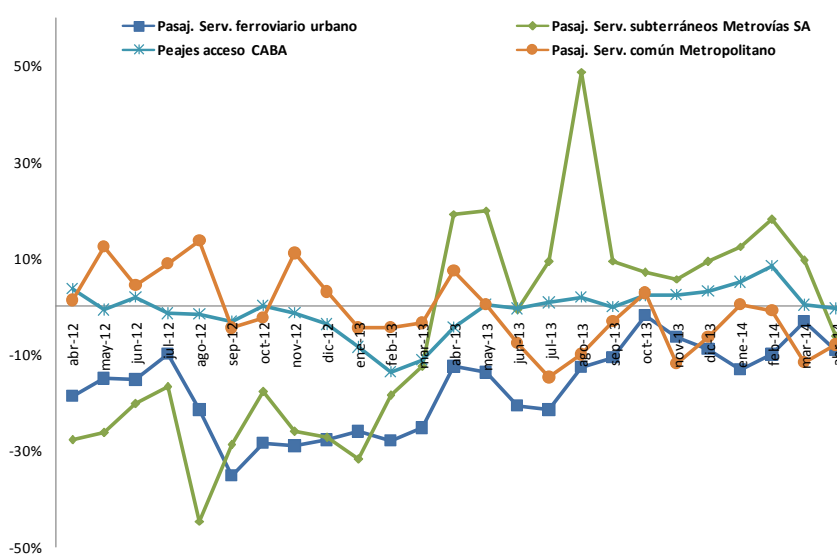
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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, los cuatro indicadores durante el mes de abril evidenciaron un comportamiento negativo. Los pasajeros transportados por el servicio ferroviario urbano, continúan en caída al igual que en los últimos dos años. Para los usuarios del servicio metropolitano común, se registran tres meses consecutivos en caída luego de haberse mostrado en alza durante enero pasado. Por su parte, los peajes pagados y los usuarios de subterráneos se contraen por primera vez desde julio de 2013.

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



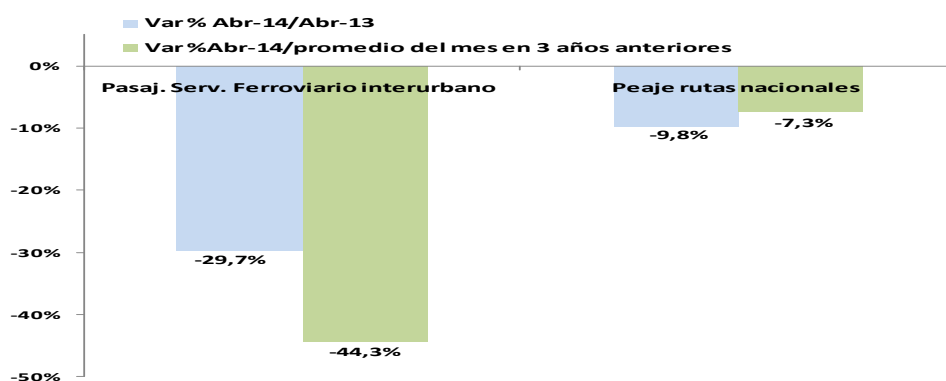
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

Los datos sobre la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y peajes nacionales pagados evidencian una contracción en la comparación interanual (29,7% y 9,8% respectivamente). En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primero tuvo un comportamiento negativo de 44,3%, mientras que en el caso del segundo fue de 7,3%. (GRÁFICO 22).

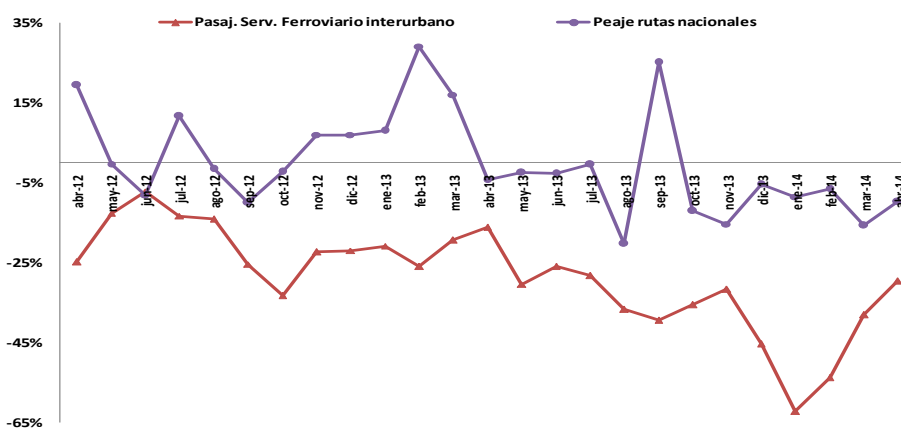
Como se puede observar en el gráfico 23, los peajes en rutas nacionales han presentado una evolución negativa desde abril de 2013 con excepción de lo acontecido en septiembre. Por su parte, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos ha presentado variaciones negativas en los dos últimos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

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.

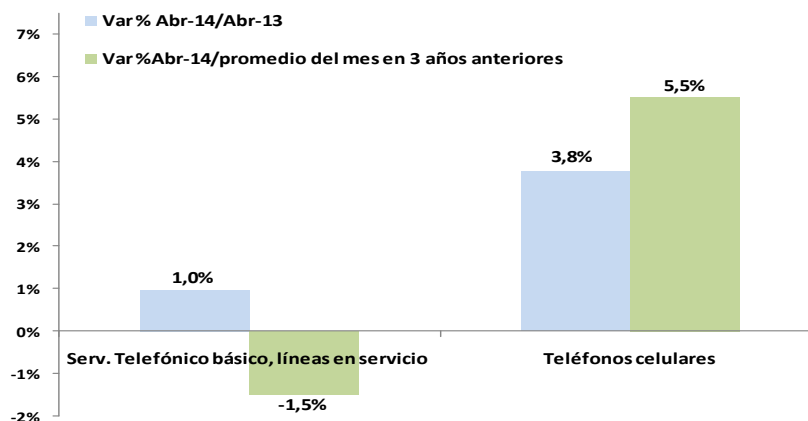
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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

Telefonía: líneas fijas y celulares

En abril (último dato disponible) la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó un récord mensual. El sector presentó una variación positiva de 3,8% con respecto al mismo mes de 2013, mientras que la variación en la cantidad de líneas de servicio básico se incrementó un 1%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2011-2013, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 1,5%, mientras que los celulares presentan un incremento de 5,5% (Gráfico 24).

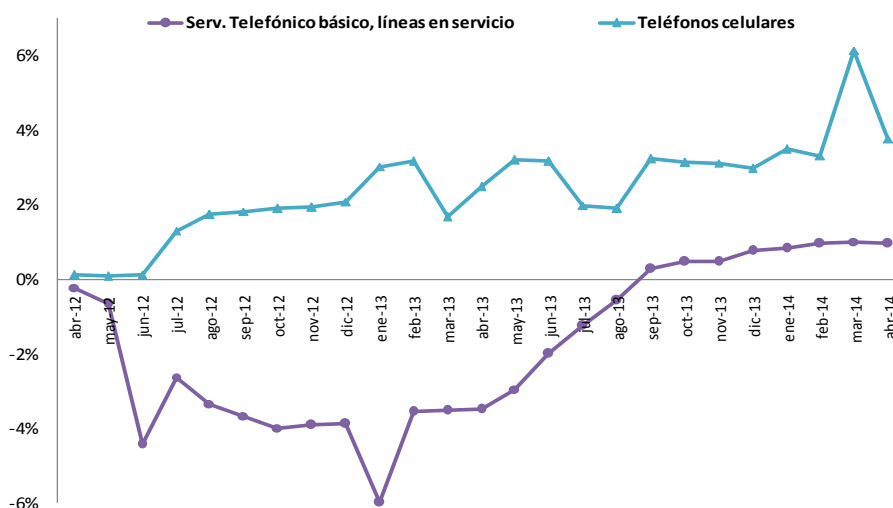
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 octavo 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



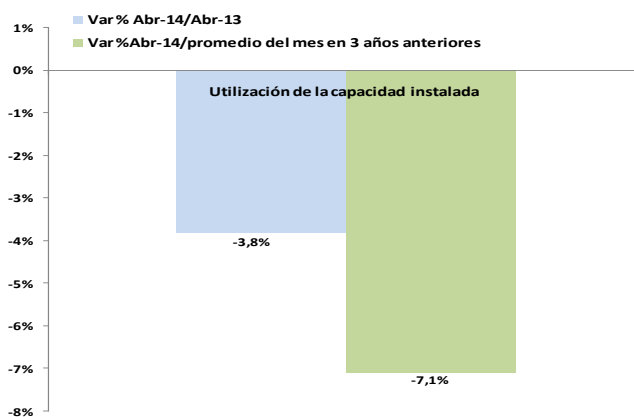
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de abril (último dato disponible) se ubicó en un 73% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 3,8% y de 7,1% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

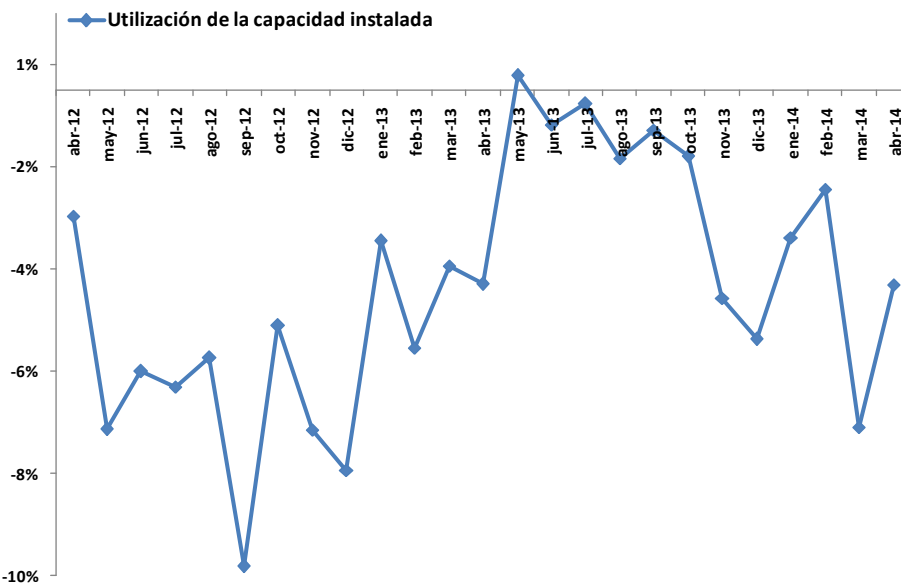
En el gráfico 27, podemos observar que tras trece meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a presentar variaciones negativas durante los últimos once meses.

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	abr-11	abr-12	abr-13	abr-14	Var %Abr-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	377	370	380	388	3,2%
Acero crudo (miles de tn)	474	480	429	486	5,4%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	225	232	215	228	1,7%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	113	214	243	220	15,7%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.500	9.833	10.073	10.360	5,7%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.799	3.795	3.764	3.703	-2,2%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	144.114	156.047	154.856	154.990	2,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	28.470	23.164	20.261	18.399	-23,2%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	76.585	57.543	48.186	33.872	-44,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	25.591	18.483	22.040	20.664	-6,2%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	142.289	144.032	154.775	142.392	-3,2%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	11.627	13.872	13.284	11.980	-7,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	31.668	32.824	31.382	31.219	-2,3%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.404	9.383	9.057	9.144	-1,5%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.841	57.910	59.352	61.589	5,5%
Utilización de la capacidad instalada (%)	80,9	78,9	75,9	73,0	-7,1%

Item	may-11	may-12	may-13	may-14	Var %May-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	986	871	998	920	-3,4%
Automóviles (unidades)	56.241	36.959	51.728	29.756	-38,4%
Utilitarios (unidades)	21.195	20.937	25.211	19.274	-14,1%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	2.149	2.310	2.651	1.908	-19,5%

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

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

Item	Var % Dic-13/Dic-12	Var % Ene-14/Ene-13	Var % Feb-14/Feb-13	Var % Mar-14/Mar-13	Var % Abr-14/Abr-13	Var % May-14/May-13
Cemento Portland (miles de tn)	16,2%	2,5%	-3,1%	-1,7%	-5,4%	-7,8%
Automóviles (unidades)	-39,8%	-23,0%	-9,3%	-30,6%	-25,1%	-42,5%
Utilitarios (unidades)	0,6%	-4,6%	14,9%	-17,0%	-15,3%	-23,5%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	35,0%	73,4%	20,6%	-13,9%	-13,0%	-28,0%