

Año 11 N°126
Octubre 2014

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

SÍNTESIS

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

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

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

informacion@cefid-ar.org.ar

San Martín 627 sexto piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- ✓ Según datos del BCRA, en septiembre se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 1,8%. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró por onceavo mes consecutivo, esta vez en 1,4 p.p. con respecto al dato de agosto pasado, alcanzando un incremento de 20,5%. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) también disminuyeron su tasa de expansión, traccionados además por el retroceso de las financiaciones en dólares para las empresas.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 1,6% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 27,9%, lo que implica una desaceleración de 0,9 p.p. en relación al dato de agosto pasado. Por su parte, los depósitos en dólares presentaron una leve caída en relación al mes anterior, sin embargo la variación interanual resultó positiva.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, disminuyeron nuevamente durante septiembre. Esta dinámica se viene observando desde el mes de junio pasado. Por su parte, las tasas de interés para las principales líneas de crédito presentaron un comportamiento heterogéneo. Sin embargo, en relación a las tasas vigentes un año atrás, se observan incrementos en todos los casos.
- ✓ En septiembre, la producción automotriz presentó variaciones negativas en relación al mismo mes del año anterior para la fabricación de automóviles y de automotores de carga y pasajeros. Contrariamente los utilitarios se incrementaron alcanzando un nuevo récord mensual. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno mostraron una variación levemente positiva después de siete meses consecutivos de caídas en las cantidades despachadas.

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

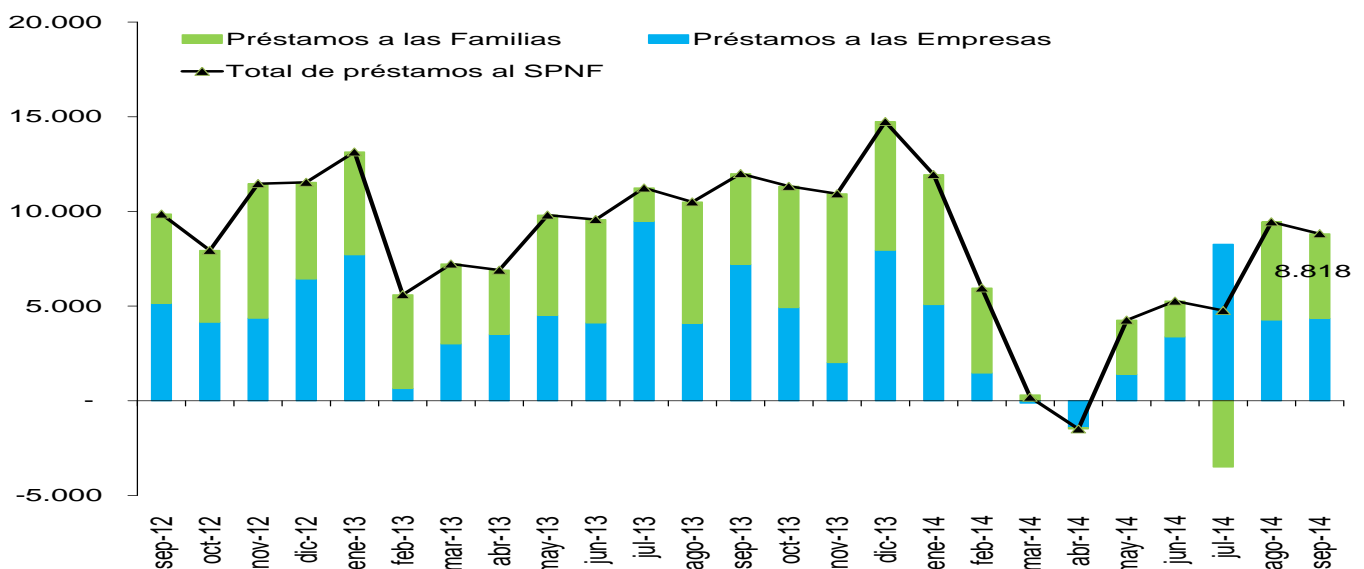
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en septiembre, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 1,8%, registrando un aumento de \$8.818 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al mes de agosto, pasando de 21,9% a 20,5%. 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 la mitad del incremento total. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 48,2%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 30 de septiembre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$517.479 millones (el promedio mensual fue de \$506.231 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 septiembre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$249.515 millones – lo que representa el 49,3% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 1,8% en relación al mes anterior (\$4.345 millones). En el mismo mes de 2013 se había registrado un incremento mensual de 3,6%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan nítidamente los documentos que aumentaron 4,4% (\$5.040 millones), sobreexplicando la variación total. Por su parte, los hipotecarios también crecieron aunque con un dinamismo menor (1,6% y \$358 millones). Los adelantos retrocedieron 1,1% (\$751 millones) mientras que las restantes líneas de financiamiento hicieron lo propio en 0,8% (\$301 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 20% (\$41.520 millones) lo que supone una desaceleración de 2,1 p.p. con respecto al dato de agosto pasado. Los adelantos en cuenta corriente y los documentos a sola firma

fueron las líneas crediticias que más aportaron a este aumento en términos absolutos (\$10.832 y \$20.349 millones respectivamente). A diferencia de lo observado en los últimos meses, estos últimos han recuperado dinamismo, mientras que lo contrario sucede con los adelantos que venían aumentando a un ritmo superior al del agregado. Por su parte, los hipotecarios se han consolidado como 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 septiembre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$256.716 millones -lo que representa el 50,7% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$4.473 millones. De esta forma el desempeño mensual se ubicó 0,5 p.p. por debajo de lo registrado en septiembre de 2013. El incremento se explica principalmente por el avance de los préstamos personales en 2,5% (\$2.662 millones) y en menor medida de los saldos de tarjetas de crédito en 1,8% (\$1.640 millones). Por su parte, los prendarios aumentaron levemente (0,7% y \$233 millones) mientras que los hipotecarios para adquisición de vivienda retrocedieron 0,3% (\$62 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$44.616 millones, equivalente al 21%, lo que implica una desaceleración de 0,6 p.p. con respecto al dato de agosto pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$17.527 millones (19,2% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$23.505 millones (34%). Estas últimas, a pesar del comportamiento exhibido durante julio, continúan registrando un ritmo de crecimiento nítidamente superior al promedio, alcanzando un monto de financiamiento sensiblemente más importante que el otorgado a través de los créditos personales durante el último año. (CUADRO 1).

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

DESTINO	Prom. sep-14		Prom. ago-14	sep-14 vs ago-14		Prom. sep-13	sep-14 vs sep-13	
	Saldo	%Part.		Var. Nom.	%Var.		Var. Nom.	%Var.
Préstamos a las Empresas	249.515	49,3%	245.170	4.345	1,8%	207.995	41.520	20,0%
Adelantos	70.050	13,8%	70.802	-751	-1,1%	59.219	10.832	18,3%
Documentos	118.555	23,4%	113.515	5.040	4,4%	98.206	20.349	20,7%
Hipotecarios*	23.296	4,6%	22.938	358	1,6%	17.588	5.708	32,5%
Otros	37.613	7,4%	37.915	-301	-0,8%	32.983	4.631	14,0%
Prestamos a las Familias	256.716	50,7%	252.243	4.473	1,8%	212.100	44.616	21,0%
Vivienda *	23.260	4,6%	23.322	-62	-0,3%	23.098	162	0,7%
Prendarios	32.140	6,3%	31.907	233	0,7%	28.718	3.422	11,9%
Personales	108.669	21,5%	106.007	2.662	2,5%	91.142	17.527	19,2%
Tarjetas	92.648	18,3%	91.007	1.640	1,8%	69.143	23.505	34,0%
Total	506.231	100%	497.413	8.818	1,8%	420.095	86.136	20,5%

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

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

Préstamos en dólares

Después de cinco meses consecutivos de incrementos en los saldos promedio de préstamos en moneda extranjera al sector privado, en septiembre, este tipo de financiaciones retrocedieron en 4,6% con respecto al mes anterior. En esta oportunidad la variación estuvo explicada por el retroceso de los créditos para las empresas, ya que los saldos de deuda en moneda extranjera de las familias se incrementaron durante los últimos 30 días.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los préstamos destinados a la producción se redujeron en u\$s 217 millones. La caída está sobreexplicada por el comportamiento de los documentos (-7,4% y u\$s 240 millones).

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 7,3% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, aumentaron durante el último mes como consecuencia de la expansión de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 24 millones (9,3%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 3,8% (u\$s148 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 80,6% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 30,9% su stock de deuda en dólares (u\$s132 millones). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. sep-14		Prom. ago-14	sep-14 vs ago-14		Prom. sep-13	sep-14 vs sep-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.722	92,7%	3.940	-217	-5,5%	3.870	-148	-3,8%
Adelantos	93	2,3%	106	-14	-12,7%	38	55	146,8%
Documentos	3.001	74,7%	3.241	-240	-7,4%	3.237	-236	-7,3%
Hipotecarios*	95	2,4%	97	-2	-2,0%	125	-29	-23,5%
Otros	533	13,3%	495	38	7,8%	471	62	13,2%
Préstamos a las Familias	295	7,3%	273	22	8,3%	427	-132	-30,9%
Vivienda *	7	0,2%	7	-0	-4,1%	10	-4	-35,0%
Prendarios	11	0,3%	12	-1	-7,6%	24	-13	-54,1%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	277	6,9%	254	24	9,3%	393	-116	-29,4%
Total	4.017	100%	4.212	-195	-4,6%	4.298	-280	-6,5%

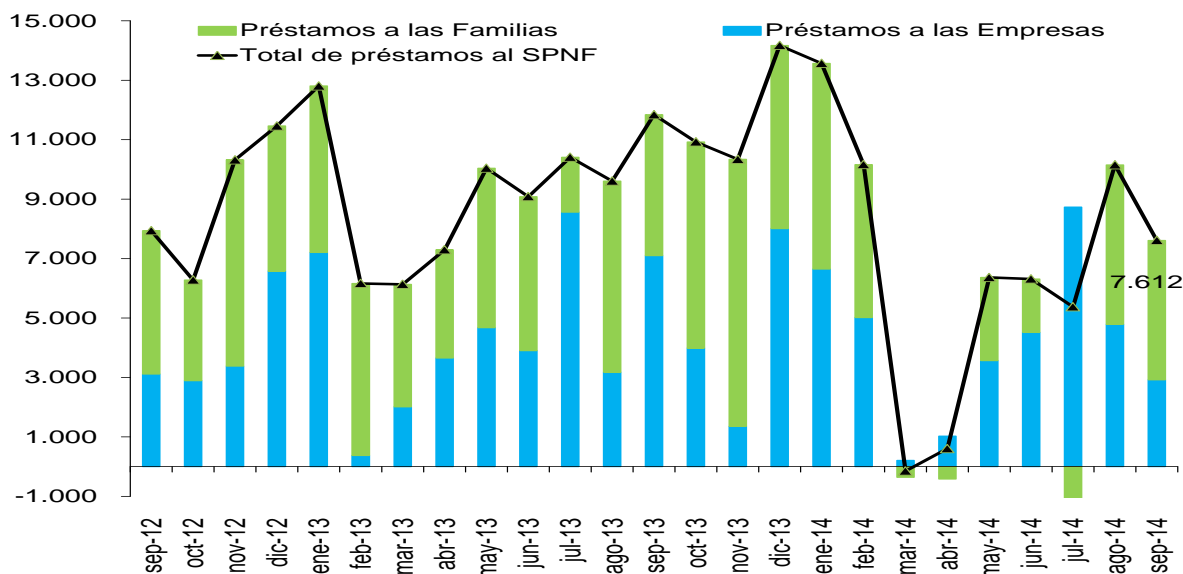
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

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

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual un incremento interanual de 21,5% (\$95.447 millones), lo que supone una desaceleración de 1,5 p.p. con respecto al dato de agosto. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 1,4% (\$7.612 millones) explicado fundamentalmente por el aumento de los préstamos en pesos a las empresas y a los hogares. Al 30 de septiembre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$551.252 millones (el promedio mensual fue de \$540.055 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 1,1% (\$2.921 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento en las financiaciones en pesos y del retroceso de las nominadas en dólares. En ese marco, el incremento de los documentos constituyó, por lejos, el principal aporte al agregado en términos absolutos. En términos relativos, también se destacaron, incluso sobre los préstamos hipotecarios que aumentaron 1,5%. Por su parte, los adelantos retrocedieron 1,2% (\$854 millones), mientras que las restantes líneas de financiamiento se mantuvieron prácticamente constantes.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 22,1% (\$50.784 millones), lo que supone una desaceleración de 2,5 p.p. con respecto al dato de agosto. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos, sin embargo los préstamos hipotecarios continúan presentando la tasa de expansión interanual más dinámica (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

En septiembre, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 1,8% (\$4.690 millones) en relación al mes anterior, fundamentalmente como consecuencia del incremento de las financiaciones en pesos. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca lo acontecido con los préstamos personales y las tarjetas de crédito, cuyos saldos se expandieron 2,5% y 2% respectivamente. Por su parte, los préstamos prendarios también aumentaron, aunque lo hicieron con un menor dinamismo. Contrariamente los créditos para adquisición de vivienda retrocedieron 0,3%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$44.663 millones, equivalente al 20,8%, lo que supone una desaceleración de 0,5 p.p. con respecto al dato de agosto pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$17.527 millones y \$23.599 millones respectivamente. Estas últimas, a pesar de la caída observada en julio pasado, mantienen un ritmo de crecimiento holgadamente superior al resto de las líneas. 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. sep-14		Prom. ago-14	sep-14 vs ago-14		Prom. sep-13	sep-14 vs sep-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	280.854	52,0%	277.933	2.921	1,1%	230.070	50.784	22,1%
Adelantos	70.830	13,1%	71.684	-854	-1,2%	59.433	11.398	19,2%
Documentos	143.823	26,6%	140.472	3.351	2,4%	116.671	27.152	23,3%
Hipotecarios*	24.099	4,5%	23.747	351	1,5%	18.298	5.800	31,7%
Otros	42.102	7,8%	42.029	73	0,2%	35.668	6.434	18,0%
Prestamos a las Familias	259.201	48,0%	254.510	4.690	1,8%	214.537	44.663	20,8%
Vivienda *	23.317	4,3%	23.381	-64	-0,3%	23.158	159	0,7%
Prendarios	32.233	6,0%	32.006	227	0,7%	28.854	3.378	11,7%
Personales	108.669	20,1%	106.007	2.662	2,5%	91.142	17.527	19,2%
Tarjetas	94.982	17,6%	93.116	1.866	2,0%	71.384	23.599	33,1%
Total	540.055	100%	532.444	7.612	1,4%	444.608	95.447	21,5%

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

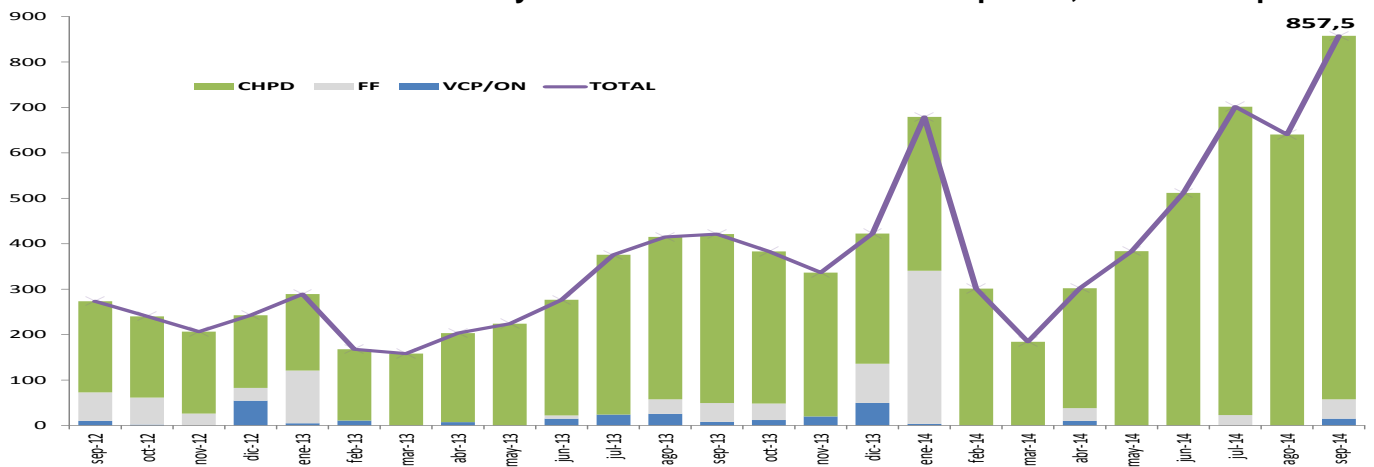
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en septiembre, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$857,5 millones, lo que implica un incremento de 33,9% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$436,2 millones (103,5%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 8.221 cheques de pago diferido por \$800 millones. Estos últimos aumentaron el monto de los valores negociados en 24,9% con respecto al mes de agosto y un 115,2% en relación al mismo mes de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 25,05%; 1,77 p.p. por encima de la observada en agosto y 4,37 p.p. superior a la registrada en septiembre 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.

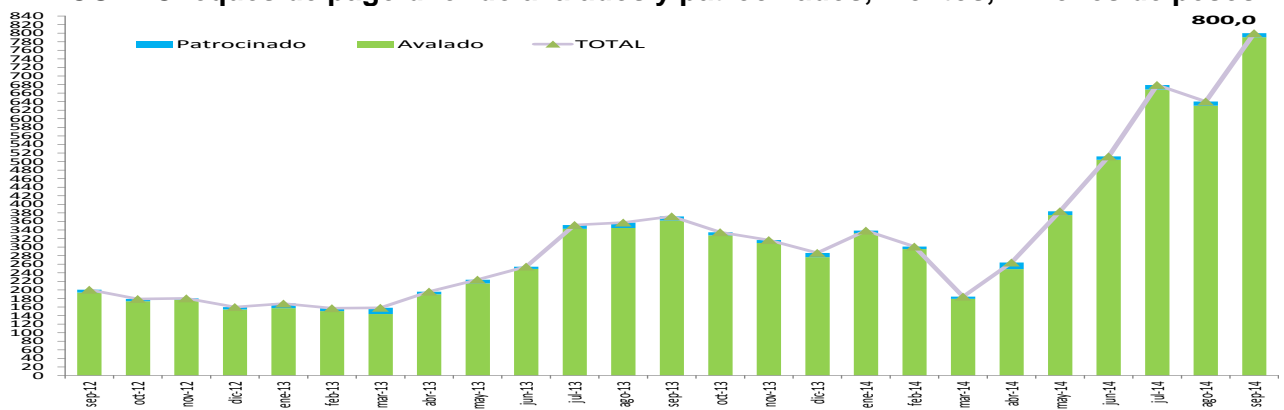
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en septiembre se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 98,8% del total, mientras que el 1,2% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 8.075 cheques del primer tipo por un monto de \$790,5 millones y 146 cheques patrocinados por \$9,5 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de las financiaciones un 1% con respecto al mes pasado y 1,5% (\$150 mil) en relación a septiembre de 2013. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un aumento de 25,4% (\$159,9 millones) y de 118,3% (\$428,3 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. De igual forma que lo acontecido en agosto pasado, en septiembre se registran incrementos sensibles en el costo del financiamiento para todos los tramos relevados, en ambas modalidades, en relación al mes anterior, a excepción de lo que se observa para los tramos más cortos del sistema patrocinado. En cuanto a la variación interanual, de igual forma que en agosto pasado, se observan aumentos generalizados de las tasas de interés.

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
Sep/2014 (%)	21,91	22,62	24,12	25,73	26,33	27,25
Ago/2014 (%)	20,64	21,54	22,98	23,20	24,51	23,74
Sep/2013 (%)	19,53	20,25	20,09	20,94	20,92	21,18
Sep/2014 vs Ago/2014 (p.p.)	1,27	1,08	1,14	2,53	1,82	3,51
Sep/2014 vs Sep/2013 (p.p.)	2,38	2,37	4,03	4,79	5,41	6,07

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Sep/2014 (%)	36,30	36,98	36,74	36,14	-
Ago/2014 (%)	38,40	40,36	35,04	34,86	-
Sep/2013 (%)	25,87	26,91	25,61	25,05	-
Sep/2014 vs Ago/2014 (p.p.)	-2,10	-3,38	1,70	1,28	-
Sep/2014 vs Sep/2013 (p.p.)	10,43	10,07	11,13	11,09	-

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

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de septiembre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$832.835 millones, evidenciando un aumento de 1,8% (\$14.810 millones) con respecto al mes anterior. En relación al mes de septiembre de 2013 se observa un incremento de 23,7% (\$159.662 millones), lo que implica una tasa de variación interanual inferior en 0,6 p.p. a la registrada en agosto pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 1,6% (\$9.297 millones) con respecto a agosto. Según los datos publicados, el incremento se explica por la expansión de las cuentas corrientes en 3,8 % (\$5.270 millones), de los plazos fijos en 1,3% (\$3.435 millones) y de los "otros depósitos" en 0,9% (\$178 millones). El menor incremento porcentual correspondió a las cajas de ahorro que mostraron una variación positiva de tan solo 0,3 % (\$ 415 millones).

En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$125.477 millones, lo que supone una variación interanual de 27,9%; 0,9 p.p. por debajo del dato de agosto pasado. Los saldos en cuenta corriente reflejan el mayor incremento porcentual, con una variación de 1,6 p.p. por encima de 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	
	Septiembre/2014	Agosto/2014	Nominal	%	Septiembre/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	144.472	139.202	5.270	3,8%	111.540	32.932	29,5%
Caja de Ahorro	142.158	141.744	415	0,3%	111.864	30.295	27,1%
Plazo Fijo	269.183	265.748	3.435	1,3%	210.854	58.329	27,7%
Otros	19.314	19.136	178	0,9%	15.393	3.921	25,5%
Total Depósitos \$	575.127	565.830	9.297	1,6%	449.650	125.477	27,9%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

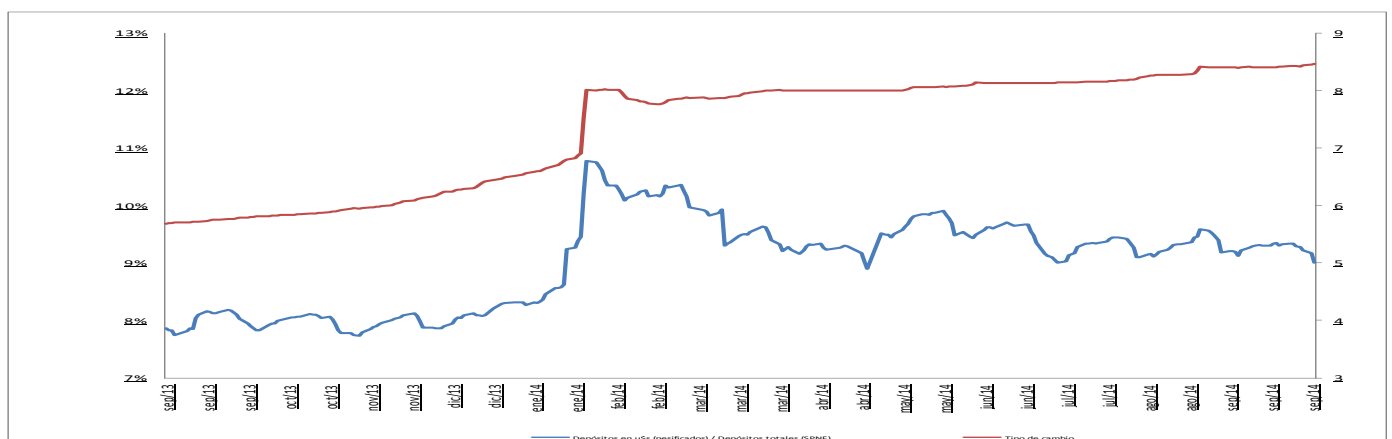
Los **depósitos en dólares del SPNF** se redujeron con respecto al mes de agosto un 0,3% (U\$S 20 millones). En relación al mismo mes de 2013, aumentaron en 2,3% (U\$S 156 millones) (CUADRO 6). Después de ocho meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se incrementa nuevamente, en este caso desde el 8% hasta el 9,3%, 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	
	Septiembre/2014	Agosto/2014	Nominal	%	Septiembre/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	5	-5	-100,0%
Caja de Ahorro	2.804	2.772	32	1,1%	2.477	327	13,2%
Plazo Fijo	3.827	3.869	-42	-1,1%	3.962	-135	-3,4%
Otros	339	348	-9	-2,7%	370	-31	-8,5%
Total Depósitos u\$s	6.969	6.989	-20	-0,3%	6.813	156	2,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en septiembre de 2014 volvió a incrementarse la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 62,1% mientras que hace un año representaban el 60% y hace dos años el 55,8%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 1,5 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 3,5 p.p. en relación al mismo mes de 2012. En el caso de aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días, se muestra una contracción de 2 p.p. y de 2,1 p.p. respectivamente. Para los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior creció en 0,9 p.p., mientras que en comparación con 2012 disminuyó en 1,1 p.p. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,6 p.p. con respecto a septiembre de 2013 y de 2012.

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

	Septiembre/2014	Septiembre/2013	Septiembre/2012
Hasta 59 días	62,1%	60,0%	55,8%
de 60 a 89 días	13,2%	14,7%	16,7%
de 90 a 179 días	14,4%	16,4%	16,5%
de 180 a 365 días	9,1%	8,2%	10,2%
de 366 y más	1,3%	0,7%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se incrementaron un 2,4% (\$4.440 millones) en relación al mes anterior. Este aumento se explica principalmente por lo acontecido con los saldos en cajas de ahorro que se expandieron un 9,9% (\$1.602 millones) y con los plazos fijos que hicieron lo propio en 3,8% (\$2.985 millones). Por el contrario, los saldos en cuentas corrientes y otros depósitos disminuyeron en 0,1% (\$59 millones) y 0,9 (\$88 millones), respectivamente. En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 6,6% (\$11.608 millones); 1,1 p.p. por encima del dato de agosto pasado.

CUADRO 8. Evolución de los depósitos del Sector Público en pesos, promedio de saldos y variaciones, millones de \$

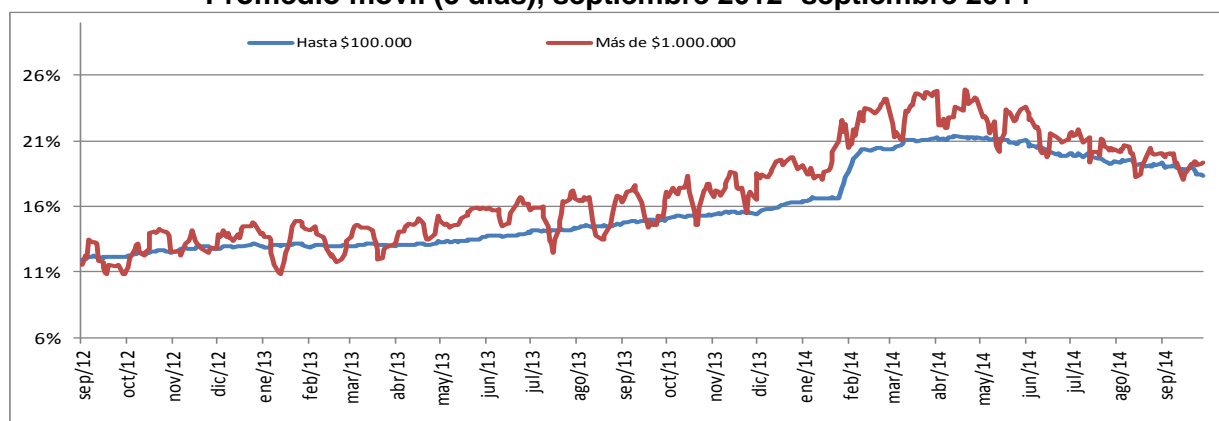
	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Septiembre/2014	Agosto/2014	Nominal	%	Septiembre/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	78.067	78.126	-59	-0,1%	60.256	17.811	30%
Caja de Ahorro	17.829	16.227	1.602	9,9%	12.542	5.288	42%
Plazo Fijo	82.304	79.319	2.985	3,8%	95.770	-13.466	-14%
Otros	10.174	10.261	-88	-0,9%	8.199	1.975	24,1%
Total Depósitos \$	188.374	183.933	4.440	2,4%	176.766	11.608	6,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En septiembre de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 19,3% anual; 0,6 p.p. por debajo del mes anterior y 3,6 p.p. por encima de lo registrado en septiembre de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 20,3% mostrando una variación negativa respecto a agosto pasado de 0,9 p.p. y positiva en 2,2 p.p. contra septiembre de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 18,9% lo que implica una caída de 0,6 p.p. contra agosto pasado y un incremento interanual de 3,7 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 18,8%; 0,5 p.p. por debajo del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 19,3%, 0,6 p.p. inferior a la registrada en agosto pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 3,9 p.p. y 3,4 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

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

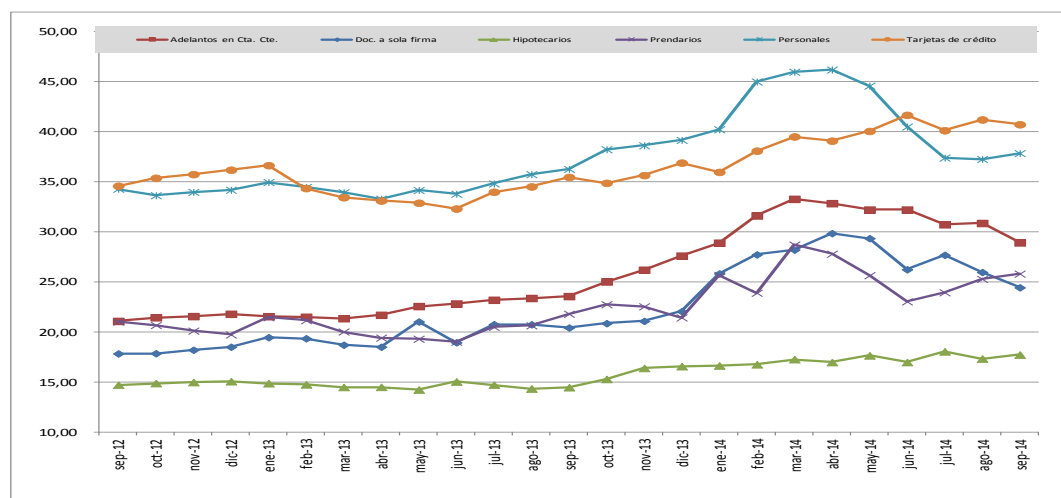
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Septiembre-14 (%)	28,92	24,43	17,72	25,80	37,84	40,72
Agosto-14 (%)	30,86	25,96	17,32	25,28	37,25	41,20
Sptiembre 2014 vs Agosto 2014 (p.p.) -1 mes-	-1,94	-1,53	0,40	0,52	0,59	-0,48
Marzo -14 (%)	33,27	28,20	17,26	28,70	45,96	39,50
Septiembre 2014 vs Marzo 2014 (p.p.) -6 meses-	-4,35	-3,77	0,46	-2,90	-8,12	1,22
Septiembre-13 (%)	23,56	20,42	14,46	21,79	36,26	35,46
Septiembre 2014 vs Septiembre 2013 (p.p.)-1 año-	5,36	4,01	3,26	4,01	1,58	5,26

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

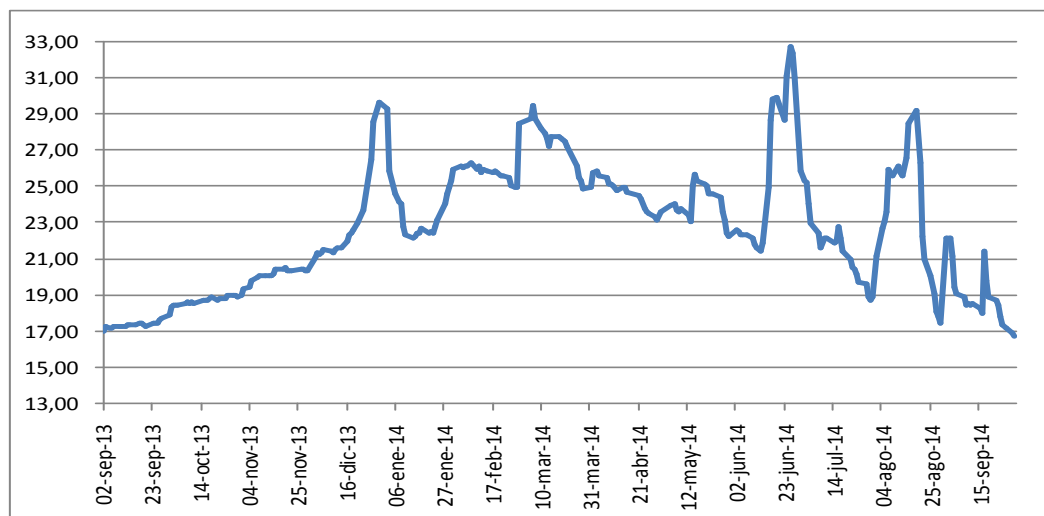


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En septiembre, 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 4,3 p.p., alcanzando un nivel de 18,9%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una variación positiva de 1,5 p.p., lo que implica un aumento de 9% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

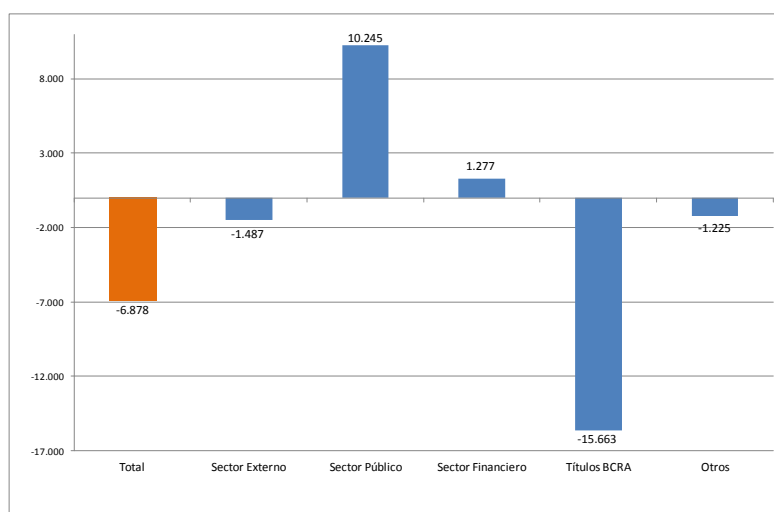
En el mes de septiembre, la Base Monetaria promedió los \$395.685 millones; \$4.837 millones por encima de agosto pasado. En relación al mismo mes de 2013 se expandió un 19,9% (\$65.775 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se contrajo \$6.878 millones durante septiembre de 2014.
- ✓ El **Sector Externo** provocó una contracción de \$1.487 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$10.245 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pases activos, mostró un comportamiento positivo por \$1.277 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$15.663 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$1.225 millones.

El **circulante en poder del público**, durante el mes de septiembre, promedió los \$273.795 millones; \$3.181 millones por encima del promedio de agosto de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$42.495 (18,4%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, septiembre 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	Septiembre 2014	Agosto 2014	Septiembre 2013
BASE MONETARIA	395.685	390.848	329.910
1. Circulante en Poder del Público	273.795	270.614	231.300
2. Reservas Bancarias	121.889	120.234	98.608
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	92.367	90.422	75.559
2.2 Efectivo en Pesos	29.522	29.812	23.049
3. Cheques cancelatorios	2	0	2
Reservas BCRA	238.187	239.979	204.478
Tipo de Cambio	8,42	8,32	5,74
Cuenta Corriente	221.880	217.111	171.796
Caja de Ahorro	160.201	158.994	124.405
Plazo Fijo	351.996	345.773	306.617
M1/PIB	11,4%	11,2%	12,0%
M2/PIB	15,1%	14,9%	15,8%
M3/PIB	23,9%	23,5%	25,6%
Préstamos al SPNF/PBI	12,4%	12,2%	13,3%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	166,1%	162,9%	161,3%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	326,5%	319,6%	306,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al II Trimestre de 2014 (último dato disponible) para agosto 2014 y septiembre 2014 y al II Trimestre de 2013 para septiembre de 2013.

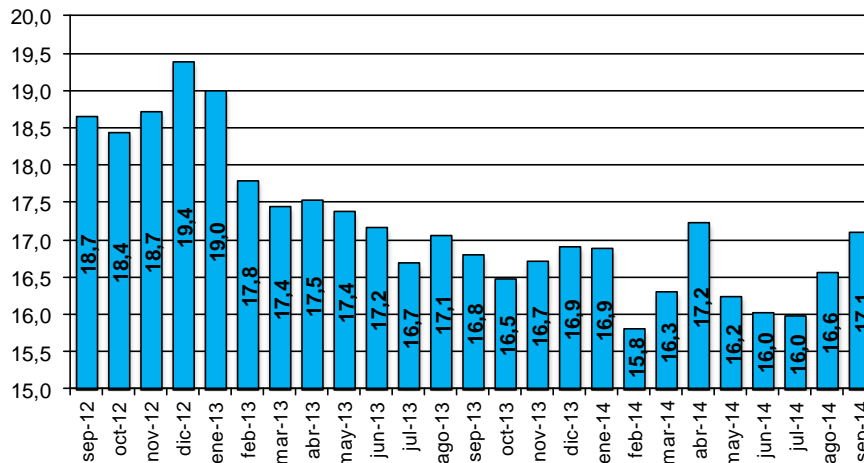
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 septiembre se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 17,1%, presentando una variación positiva con respecto al mes anterior de 0,5 p.p. En relación al mismo mes del año pasado se incrementó en 0,3 p.p. (GRÁFICO 10).

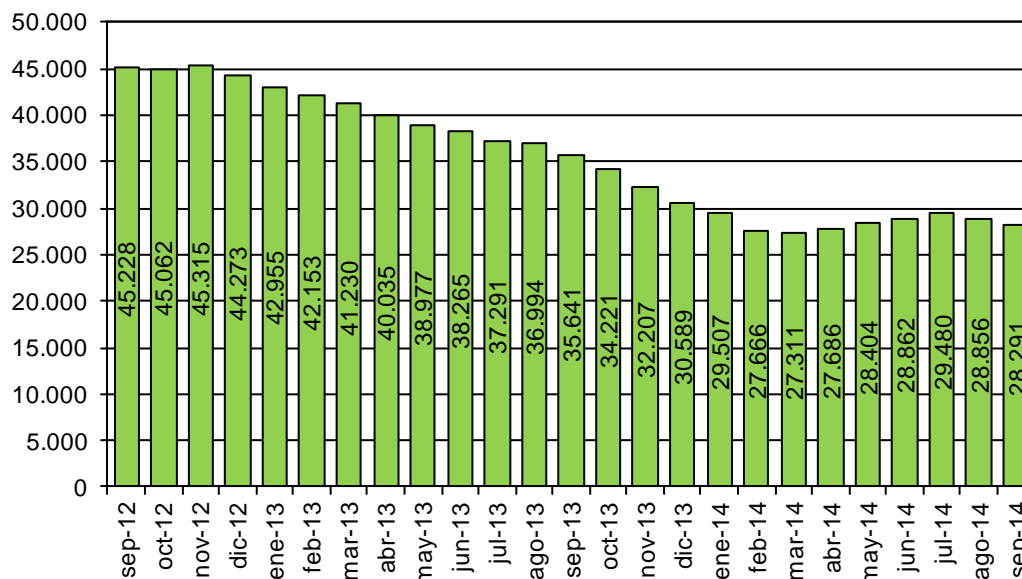
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En septiembre, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) se redujo en U\$S 566 millones en relación al mes anterior. Con respecto al mismo mes del año anterior se observa una variación negativa de U\$S 7.351 millones (20,6%) (GRÁFICO 11).

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

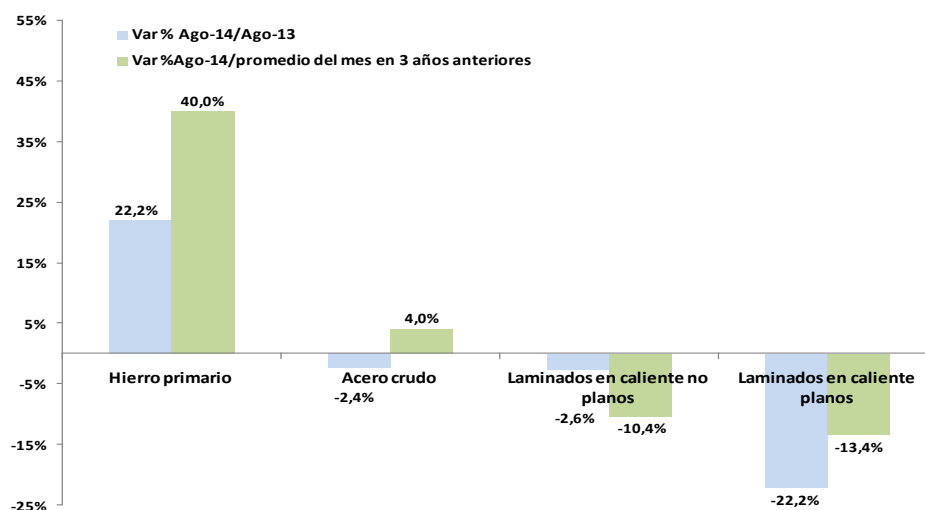
³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico, durante el mes de agosto (último dato disponible), mostró un comportamiento negativo para la comparación interanual en tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el acero crudo decreció 2,4%, los laminados en caliente no planos presentaron una disminución de 2,6% y los laminados en caliente planos de 22,2%. Por el contrario, el hierro primario se incrementó en 22,2%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, los indicadores que evidenciaron una tendencia positiva son el hierro primario y el acero crudo, en el orden de 40% y 4%, respectivamente. Por su parte, los laminados en caliente no planos se redujeron en 10,4% mientras que los laminados en caliente planos lo hicieron en 13,4%.

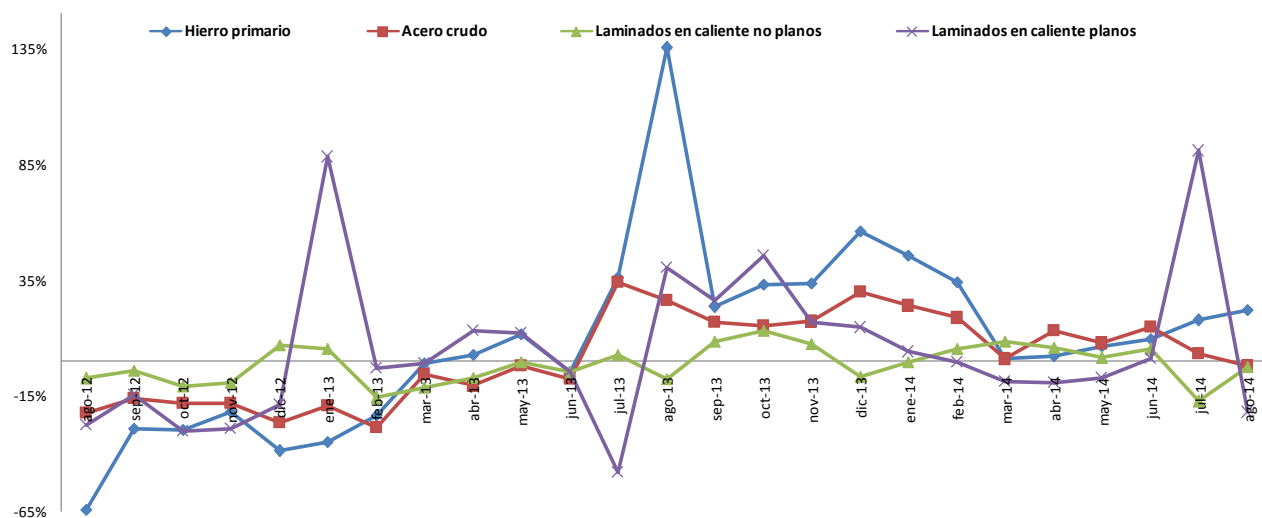
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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, durante el mes de agosto, sólo el hierro primario muestra una variación positiva, tendencia que viene manteniendo en los últimos 14 meses. Por su parte, el acero crudo registra una caída tras trece meses consecutivos de tendencia positiva, mientras que los laminados en caliente no planos, luego de cinco meses de presentar variaciones positivas, en julio y agosto se manifiestan negativas. En cuanto a los laminados planos, se contraen después de haber evidenciado incrementos en junio y julio pasados.

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

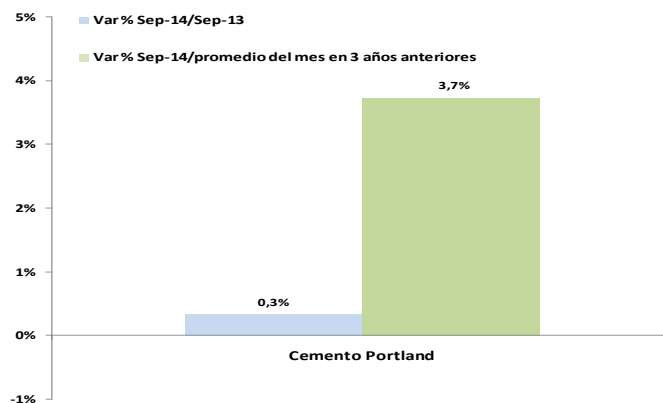


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

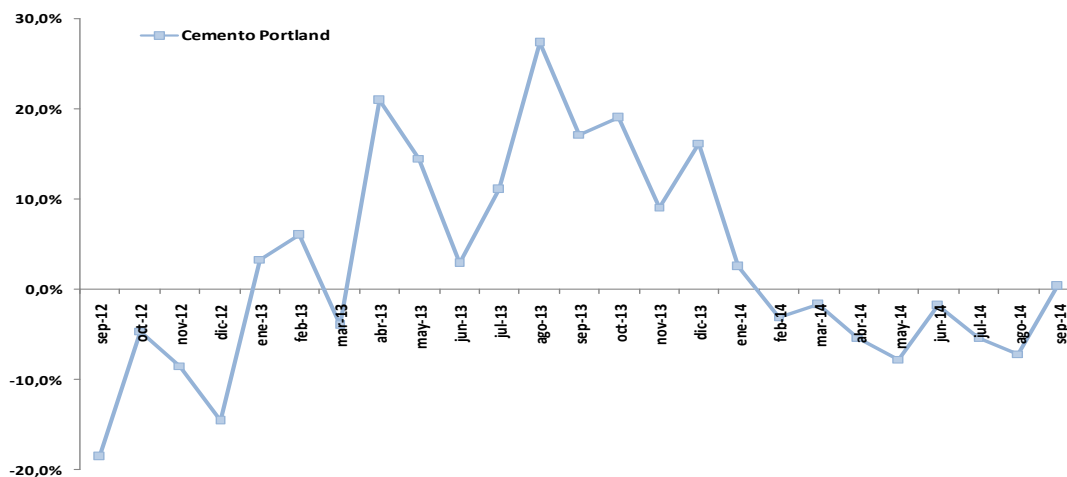
Los despachos de cemento nacional al mercado interno, en el mes de septiembre, registran un incremento de 0,3% en la comparación interanual, mientras que, con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación es positiva en 3,7% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013 se venían registrando variaciones positivas, luego, a partir de febrero de este año la evolución interanual ha presentado un comportamiento negativo, cambiando esa tendencia durante el mes de septiembre donde se vuelve a mostrar de manera positiva.

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

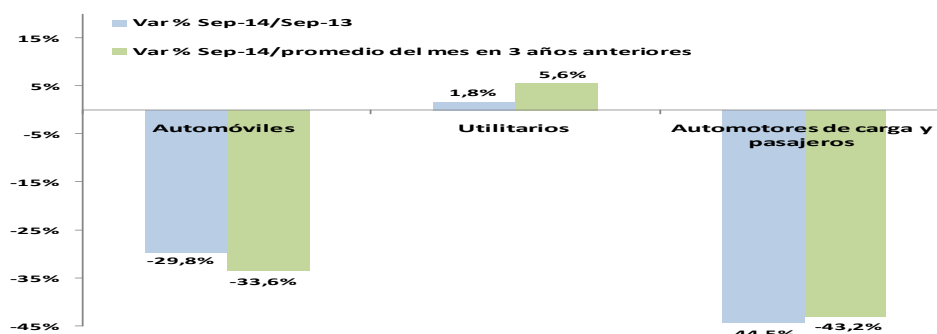


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En septiembre, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en dos de sus tres indicadores con respecto al mismo mes del año anterior, registrando una caída de 29,8% en la fabricación de automóviles y de 44,5% en la de automotores de carga y pasajeros. Contrariamente, en el caso de los utilitarios la variación fue positiva en orden del 1,8%, alcanzando un nuevo récord mensual. En relación al promedio del trienio 2011-2013, la producción de automóviles se contrae un 33,6% y la de automotores de carga y pasajeros un 43,2%. Por el contrario, la de utilitarios se incrementa un 5,6%.

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

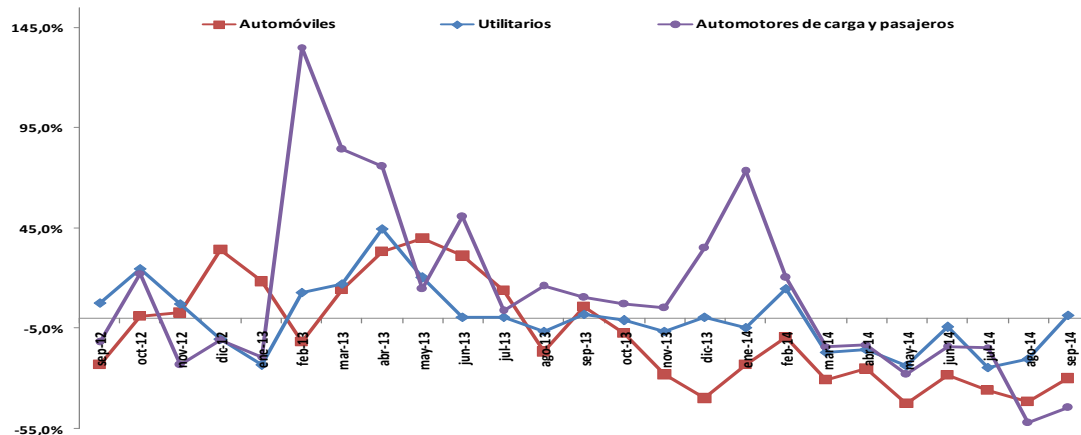


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y ADEFA.

En el Gráfico 17 se describe la evolución del sector en los últimos dos años. En el caso de los automotores de carga y pasajeros, luego de presentar variaciones positivas desde febrero de 2013, en los últimos siete meses se observa una tendencia negativa. 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, mayo, junio, julio y agosto de 2014 también resultaron negativos, por el contrario, septiembre fue positivo. Por último, los automóviles exhibieron variaciones positivas entre los meses de marzo y julio de 2013, en adelante la conducta se muestra negativa, con la excepción de lo acontecido en el mes de septiembre de 2013.

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 agosto (último dato disponible) mostró una variación negativa de 3,3% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del mes para los años 2011-2013, la variación fue positiva en 0,3%. De esta manera, tras quince meses consecutivos de variaciones positivas se registra una caída. (Gráfico 19).

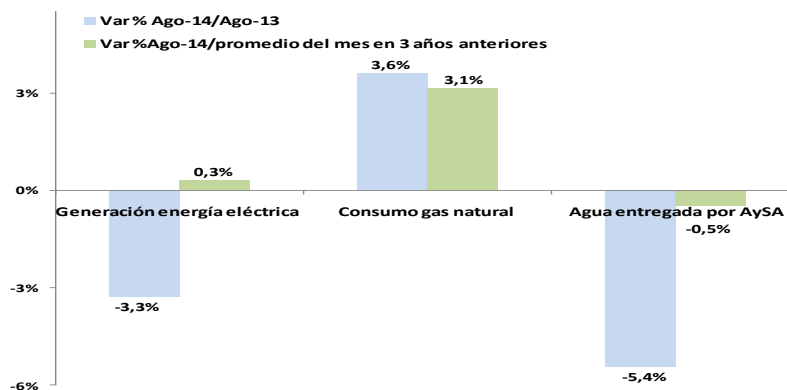
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación positiva de 3,6% para el mes de agosto de 2014 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando un nuevo récord mensual. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2011-2013, la variación también fue positiva en el orden de 3,1%. Del gráfico 19 surge que el indicador evidencia un comportamiento positivo, tras once meses ininterrumpidos de variaciones interanuales negativas.

Agua potable:

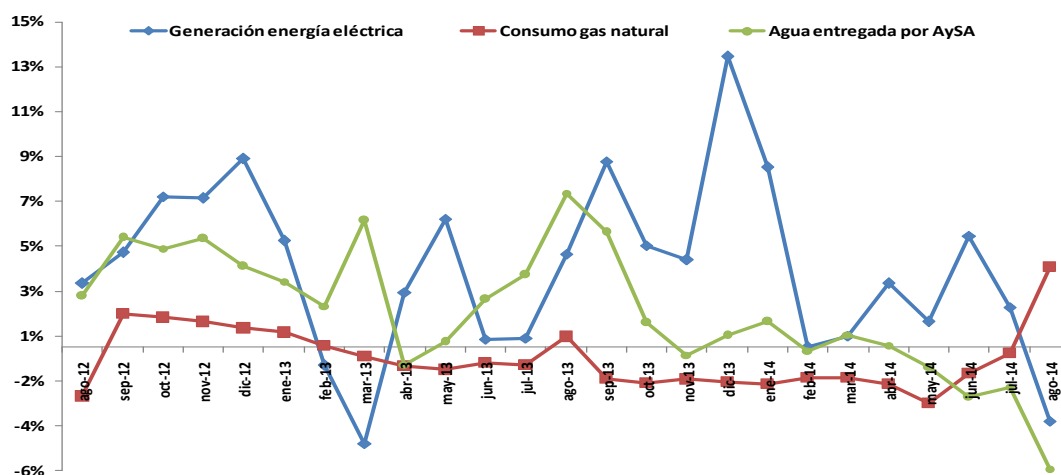
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de agosto (último dato disponible) registró una variación negativa de 5,4% con respecto al mismo mes de 2013. Como se puede observar en el gráfico 19, tras la caída del mes de noviembre, luego de dos meses consecutivos de variaciones positivas, se contrae en febrero pasado para volver a incrementarse en marzo último y caer nuevamente en mayo, junio, julio y agosto. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se registra una contracción de 0,5%.

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, durante el mes de agosto (último dato disponible), la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶, tras veintidós meses de variaciones negativas, registra por tercer mes consecutivo un incremento. En este caso del orden del 15,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

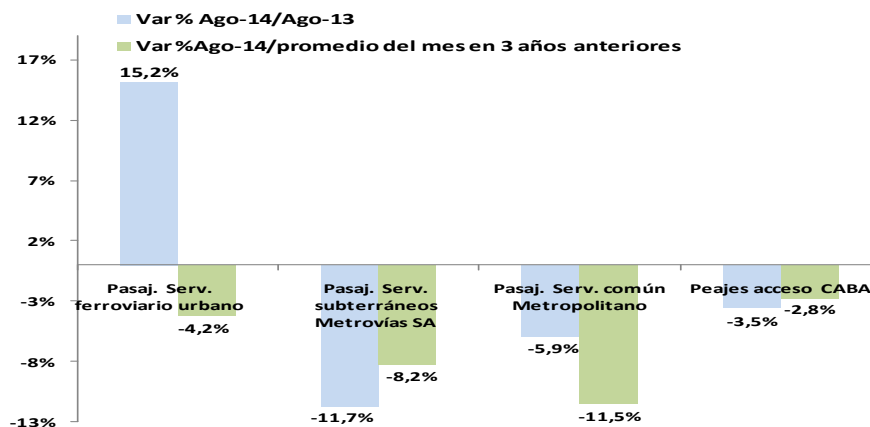
⁴Trenes de Buenos Aires SA (Líneas Mitre y Sarmiento), Transportes Metropolitanos General Roca SA, Metrovías SA Línea General Urquiza, Transportes Metropolitanos General San Martín SA, Ferrovías SAC Línea Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur SA, Tren de la Costa SA

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.

En relación al promedio del trienio 2011-2013 se observa una contracción de 4,2%
 Por su parte, los subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas en la cantidad de pasajeros transportados, registran por quinto mes consecutivo un comportamiento negativo, contrayéndose respecto a un año atrás un 11,7% y un 8,2% en la comparación trianual.
 Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 5,9% en relación al mes de agosto de 2013 y un 11,5% respecto al trienio 2011-2013.
 A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se redujo en 3,5% con respecto a agosto del año pasado y un 2,8% en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013.

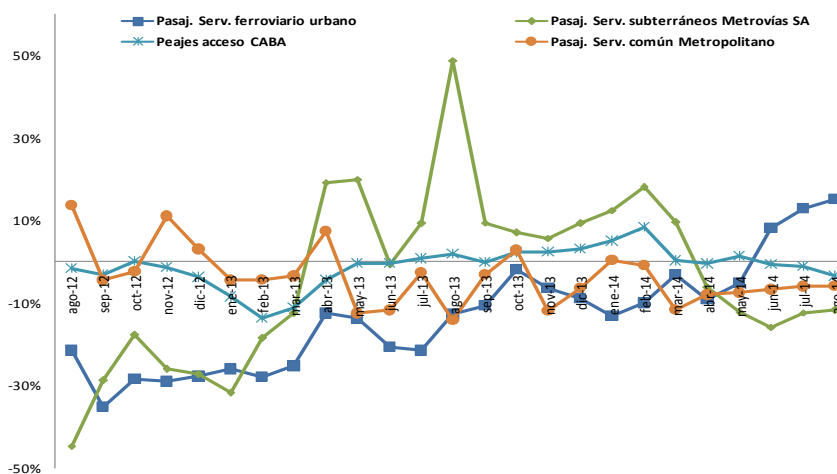
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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, tres de los cuatro indicadores durante el mes de agosto (último dato disponible) evidenciaron un comportamiento negativo. Los pasajeros transportados por el servicio ferroviario urbano se incrementan por tercer mes consecutivo, tras mostrarse en caída durante los últimos veintidós meses. Para los usuarios del servicio metropolitano común se registran siete meses consecutivos en caída, luego de haberse mostrado en alza durante enero pasado, mientras que los usuarios de subterráneos se reducen por quinta vez consecutiva desde junio de 2013. Por su parte, los peajes pagados muestran variaciones positivas desde octubre pasado, con excepción de lo ocurrido en abril, junio, julio y agosto últimos.

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

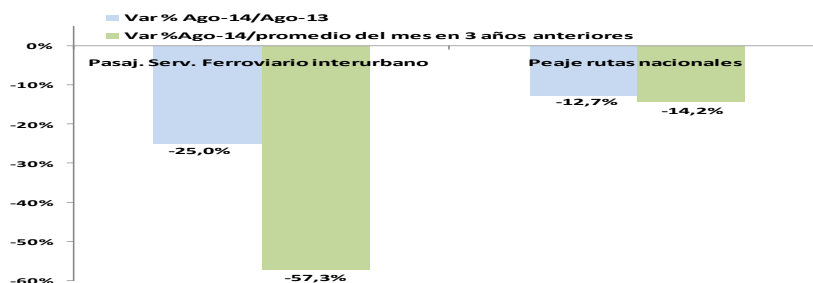


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

En agosto de 2014 (último dato disponible), la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y peajes nacionales pagados evidencian una contracción en la comparación interanual (25% y 12,7% respectivamente). En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primero tuvo un comportamiento negativo de 57,3%, mientras que en el caso del segundo fue de 14,2%. (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 junio y septiembre de ese mismo año. Por su parte, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos ha presentado variaciones negativas en los dos últimos años.

GRÁFICO 22. Trenes Interurbanos y peajes rutas nacionales. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores

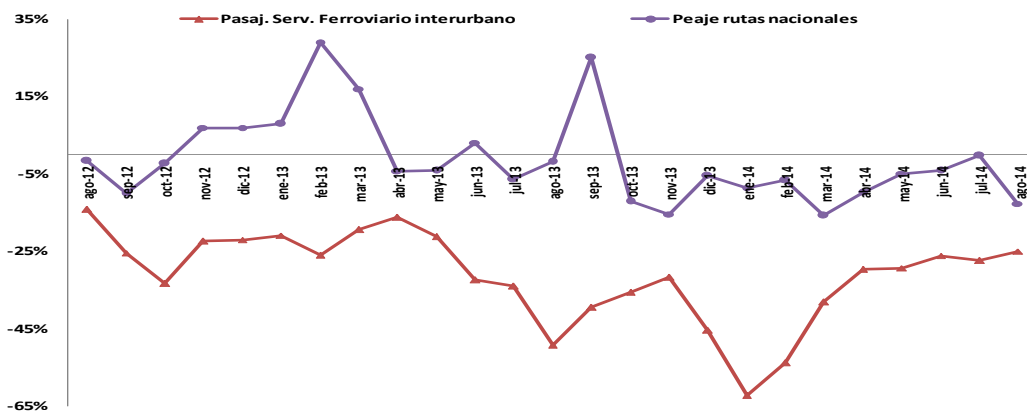


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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

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

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

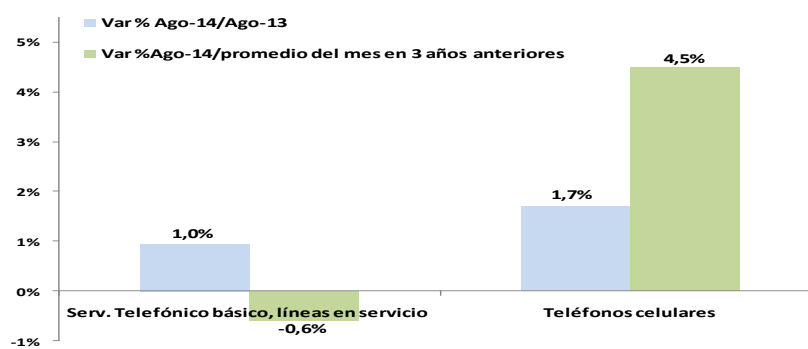


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En agosto (último dato disponible), la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó un nuevo récord mensual. El sector presentó una variación positiva de 1,7% 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 0,6%, mientras que los celulares presentan un incremento de 4,5% (Gráfico 24).

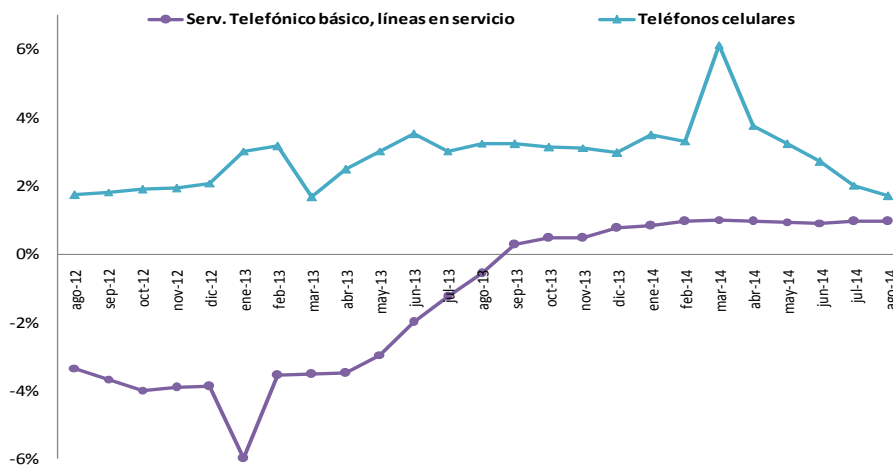
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 trece meses de variaciones negativas, registra un comportamiento positivo a partir de septiembre del 2013. Por su parte, los celulares han tenido un desempeño positivo en todo el periodo analizado.

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



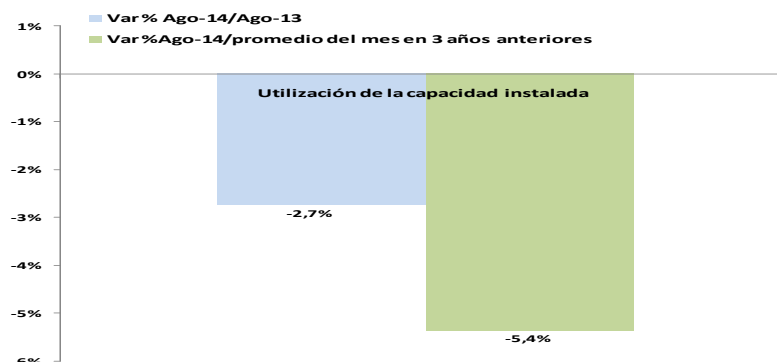
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de agosto (último dato disponible) se ubicó en un 71% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 2,7% y de 5,4% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

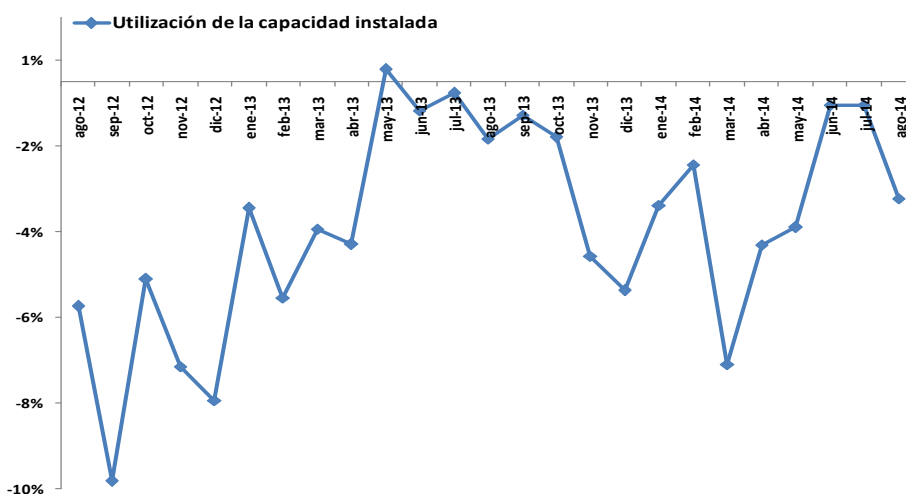
En el gráfico 27 podemos observar que, tras nueve meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo de 2013 y vuelve a presentar variaciones negativas durante los siguientes quince meses.

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	ago-11	ago-12	ago-13	ago-14	Var %Ago-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	332	118	278	340	40,0%
Acero crudo (miles de tn)	489	380	479	467	4,0%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	250	231	213	207	-10,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	234	169	238	185	-13,4%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.892	11.203	11.667	11.285	0,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.894	3.809	3.827	3.964	3,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	143.562	146.846	156.921	148.427	-0,5%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	29.778	23.363	20.366	23.461	-4,2%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	81.804	70.176	35.616	26.714	-57,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	28.542	15.775	23.478	20.734	-8,2%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	153.983	175.108	150.196	141.361	-11,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	13.097	12.894	12.663	11.055	-14,2%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	33.324	32.810	33.437	32.262	-2,8%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.448	9.132	9.080	9.166	-0,6%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.651	58.650	60.558	61.594	4,5%
Utilización de la capacidad instalada (%)	78,1	74,0	73,0	71,0	-5,4%

Item	sep-11	sep-12	sep-13	sep-14	Var % Sep-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	1.092	889	1.042	1.045	3,7%
Automóviles (unidades)	55.381	42.726	45.215	31.722	-33,6%
Utilitarios (unidades)	22.043	23.750	24.227	24.656	5,6%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	2.553	2.250	2.486	1.379	-43,2%

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

Item	Var % Mar-14/Mar-13	Var % Abr-14/Abr-13	Var % May-14/May-13	Var % Jun-14/Jun-13	Var % Jul-14/Jul-13	Var % Ago-14/Ago-13
Hierro primario (miles de tn)	0,8%	2,0%	6,4%	9,4%	17,5%	22,2%
Acero crudo (miles de tn)	0,9%	13,3%	7,6%	14,6%	3,3%	-2,4%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	8,3%	5,9%	1,4%	4,9%	-17,4%	-2,6%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-9,0%	-9,5%	-7,4%	1,2%	90,8%	-22,2%
Generación energía eléctrica (GWh)	0,5%	2,8%	1,1%	4,9%	1,8%	-3,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	-1,4%	-1,6%	-2,5%	-1,1%	-0,3%	3,6%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	0,6%	0,1%	-0,9%	-2,2%	-1,8%	-5,4%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-3,2%	-9,2%	-5,2%	8,1%	13,0%	15,2%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-38,1%	-29,7%	-29,3%	-26,2%	-27,4%	-25,0%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	9,6%	-6,2%	-12,3%	-15,9%	-12,4%	-11,7%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-11,6%	-8,0%	-7,6%	-6,8%	-6,0%	-5,9%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-15,8%	-9,8%	-5,0%	-4,2%	-0,3%	-12,7%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	0,2%	-0,5%	1,3%	-0,6%	-1,2%	-3,5%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	1,0%	1,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	6,1%	3,8%	3,2%	2,7%	2,0%	1,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-6,6%	-3,8%	-3,4%	-0,6%	-0,6%	-2,7%

Item	Var % Abr-14/Abr-13	Var % May-14/May-13	Var % Jun-14/Jun-13	Var % Jul-14/Jun-13	Var % Ago-14/Ago-13	Var % Sep-14/Sep-13
Cemento Portland (miles de tn)	-5,4%	-7,8%	-1,8%	-5,4%	-7,2%	0,3%
Automóviles (unidades)	-25,1%	-42,5%	-28,1%	-35,8%	-41,4%	-29,8%
Utilitarios (unidades)	-15,3%	-23,5%	-4,2%	-24,4%	-20,1%	1,8%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-13,0%	-28,0%	-14,2%	-14,3%	-52,0%	-44,5%