

Año 11 N°128
Diciembre 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
Verónica Grondona
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 noviembre se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2,1%, explicado fundamentalmente por el crecimiento de las financiaciones a los hogares. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto a lo registrado en octubre en 0,5 p.p. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) aumentaron de forma más moderada, como consecuencia del retroceso de las financiaciones en dólares.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 2% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 27,9%, lo que implica una aceleración de 0,3 p.p. en relación al dato de octubre pasado. Por su parte, los depósitos en dólares aumentaron 1,2% en relación al mes anterior, traccionados por las colocaciones en caja de ahorros.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, presentaron un comportamiento heterogéneo durante noviembre. De igual forma que en el mes anterior, esta dinámica está asociada a la introducción de regulaciones que fijan un piso para las imposiciones de menor porte. Por su parte, la evolución de las tasas de interés para las principales líneas de crédito también fue dispar, registrándose subas y bajas según el formato crediticio.
- ✓ En noviembre, la producción automotriz volvió a presentar variaciones fuertemente negativas en relación al mismo mes del año anterior para sus tres indicadores. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron un retroceso interanual por segundo mes consecutivo, después de la leve recuperación observada en septiembre pasado.

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

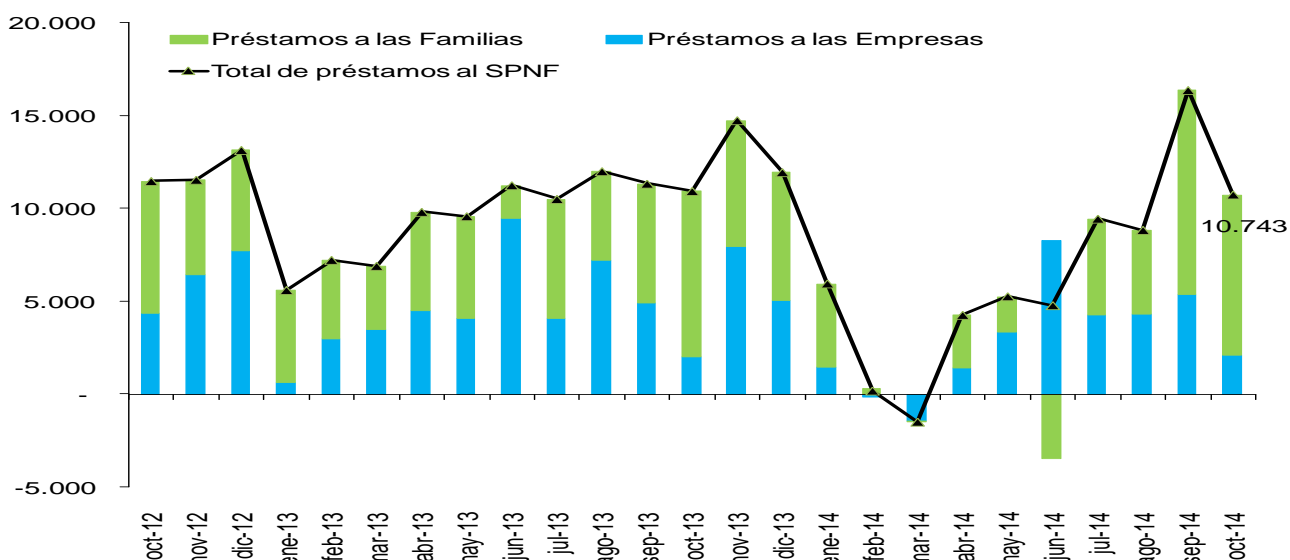
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en noviembre, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 2,1%, registrando un aumento de \$10.743 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al mes de octubre, pasando de 21,1% a 20,6%. 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 solamente el 18,9% 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 46%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 28 de noviembre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$543.066 millones (el promedio mensual fue de \$533.368 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 noviembre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$257.061 millones – lo que representa el 48,2% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 0,8% en relación al mes anterior (\$2.024 millones). En el mismo mes de 2013 se había registrado un incremento mensual de 0,9%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, de igual forma que en septiembre y octubre, se destacan los documentos, que aumentaron 2,9% (\$3.635 millones), sobreexplicando la variación total. Contrariamente, los adelantos se contrajeron en 4,5% (\$3.027 millones) compensando casi totalmente el aumento de los documentos. Por su parte, los hipotecarios y las restantes líneas de financiamiento también crecieron, además estas últimas lo hicieron a un ritmo superior a los documentos (3,2%). En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 19,4% (\$41.852 millones) lo que supone una desaceleración de 0,3 p.p. con respecto al dato de octubre

pasado. Los documentos a sola firma fueron la forma crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$24.134 millones). De igual modo que en septiembre y octubre, y a diferencia de lo observado en los meses anteriores, estos 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 mantienen 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 noviembre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$276.307 millones -lo que representa el 51,8% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$8.720 millones. De esta forma el desempeño mensual se ubicó 0,9 p.p. por debajo de lo registrado en noviembre de 2013. El incremento se explica fundamentalmente por el avance de las financiaciones con tarjeta de crédito en 5,6% (\$5.616 millones) y en menor medida por los préstamos personales en 2,6% (\$2.889 millones). Por su parte, los prendarios aumentaron en forma más moderada (0,6% y \$210 millones) mientras que los hipotecarios para adquisición de vivienda se mantuvieron prácticamente constantes.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$49.163 millones, equivalente al 21,6%, lo que implica una desaceleración de 1 p.p. con respecto al dato de octubre pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.290 millones (18,9% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$28.875 millones (37,6%). 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. nov-14		Prom. oct-14	nov-14 vs oct-14		Prom. nov-13	nov-14 vs nov-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	257.061	48,2%	255.038	2.024	0,8%	215.209	41.852	19,4%
Adelantos	64.681	12,1%	67.708	-3.027	-4,5%	57.713	6.968	12,1%
Documentos	129.013	24,2%	125.378	3.635	2,9%	104.879	24.134	23,0%
Hipotecarios*	24.050	4,5%	23.858	192	0,8%	18.857	5.193	27,5%
Otros	39.317	7,4%	38.093	1.224	3,2%	33.760	5.557	16,5%
Préstamos a las Familias	276.307	51,8%	267.587	8.720	3,3%	227.144	49.163	21,6%
Vivienda *	23.049	4,3%	23.044	5	0,0%	23.126	-77	-0,3%
Prendarios	32.780	6,1%	32.570	210	0,6%	30.706	2.074	6,8%
Personales	114.861	21,5%	111.973	2.889	2,6%	96.571	18.290	18,9%
Tarjetas	105.617	19,8%	100.001	5.616	5,6%	76.741	28.875	37,6%
Total	533.368	100%	522.625	10.743	2,1%	442.353	91.015	20,6%

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

En noviembre, los saldos promedio de préstamos en moneda extranjera al sector privado volvieron a retroceder, tal como lo habían hecho en septiembre y octubre pasados. De igual forma que en el mes anterior, la variación mensual estuvo explicada fundamentalmente por el retroceso de los créditos para las empresas, sin embargo, en esta oportunidad también se redujeron los saldos de deuda en moneda extranjera de las familias.

Con respecto al saldo promedio de octubre, los préstamos destinados a la producción se redujeron en u\$s 221 millones. La caída está explicada por el comportamiento de los documentos (-7,8% y u\$s 212 millones).

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 9% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, disminuyeron durante el último mes como consecuencia de la contracción de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 36 millones (10,8%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 6,6% (u\$s 226 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 77,6% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 37,6% su stock de deuda en dólares (u\$s 192 millones). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. nov-14		Prom. oct-14	nov-14 vs oct-14		Prom. nov-13	nov-14 vs nov-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.213	91,0%	3.433	-221	-6,4%	3.439	-226	-6,6%
Adelantos	104	2,9%	112	-8	-7,1%	37	66	177,3%
Documentos	2.494	70,6%	2.705	-212	-7,8%	2.889	-395	-13,7%
Hipotecarios*	92	2,6%	93	-1	-1,0%	122	-30	-24,8%
Otros	523	14,8%	523	0	0,0%	391	133	34,0%
Préstamos a las Familias	318	9,0%	355	-37	-10,5%	509	-192	-37,6%
Vivienda *	6	0,2%	6	-0	-4,5%	10	-4	-39,6%
Prendarios	10	0,3%	11	-1	-6,3%	21	-11	-51,5%
Personales	0	0,0%	0	-0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	302	8,5%	338	-36	-10,8%	479	-177	-37,0%
Total	3.530	100%	3.788	-258	-6,8%	3.948	-418	-10,6%

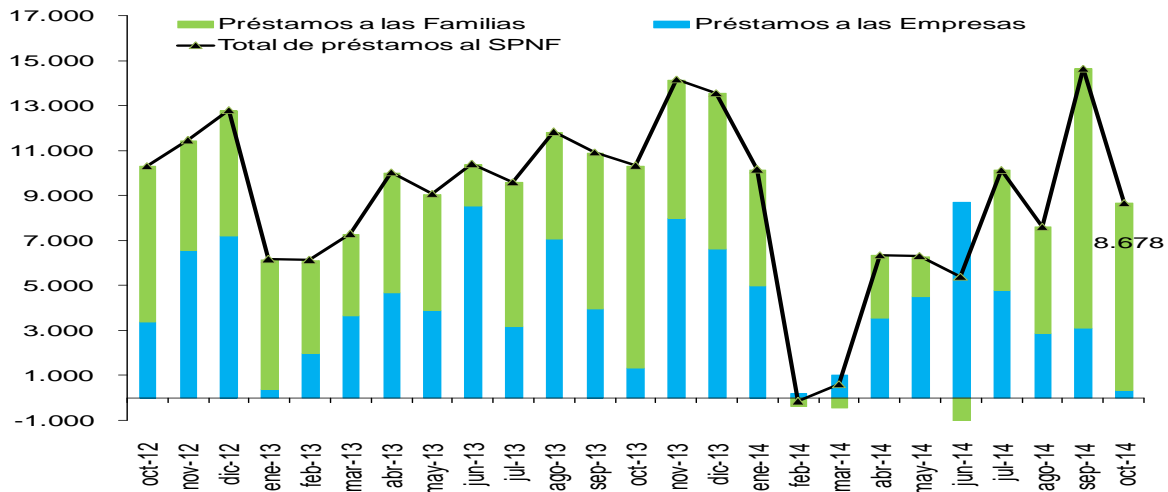
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 20,9% (\$97.550 millones), lo que supone una desaceleración de 0,9 p.p. con respecto al dato de octubre. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 1,6% (\$8.678 millones) explicado fundamentalmente por el aumento de los préstamos en pesos a los hogares. Al 28 de noviembre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$572.402 millones (el promedio mensual fue de \$563.424 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 se mantuvieron prácticamente constantes, 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 y de los “otros préstamos” constituyó el principal aporte al agregado en términos absolutos. En términos relativos, estos últimos se destacaron por sobre los primeros. Por su parte, los adelantos retrocedieron 4,5% (\$3.090 millones), mientras que las financiaciones con garantía real aumentaron 0,8%.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 20,7% (\$48.717 millones), lo que supone una desaceleración de 1,6 p.p. con respecto al dato de octubre. Los documentos explican el 57,8% del incremento 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 noviembre, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 3,1% (\$8.413 millones) en relación al mes anterior, como consecuencia del incremento de las financiaciones en pesos. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca lo acontecido con las tarjetas de crédito, cuyos saldos se expandieron 5,2%. A su vez, los préstamos personales también crecieron sensiblemente (2,6%), mientras que los prendarios lo hicieron con un menor dinamismo (0,6%). Por su parte los créditos para adquisición de vivienda se mantuvieron prácticamente constantes.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$48.833 millones, equivalente al 21,2%, lo que supone una desaceleración de 0,9 p.p. con respecto al dato de octubre pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.290 millones y \$28.591 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. nov-14		Prom. oct-14	nov-14 vs oct-14		Prom. nov-13	nov-14 vs nov-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	284.412	50,5%	284.148	265	0,1%	235.695	48.717	20,7%
Adelantos	65.563	11,6%	68.654	-3.090	-4,5%	57.935	7.628	13,2%
Documentos	150.243	26,7%	148.318	1.925	1,3%	122.088	28.155	23,1%
Hipotecarios*	24.833	4,4%	24.646	187	0,8%	19.585	5.248	26,8%
Otros	43.773	7,8%	42.531	1.242	2,9%	36.087	7.686	21,3%
Prestamos a las Familias	279.012	49,5%	270.598	8.413	3,1%	230.178	48.833	21,2%
Vivienda *	23.100	4,1%	23.097	3	0,0%	23.185	-85	-0,4%
Prendarios	32.865	5,8%	32.660	205	0,6%	30.829	2.036	6,6%
Personales	114.861	20,4%	111.973	2.889	2,6%	96.571	18.290	18,9%
Tarjetas	108.185	19,2%	102.868	5.317	5,2%	79.594	28.591	35,9%
Total	563.424	100%	554.746	8.678	1,6%	465.873	97.550	20,9%

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

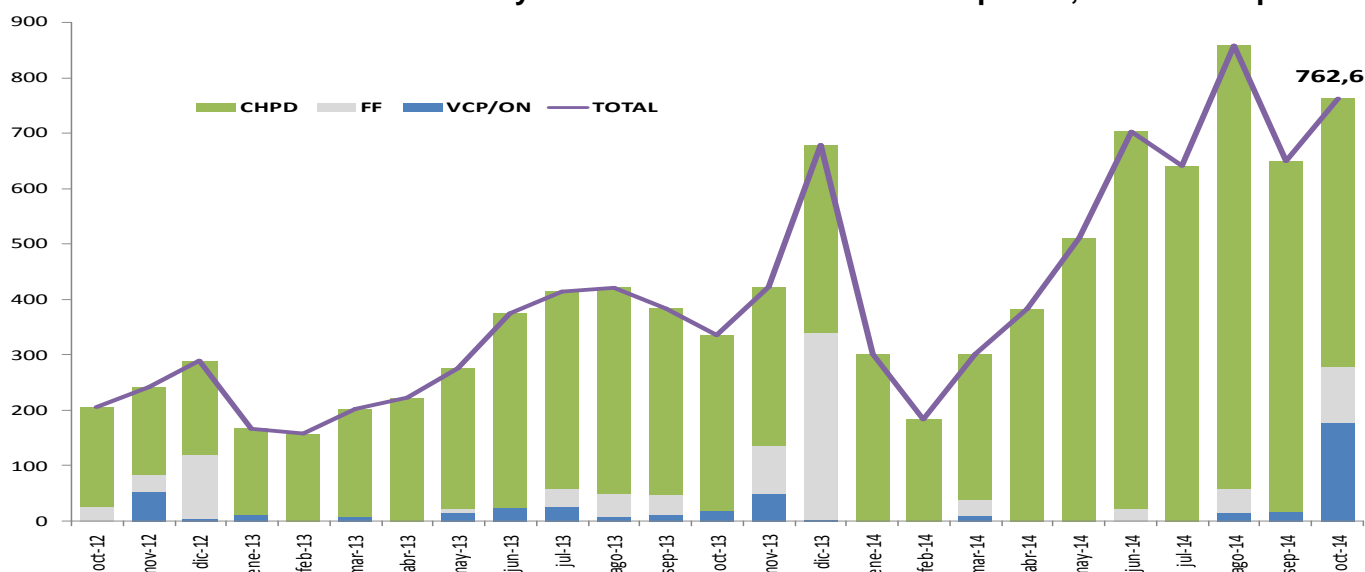
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en noviembre, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$762,6 millones, lo que implica un aumento de 13,2% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$426,1 millones (111,2%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 16 obligaciones negociables por \$177,7 millones y 5.571 cheques de pago diferido por \$484,9 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de los valores negociados en 18,2% con respecto al mes de octubre y lo aumentaron un 50,3% en relación al mismo mes de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 24,04%; 0,06 p.p. por encima de la observada el mes pasado y 0,87 p.p. superior a la registrada en noviembre 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.

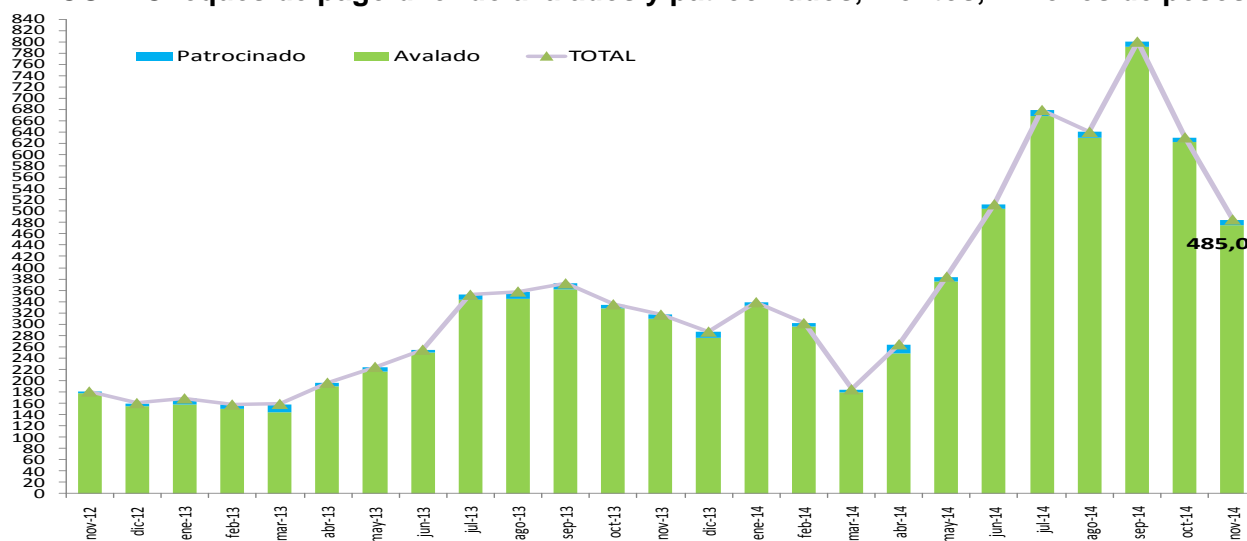
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en noviembre se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,8% del total, mientras que el 2,2% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.436 cheques del primer tipo por un monto de \$474,5 millones y 135 cheques patrocinados por \$10,5 millones. Estos últimos aumentaron el monto de las financiamientos un 22,1% (\$2,1 millones) con respecto al mes pasado y 50,4% (\$3,6 millones) en relación a noviembre de 2013. Por su parte, el monto de financiamientos de los cheques avalados registró una disminución de 18,6% (\$147,5 millones) y un aumento de 50,3% (\$164,9 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

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



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

En el CUADRO 4 se presenta la evolución, en el último mes y el último año, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. Con respecto al mes de octubre, en las dos modalidades se observa una caída en el costo del financiamiento para los tramos más cortos mientras que lo contrario ocurre para los más largos. En cuanto a la variación interanual, se registra una situación similar en el grupo mayoritario, mientras que se verifican incrementos sensibles en el sistema patrocinado.

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
Nov/2014 (%)	20,99	21,51	22,97	24,76	25,83	26,36
Oct/2014 (%)	21,53	22,01	23,38	24,64	25,44	25,93
Nov/2013 (%)	21,14	22,49	22,71	23,61	25,05	25,96
Nov/2014 vs Oct/2014 (p.p.)	-0,54	-0,50	-0,41	0,12	0,39	0,43
Nov/2014 vs Nov/2013 (p.p.)	-0,15	-0,98	0,26	1,15	0,78	0,40

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Nov/2014 (%)	41,00	37,26	42,03	40,98	43,50
Oct/2014 (%)	41,60	38,96	38,10	40,20	-
Nov/2013 (%)	29,04	27,74	28,60	30,72	-
Nov/2014 vs Oct/2014 (p.p.)	-0,60	-1,70	3,93	0,78	-
Nov/2014 vs Nov/2013 (p.p.)	11,96	9,52	13,43	10,26	-

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

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de noviembre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$872.291 millones, evidenciando un aumento de 2,2% (\$18.492 millones) con respecto al mes anterior. En relación al mes de noviembre de 2013 se observa un incremento de 24,1% (\$169.394 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 0,1 p.p. a la registrada en octubre pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 2% (\$11.724 millones) con respecto a octubre. Según los datos publicados, la mayor variación porcentual se registra en "otros depósitos" que expresa un incremento de 4,5% (\$904 millones). Por su parte, las cuentas corrientes, los plazos fijos, y las cajas de ahorro, también mostraron variaciones positivas de 2,4% (\$3.666 millones) 1,9% (\$5.044 millones) y 1,5% (\$2.109 millones) respectivamente.

En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$130.350 millones, lo que supone una variación interanual de 27,9%; 0,3 p.p. por encima del dato de octubre pasado. Los saldos en cuenta corriente reflejan el mayor incremento porcentual, con una variación de 5,5 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	
	Noviembre/2014	Octubre/2014	Nominal	%	Noviembre/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	154.434	150.768	3.666	2,4%	115.798	38.636	33,4%
Caja de Ahorro	145.312	143.203	2.109	1,5%	113.772	31.540	27,7%
Plazo Fijo	277.076	272.032	5.044	1,9%	221.484	55.592	25,1%
Otros	21.063	20.159	904	4,5%	16.481	4.582	27,8%
Total Depósitos \$	597.885	586.162	11.724	2,0%	467.535	130.350	27,9%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

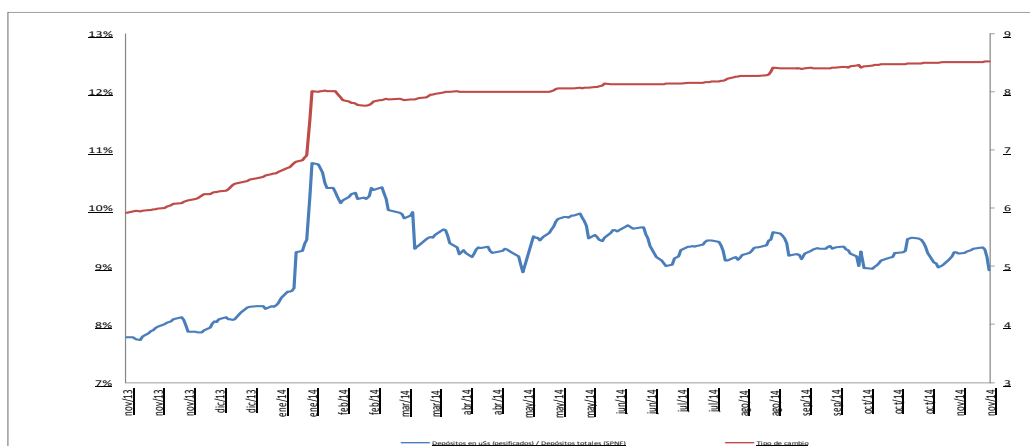
Los **depósitos en dólares del SPNF** crecieron 1,2% (U\$S 85 millones) con respecto al mes de octubre. En relación al mismo mes de 2013 aumentaron en 6,1% (U\$S 408 millones) (CUADRO 6). Después de nueve meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se incrementa nuevamente, en este caso desde el 7,9% hasta el 9,2%, influida por el efecto del tipo de cambio en la valuación en moneda doméstica de los depósitos en dólares (GRÁFICO 5).

CUADRO 6. Evolución de los depósitos del SPNF en dólares, promedio de saldos y variaciones, millones de u\$s

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Noviembre/2014	Octubre/2014	Nominal	%	Noviembre/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	2	-2	-100%
Caja de Ahorro	2.991	2.883	108	3,8%	2.437	554	22,7%
Plazo Fijo	3.768	3.796	-28	-0,7%	3.887	-119	-3,1%
Otros	341	337	4	1,2%	366	-25	-6,8%
Total Depósitos u\$s	7.100	7.016	85	1,2%	6.692	408	6,1%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en noviembre de 2014 volvió a incrementarse la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 63,6% mientras que hace un año representaban el 61,6% y hace dos años el 57,9%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 0,1 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2 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 2,3 p.p. y de 2,9 p.p. respectivamente. Para los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior disminuyó 0,1 p.p. y 1,3 p.p. en comparación con 2012. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,4 p.p. con respecto a noviembre de 2013 y de 2012.

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

	Noviembre/2014	Noviembre/2013	Noviembre/2012
Hasta 59 días	63,6%	61,6%	57,9%
de 60 a 89 días	14,1%	14,2%	16,1%
de 90 a 179 días	13,0%	15,3%	15,9%
de 180 a 365 días	8,1%	8,2%	9,4%
de 366 y más	1,1%	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 2,7% (\$5.321 millones) en relación al mes anterior. Este aumento se explica principalmente por lo acontecido con los saldos en cajas de ahorro y en cuentas corriente que se incrementaron en 8,6% (\$1.522 millones) y 4,5% (\$3.792 millones) respectivamente, y en menor medida por los "otros depósitos" que crecieron 3,2% (\$349 millones). Por su parte, los plazo fijos retrocedieron 0,4% (\$341 millones). En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 8,7% (\$16.221 millones); 0,2 p.p. por debajo del dato de octubre pasado.

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

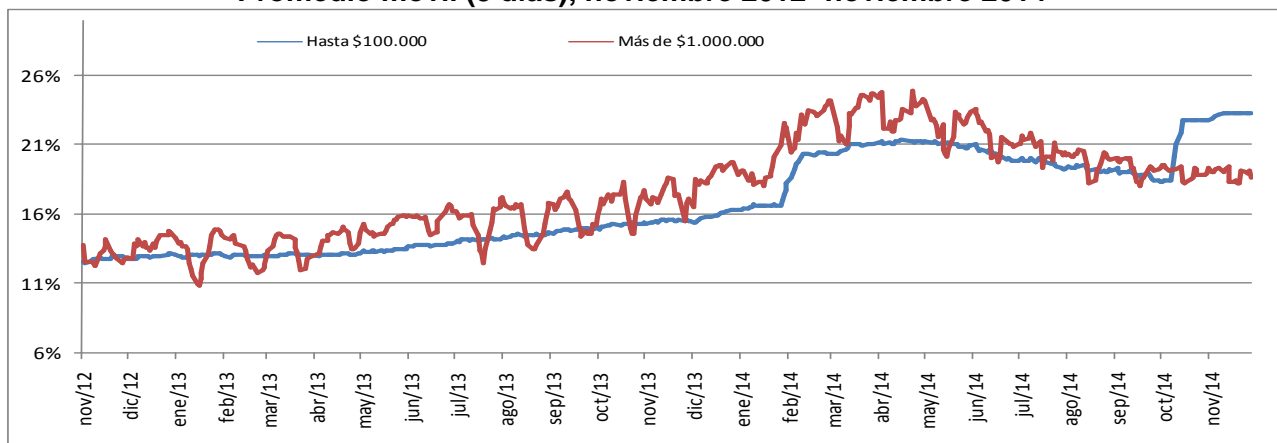
	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Noviembre/2014	Octubre/2014	Nominal	%	Noviembre/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	89.006	85.214	3.792	4,5%	57.972	31.034	54%
Caja de Ahorro	19.164	17.642	1.522	8,6%	10.445	8.718	83%
Plazo Fijo	83.614	83.955	-341	-0,4%	109.467	-25.853	-24%
Otros	11.158	10.810	349	3,2%	8.837	2.321	26,3%
Total Depósitos \$	202.943	197.622	5.321	2,7%	186.721	16.221	8,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En noviembre de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 20,2% anual; 0,4 p.p. por encima del mes anterior y 3,4 p.p. por encima de lo registrado en noviembre de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 19,8%, mostrando una variación negativa respecto a octubre pasado de 0,2 p.p. y positiva en 0,7 p.p. contra noviembre de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 18,5% lo que implica una caída de 0,2 p.p. contra octubre pasado y un incremento interanual de 1,7 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 23,3%; 1,5 p.p. por encima del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 18,8%, 0,2 p.p. inferior a la registrada en octubre pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 7,8 p.p. y 1,5 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en noviembre de 2014 se observa un menor costo de financiamiento para los adelantos en cuenta corriente, los documentos a sola firma y los créditos hipotecarios. Por su parte, los préstamos prendarios y las tarjetas de crédito evidenciaron un comportamiento opuesto mientras que los préstamos personales no registraron variación alguna. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se registran caídas en las tasas para todas las líneas, a excepción de los préstamos prendarios que muestran una variación positiva. Por último, en relación a noviembre de 2013, la única línea que muestra una variación negativa es la de los préstamos personales (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

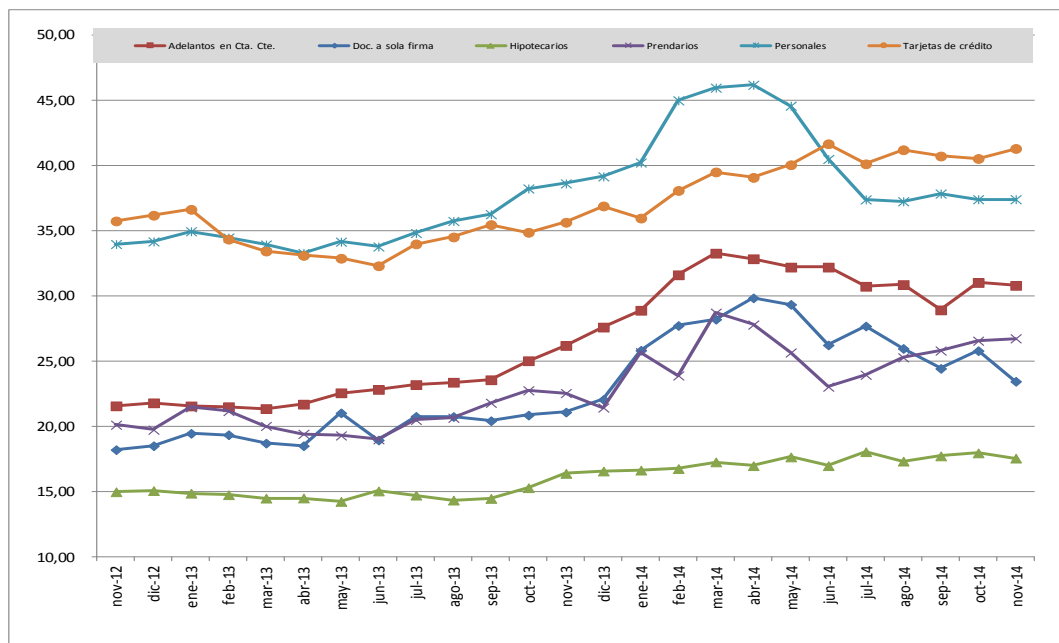
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Noviembre-14 (%)	30,80	23,44	17,55	26,74	37,41	41,30
Octubre-14 (%)	31,02	25,79	17,95	26,55	37,41	40,53
Noviembre 2014 vs Octubre 2014 (p.p.) -1 mes-	-0,22	-2,35	-0,40	0,19	-	0,77
Mayo -14 (%)	32,20	29,34	17,64	25,65	44,58	40,05
Noviembre 2014 vs Mayo 2014 (p.p.) -6 meses-	-1,40	-5,90	-0,09	1,09	-7,17	1,25
Noviembre-13 (%)	26,19	21,08	16,38	22,54	38,62	35,64
Noviembre 2014 vs Noviembre 2013 (p.p.) -1 año-	4,61	2,36	1,17	4,20	-1,21	5,66

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

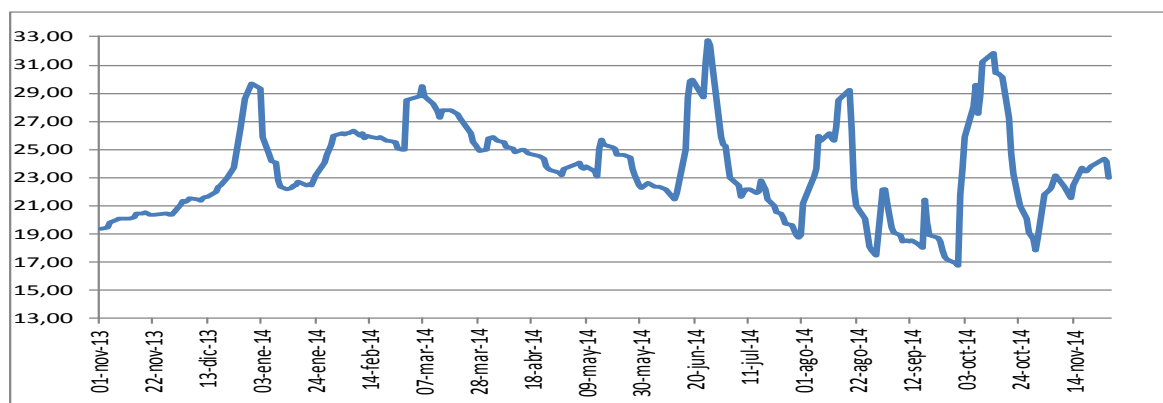


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En noviembre, 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 disminución con respecto a octubre de 2,1 p.p., alcanzando un nivel de 22,9%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una variación positiva de 2,7 p.p., lo que implica un aumento de 13,8% 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

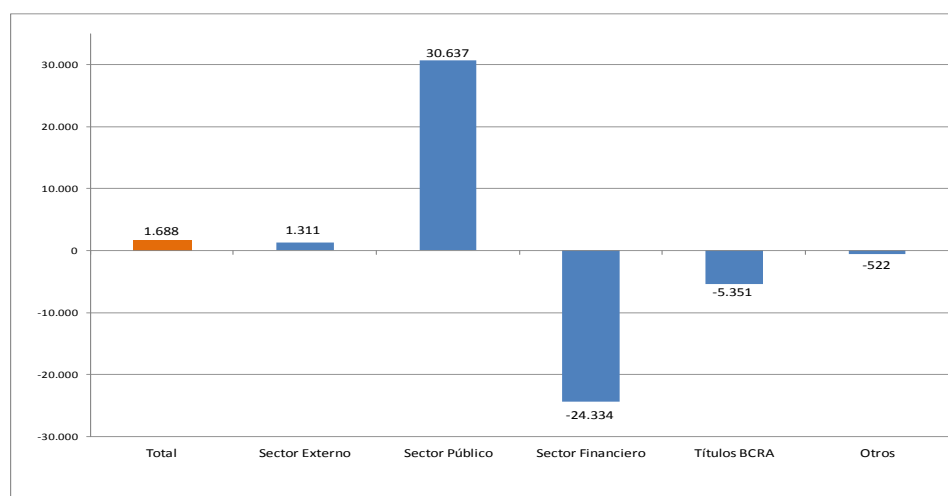
En el mes de noviembre, la Base Monetaria promedió los \$408.524 millones; \$7.775 millones por encima de octubre pasado. En relación al mismo mes de 2013 se expandió 20,9% (\$70.508 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se expandió \$1.688 millones durante noviembre de 2014.
- ✓ El **Sector Externo** provocó una expansión de \$1.311 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$30.637 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases activos, mostró un comportamiento contractivo por \$24.334 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$5.351 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$522 millones.

El **circulante en poder del público**, durante el mes de noviembre, promedió los \$277.570 millones; \$2.888 millones por encima del promedio de octubre de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$42.826 millones (18,2%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, noviembre 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	Noviembre 2014	Octubre 2014	Noviembre 2013
BASE MONETARIA	408.524	400.750	338.017
1. Circulante en Poder del Público	277.570	274.682	234.744
2. Reservas Bancarias	130.953	126.067	103.270
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	98.481	94.710	77.576
2.2 Efectivo en Pesos	32.472	31.356	25.694
3. Cheques cancelatorios	1	1	2
Reservas BCRA	242.632	233.942	193.723
Tipo de Cambio	8,51	8,48	6,01
Cuenta Corriente	244.666	233.686	172.798
Caja de Ahorro	166.117	161.033	125.071
Plazo Fijo	361.615	356.409	331.312
M1/PIB	12,0%	11,7%	12,2%
M2/PIB	15,8%	15,4%	15,9%
M3/PIB	24,8%	24,4%	26,5%
Préstamos al SPNF/PBI	13,0%	12,8%	13,9%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	168,4%	171,3%	174,5%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	337,7%	340,0%	328,2%

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 octubre 2014 y noviembre 2014 y al II Trimestre de 2013 para noviembre de 2013.

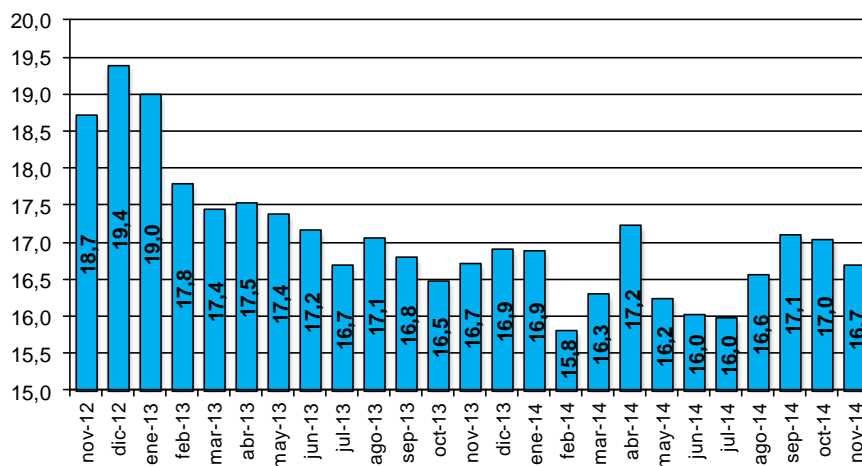
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 noviembre se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 16,7%, presentando una variación negativa con respecto al mes anterior de 0,3 p.p. En relación al mismo mes del año pasado se observa una variación nula. (GRÁFICO 10).

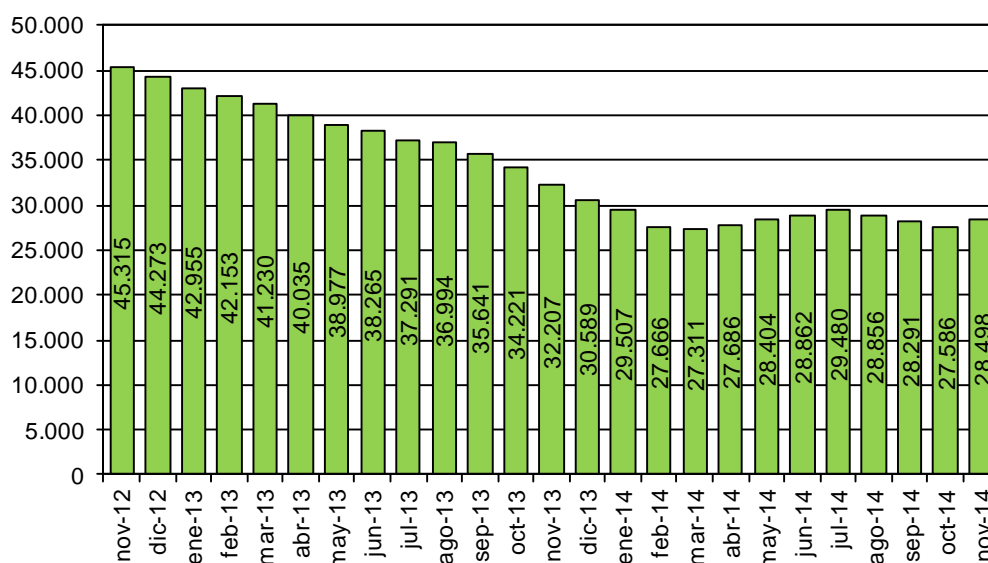
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En noviembre, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) se incrementó en U\$S 912 millones en relación al mes anterior. Con respecto al mismo mes del año anterior se observa una variación negativa de U\$S 3.709 millones (13,0%) (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.

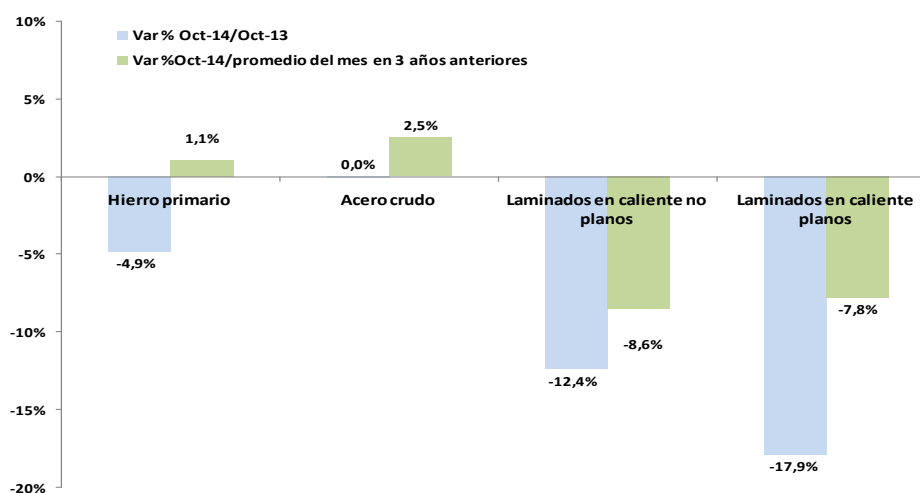
³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico, durante el mes de octubre (último dato disponible), mostró un comportamiento negativo para la comparación interanual en tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario decreció 4,9%, los laminados en caliente no planos presentaron una disminución de 12,4% y los laminados en caliente planos de 17,9%. En el caso del acero crudo, el mismo no evidenció variación alguna. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, el hierro primario se comportó positivamente en 1,1% y el acero crudo en 2,5%. Por su parte, los laminados en caliente no planos y los laminados en caliente planos, tuvieron una variación negativa en orden del 8,6% y 7,8%, respectivamente.

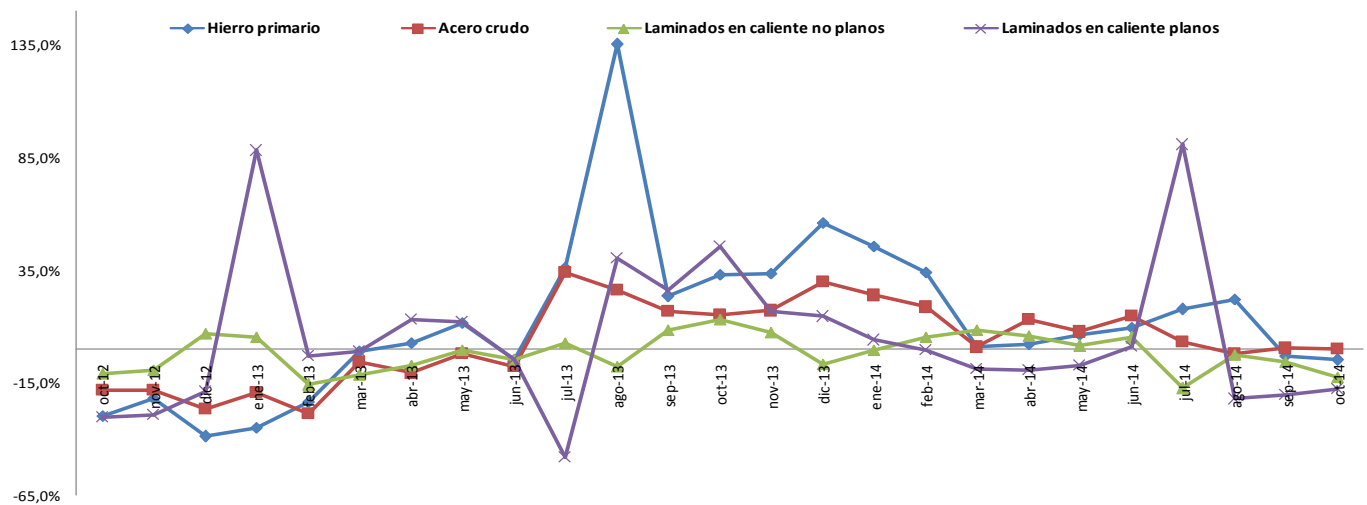
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 octubre, el acero crudo no mostró variación alguna tras comportarse de manera positiva desde julio de 2013, con la excepción de lo acontecido en agosto pasado. Por su parte, el hierro primario registró, al igual que en septiembre último, una caída, tras catorce meses consecutivos de tendencia positiva, mientras que los laminados en caliente no planos, luego de cinco meses de presentar variaciones positivas, los últimos cuatro se manifestaron negativas. En cuanto a los laminados planos, durante los últimos tres meses se contraen, después de haber evidenciado incrementos en junio y julio de 2014.

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

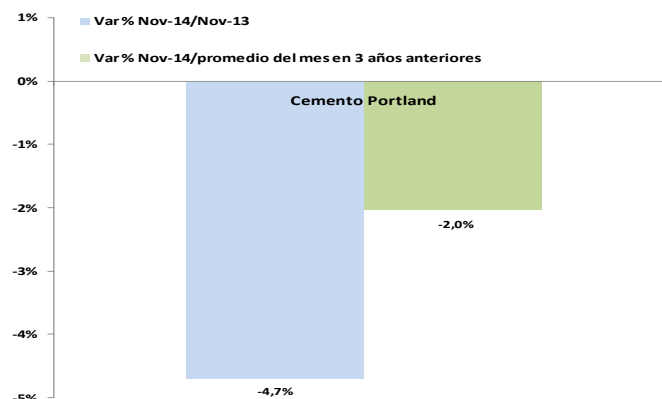


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

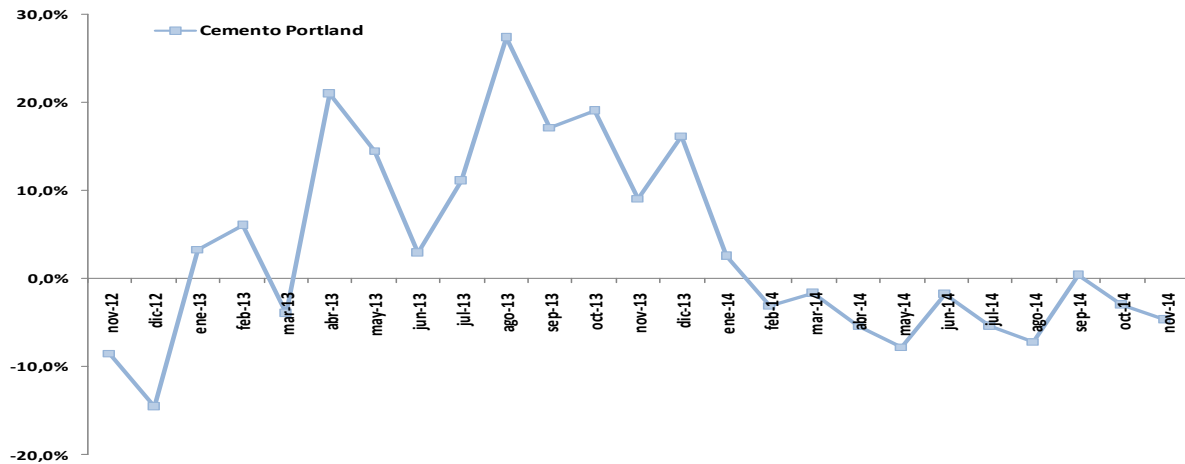
Los despachos de cemento nacional al mercado interno, en el mes de noviembre, registraron una contracción de 4,7% en la comparación interanual, mientras que, con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación también fue negativa en 2% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013 se venían evidenciando 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 volvió a mostrar de manera positiva para, posteriormente, caer en octubre y noviembre.

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

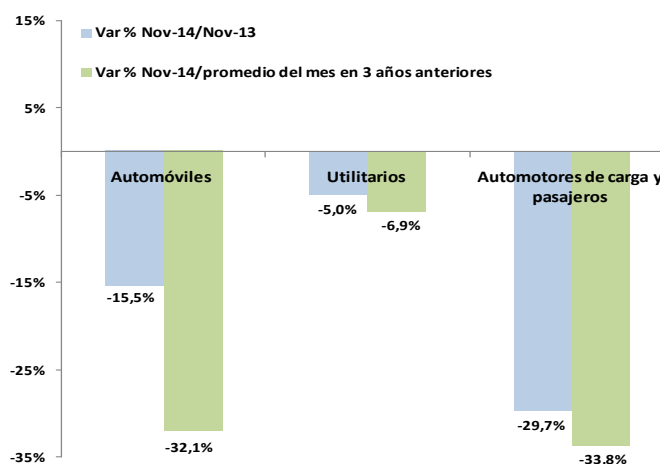


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En noviembre, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores con respecto al mismo mes del año anterior, registrando una caída de 15,5% en la fabricación de automóviles, de 5% en la de utilitarios y de 29,7% en la de automotores de carga y pasajeros. En relación al promedio del trienio 2011-2013, la producción de automóviles se contrajo un 32,1%, la de utilitarios un 6,9% y la de automotores de carga y pasajeros un 33,8%.

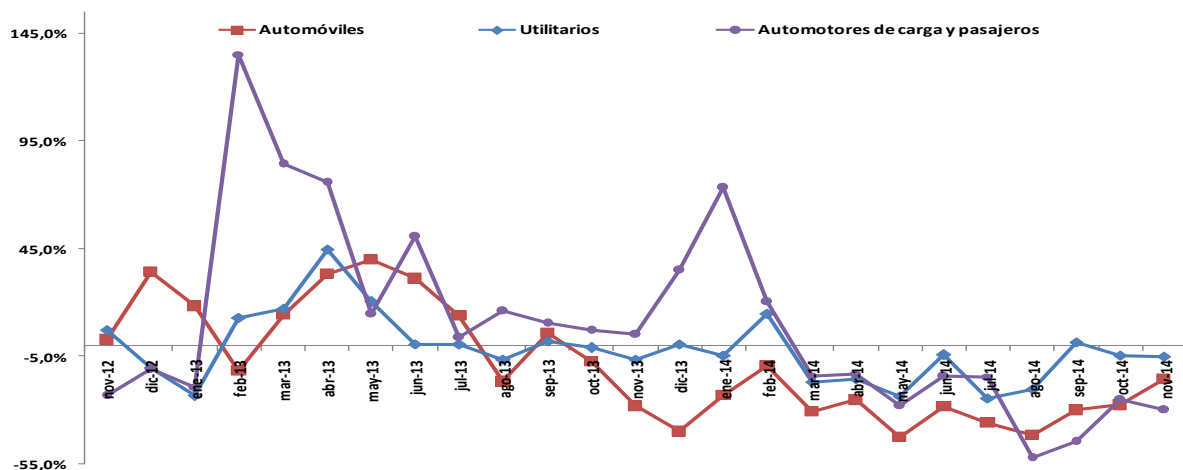
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 nueve meses evidenció una tendencia negativa. Por su parte, el comportamiento de los utilitarios viene siendo negativo desde marzo de 2014, con la excepción de lo ocurrido en septiembre. Por último, los automóviles exhibieron variaciones positivas entre los meses de marzo y julio de 2013, en adelante la conducta se mostró negativa, excepto 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 octubre (último dato disponible) mostró una variación positiva de 6,1% con respecto al mismo mes del año anterior, llegando a alcanzar un nuevo récord mensual. En relación al promedio del mes para los años 2011-2013, la variación fue positiva en 11,6%. De esta manera, se observa que desde abril de 2013 viene presentando variaciones positivas, con excepción de lo ocurrido en agosto y septiembre de 2014. (Gráfico 19).

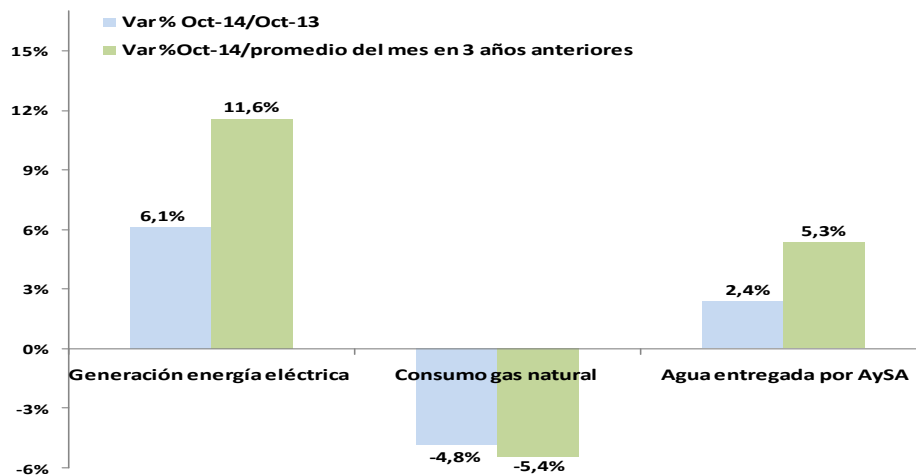
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 4,8% para el mes de octubre 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 5,4%. Del gráfico 19 surge que el indicador se viene comportando negativamente desde marzo de 2013, con excepción de lo ocurrido en agosto y septiembre de 2014.

Aqua potable:

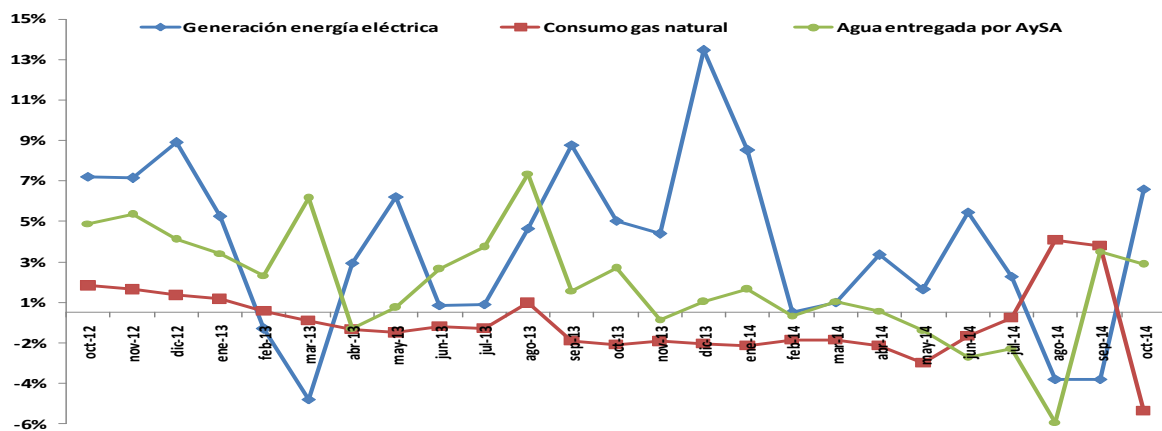
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de octubre (último dato disponible) registró una variación positiva de 2,4% con respecto al mismo mes de 2013, alcanzando un nuevo récord mensual. Como se puede observar en el gráfico 19, tras cuatro meses de presentar un comportamiento negativo, septiembre y octubre últimos se evidenciaron positivos. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se incrementó un 5,3%.

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 octubre (último dato disponible), la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶, tras veinte meses de variaciones negativas, registró por quinto mes consecutivo un incremento, en este caso del orden del 25,8% 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.

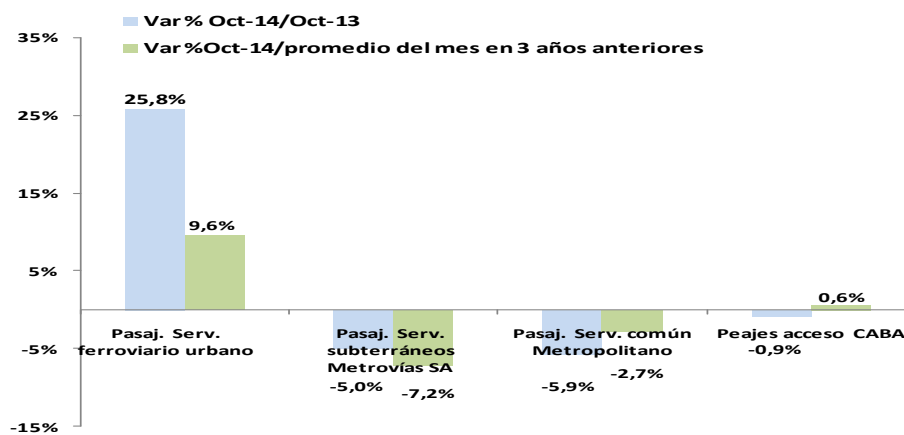
En relación al promedio del trienio 2011-2013 se observa un crecimiento de 9,6%.

Por su parte, los subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas en la cantidad de pasajeros transportados, desde abril de 2014 mostraron un comportamiento negativo, con la excepción de lo ocurrido en septiembre. Particularmente, durante octubre se contrajo un 5% respecto a un año atrás y un 7,2% en la comparación interanual.

Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 5,9% en relación al mes de octubre de 2013 y un 2,7% respecto al trienio 2011-2013. De esta manera, registra nueve meses consecutivos en caída, luego de haberse mostrado en alza durante enero pasado.

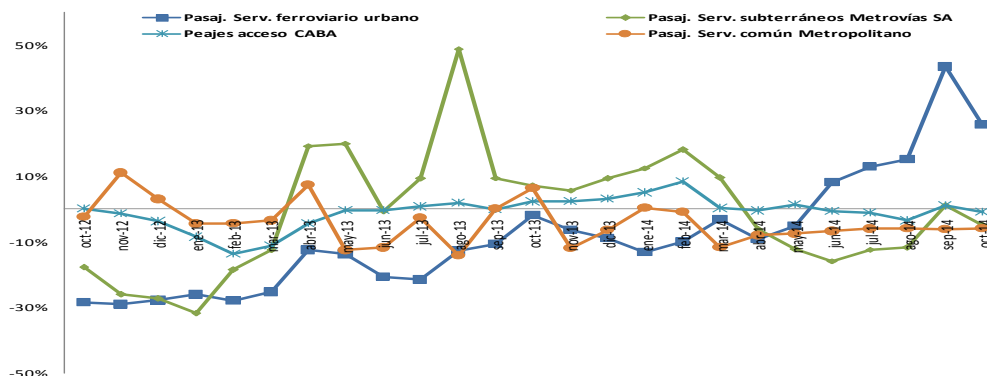
A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se redujo un 0,9% con respecto a octubre del año pasado y se incrementó un 0,6% en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013. Este indicador, en el periodo que va de octubre de 2013 a mayo de 2014 mostró variaciones positivas, excepto en el mes de abril. Posteriormente, durante junio, julio y agosto se manifestó negativamente, contrario a lo ocurrido en septiembre que volvió a comportarse de manera positiva para luego caer en octubre.

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.

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

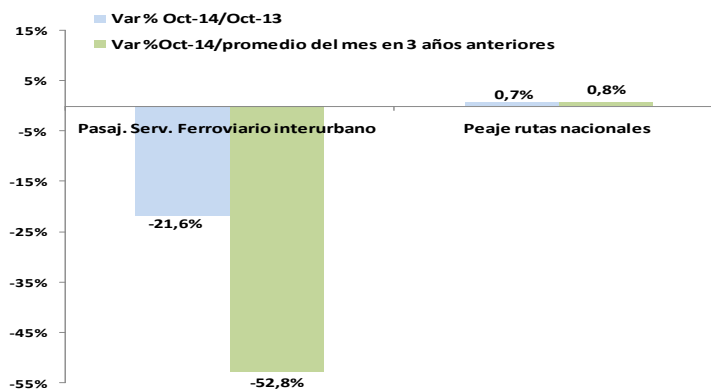


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

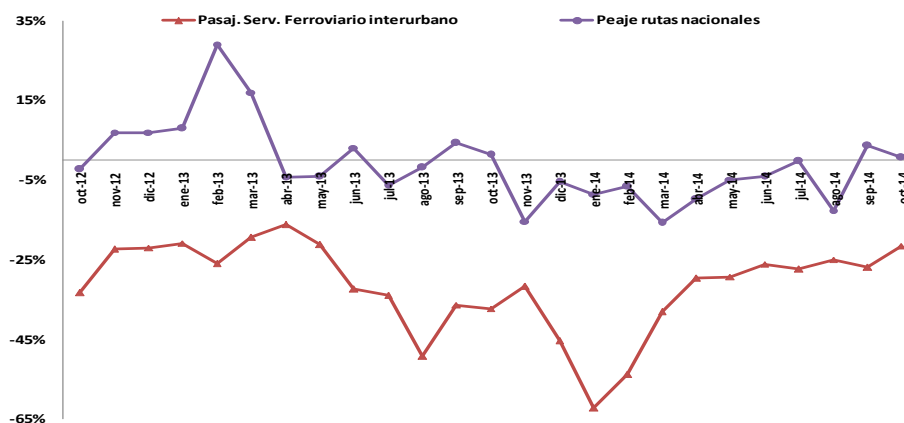
En octubre de 2014 (último dato disponible), la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos, al igual que en los últimos dos años, evidenció una contracción en la comparación interanual, en este caso en orden del 21,6%. En cuanto a los peajes nacionales pagados, se observa, tal como ocurrió en septiembre pasado, un incremento interanual, que para el mes de octubre fue de 0,7%, cambiando de esta manera la tendencia que se registra desde noviembre de 2013 de constantes caídas. En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primer indicador tuvo un comportamiento negativo de 52,8%, mientras que en el caso del segundo creció un 0,8%. (GRÁFICO 22 y 23).

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.

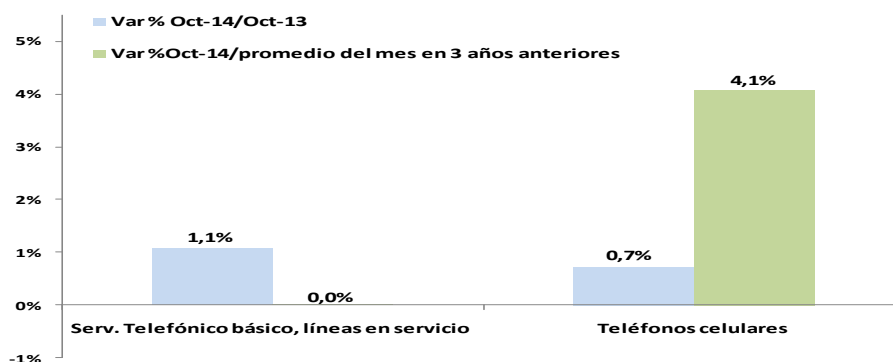
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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 octubre (último dato disponible), la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó un nuevo récord mensual. El sector presentó una variación positiva de 0,7% con respecto al mismo mes de 2013, mientras que la variación en la cantidad de líneas de servicio básico se incrementó 1,1%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2011-2013, la evolución de las líneas fijas no muestra variación alguna, mientras que los celulares presentan un incremento de 4,1% (Gráfico 24).

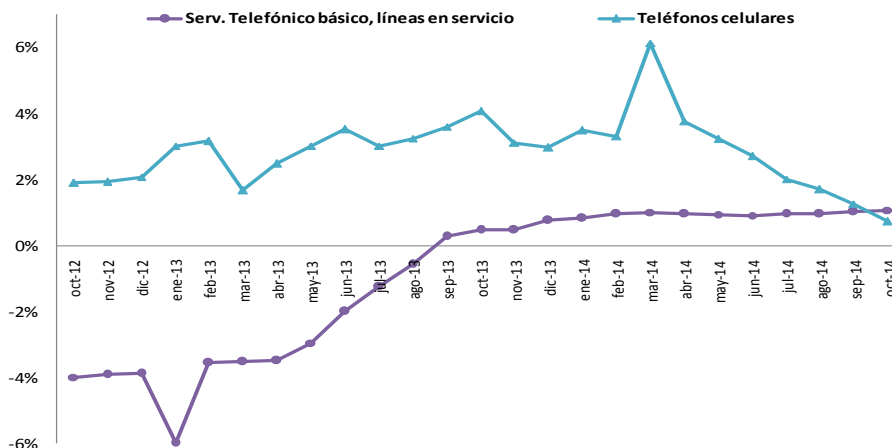
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 once 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



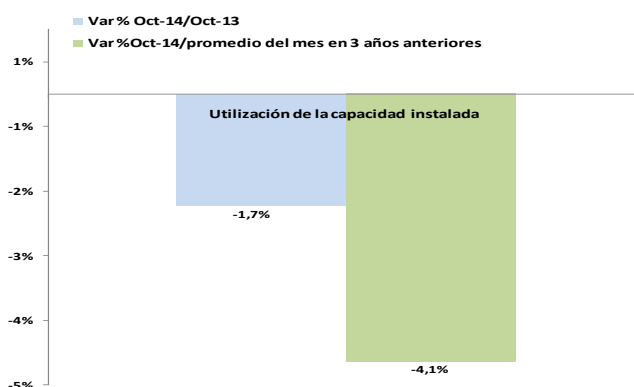
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de octubre (último dato disponible) se ubicó en un 74,1% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 1,7% y de 4,1% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

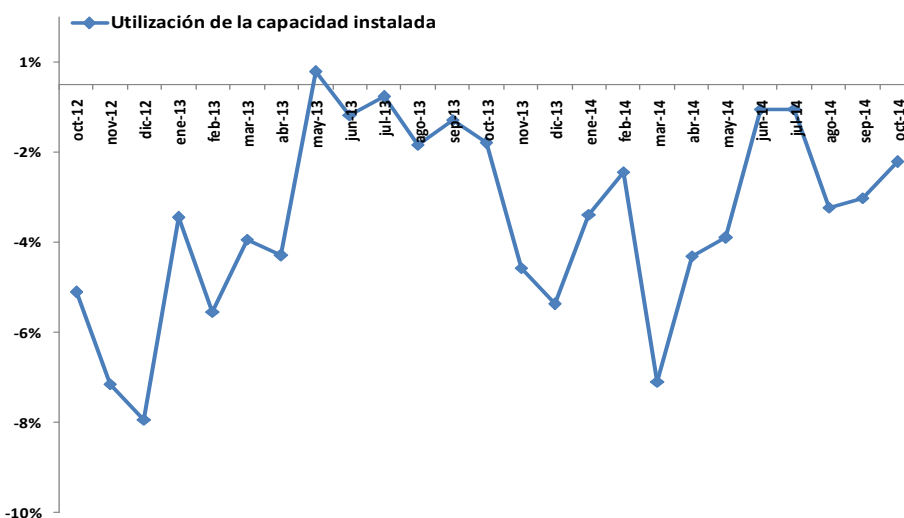
En el gráfico 27 podemos observar que, tras siete meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo de 2013 y vuelve a presentar variaciones negativas durante los siguientes diecisiete meses.

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	oct-11	oct-12	oct-13	oct-14	Var %Oct-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	413	290	385	367	1,1%
Acero crudo (miles de tn)	506	414	477	478	2,5%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	245	218	247	216	-8,6%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	241	168	245	201	-7,8%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.703	10.355	10.825	11.486	11,6%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.831	3.882	3.820	3.635	-5,4%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	146.558	153.011	156.348	160.050	5,3%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	30.854	22.089	21.667	27.256	9,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	105.509	70.329	44.097	34.574	-52,8%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27.916	22.969	24.579	23.343	-7,2%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	152.934	149.263	158.795	149.446	-2,7%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12.865	12.559	12.720	12.810	0,8%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	33.877	33.900	34.676	34.350	0,6%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.478	9.099	9.143	9.241	0,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.651	58.750	61.152	61.596	4,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	80,1	76,4	75,4	74,1	-4,1%

Item	nov-11	nov-12	nov-13	nov-14	Var % Nov-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	1.048	959	1.046	997	-2,0%
Automóviles (unidades)	50.160	51.629	37.218	31.450	-32,1%
Utilitarios (unidades)	22.363	24.003	22.505	21.376	-6,9%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	3.041	2.336	2.463	1.731	-33,8%

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

Item	Var % May-14/May-13	Var % Jun-14/Jun-13	Var % Jul-14/Jul-13	Var % Ago-14/Ago-13	Var % Sep-14/Sep-13	Var % Oct-14/Oct-13
Hierro primario (miles de tn)	6,4%	9,4%	17,5%	22,2%	-3,2%	-4,9%
Acero crudo (miles de tn)	7,6%	14,6%	3,3%	-2,4%	0,3%	0,0%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	1,4%	4,9%	-17,4%	-2,6%	-5,9%	-12,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-7,4%	1,2%	90,8%	-22,2%	-20,4%	-17,9%
Generación energía eléctrica (GWh)	1,1%	4,9%	1,8%	-3,3%	-3,3%	6,1%
Consumo gas natural (millones de m3)	-2,5%	-1,1%	-0,3%	3,6%	3,3%	-4,8%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	-0,9%	-2,2%	-1,8%	-5,4%	3,0%	2,4%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-5,2%	8,1%	13,0%	15,2%	43,4%	25,8%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-29,3%	-26,2%	-27,4%	-25,0%	-27,0%	-21,6%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-12,3%	-15,9%	-12,4%	-11,7%	1,1%	-5,0%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-7,6%	-6,8%	-6,0%	-5,9%	-6,1%	-5,9%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-5,0%	-4,2%	-0,3%	-12,7%	3,7%	0,7%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	1,3%	-0,6%	-1,2%	-3,5%	1,0%	-0,9%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	0,9%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,2%	2,7%	2,0%	1,7%	1,3%	0,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-3,4%	-0,6%	-0,6%	-2,7%	-2,5%	-1,7%

Item	Var % Jun-14/Jun-13	Var % Jul-14/Jun-13	Var % Ago-14/Ago-13	Var % Sep-14/Sep-13	Var % Oct-14/Oct-13	Var % Nov-14/Nov-13
Cemento Portland (miles de tn)	-1,8%	-5,4%	-7,2%	0,3%	-3,1%	-4,7%
Automóviles (unidades)	-28,1%	-35,8%	-41,4%	-29,8%	-27,4%	-15,5%
Utilitarios (unidades)	-4,2%	-24,4%	-20,1%	1,8%	-4,4%	-5,0%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-14,2%	-14,3%	-52,0%	-44,5%	-25,0%	-29,7%