

Año 10 N°115
Noviembre 2013

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
Lucía Lobroff
Rodrigo López
Pablo Mareso
María Sol Rivas
Magdalena Rua
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 octubre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2,8%. De esta forma, la tasa de variación interanual se aceleró con respecto al dato de septiembre, pasando de 37,5% a 37,8%. A su vez, la evolución de los préstamos totales (pesos y dólares expresados en pesos) aceleró en mayor medida su ritmo de expansión (0,9 p.p.) como consecuencia del menor impacto relativo de la caída de los créditos en dólares en el total de las financiaciones.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 2,2% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 33,8%, lo que implica una aceleración de 0,4 p.p. en relación al dato de septiembre pasado. Las imposiciones a plazo presentaron durante el último mes un dinamismo levemente superior al del conjunto de los depósitos. Por su parte, los depósitos en dólares se mantuvieron prácticamente constantes y representan actualmente el 8% de los depósitos totales.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, volvieron a incrementarse durante octubre, continuando una tendencia que se observa desde comienzos del segundo semestre del año 2012. Por su parte, la evolución de las tasas de interés para las principales líneas de crédito reflejó un aumento en el costo del financiamiento con respecto al mes anterior.
- ✓ En octubre, la producción automotriz presentó indicadores negativos en dos de sus tres segmentos. Solo la fabricación de automotores de carga y pasajeros aumentó en relación al mismo mes de 2012. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron una variación interanual de 19% alcanzando un nuevo récord histórico y acumulando seis meses consecutivos de records mensuales. Este indicador da cuenta de la fuerte recuperación del sector de la construcción en lo que va de 2013.

* El presente informe fue elaborado por Pablo Mareso, Magdalena Rua y María Andrea Urturi.

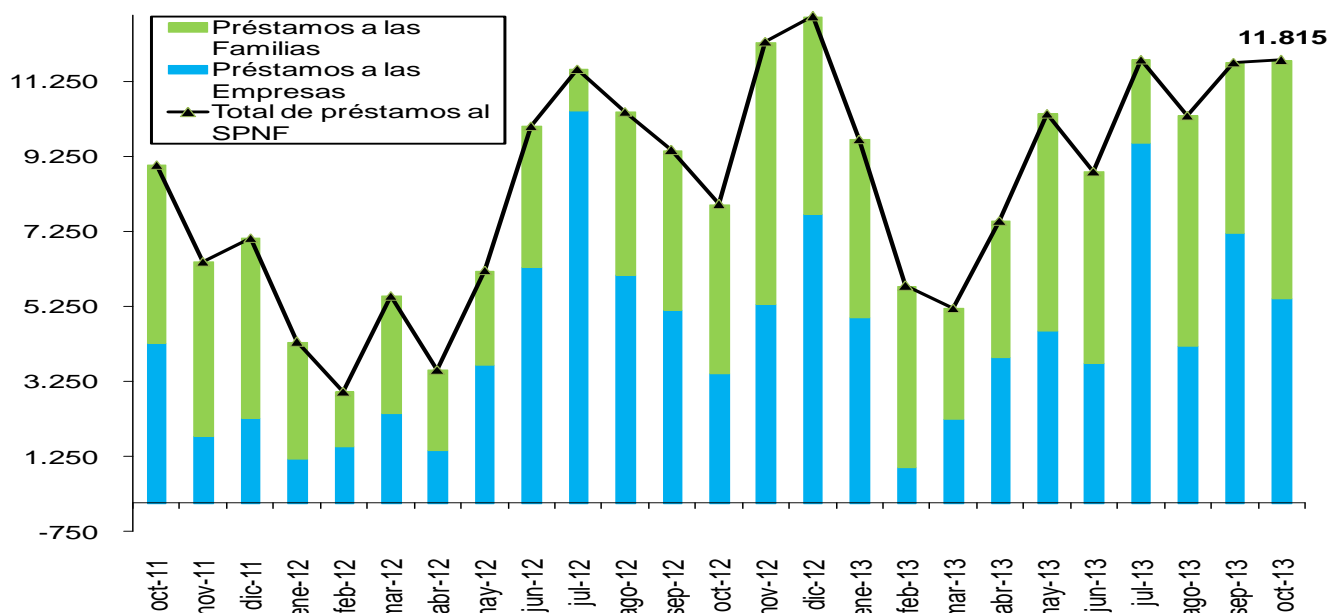
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en octubre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 2,8% (\$11.815 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual se aceleró levemente con respecto a septiembre, pasando de 37,5% a 37,8%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, se observa un mayor peso de los préstamos destinados a las familias en relación al mes anterior. En octubre representaron el 53,9% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a los hogares de 49,3%.

Al 31 de octubre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$438.312 millones (el promedio mensual fue de \$431.834 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2011-2013, millones de \$



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

a) Préstamos a las empresas

En octubre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$213.557 millones – lo que representa el 49,5% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 2,6% (\$5.451 millones) en relación al mes anterior. El incremento porcentual se ubicó 0,3 p.p. por encima de lo registrado en octubre de 2012.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, las más dinámicas fueron los documentos que presentaron incrementos de 4,2%. Por su parte, los hipotecarios, el conjunto de las restantes líneas y los adelantos tuvieron una variación menos importante (2,6%, 2,3% y 0,2% respectivamente).

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 39,1% (\$60.078 millones) lo que supone una aceleración de 0,8 p.p. con respecto al dato de septiembre 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 (\$13.799 y \$35.630

millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más dinámica en pesos con una expansión que excede en 14,4 p.p. el crecimiento total de los préstamos para las empresas. Este mayor ritmo de crecimiento se explica parcialmente por la pesificación de documentos que anteriormente se pactaban en dólares estadounidenses. Por su parte, los créditos hipotecarios continúan presentando la menor tasa de variación, con un incremento de 21,7% (\$3.220 millones) mientras que el resto de las líneas exhiben un desempeño por debajo del promedio (28,1% y \$7.430 millones). (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En octubre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$218.277 millones -lo que representa el 50,5% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 3% (\$6.364 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó a 0,1 p.p. por encima de lo registrado en el mismo mes de 2012. El aumento de los préstamos con respecto a septiembre estuvo explicado en orden creciente de importancia por los créditos hipotecarios para adquisición de vivienda, los prendarios, los personales y el financiamiento de saldos de tarjetas de crédito. Los prendarios y los saldos de tarjetas de crédito registraron un dinamismo superior al resto, alcanzando una tasa de variación de 3,5% y 3,9% respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$58.401 millones, equivalente al 36,5%, lo que implica una leve desaceleración de 0,3 p.p. con respecto al dato de septiembre pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$22.333 millones (31,3% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$21.047 millones (41,6%). Estas últimas, a diferencia de lo observado hasta el mes de febrero, aportan un monto de financiamiento inferior al registrado a través de los créditos personales durante el último año, sin embargo su ritmo de crecimiento es nítidamente superior. Por su parte los prendarios volvieron a constituirse en el segmento más dinámico del crédito para las familias, superando en 9,7 p.p. la variación interanual total. (CUADRO 1).

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

DESTINO	oct-13		sep-13	Oct/2013 vs Sep/2013		oct-12	Oct/2013 vs Oct/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	213.557	49,5%	208.106	5.451	2,6%	153.479	60.078	39,1%
Adelantos	59.515	13,8%	59.400	115	0,2%	45.716	13.799	30,2%
Documentos	102.169	23,7%	98.040	4.129	4,2%	66.539	35.630	53,5%
Hipotecarios*	18.046	4,2%	17.585	461	2,6%	14.826	3.220	21,7%
Otros	33.828	7,8%	33.081	747	2,3%	26.398	7.430	28,1%
Préstamos a las Familias	218.277	50,5%	211.913	6.364	3,0%	159.875	58.401	36,5%
Vivienda *	23.210	5,4%	23.094	116	0,5%	17.578	5.631	32,0%
Prendarios	29.705	6,9%	28.708	997	3,5%	20.315	9.390	46,2%
Personales	93.686	21,7%	91.099	2.587	2,8%	71.353	22.333	31,3%
Tarjetas	71.676	16,6%	69.011	2.664	3,9%	50.629	21.047	41,6%
Total	431.834	100%	420.019	11.815	2,8%	313.354	118.480	37,8%

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

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

Préstamos en dólares

Los préstamos en moneda extranjera al sector privado continúan retrocediendo, sin embargo durante el mes de octubre, los créditos para las familias mostraron un elevado crecimiento de 20,7%. Contrariamente, los préstamos en dólares para las empresas disminuyeron 5,8%.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en u\$s 223 millones. La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que retrocedieron 5,4% (u\$s 173 millones) y, en segundo lugar, por el comportamiento de las líneas agrupadas en "otros" que cayeron 10,3% (u\$s 49 millones). Los préstamos hipotecarios sufrieron una disminución de 1,4%, sin embargo su contribución relativa es considerablemente inferior (u\$s 2 millones).

El avance de los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 12,5% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, fue impulsado principalmente por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que presentaron un comportamiento expansivo de 23% (u\$s 91 millones). Por su parte, los créditos prendarios y para la adquisición de vivienda mostraron un retroceso de 7,4% y 2,5%, respectivamente (en términos absolutos, u\$s 2 millones y u\$s 266 mil, respectivamente).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 30% (u\$s 1.775 millones), explicada en un 96,8% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 84% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias aumentaron en un 37,5% su stock de deuda en dólares (u\$s 141 millones), aunque su participación en el total sigue siendo menos significativa. (CUADRO 2)

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

DESTINO	oct-13		sep-13	Oct/2013 vs Sep/2013		oct-12	Oct/2013 vs Oct/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.629	87,5%	3.852	-223	-5,8%	5.545	-1.916	-34,5%
Adelantos	38	0,9%	38	-0	-0,4%	94	-56	-60,0%
Documentos	3.047	73,5%	3.220	-173	-5,4%	4.765	-1.718	-36,1%
Hipotecarios*	123	3,0%	125	-2	-1,4%	159	-37	-22,9%
Otros	422	10,2%	471	-49	-10,3%	527	-105	-20,0%
Prestamos a las Familias	517	12,5%	428	89	20,7%	376	141	37,5%
Vivienda *	10	0,2%	10	-0	-2,5%	14	-4	-27,0%
Prendarios	22	0,5%	24	-2	-7,4%	41	-19	-46,3%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	485	11,7%	394	91	23,0%	321	164	51,1%
Total	4.146	100%	4.281	-135	-3,1%	5.921	-1.775	-30,0%

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

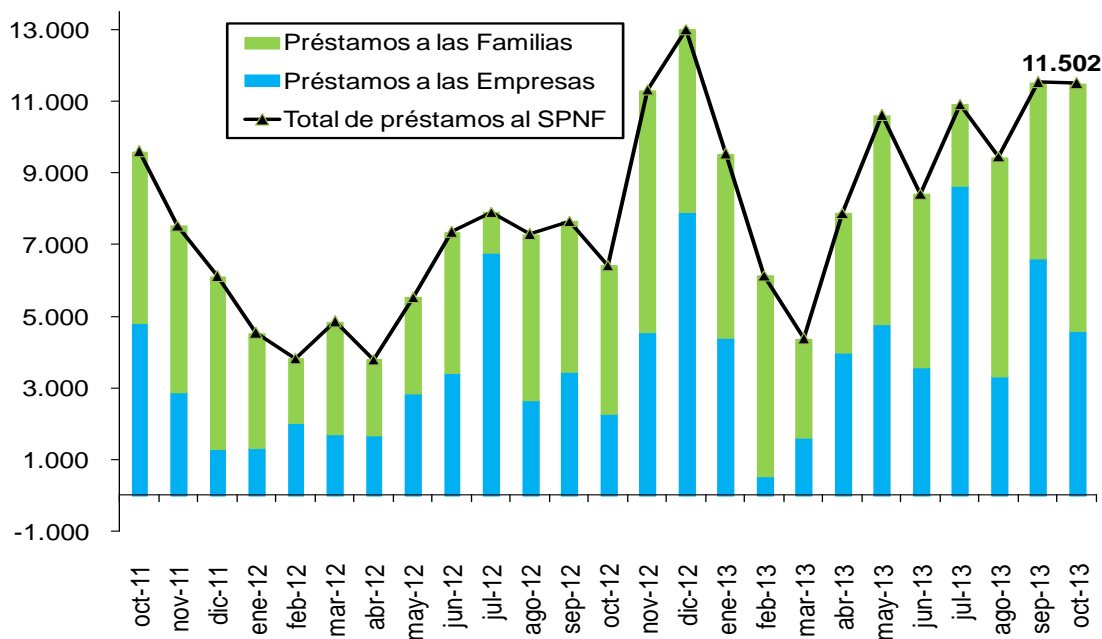
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria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

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual una suba interanual de 33,6% (\$114.722 millones), lo que supone una aceleración de 0,9 p.p. con respecto al dato de septiembre. Este comportamiento se explica por el efecto combinado

de un moderado crecimiento en el ritmo de expansión de los préstamos en pesos, de un aumento en el ritmo de expansión de los préstamos en dólares para las familias y de una menor importancia relativa en el retroceso de los préstamos en dólares para las empresas. En relación al mes de septiembre, la expansión fue de 2,6% (\$11.502 millones). El aumento registrado fue canalizado en un 60,2% hacia los hogares, lo que supone una proporción del financiamiento hacia las empresas inferior a la actual composición del stock de crédito total. Al 31 de octubre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 462.582 millones (el promedio mensual fue de \$456.081 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2011-2013, 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 2% (\$4.573 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento de los préstamos en pesos y de la caída de los préstamos en dólares. La variación mensual se explica principalmente por la performance de los documentos, que registraron un incremento de 3% (\$3.476 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 30,6% (\$55.076 millones), lo que supone una aceleración de 1,2 p.p. con respecto al dato de septiembre. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos, y en ambos casos el ritmo de expansión ha aumentado respecto del mes anterior. Sin embargo, mientras que los primeros incrementaron su ritmo sostenidamente en los últimos meses, no sucede lo mismo con los adelantos que han dejado de ser la forma más dinámica del crédito para empresas. (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

El promedio de los préstamos totales a las familias durante octubre se incrementó en 3,2% (\$6.929 millones) en relación al mes anterior. Este desempeño se explica principalmente por la evolución de las financiaciones de los saldos de tarjetas de crédito y de los préstamos personales que se incrementaron en \$3.238 millones (4,5%) y \$2.587 millones (2,8%), respectivamente. En menor medida, impactaron los créditos prendarios y los hipotecarios para adquisición de vivienda que hicieron lo propio en \$989 millones (3,4%) y \$115 millones (0,5%) respectivamente.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$59.646 millones, equivalente al 36,9%, lo que implica una aceleración de 0,4 p.p. con respecto al dato de septiembre. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$22.333 millones y \$22.363 millones respectivamente. Si bien el dinamismo que demuestran los créditos prendarios (45,5% de var. i.a.) predomina frente al resto, su tasa de expansión ha caído en 0,2 p.p. con respecto al dato del mes anterior, acompañando la desaceleración de los créditos hipotecarios. En forma inversa se destacan los saldos de tarjetas de crédito que se han acelerado en 3,1 p.p. respecto del mes anterior y los créditos personales que hicieron lo propio en 0,6 p.p. (CUADRO 3).

CUADRO 3. Préstamos totales al SPNF en pesos y dólares expresados en pesos, Saldos promedio y variaciones nominales, millones de \$ y %

DESTINO	oct-13		sep-13	Oct/2013 vs Sep/2013		oct-12	Oct/2013 vs Oct/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	234.781	51,5%	230.208	4.573	2,0%	179.705	55.076	30,6%
Adelantos	59.734	13,1%	59.616	118	0,2%	46.159	13.575	29,4%
Documentos	119.987	26,3%	116.511	3.476	3,0%	89.075	30.912	34,7%
Hipotecarios*	18.765	4,1%	18.299	465	2,5%	15.580	3.185	20,4%
Otros	36.296	8,0%	35.782	514	1,4%	28.891	7.404	25,6%
Prestamos a las Familias	221.300	48,5%	214.371	6.929	3,2%	161.654	59.646	36,9%
Vivienda *	23.269	5,1%	23.154	115	0,5%	17.644	5.625	31,9%
Prendarios	29.835	6,5%	28.846	989	3,4%	20.510	9.325	45,5%
Personales	93.686	20,5%	91.099	2.587	2,8%	71.353	22.333	31,3%
Tarjetas	74.509	16,3%	71.271	3.238	4,5%	52.146	22.363	42,9%
Total	456.081	100%	444.579	11.502	2,6%	341.359	114.722	33,6%

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

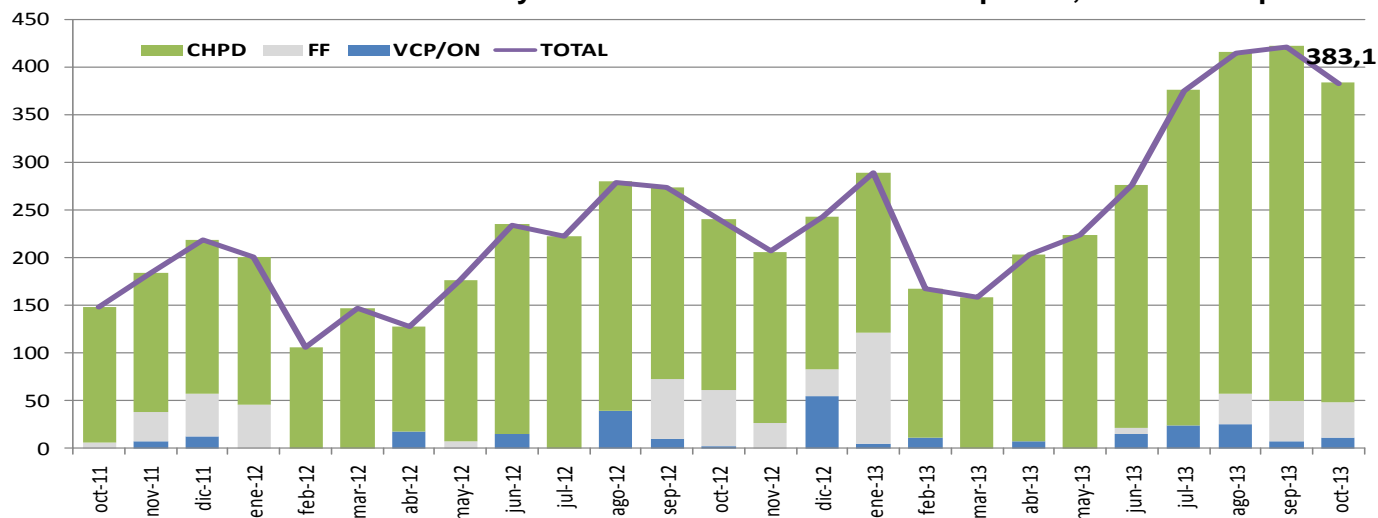
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en octubre el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$383,1 millones, lo que implica una disminución de 9,1% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2012 se observa un incremento en las financiaciones de \$142,9 millones (59,5%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$12 millones, un fideicomiso financiero por \$36,3 millones y 6.487 cheques de pago diferido por \$334,7 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de los valores negociados en 10% con respecto a septiembre y lo incrementaron en 87,1% en relación al mismo mes de 2012 (GRÁFICO 3). La tasa de

interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 23,06% superando en 2,38 p.p. a la observada en septiembre y ubicándose 4,96 p.p. por encima de la registrada en octubre de 2012.

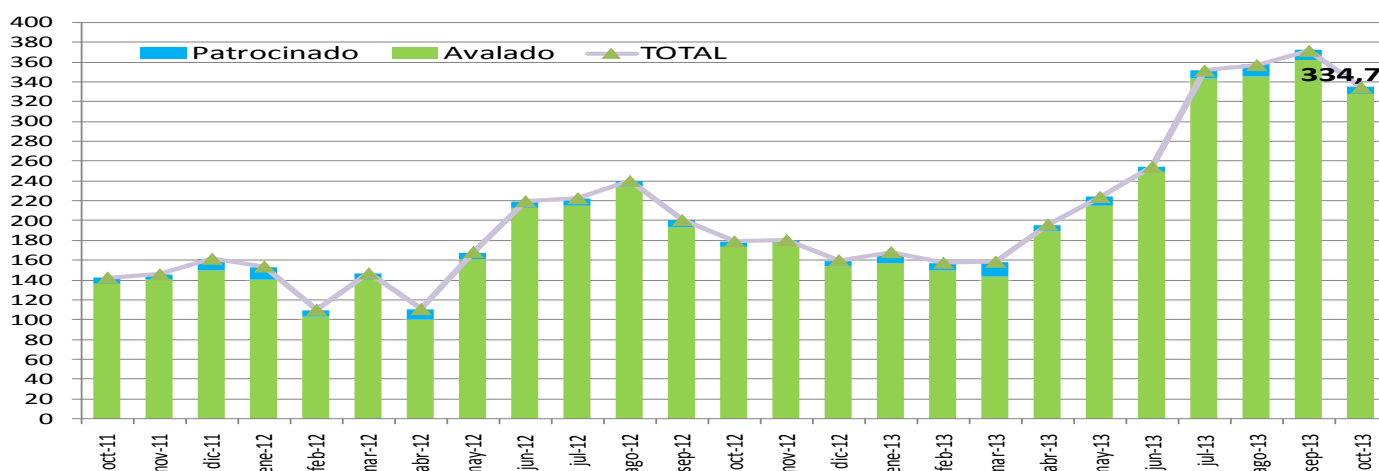
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en octubre aumentó levemente el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,9% del total, mientras que el 2,1% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 6.376 cheques del primer tipo por un monto de \$327,5 millones y 111 cheques patrocinados por \$7,2 millones. Estos últimos disminuyeron 25,6% (alrededor de \$2,5 millones) el monto de las financiaciones con respecto a un mes atrás y aumentaron 32,9% (\$1,8 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró una disminución de 9,6% (\$34,6 millones) y un aumento de 88,8% (\$154 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

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.

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. Del mismo modo que el mes anterior, en octubre se verificó un aumento en el costo del financiamiento a través de cheques avalados. El mismo comportamiento se registra en el caso de los cheques patrocinados. En relación a la comparación interanual se registran incrementos generalizados de las tasas de interés para ambas modalidades.

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

Sistema Avalado						
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	151 a 180	241 a 270	331 a 360
Oct/2013 (%)	21,44	22,79	23,12	23,81	24,34	24,42
Sep/2013 (%)	19,53	20,25	20,09	20,94	20,92	21,18
Oct/2012 (%)	16,89	17,56	17,90	18,64	19,26	19,83
Oct/2013 vs Sep/2013 (p.p.)	1,91	2,54	3,03	2,87	3,42	3,24
Oct/2013 vs Oct/2012 (p.p.)	4,55	5,23	5,22	5,17	5,08	4,59
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Oct/2013 (%)	26,53	25,67	-			
Sep/2013 (%)	25,87	25,61	-			
Oct/2012 (%)	-	24,26	-			
Oct/2013 vs Sep/2013 (p.p.)	0,66	0,06	-			
Oct/2013 vs Oct/2012 (p.p.)	-	1,41	-			

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de octubre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$688.263 millones, evidenciando un aumento de 2,5% (\$14.544 millones) con respecto a septiembre. En relación a octubre de 2012 se observa un aumento de 28,8% (\$154.129 millones), lo que supone una tasa de variación interanual superior en 2,4 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 2,2% (\$9.856 millones) con respecto al mes de septiembre. El incremento se explica principalmente por el aumento de las imposiciones a plazo de 2,3% (4.889 millones) y en menor medida por los depósitos en cuenta corriente (2,1% y \$2.360 millones) y en caja de ahorro (1,8 % y \$1.963 millones). Los otros depósitos presentaron un dinamismo superior aunque su contribución es relativamente inferior (4,2% y \$641 millones).

En relación a igual mes de 2012, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$116.103 millones, lo que supone una variación interanual de 33,8%; 0,4 p.p. por encima del dato de septiembre pasado. Las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que excede en 6,6 p.p. a la variación interanual total (CUADRO 5).

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Oct/2013	Sep/2013	Nominal	%	Oct/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	113.900	111.540	2.360	2,1%	91.847	22.052	24,0%
Caja de Ahorros	113.831	111.864	1.967	1,8%	84.978	28.853	34,0%
Plazo Fijo	215.742	210.854	4.889	2,3%	154.190	61.553	39,9%
Otros	16.033	15.393	641	4,2%	12.387	3.646	29,4%
Total Depósitos \$	459.506	449.650	9.856	2,2%	343.403	116.103	33,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

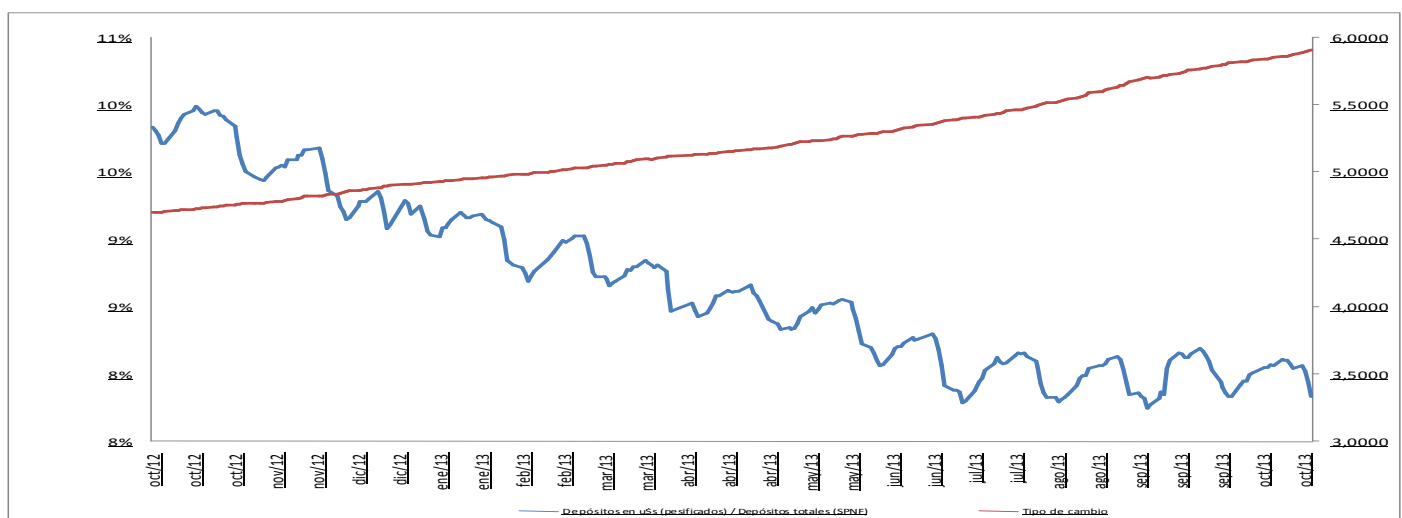
Los **depósitos en dólares del SPNF** tuvieron una variación positiva con respecto al mes anterior de 0,1% (U\$S 8 millones). Con respecto a octubre de 2012, la variación es negativa en un 14,2 % (U\$S 1.125 millones) (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado disminuye desde el 9,9% hasta el 8% de igual forma que lo acontecido durante el mes anterior. (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	
	Oct/2013	Sep/2013	Nominal	%	Oct/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	2	5	-2,3	-49,3%	2	1	27,5%
Caja de Ahorros	2.529	2.477	52	2,1%	3.055	-526	-17,2%
Plazo Fijo	3.919	3.962	-43	-1,1%	4.424	-505	-11,4%
Otros	371	370	1	0,3%	465	-94	-20,1%
Total Depósitos u\$s	6.821	6.813	8	0,1%	7.946	-1.125	-14,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

GRÁFICO 5. Depósitos en u\$s y tipo de cambio, octubre 2012 – octubre 2013, en participación



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en octubre de 2013 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60,5 % mientras que hace un año representaban el 55,6% y en octubre de 2011 el 56,7%. Los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 2,5 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2 p.p. en relación a 2011. Por su parte, aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días mostraron una leve caída de 0,2 p.p. con respecto al mismo mes de 2012 y una caída de 0,6 p.p. con respecto a 2011. En el caso de los plazos superiores a los 180 días, la participación se redujo 1,1 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 0,9 p.p. con respecto al mismo mes de 2011.

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

	Oct/2013	Oct/2012	Oct/2011
Hasta 59 días	60,5%	56,6%	56,7%
de 60 a 89 días	14,7%	17,2%	17,0%
de 90 a 179 días	15,9%	16,1%	16,5%
de 180 a 365 días	8,3%	9,4%	9,3%
de 366 y más	0,7%	0,7%	0,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos crecieron 2,7% (\$ 4.745 millones) en relación al mes anterior traccionados fundamentalmente por la expansión de los plazos fijos en \$5.027 millones (5,2%) Por su parte, los depósitos en caja de ahorros y los otros depósitos aumentaron en \$583 millones (4,6%) y \$611 millones (7,5%) respectivamente. Contrariamente los depósitos en cuenta corriente cayeron en 2,4% (1.476 millones). Respecto al mismo mes de 2012, el total de los depósitos en pesos del sector público creció en 22,4% (\$33.205 millones), lo que supone una aceleración de 2,1 p.p. con respecto al dato de septiembre 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	
	Oct/2013	Sep/2013	Nominal	%	Oct/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	58.780	60.256	-1.476	-2,4%	37.791	20.989	56%
Caja de Ahorros	13.125	12.542	583	4,6%	6.309	6.816	108%
Plazo Fijo	100.797	95.770	5.027	5,2%	97.731	3.065	3%
Otros	8.810	8.199	611	7,5%	6.474	2.336	36,1%
Total Depósitos \$	181.511	176.766	4.745	2,7%	148.305	33.205	22,4%

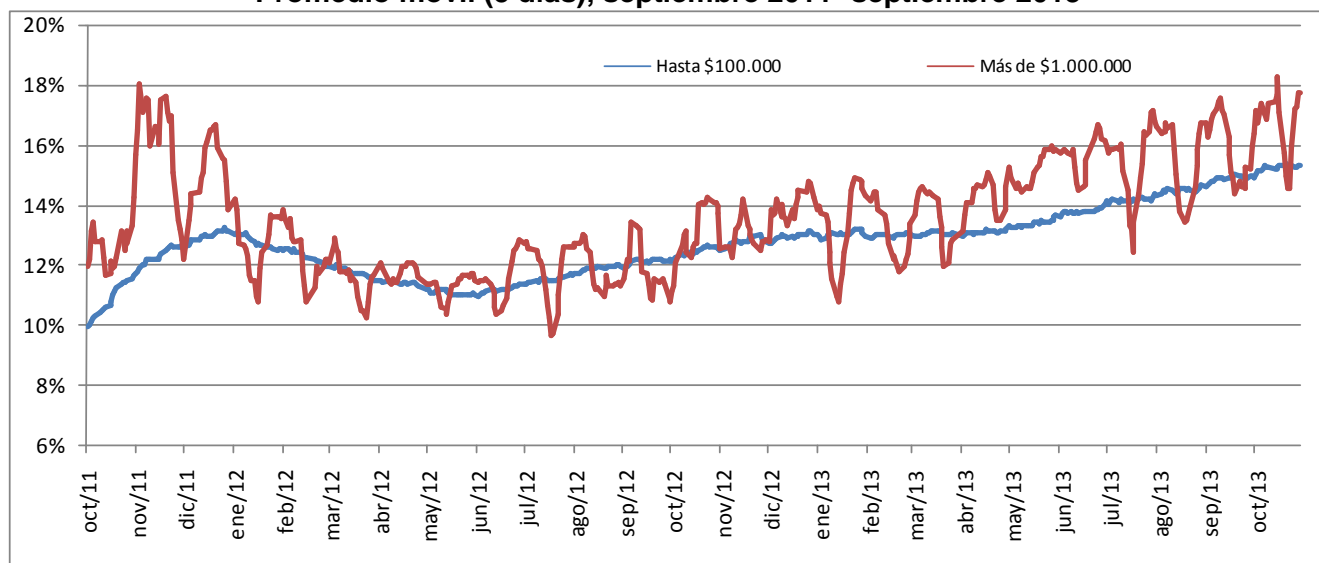
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En octubre de 2013, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 16,5 % anual; 0,8 p.p. por encima del mes anterior y 3,5 p.p. en relación a lo registrado en octubre de 2012. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 18,8%, mostrando una variación positiva respecto a septiembre pasado de 0,7 p.p. y de 3,9 p.p. contra octubre de 2012. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 16,9 %, lo que implica una suba de 1,7 p.p. contra septiembre pasado y un incremento interanual de 4 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 15,3 %; 0,4 p.p. por arriba del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 16,9%, 1,1 p.p. superior a la registrada en septiembre pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2012, se observa un incremento de 2,8 p.p. y 3,8 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días). Promedio móvil (5 días), septiembre 2011- septiembre 2013



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en octubre de 2013, se observa un costo creciente del financiamiento para todas las líneas. Lo mismo ocurre cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás. En relación al mes de octubre de 2012 también se registra un incremento para todas las líneas con la excepción de la vinculada a tarjetas de crédito (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

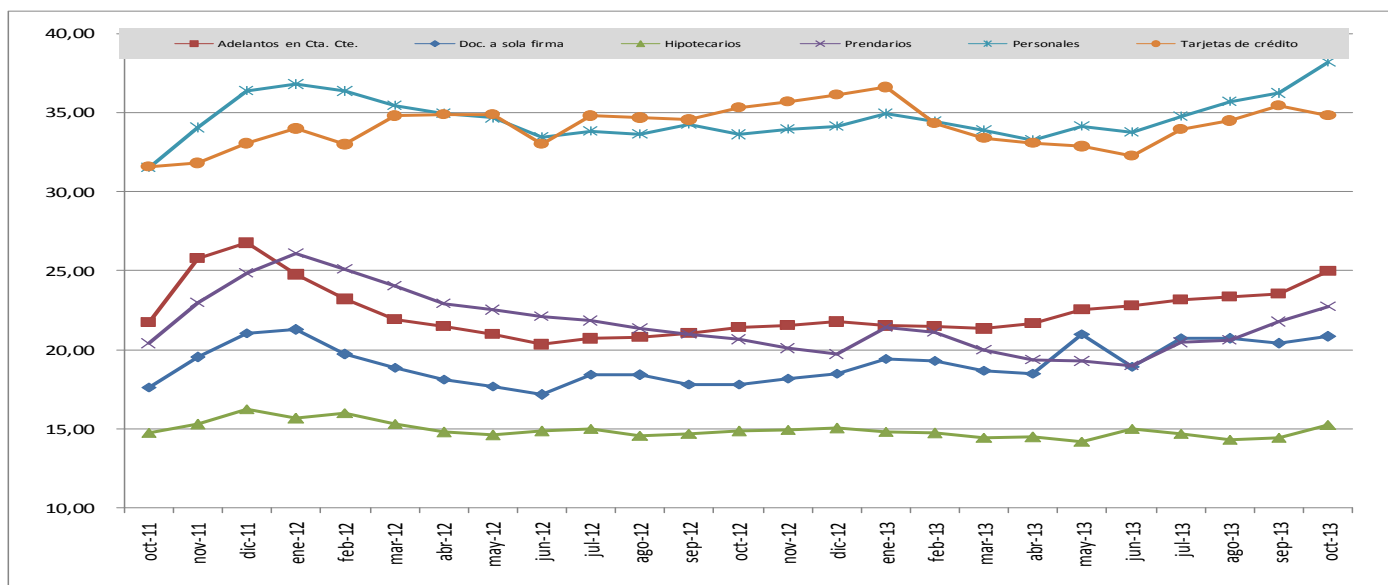
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Octubre-13 (%)	25,02	20,85	15,28	22,75	38,23	34,87
Septiembre-13 (%)	23,56	20,42	14,46	21,79	36,26	35,46
Octubre 2013 vs Septiembre 2013 (p.p.) -1 mes-	1,46	0,43	0,82	0,96	1,97	-0,59
Abril -13 (%)	21,69	18,50	14,49	19,41	33,28	33,10
Octubre 2013 vs Abril 2013 (p.p.) -6 meses-	3,33	2,35	0,79	3,34	4,95	1,77
Octubre-12 (%)	21,44	17,85	14,87	20,67	33,64	35,37
Octubre 2013 vs Octubre 2012 (p.p.) -1 año-	3,58	3,00	0,41	2,08	4,59	-0,50

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.

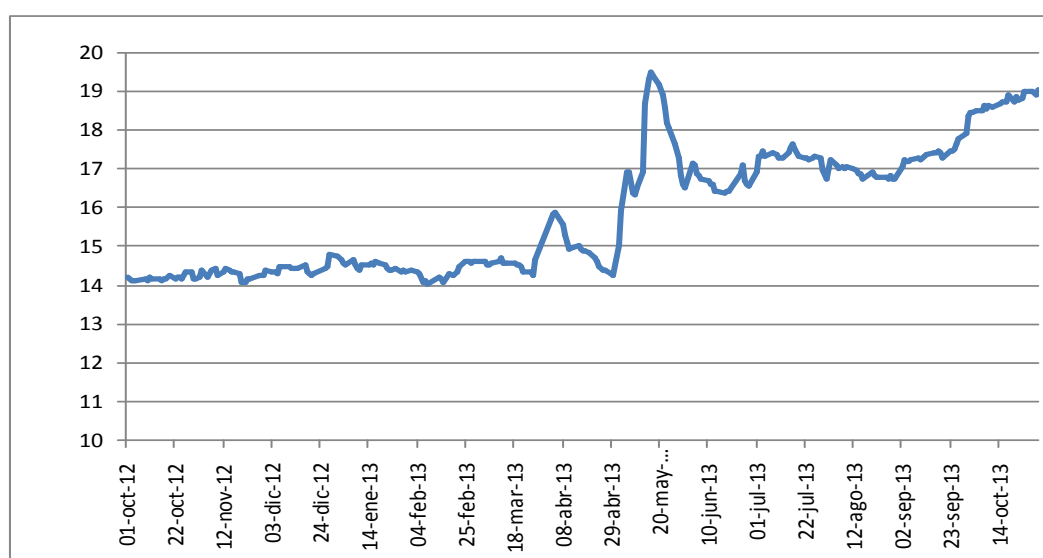
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2011-2013, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En octubre, el promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra una suba con respecto al mes anterior de 1,3 p.p., alcanzando un nivel de 18,7%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 4,5 p.p., lo que implica un aumento de 32,1% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

GRÁFICO 8. Tasa de interés por adelanto en cuenta corriente a empresas 2012/2013



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

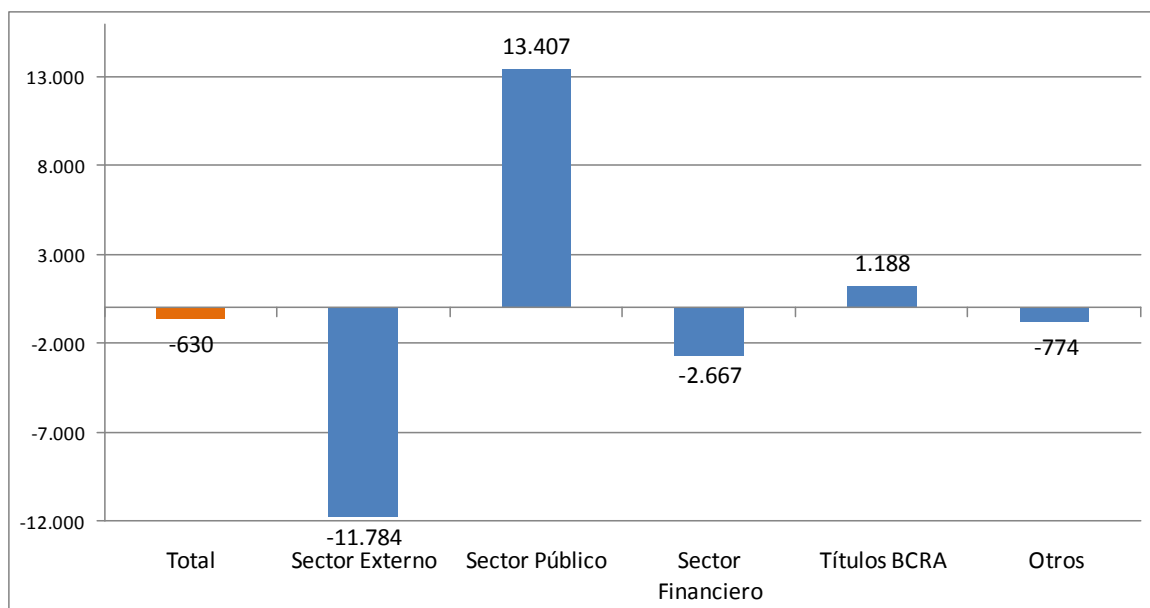
En el mes de octubre, la **Base Monetaria** promedió los \$334.624 millones; \$4.124 millones por encima de septiembre pasado y \$69.508 millones en relación al mismo mes de 2012. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 26,2%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** se contrajo en \$630 millones durante octubre de 2013.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la venta neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol fuertemente contractivo por \$11.784 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una expansión de la base monetaria de \$13.407 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de suscripción de pases pasivos, mostró un rol contractivo por \$2.667 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA expandió la base en \$1.188 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una contracción de \$774 millones

El **circulante en poder del público** durante el mes de septiembre promedió los \$234.141 millones; \$2.841 millones por encima del promedio de septiembre de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$50.548 millones (27,5%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, septiembre 2013, en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

CUADRO 10. Evolución de las principales variables, agregados e indicadores (promedios mensuales), en millones de pesos y en porcentaje

Conceptos	Octubre 2013	Septiembre 2013	Octubre 2012
BASE MONETARIA	334.634	329.910	265.126
1. Circulante en Poder del Público	234.141	231.300	183.593
2. Reservas Bancarias	100.489	98.608	81.531
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	76.591	75.559	61.450
2.2 Efectivo en Pesos	23.899	23.049	20.081
3. Cheques cancelatorios	3	2	2
Reservas BCRA	200.133	204.478	213.137
Tipo de Cambio	5,85	5,74	4,73
Cuenta Corriente	172.679	171.796	128.595
Caja de Ahorro	126.955	124.405	91.733
Plazo Fijo	316.533	306.617	252.270
M1/PIB	14,0%	13,9%	13,8%
M2/PIB	18,4%	18,1%	17,8%
M3/PIB	30,1%	29,5%	29,7%
Préstamos al SPNF/PBI	15,7%	15,3%	15,0%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	167,2%	161,3%	124,4%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	316,9%	306,2%	227,8%

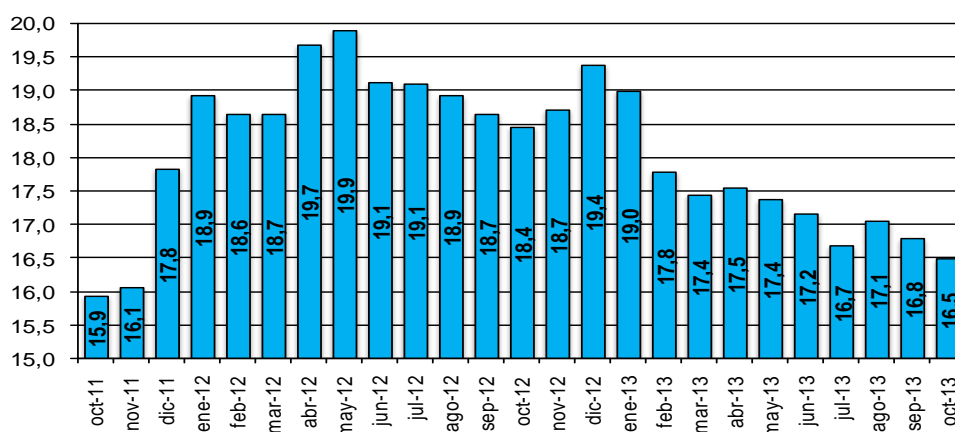
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al II Trimestre de 2013 (último dato disponible) para septiembre y octubre de 2013 y al II Trimestre de 2012 para octubre de 2012.
 - 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 octubre se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **inferior** al del mes anterior, 16,5% frente a 16,8% de septiembre. El ratio representa una **disminución** de 1,9 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2011-2013, en porcentaje

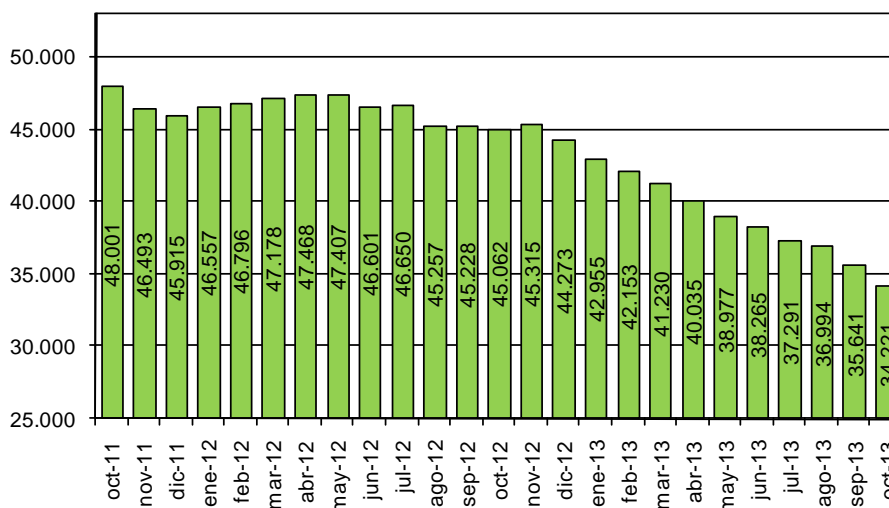


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En octubre, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 1.420 millones en relación al mes de septiembre. Con respecto a octubre del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 10.841 millones (24%) (GRÁFICO 11).

GRÁFICO 11. Stock de Reservas Internacionales 2011-2013, promedios mensuales en millones de dólares



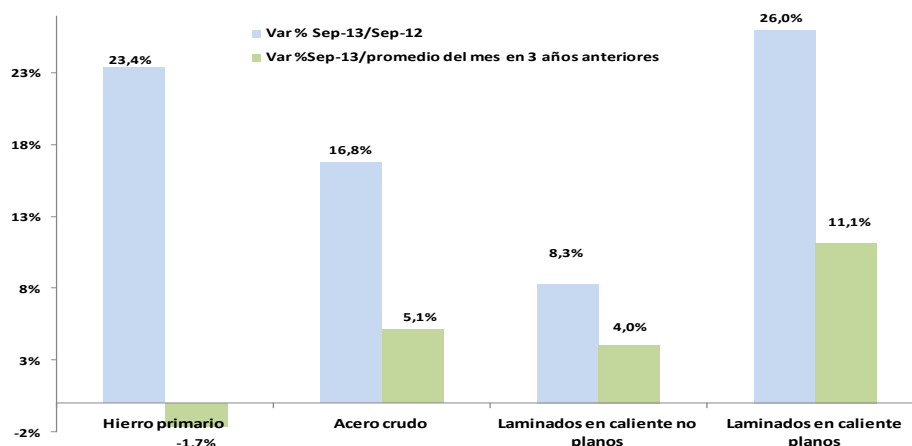
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico mostró un comportamiento positivo para sus cuatro indicadores, tanto en su comparación interanual para el mes de septiembre (último dato disponible) como en lo que respecta al promedio del mes para el trienio 2010-2012. Los resultados muestran aumentos en la producción de acero crudo (16,8 % y 5,1% respectivamente), laminados en caliente no planos (8,3 % y 4%) y en los laminados en caliente planos (26% y 11,1% respectivamente). Por su parte, el hierro primario mostró una variación positiva con respecto a su comparación interanual del 23,4% mientras que contra el promedio del trienio su variación es negativa en 1,7%.

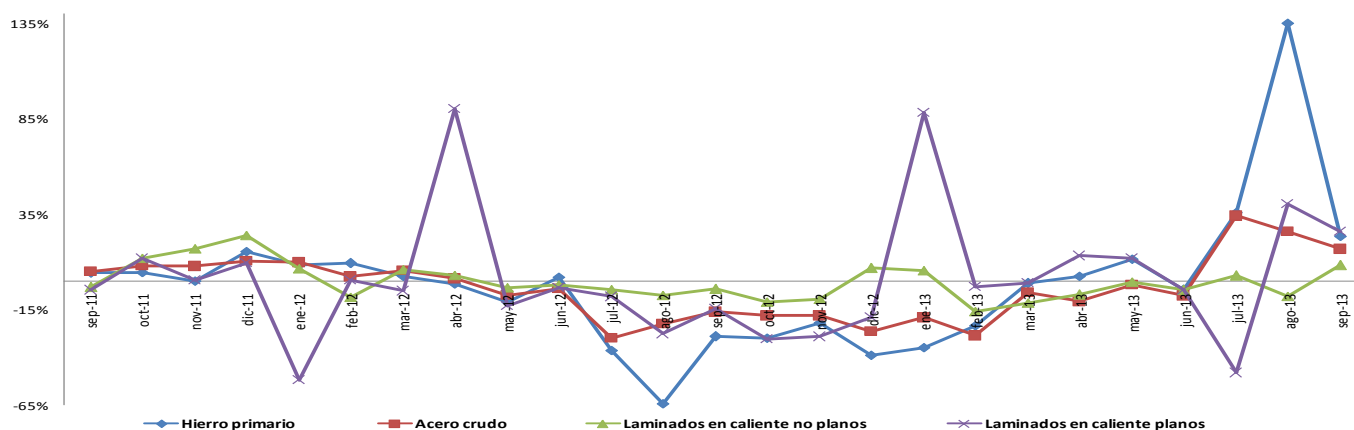
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el gráfico 13 se registra la evolución de la variación interanual durante los últimos dos años. Como se puede observar, el hierro primario y el acero crudo acumulan tres meses consecutivos de variaciones positivas. Por su parte, los laminados en caliente planos retoman un comportamiento positivo en agosto pasado mientras que los laminados no planos se recuperan tras la caída del mes anterior.

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

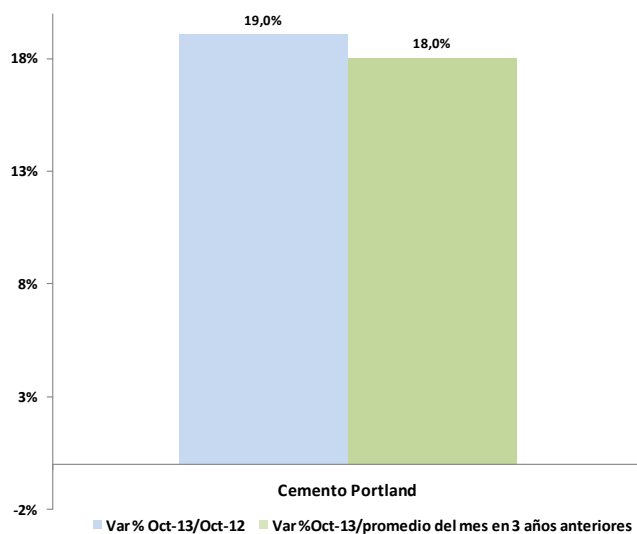


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

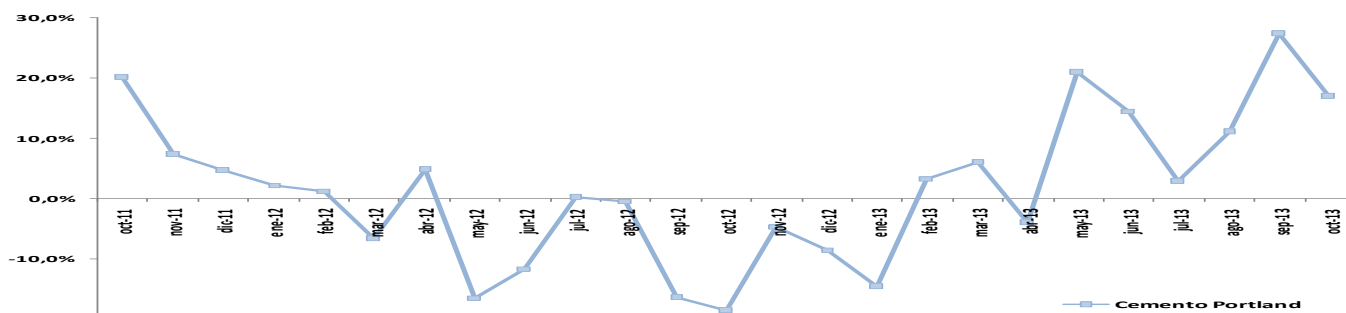
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante septiembre muestran, por sexta vez consecutiva, un nuevo record mensual. En la comparación interanual registran un crecimiento de 19% mientras que, con respecto al promedio del trienio 2010-2012, la variación es positiva en 18% (Gráfico 14). En el gráfico 15 podemos observar que desde el comienzo del año 2013, con excepción de lo acontecido en marzo, se han registrado siempre variaciones positivas, mostrando este último mes un record histórico de 1.135.823 toneladas despachadas.

GRÁFICO 14. Despachos de cemento nacional al mercado interno. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

GRÁFICO 15. Despachos de cemento nacional al mercado interno. Evolución a lo largo de los dos últimos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior

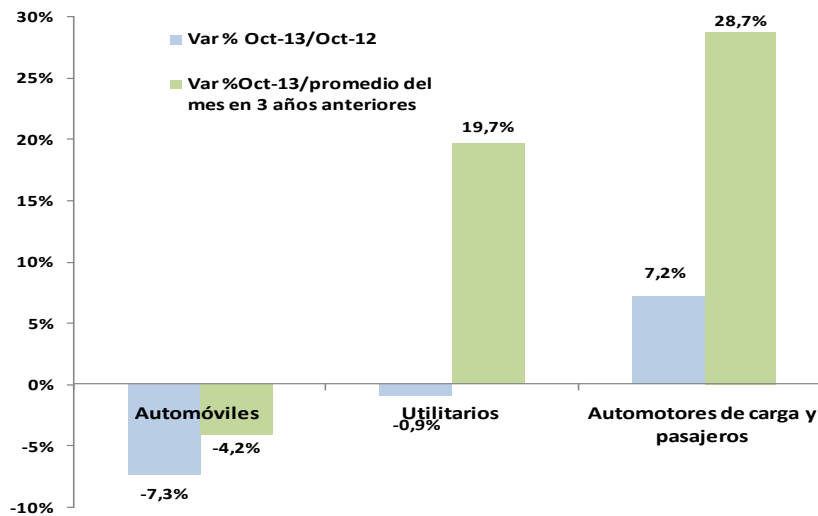


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En octubre, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en dos de sus tres indicadores. Se registran incrementos en la producción de automotores de carga y pasajeros tanto en su variación interanual como en la comparación contra el promedio de mes para el trienio 2010-2012 (7,2% y 28,7% respectivamente). Por su parte, los automóviles muestran una variación negativa para ambas comparaciones, 7,3% interanual y 4,2% contra el trienio. Los utilitarios tienen un comportamiento negativo con respecto a octubre de 2012 de 0,9% mientras que en relación al trienio la comparación es positiva en 19,7%.

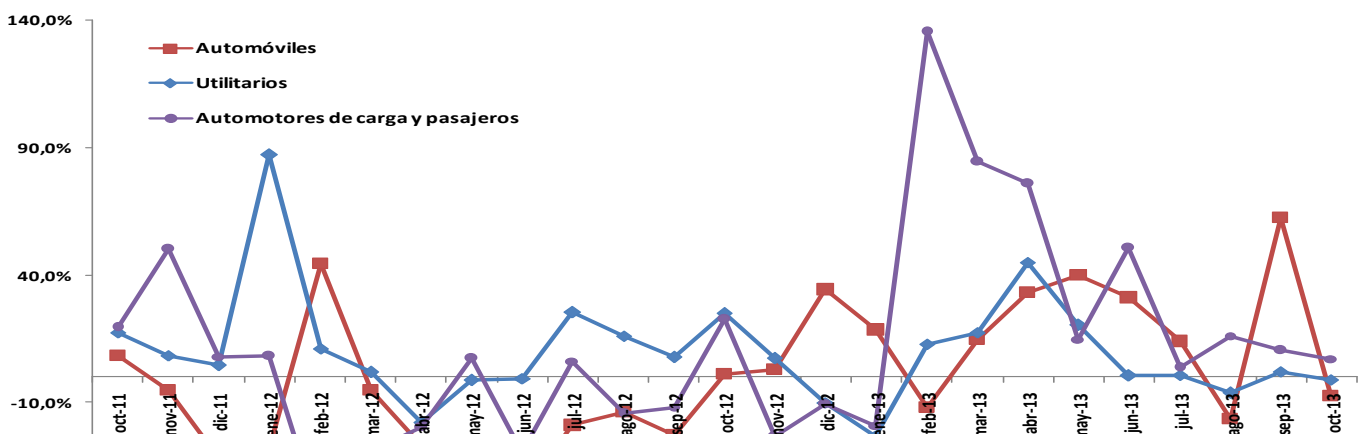
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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, donde tras la contracción evidenciada en agosto para la producción de automóviles y utilitarios, en septiembre se retoma la tendencia de variaciones interanuales positivas para los tres segmentos que comienza en marzo pasado. En octubre vuelven a registrarse caídas en dos de sus tres indicadores. Por su parte, la producción de automotores de carga y pasajeros acumula nueve meses consecutivos de variaciones positivas.

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 septiembre (último dato disponible) mostró una variación positiva de 8,3% con respecto al mismo mes del año anterior y de 12,6% en relación al promedio del mes para los años 2010-2012. De esta manera, tras dos meses consecutivos de caídas interanuales en febrero y marzo pasados, este indicador continúa su senda de variaciones positivas (gráfico 19).

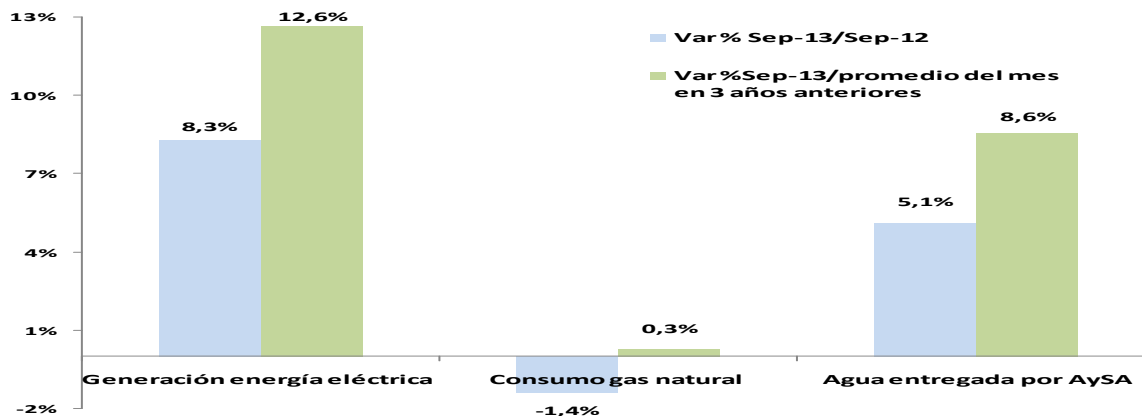
Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación negativa de 1,4% para el mes de septiembre de 2013 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2010-2012, la variación fue positiva del orden de 0,3%.

Agua potable:

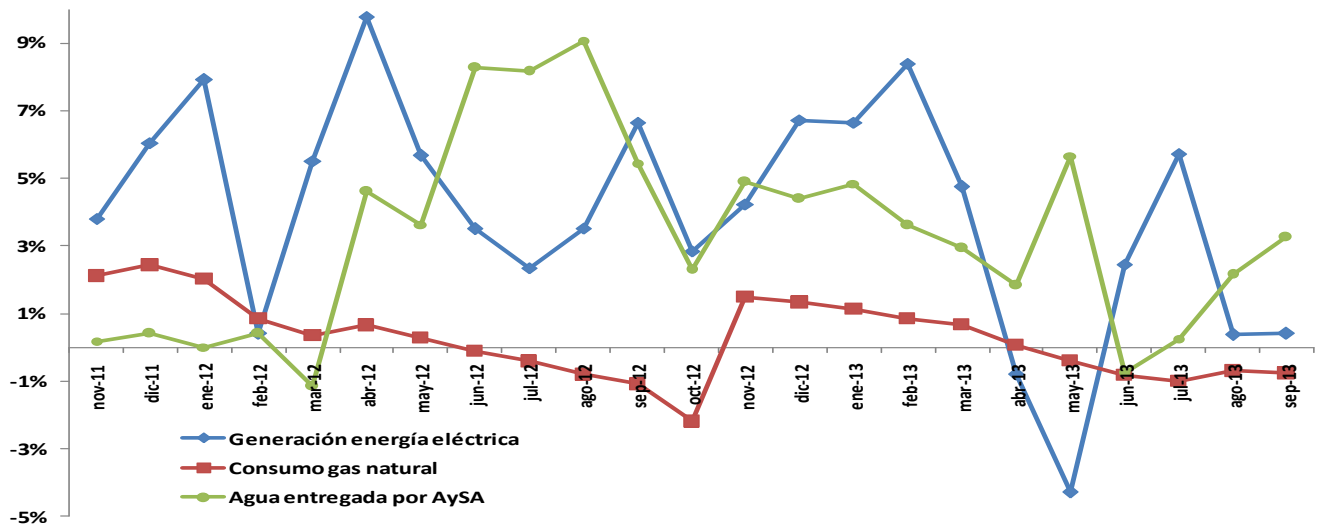
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación positiva de 5,1% en el mes de septiembre (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012 fue de 8,6%.

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



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

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



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

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

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶ volvió a registrar una contracción durante el mes de septiembre (último dato disponible). En este caso del orden de 10,6% con respecto al mismo mes del año anterior y de 38,6% en relación al promedio del trienio 2010-2012.

Los subterráneos volvieron a mostrar una variación positiva en la cantidad de pasajeros transportados. Esta vez con una variación interanual de 9,5%, y una caída de 12,5% con respecto al promedio trianual. La cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de septiembre una contracción de 3,1%. Con respecto al trienio 2010-2012 mostró una variación positiva de 2,9% (Gráfico 20).

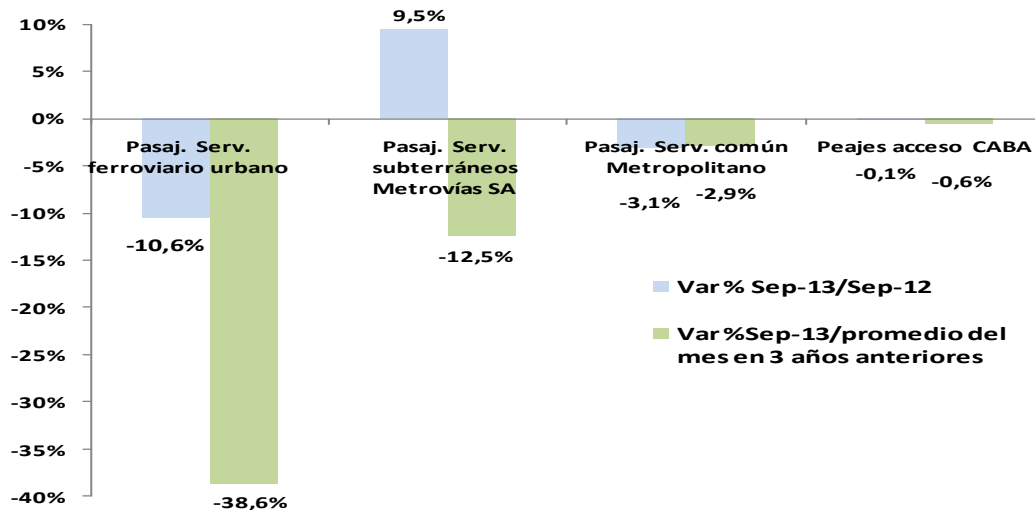
Por su parte, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires presentó una variación negativa de 0,1%, y de 0,6% con respecto al promedio del mes para el trienio 2010-2012.

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

⁵ Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Ciudad de Buenos Aires, las líneas que tienen una de sus cabeceras en Ciudad de Buenos Aires y la restante en alguna localidad del conurbano bonaerense y las líneas que efectúan recorridos de media distancia.

⁶ La estimación sobre la cantidad de pasajeros transportada surge de los boletos efectivamente pagados, por lo tanto la serie puede presentar distorsiones si la proporción entre pasajeros transportados y boletos pagados no se mantiene constante.

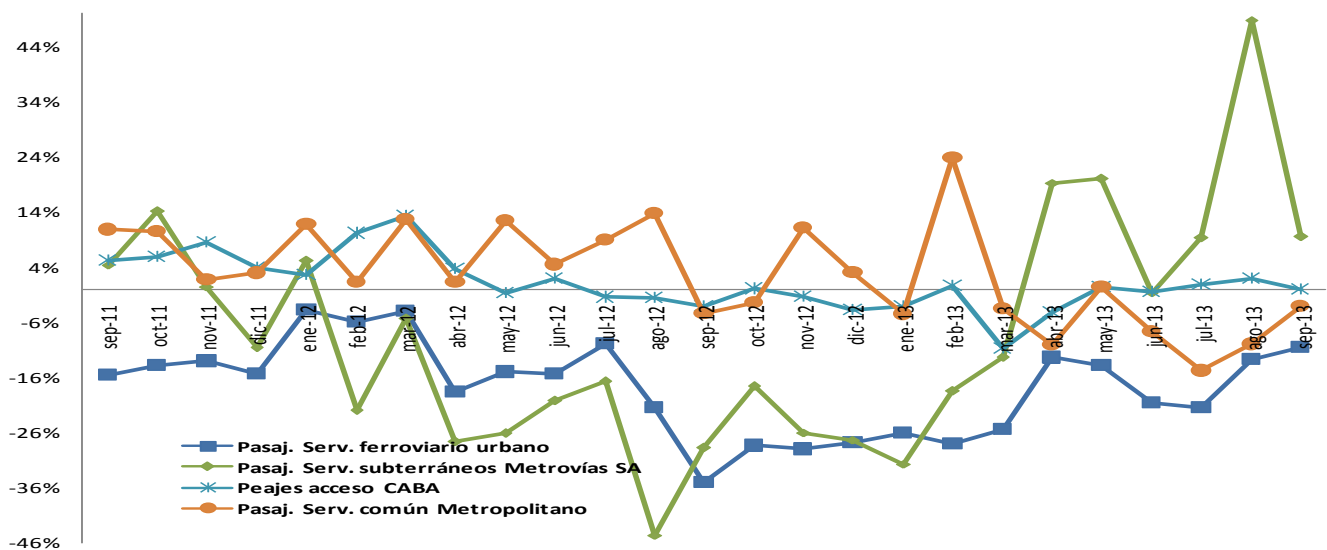
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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

Como se puede observar en el gráfico 21, sólo uno de los cuatro indicadores evidenció un comportamiento positivo. La cantidad de pasajeros transportados en subterráneos, vuelve a mostrar una variación positiva consolidándose en esa tendencia, a partir de que las comparaciones interanuales se hacen sobre la base de un escenario donde ya se había producido el fuerte incremento en el precio del pasaje. Por otro lado, los ingresos de automóviles a capital federal vuelven a mostrar una variación negativa tras dos meses de comportamiento positivo.

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

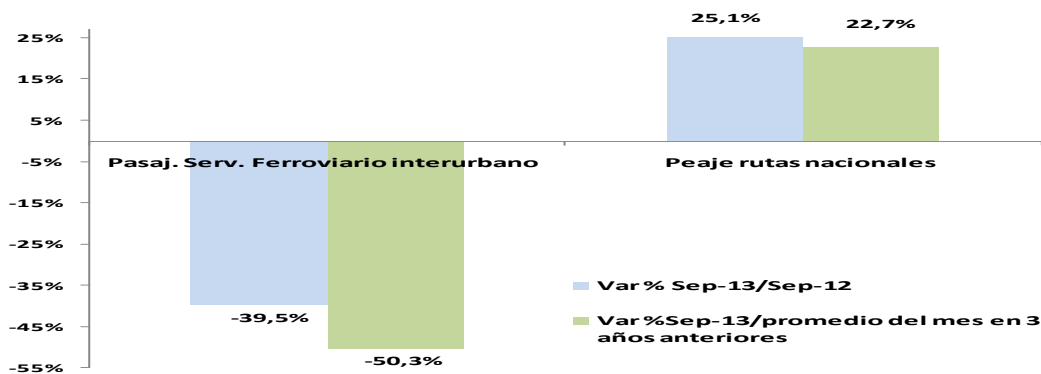


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

El Gráfico 22 expone tanto la reducción en la cantidad de pasajeros transportados por los trenes interurbanos como el aumento en la cantidad de peajes nacionales pagados durante el mes de septiembre (último dato disponible). Mientras los primeros muestran una caída de 39,5% con respecto a igual mes del año anterior, los segundos crecen 25,1%. En relación al promedio del trienio 2010-2012, la evolución del indicador es negativa para el servicio ferroviario interurbano en 50,3 % y positiva en 22,7% para los peajes pagados.

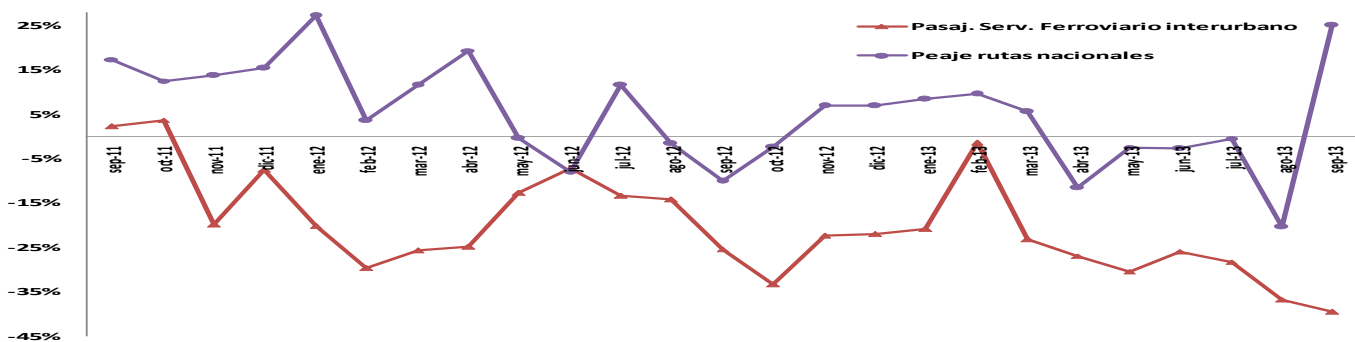
GRÁFICO 22. Trenes Interurbanos y peajes rutas nacionales. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores



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

Como se puede observar en el gráfico 23, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos se ha venido reduciendo, con pocas excepciones, desde el mes de marzo de 2011. Por su parte los peajes pagados de rutas nacionales, tras cinco meses consecutivos de variaciones interanuales negativas, en septiembre registran un fuerte incremento.

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.

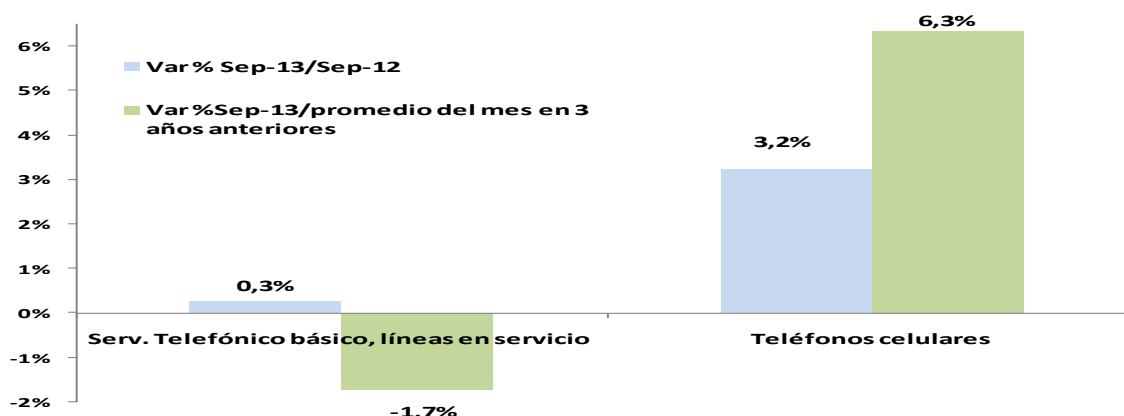
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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 septiembre (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación positiva de 0,3% con respecto al mismo mes de 2012. De mismo modo, la variación continúa siendo positiva para la telefonía celular, en este caso del orden de 3,2%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2010-2012, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 1,7% mientras que los celulares presentan un incremento de 6,3% (Gráfico 24).

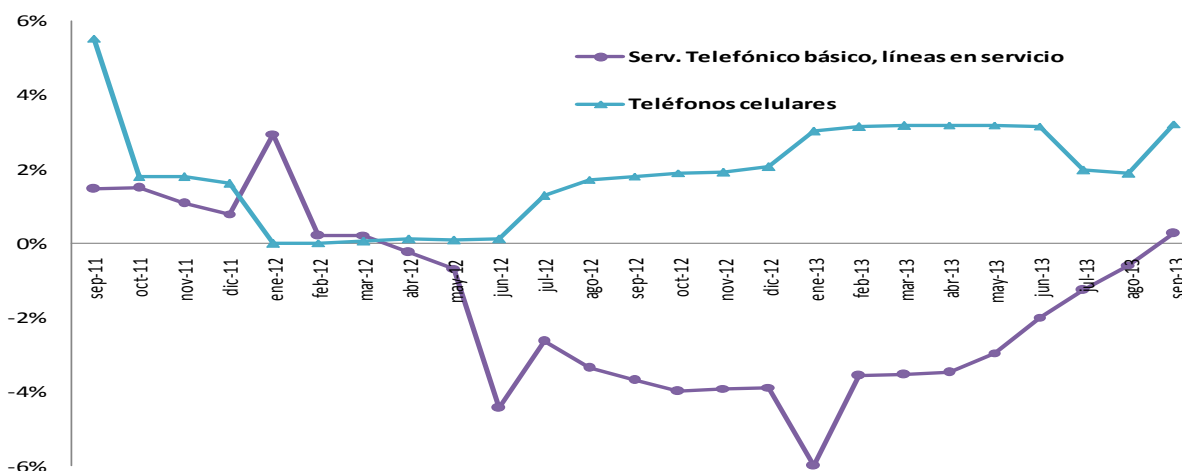
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el Gráfico 25 se puede observar que la evolución de las líneas, fijas tras diecisiete meses de comportamiento negativo, evidencia nuevamente una leve recuperación. Por su parte, los celulares han tenido un desempeño positivo desde el mes de agosto de 2012 tras haber presentado una tendencia de variaciones nulas en el primer semestre del año pasado.

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



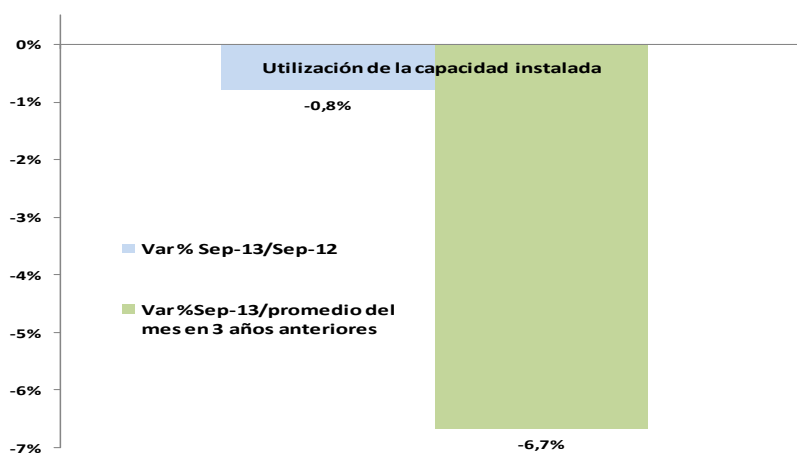
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de septiembre (último dato disponible) se ubicó en un 75,2%, lo que implica una variación interanual negativa del orden de 0,8% y de 6,7% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

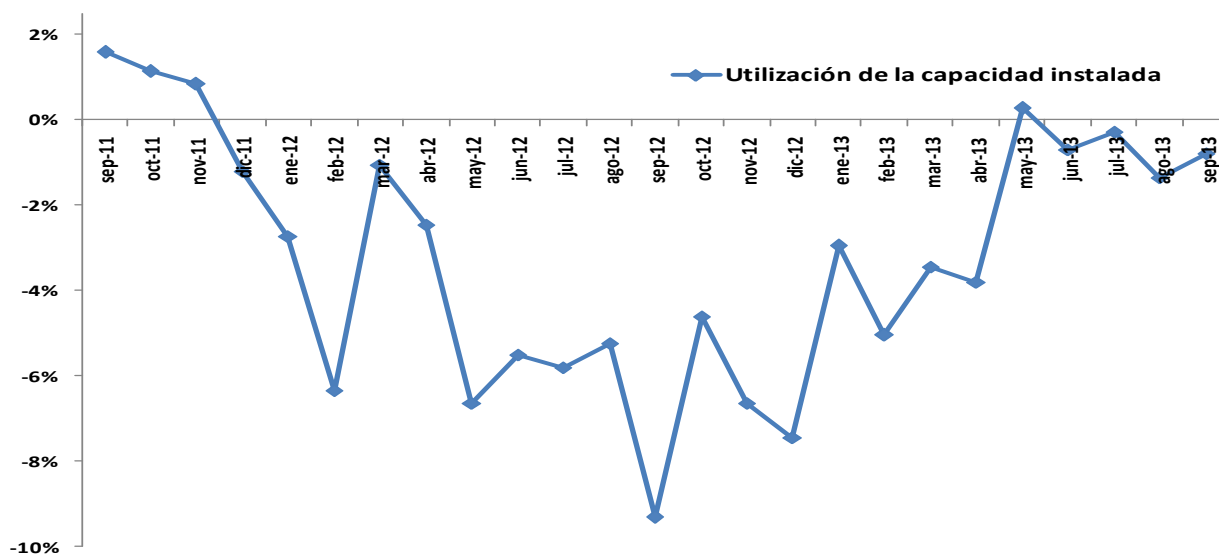
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a mostrar una variación negativa en los últimos cuatro meses.

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	sep-10	sep-11	sep-12	sep-13	Var %Sep-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	369	384	272	336	-1,7%
Acero crudo (miles de tn)	451	473	396	463	5,1%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	225	217	208	226	4,0%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	237	226	193	243	11,1%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.340	9.696	10.105	10.942	12,6%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.782	3.862	3.920	3.866	0,3%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	141.442	141.696	148.641	156.248	8,6%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	38.122	32.154	20.844	18.635	-38,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	79.187	80.983	60.371	36.528	-50,3%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27.898	29.108	20.699	22.663	-12,5%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	141.795	157.047	150.007	145.315	-2,9%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	10.469	12.284	11.054	13.826	22,7%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	32.098	33.774	32.709	32.675	-0,6%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.322	9.460	9.113	9.139	-1,7%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	54.624	57.651	58.701	60.595	6,3%
Utilización de la capacidad instalada (%)	82,3	83,6	75,8	75,2	-6,7%

Item	oct-10	oct-11	oct-12	oct-13	Var % Oct-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	932	1.001	954	1.136	18,0%
Automóviles (unidades)	46.541	50.490	51.061	47.315	-4,2%
Utilitarios (unidades)	17.672	20.755	25.913	25.672	19,7%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.665	1.992	2.442	2.617	28,7%

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

Item	Var % Abr-13 /-Abr 12	Var % May-13 /-May 12	Var % Jun-13 /-Jun 12	Var % Jul-13 /-Jul 12	Var % ago-13/-Ago 12	Var % sep-13/-sep 12
Hierro primario (miles de tn)	2,6%	11,6%	-4,8%	36,0%	135,4%	23,4%
Acero crudo (miles de tn)	-10,6%	-2,1%	-7,7%	34,2%	26,0%	16,8%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-7,2%	-0,4%	-4,8%	2,7%	-7,9%	8,3%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	13,2%	12,0%	-4,7%	-48,2%	40,5%	26,0%
Generación energía eléctrica (GWh)	2,4%	5,7%	0,4%	0,4%	4,1%	8,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	-0,8%	-1,0%	-0,7%	-0,8%	0,5%	-1,4%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	-0,8%	0,3%	2,2%	3,2%	6,9%	5,1%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-12,4%	-13,8%	-20,7%	-21,6%	-12,7%	-10,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-27,0%	-30,5%	-26,0%	-28,3%	-36,8%	-39,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	19,2%	20,0%	-0,7%	9,3%	48,8%	9,5%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-10,2%	0,3%	-7,7%	-14,8%	-10,0%	-3,1%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-11,6%	-2,5%	-2,7%	-0,5%	-20,4%	25,1%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-4,2%	0,4%	-0,5%	0,8%	1,9%	-0,1%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-3,5%	-3,0%	-2,0%	-1,2%	-0,6%	0,3%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,2%	3,2%	3,2%	2,0%	1,9%	3,2%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-3,8%	0,3%	-0,7%	-0,3%	-1,4%	-0,8%

Item	Var %may-13/may- 12	Var %jun-13/jun- 12	Var %jul-13/jul- 12	Var %Ago-13/Ago- 12	Var %Sep-13/Sep- 12	Var %Oct-13/Oct- 12
Cemento Portland (miles de tn)	14,5%	2,8%	11,1%	27,4%	17%	19,0%
Automóviles (unidades)	40,0%	31,2%	14,0%	-16,5%	62,5%	-7,3%
Utilitarios (unidades)	20,4%	0,6%	0,9%	-6,2%	2%	-0,9%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	14,8%	50,8%	3,8%	16,2%	10,5%	7,2%

6.