

Año 10 N°116
Diciembre 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 noviembre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2,4%. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al dato de octubre, pasando de 37,8% a 35,8%. Durante el último mes, la participación de los préstamos a las familias en el total de las financiaciones (pesos y dólares) alcanzó el 91%, lo que supone una proporción del financiamiento hacia las empresas sensiblemente inferior a la actual composición del stock de crédito total.
- ✓ El saldo mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 1,7% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 32,1%, lo que implica una desaceleración de 1,7 p.p. en relación al dato de octubre pasado. Las imposiciones a plazo presentaron durante el último mes un dinamismo sensiblemente superior al resto de los depósitos. Por su parte, los depósitos en dólares volvieron a disminuir y representan actualmente el 7,9% 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 noviembre, 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, con excepción de lo acontecido con los créditos prendarios.
- ✓ En noviembre, la producción automotriz presentó indicadores negativos en dos de sus tres segmentos. Al igual que en octubre, 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 9,1%, alcanzando una cantidad levemente inferior al récord mensual de noviembre de 2011. 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 y María Andrea Urturi.

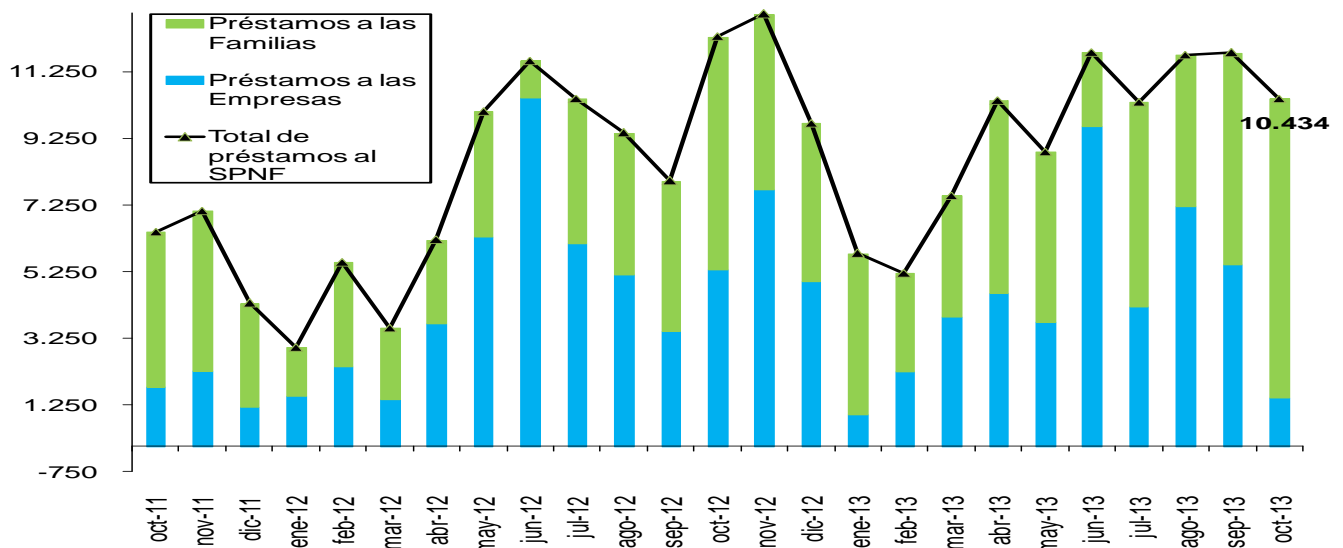
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en noviembre se registró un crecimiento en el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) de 2,4% (\$10.434 millones). De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto a octubre, pasando de 37,8% a 35,8%. 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 familias explicaron el 86% del total. La misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a los hogares de 51,9%.

Al 29 de noviembre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$449.116 millones (el promedio mensual fue de \$442.268 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 noviembre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$215.013 millones – lo que representa el 48,6% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 0,7% (\$1.456 millones) en relación al mes anterior. El incremento porcentual se ubicó 2,8 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2012.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, las más dinámicas fueron los documentos y los hipotecarios que presentaron aumentos de 2,6% y 3% respectivamente. Por su parte, los adelantos y el conjunto de las restantes líneas retrocedieron con respecto a los saldos promedio observados en octubre.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 35,3% (\$56.049 millones) lo que supone una desaceleración de 3,8 p.p. con respecto al dato de octubre pasado. Los adelantos en cuenta corriente y los documentos a sola firma fueron las líneas crediticias que más aportaron a este aumento en términos absolutos (\$11.327 y \$34.352 millones respectivamente). Sin embargo, estos últimos continúan siendo la forma de financiamiento más dinámica en pesos con una expansión que excede en 13,5 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 20,6% (\$3.169 millones) mientras que el resto de las líneas exhiben un desempeño por debajo del promedio (27,1% y \$7.201 millones). (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En noviembre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$227.255 millones -lo que representa el 51,4% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de 4,1% (\$8.978 millones). De esta forma el incremento porcentual se ubicó 0,3 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2012. El aumento de los préstamos con respecto a octubre 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. Estos últimos registraron un dinamismo superior al resto, alcanzando una tasa de variación de 6,8%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$60.567 millones, equivalente al 36,3%, lo que implica una leve desaceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de octubre pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$23.159 millones (31,5% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$22.397 millones (41,4%). 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 8,5 p.p. la variación interanual total. (CUADRO 1).

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

DESTINO	nov-13		oct-13	Oct/2013 vs Sep/2013		nov-12	Oct/2013 vs Oct/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	215.013	48,6%	213.557	1.456	0,7%	158.964	56.049	35,3%
Adelantos	57.843	13,1%	59.515	-1.671	-2,8%	46.517	11.327	24,4%
Documentos	104.804	23,7%	102.169	2.635	2,6%	70.451	34.352	48,8%
Hipotecarios*	18.583	4,2%	18.046	537	3,0%	15.414	3.169	20,6%
Otros	33.783	7,6%	33.828	-45	-0,1%	26.582	7.201	27,1%
Prestamos a las Familias	227.255	51,4%	218.277	8.978	4,1%	166.688	60.567	36,3%
Vivienda *	23.407	5,3%	23.210	197	0,8%	17.906	5.501	30,7%
Prendarios	30.718	6,9%	29.705	1.013	3,4%	21.208	9.509	44,8%
Personales	96.615	21,8%	93.686	2.929	3,1%	73.456	23.159	31,5%
Tarjetas	76.515	17,3%	71.676	4.840	6,8%	54.118	22.397	41,4%
Total	442.268	100%	431.834	10.434	2,4%	325.652	116.616	35,8%

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. En noviembre, los créditos para las empresas mostraron una contracción de 5,4% mientras que aquellas financiaciones destinadas a las familias hicieron lo propio en 0,9%.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción disminuyeron en u\$s 195 millones. La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que retrocedieron 5,3% (u\$s 163 millones) y, en segundo lugar, por el comportamiento de las líneas agrupadas en "otros" que cayeron 7,4% (u\$s 31 millones). Los préstamos hipotecarios sufrieron una disminución de 0,7%, sin embargo su contribución relativa es considerablemente inferior (u\$s 1 millón).

El leve retroceso de los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 13% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, se explica por las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito y los prendarios que presentaron un comportamiento contractivo de 0,6% (u\$s 3 millones) y 7,4% (u\$s 2 millones) respectivamente.

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares de 30% (u\$s 1.688 millones), explicada casi en un 100% 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 56,9% su stock de deuda en dólares (u\$s 186 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	nov-13		oct-13	Oct/2013 vs Sep/2013		nov-12	Oct/2013 vs Oct/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.434	87,0%	3.629	-195	-5,4%	5.308	-1.874	-35,3%
Adelantos	37	0,9%	38	-0	-1,2%	80	-43	-53,8%
Documentos	2.884	73,1%	3.047	-163	-5,3%	4.560	-1.676	-36,8%
Hipotecarios*	122	3,1%	123	-1	-0,7%	158	-36	-22,7%
Otros	391	9,9%	422	-31	-7,4%	510	-119	-23,4%
Prestamos a las Familias	512	13,0%	517	-5	-0,9%	327	186	56,9%
Vivienda *	10	0,3%	10	-0	-1,8%	14	-4	-27,4%
Prendarios	21	0,5%	22	-2	-7,4%	40	-19	-48,6%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	482	12,2%	485	-3	-0,6%	273	209	76,6%
Total	3.946	100%	4.146	-200	-4,8%	5.635	-1.688	-30,0%

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

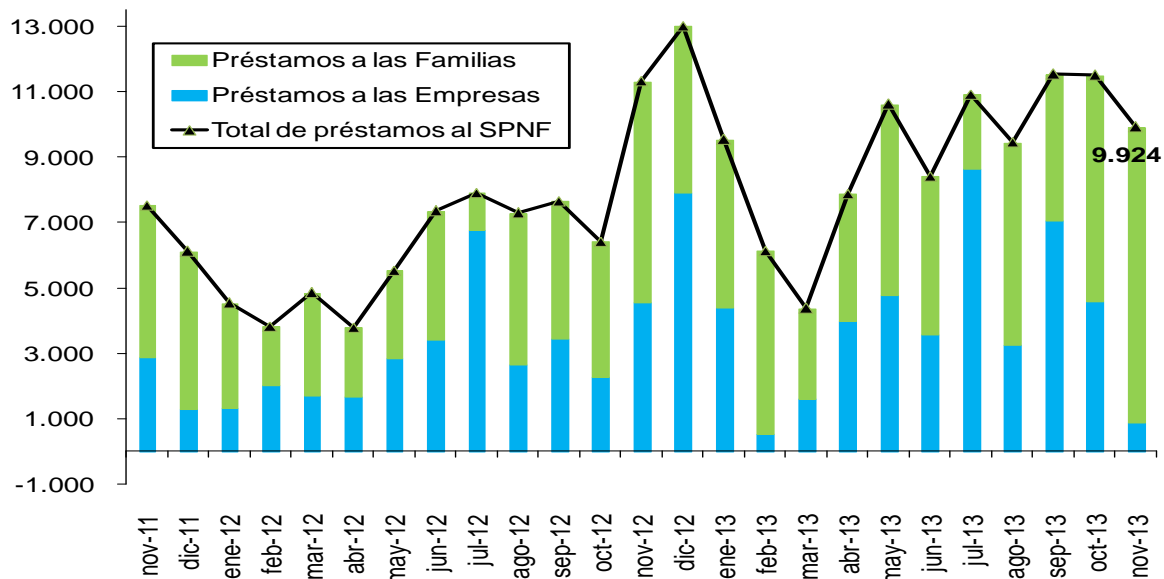
*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria 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 32,1% (\$113.321 millones), lo que supone una desaceleración de 1,5 p.p. con respecto al dato de octubre. Este comportamiento se explica por el efecto combinado de una disminución en el ritmo de expansión de los préstamos en pesos, fundamentalmente para las empresas y de una menor importancia relativa en el retroceso de los préstamos en dólares. En

relación al mes de octubre, la expansión fue de 2,2% (\$9.924 millones). El aumento registrado fue canalizado en un 89,3% hacia los hogares, lo que supone una proporción del financiamiento hacia las empresas sensiblemente inferior a la actual composición del stock de crédito total. Al 29 de noviembre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 472.942 millones (el promedio mensual fue de \$466.005 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 0,4% (\$887 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del leve 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 1,8% (\$2.165 millones) y en menor medida de los hipotecarios (2,9% y \$553 respectivamente).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 27,8% (\$51.239 millones), lo que supone una desaceleración de 2,8 p.p. con respecto al dato de octubre. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos. 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 4,1% (\$9.037 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 \$4.904 millones (6,6%) y \$2.929 millones (3,1%), respectivamente. En menor medida, impactaron los créditos prendarios que hicieron lo propio en \$1.006 millones (3,4%).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$62.082 millones, equivalente al 36,9%, guarismo similar al observado en 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 \$23.159 millones y \$23.987 millones respectivamente. Si bien el dinamismo que demuestran los créditos prendarios (44,1% de var. i.a.) predomina frente al resto, su tasa de expansión ha caído en 1,4 p.p. con respecto al dato del mes anterior. En forma inversa se destacan los saldos de tarjetas de crédito que se han acelerado en 0,4 p.p. respecto del mes anterior y los créditos personales que hicieron lo propio en 0,2 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	nov-13		oct-13	Oct/2013 vs Sep/2013		nov-12	Oct/2013 vs Oct/2012	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	235.669	50,6%	234.781	887	0,4%	184.429	51.239	27,8%
Adelantos	58.066	12,5%	59.734	-1.668	-2,8%	46.901	11.165	23,8%
Documentos	122.152	26,2%	119.987	2.165	1,8%	92.328	29.824	32,3%
Hipotecarios*	19.317	4,1%	18.765	553	2,9%	16.171	3.146	19,5%
Otros	36.133	7,8%	36.296	-163	-0,4%	29.029	7.104	24,5%
Préstamos a las Familias	230.337	49,4%	221.300	9.037	4,1%	168.254	62.082	36,9%
Vivienda *	23.467	5,0%	23.269	198	0,8%	17.972	5.495	30,6%
Prendarios	30.841	6,6%	29.835	1.006	3,4%	21.400	9.441	44,1%
Personales	96.615	20,7%	93.686	2.929	3,1%	73.456	23.159	31,5%
Tarjetas	79.413	17,0%	74.509	4.904	6,6%	55.427	23.987	43,3%
Total	466.005	100%	456.081	9.924	2,2%	352.684	113.321	32,1%

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

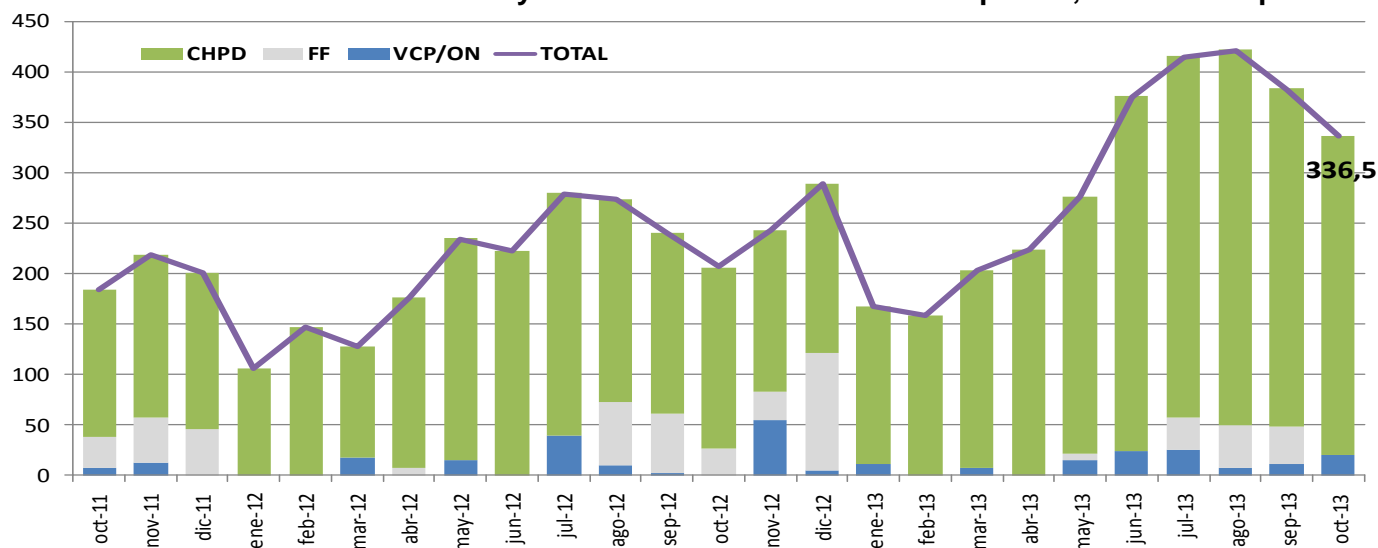
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en noviembre el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$336,5 millones, lo que implica una disminución de 11,1% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2012 se observa un incremento en las financiaciones de \$130 millones (54,1%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de dos obligaciones negociable por \$20 millones y 5.600 cheques de pago diferido por \$316,5 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de los valores negociados en 4,9% con respecto a octubre y lo incrementaron en 76,2% en relación al mismo mes de 2012 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 23,17%, superando en 0,11 p.p. a la observada en octubre y ubicándose 4,56 p.p. por encima de la registrada en noviembre de 2012.

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.

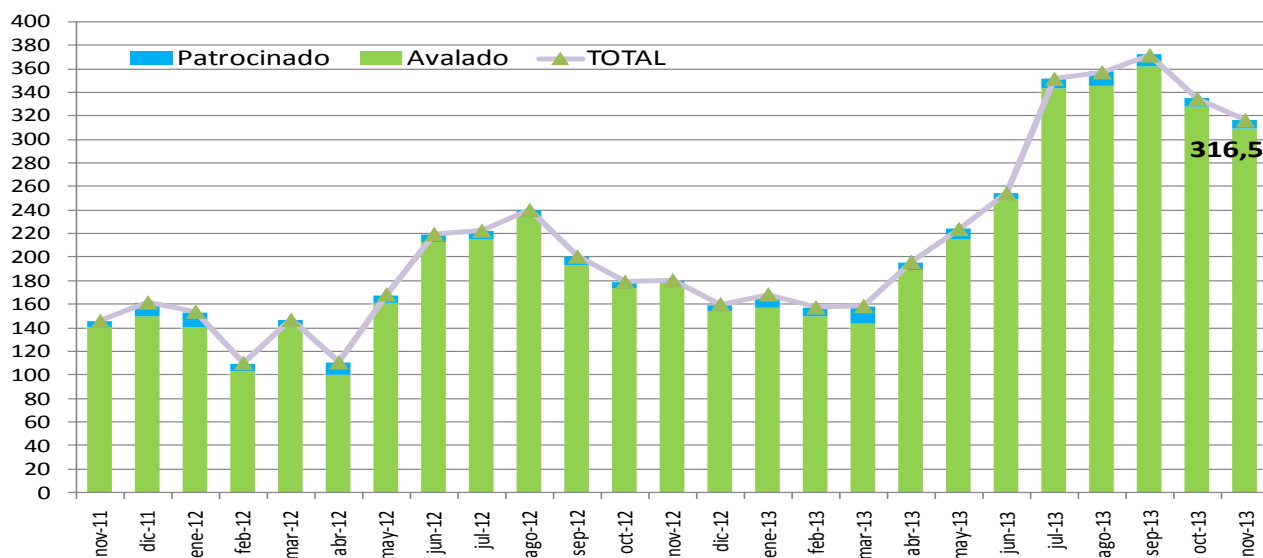
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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 5.500 cheques del primer tipo por un monto de \$309,6 millones y 100 cheques patrocinados por \$6,9 millones. Estos últimos disminuyeron 4,1% (alrededor de \$300 mil) el monto de las financiaciones con respecto a octubre y lo aumentaron 162,7% (\$4,3 millones) en relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró una disminución de 5,6% (\$18 millones) y un aumento de 74,3% (\$132 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. A diferencia de lo que viene aconteciendo en los últimos meses, en noviembre se verificó una disminución en el costo del financiamiento para los tramos más cortos de los cheques avalados. Los plazos más largos, al igual que las operaciones registradas en la modalidad patrocinada, volvieron a registrar incrementos. En relación a la comparación interanual se observan aumentos 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
Nov/2013 (%)	21,14	22,49	22,71	23,61	25,05	25,96
Oct/2013 (%)	21,44	22,79	23,12	23,81	24,34	24,42
Nov/2012 (%)	17,23	17,98	18,66	19,22	19,65	20,18
Nov/2013 vs Oct/2013 (p.p.)	-0,30	-0,30	-0,41	-0,20	0,71	1,54
Nov/2013 vs Nov/2012 (p.p.)	3,91	4,51	4,05	4,39	5,40	5,78
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60	91 a 120	151 a 180			
Nov/2013 (%)	29,04	28,60	-			
Oct/2013 (%)	26,53	25,67	-			
Nov/2012 (%)	25,00	24,11	-			
Nov/2013 vs Oct/2013 (p.p.)	2,51	2,93	-			
Nov/2013 vs Nov/2012 (p.p.)	4,04	4,49	-			

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 noviembre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares expresados en pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$702.790 millones, evidenciando un aumento de 2,1% (\$14.527 millones) con respecto a octubre. En relación a noviembre de 2012 se observa un aumento de 27,5% (\$151.732 millones), lo que implica una tasa de variación interanual inferior en 1,3 p.p. a la registrada el mes anterior.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 1,7% (\$8.029 millones) con respecto al mes de octubre. Según los datos publicados, el incremento se explica principalmente por los depósitos a plazo fijo que experimentaron una variación de 2,7% (\$5.741 millones) y en menor medida por los depósitos en cuenta corriente que aumentaron 1,7% (\$1.899 millones). Por su parte los otros depósitos también presentaron un comportamiento positivo registrando un incremento de \$448 millones, es decir un 2,8% más que el mes anterior. A su vez, los depósitos en cajas de ahorro sufrieron un leve retroceso de 0,1% (\$59 millones). En relación a igual mes de 2012, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$113.663 millones, lo que supone una variación interanual de 32,1%; 1,7 p.p. por debajo del dato de octubre pasado. Las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que excede en 7,1 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	
	Nov/2013	Oct/2013	Nominal	%	Nov/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	115.798	113.900	1.899	1,7%	95.706	20.092	21,0%
Caja de Ahorros	113.772	113.831	-59	-0,1%	86.035	27.737	32,2%
Plazo Fijo	221.484	215.742	5.741	2,7%	159.070	62.414	39,2%
Otros	16.481	16.033	448	2,8%	13.061	3.420	26,2%
Total Depósitos \$	467.535	459.506	8.029	1,7%	353.872	113.663	32,1%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

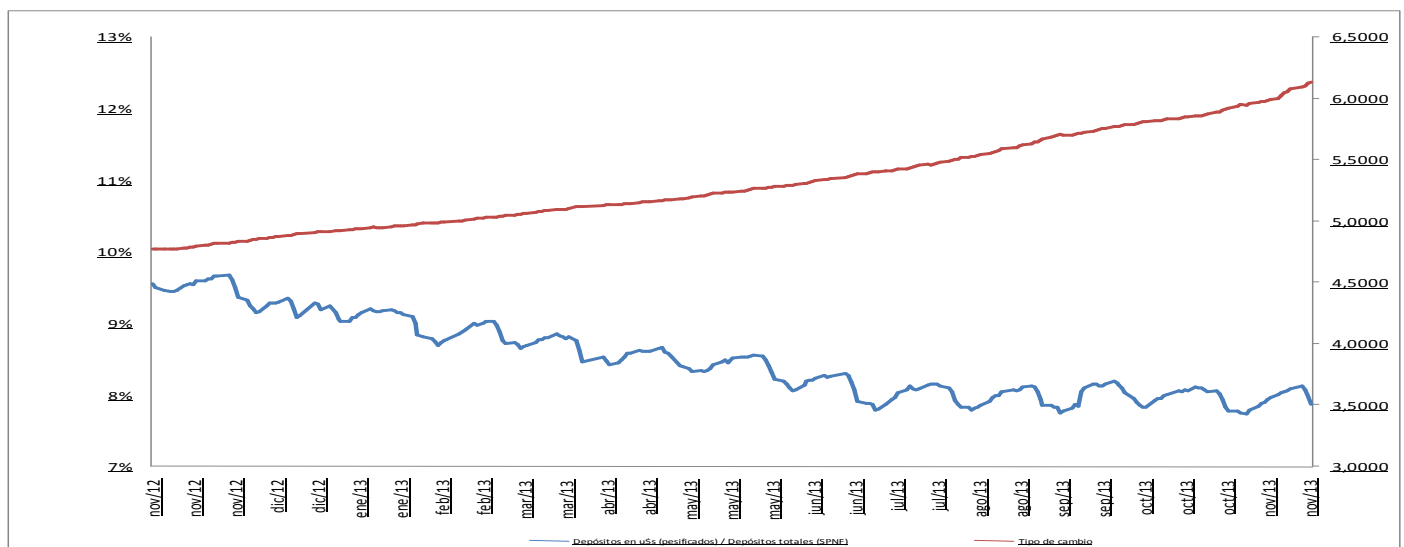
Los depósitos en dólares del SPNF tuvieron una variación negativa con respecto al mes anterior de 1,9% (U\$S 129 millones). Con respecto a noviembre de 2012, la variación es negativa en un 14% (U\$S 1.094 millones) (CUADRO 6). De esta forma, durante los últimos doce meses, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado disminuye desde el 9,5% hasta el 7,9%. (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	
	Nov/2013	Oct/2013	Nominal	%	Nov/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	2	2	-0,3	-13,7%	2	0	-2,4%
Caja de Ahorros	2.437	2.529	-91	-3,6%	2.964	-527	-17,8%
Plazo Fijo	3.887	3.919	-32	-0,8%	4.334	-447	-10,3%
Otros	366	371	-5	-1,3%	486	-120	-24,7%
Total Depósitos u\$s	6.692	6.821	-129	-1,9%	7.786	-1.094	-14,0%

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 noviembre de 2013 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 61,6 % mientras que hace un año representaban el 57,9% y en noviembre de 2011 el 57,3%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 1,9 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,6 p.p. en relación a 2011. Del mismo modo, aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días y entre los 180 y los 365 días mostraron una leve caída de 0,6 p.p. y 1,2 p.p. con respecto al mismo mes de 2012 y de 0,8 p.p. y 1 p.p. con respecto a noviembre de 2011 respectivamente. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días mantuvieron inalterada su participación en el total.

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

	Nov/2013	Nov/2012	Nov/2011
Hasta 59 días	61,6%	57,9%	57,3%
de 60 a 89 días	14,2%	16,1%	16,8%
de 90 a 179 días	15,3%	15,9%	16,1%
de 180 a 365 días	8,2%	9,4%	9,2%
de 366 y más	0,7%	0,7%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos aumentaron 2,9% (\$5.211 millones) en relación al mes anterior. Este crecimiento se explica principalmente por la expansión de los plazos fijos en \$8.670 millones (8,6%), dado que los depósitos en cuenta corriente y en caja de ahorros retrocedieron 1,4% (\$807 millones) y 20,4% (\$2.679 millones) respectivamente. En relación al mismo mes de 2012, el total de los depósitos en pesos del sector público creció en 22,3% (\$34.005 millones), 0,1 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	
	Nov/2013	Oct/2013	Nominal	%	Nov/2012	Nominal	%
Cuenta Corriente	57.972	58.780	-807	-1,4%	43.176	14.796	34%
Caja de Ahorros	10.445	13.125	-2.679	-20,4%	7.597	2.849	38%
Plazo Fijo	109.467	100.797	8.670	8,6%	94.971	14.496	15%
Otros	8.837	8.810	27	0,3%	6.973	1.864	26,7%
Total Depósitos \$	186.721	181.511	5.211	2,9%	152.716	34.005	22,3%

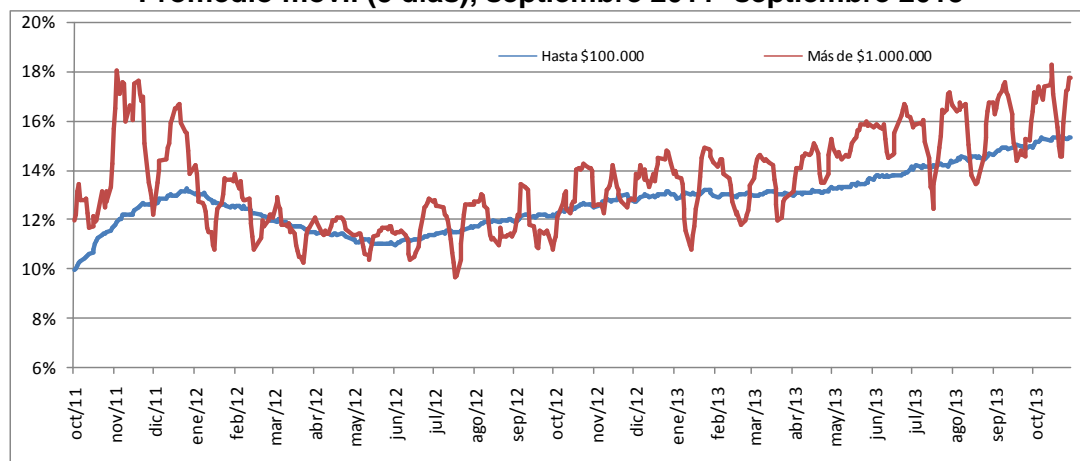
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En noviembre de 2013, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 16,8% anual; 0,3 p.p. por encima del mes anterior y 3,8 p.p. en relación a lo registrado en noviembre de 2012. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 19,1%, mostrando una variación positiva respecto a octubre pasado de 0,3 p.p. y de 3,8 p.p. contra noviembre de 2012. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 16,8 %, lo que implica una baja de 0,1 p.p. contra octubre pasado y un incremento interanual de 3,9 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 15,5%; 0,2 p.p. por arriba del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 17,3%, 0,4 p.p. superior a la registrada en octubre pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2012, se observa un incremento de 2,7 p.p. y 4,4 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 noviembre de 2013 se observa un costo creciente del financiamiento para todas las líneas crediticias, con excepción de los prendarios. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, el aumento de las tasas es para todos los casos sin excepción. A su vez, cuando realizamos la comparación con respecto al mes de noviembre de 2012, el incremento de los costos de financiamiento también se registra para todas las líneas con la excepción, en este caso, de la vinculada a tarjetas de crédito (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

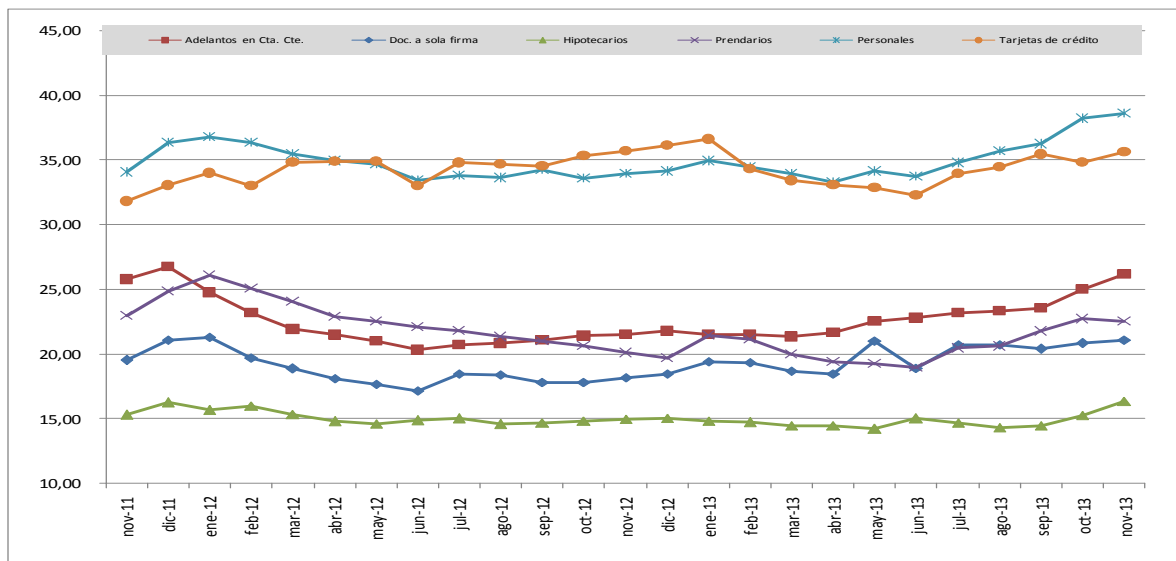
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Noviembre-13 (%)	26,19	21,08	16,38	22,54	38,62	35,64
Octubre-13 (%)	25,02	20,85	15,28	22,75	38,23	34,87
Noviembre 2013 vs Octubre 2013 (p.p.) -1 mes-	1,17	0,23	1,10	-0,21	0,39	0,77
Mayo -13 (%)	22,56	21,02	14,23	19,29	34,15	32,88
Noviembre 2013 vs Mayo 2013 (p.p.) -6 meses-	3,63	0,06	2,15	3,25	4,47	2,76
Noviembre-12 (%)	21,56	18,20	14,97	20,11	33,97	35,74
Noviembre 2013 vs Noviembre 2012 (p.p.) -1 año-	4,63	2,88	1,41	2,43	4,65	-0,10

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.

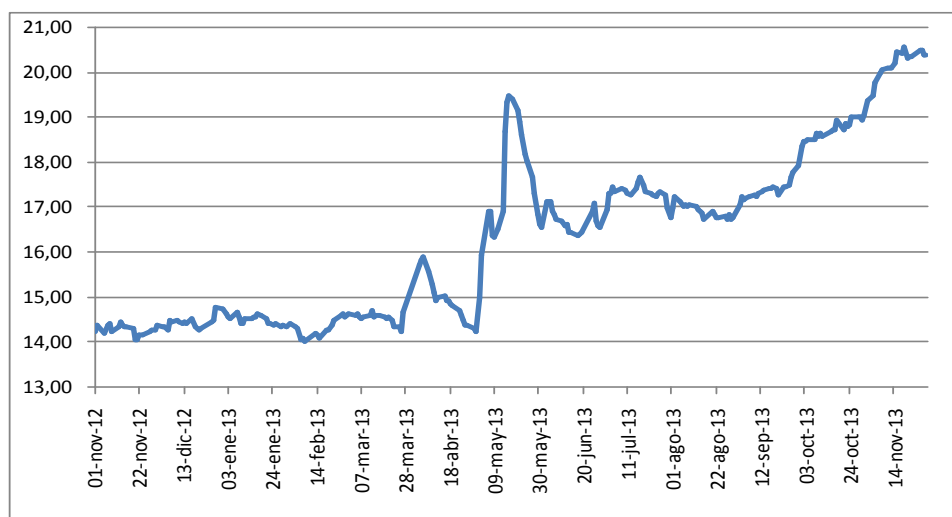
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2011-2013, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En 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 suba con respecto al mes anterior de 1,4 p.p., alcanzando un nivel de 20,9%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 5,9 p.p., lo que implica un aumento de 29,2% 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

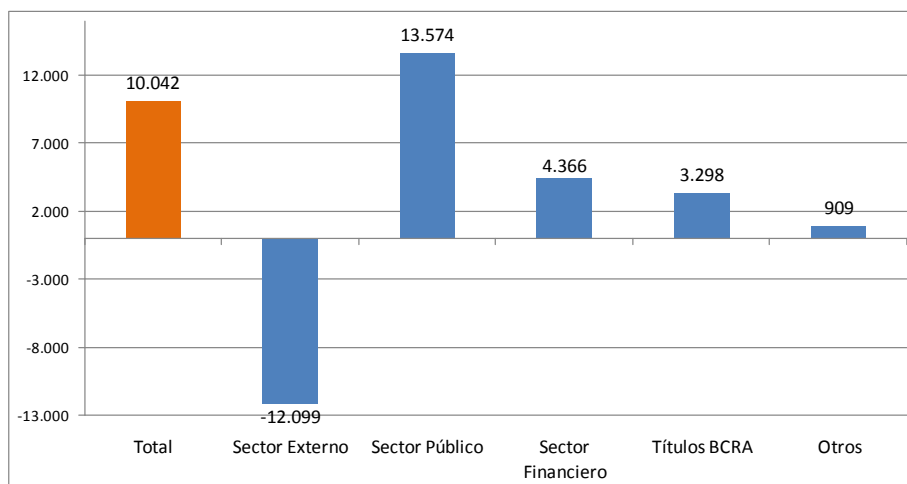
En el mes de noviembre, la **Base Monetaria** promedió los \$338.017 millones; \$3.393 millones por encima de octubre pasado y \$66.391 millones en relación al mismo mes de 2012. Respecto a un año atrás, la expansión de la base fue de 24,4%.

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

- ✓ La **Base Monetaria** se expandió en \$10.042 millones durante noviembre de 2013.
- ✓ El **Sector Externo**, a través de la venta neta de divisas por parte del BCRA, tuvo un rol fuertemente contractivo por \$12.099 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una expansión de la base monetaria de \$13.574 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de cancelación de pases pasivos, mostró un rol expansivo por \$4.366 millones.
- ✓ Finalmente, mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA expandió la base en \$3.298 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican un incremento de \$909 millones

El **circulante en poder del público** durante el mes de noviembre promedió los \$234.744 millones; \$603 millones por encima del promedio de octubre de 2013. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$48.441 millones (26%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, noviembre 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	Noviembre 2013	Octubre 2013	Noviembre 2012
BASE MONETARIA	338.017	334.634	271.626
1. Circulante en Poder del Público	234.744	234.141	186.303
2. Reservas Bancarias	103.270	100.489	85.321
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	77.576	76.591	64.004
2.2 Efectivo en Pesos	25.694	23.899	21.316
3. Cheques cancelatorios	2	3	2
Reservas BCRA	193.723	200.133	217.393
Tipo de Cambio	6,01	5,85	4,80
Cuenta Corriente	172.798	172.679	138.922
Caja de Ahorro	125.071	126.955	93.883
Plazo Fijo	331.312	316.533	253.730
M1/PIB	14,1%	14,0%	14,3%
M2/PIB	18,3%	18,4%	18,4%
M3/PIB	30,6%	30,1%	30,5%
Préstamos al SPNF/PBI	16,0%	15,7%	15,5%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	174,5%	167,2%	124,9%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	328,2%	316,9%	232,0%

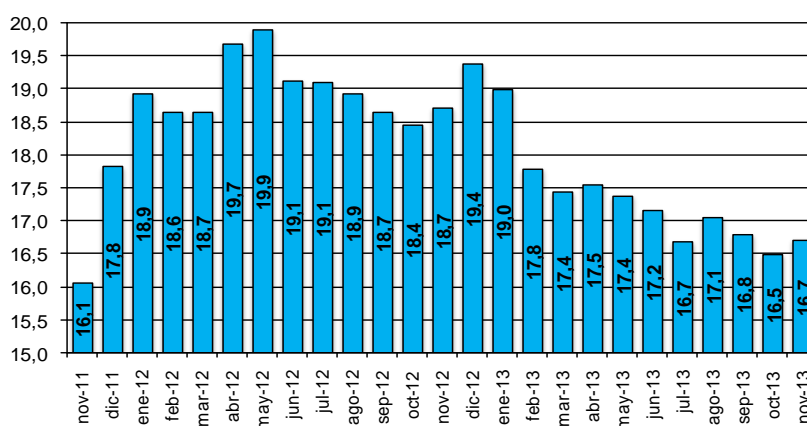
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al II Trimestre de 2013 (último dato disponible) para octubre y noviembre de 2013 y al II Trimestre de 2012 para noviembre 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 noviembre se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, **superior** al del mes anterior, 16,7% frente a 16,5% de octubre. Sin embargo, el ratio representa una **disminución** de 2 p.p. con respecto a un año atrás (GRÁFICO 10).

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

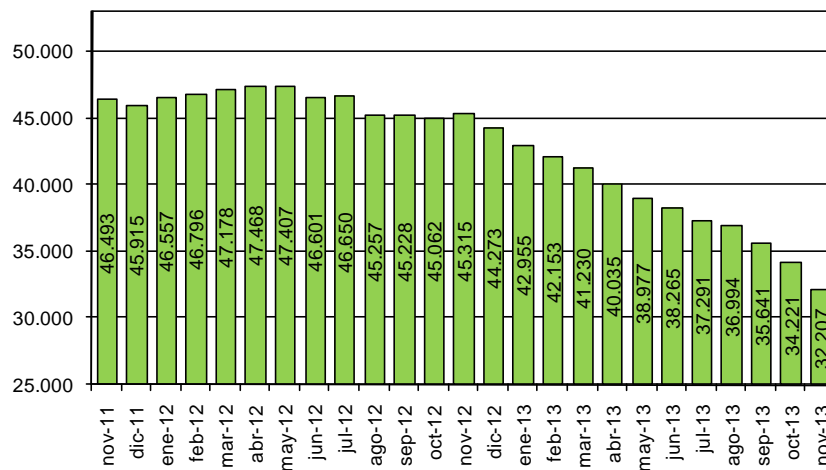


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En noviembre, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) disminuyó en U\$S 2.014 millones en relación al mes de octubre. Con respecto a noviembre del año anterior se registra una variación negativa de U\$S 13.108 millones (28,9%) (GRÁFICO 11).

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



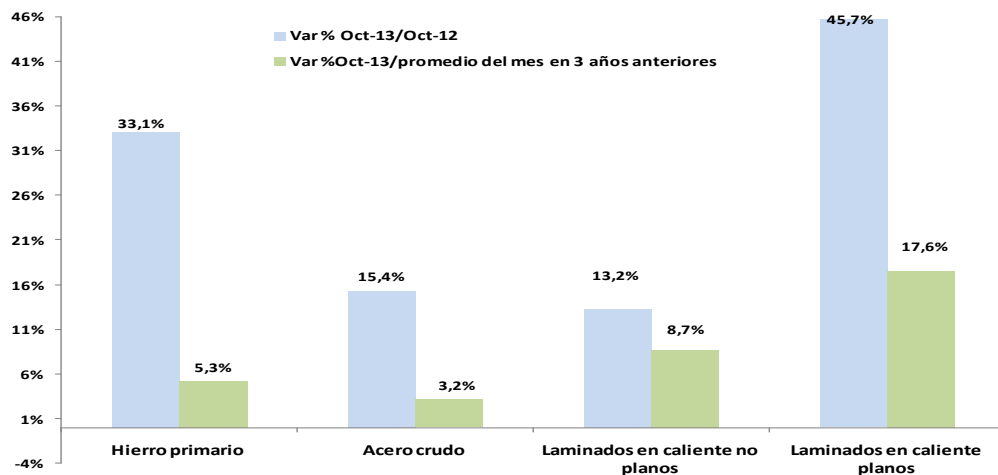
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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 octubre (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 (33,1 % y 5,3% respectivamente), laminados en caliente no planos (13,2 % y 8,7%) y en los laminados en caliente planos (45,7% y 17,6% respectivamente). Por su parte, el hierro primario mostró una variación positiva con respecto a su comparación interanual de 15,4% mientras que contra el promedio del trienio se registra un incremento de 3,2%.

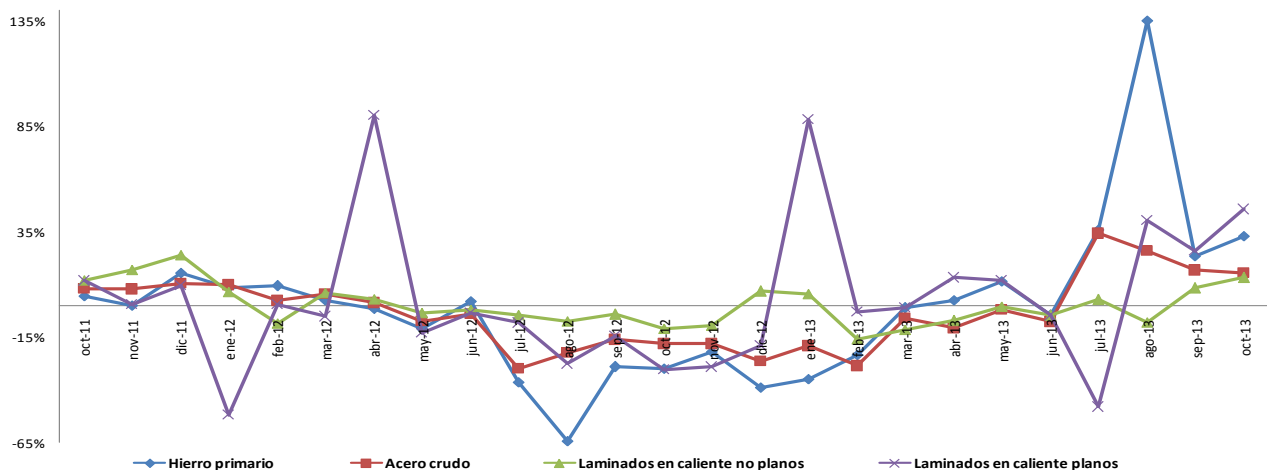
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 cuatro meses consecutivos de variaciones positivas. Por su parte, los laminados en caliente planos continúan con su comportamiento positivo desde agosto pasado mientras que los laminados no planos acumulan dos meses consecutivos de variaciones positivas.

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

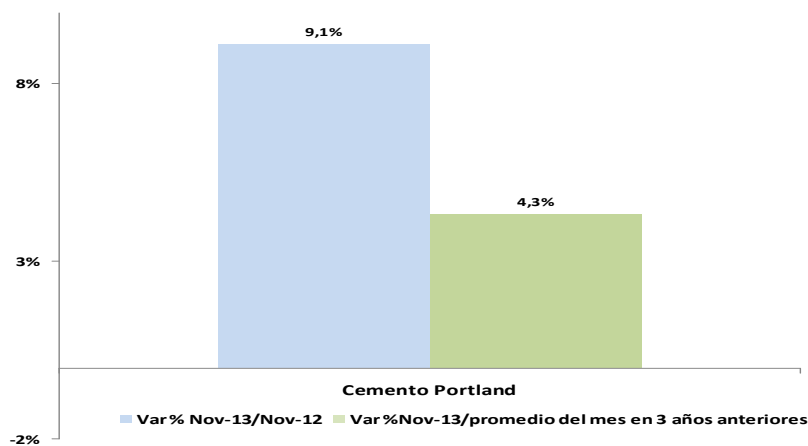


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

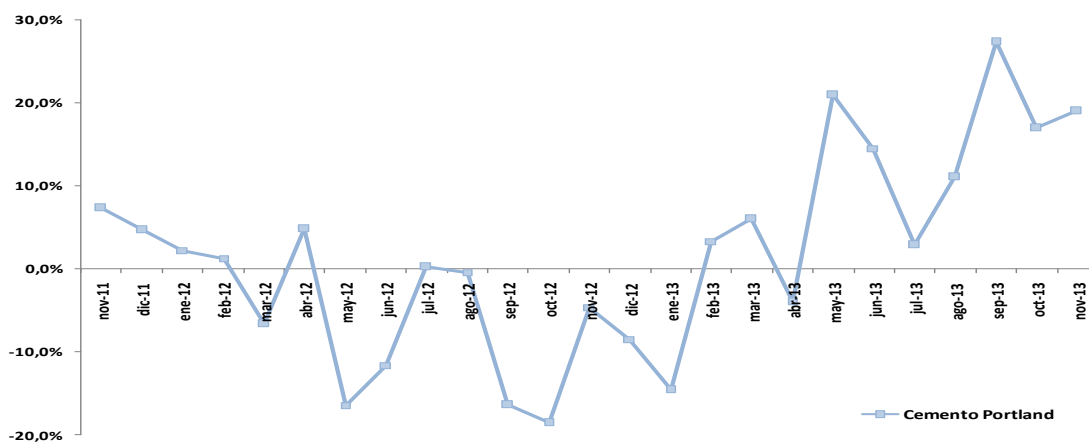
Los despachos de cemento nacional al mercado interno durante noviembre muestran, por séptimo mes consecutivo, un comportamiento positivo. En la comparación interanual registran un crecimiento de 9,1% mientras que, con respecto al promedio del trienio 2010-2012, la variación es positiva en 4,3% (Gráfico 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 una cantidad de despachos ligeramente inferior al récord mensual alcanzado en 2011.

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

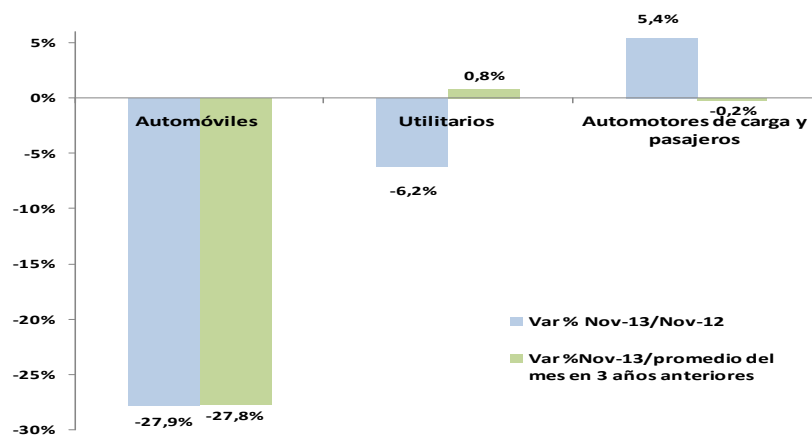


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En noviembre, 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 pero sólo en su comparación con el mismo mes del año 2012 (5,4%). En relación al promedio del trienio 2010-2012 la variación fue negativa en 0,2%. En el caso de los automóviles y los utilitarios, ambas comparaciones interanuales fueron negativas (27,9% y 6,2% respectivamente). A su vez, contra el promedio del trienio, los automóviles registraron un comportamiento negativo de 27,8% y los utilitarios una variación positiva de 0,8%.

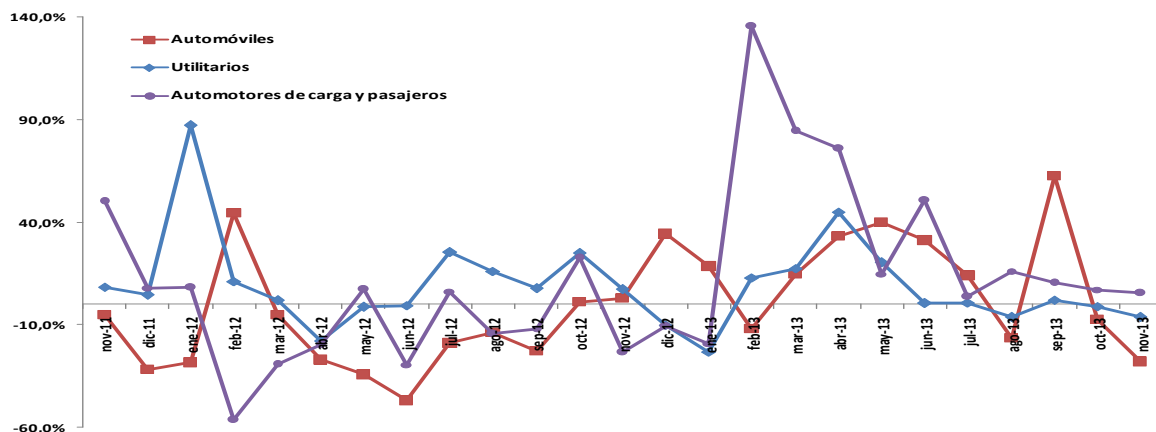
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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, donde se puede observar que la producción de automóviles y utilitarios, tras una mejora en el mes de septiembre, volvió a mostrar un comportamiento negativo al igual que en octubre. Por su parte, los automotores de carga y pasajeros vienen teniendo variaciones interanuales positivas desde febrero del corriente año.

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 4,5% con respecto al mismo mes del año anterior y de 11,2% 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).

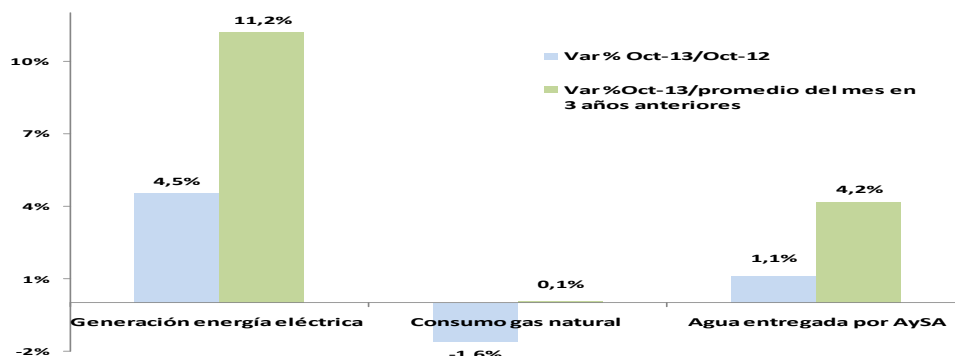
Gas natural:

El consumo de gas natural evidenció una variación negativa de 1,6% para el mes de octubre 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 0,1%.

Aqua potable:

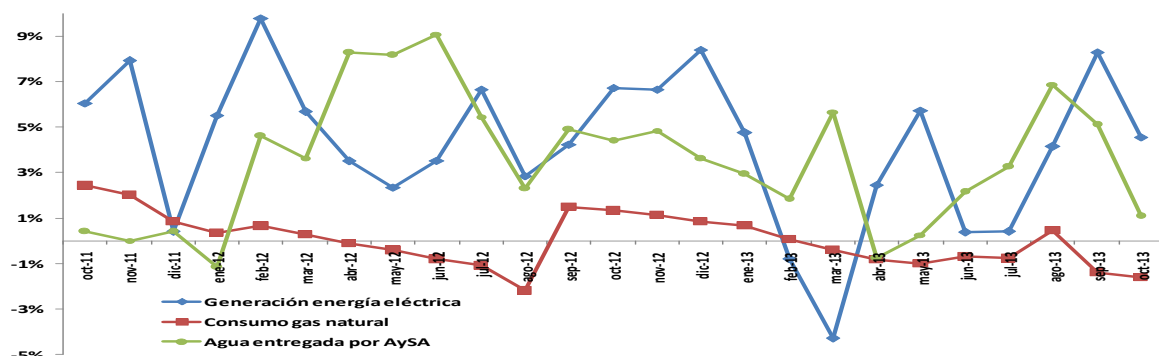
La cantidad de agua entregada por AySA registró una variación positiva de 1,1% en el mes de octubre (último dato disponible) con respecto al mismo mes de 2012. El incremento con respecto al promedio del mes en el período 2010-2012 fue de 4,2%.

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



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

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



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

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

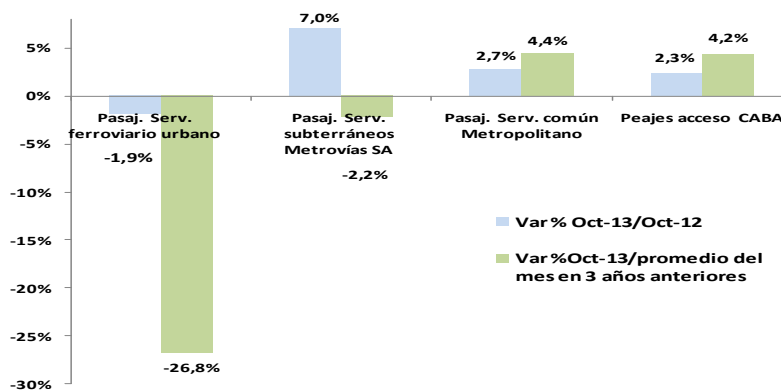
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶ volvió a registrar una contracción durante el mes de octubre (último dato disponible), en este caso del orden de 1,9% con respecto al mismo mes del año anterior y de 26,8% en relación al promedio del trienio 2010-2012.

Contrariamente, los subterráneos volvieron a mostrar una variación positiva en la cantidad de pasajeros transportados. Esta vez con un aumento interanual de 7%, y una caída de 2,2% con respecto al promedio trianual.

Por su parte, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano evidenció en el mes de octubre un incremento de 2,7%. Con respecto al trienio 2010-2012 se registró una variación positiva de 4,4% (Gráfico 20).

Del mismo modo, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires aumentó en 2,3% con respecto a octubre de 2012 y en 4,2% en relación al promedio del mes para el trienio 2010-2012.

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.

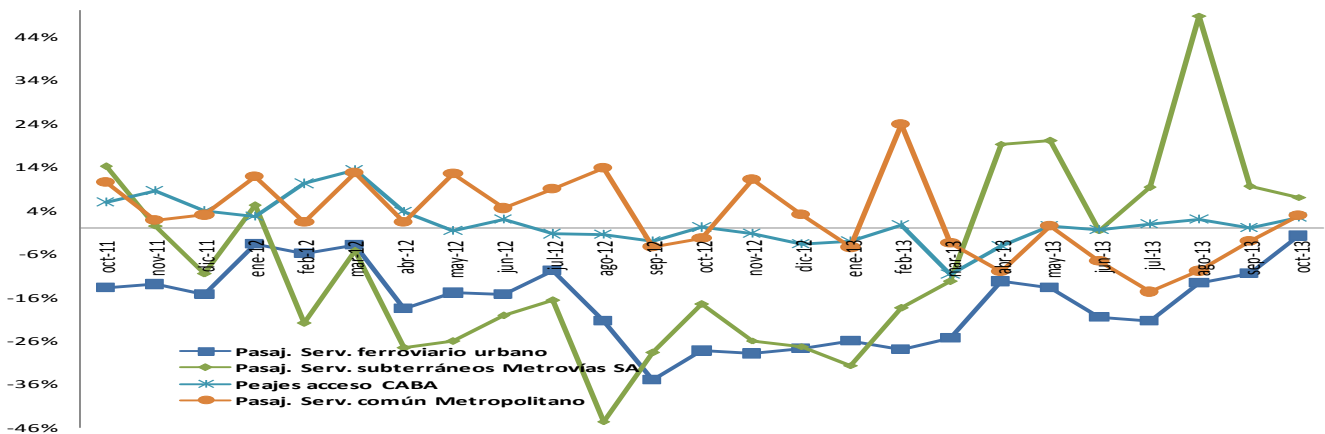
Como se puede observar en el gráfico 21, sólo uno de los cuatro indicadores evidenció un comportamiento negativo, revirtiendo lo ocurrido el mes anterior. Mientras que la caída de la cantidad de pasajeros en el servicio ferroviario urbano se desacelera, el resto de los medios de transporte y el ingreso de automóviles a la capital evidenciaron comportamientos positivos. De este modo, continúan las tendencias positivas en las cantidades de peajes pagados y en los pasajeros de subterráneos y se revierte el comportamiento reciente en la evolución de los pasajeros transportados por los servicios metropolitanos urbanos.

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 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

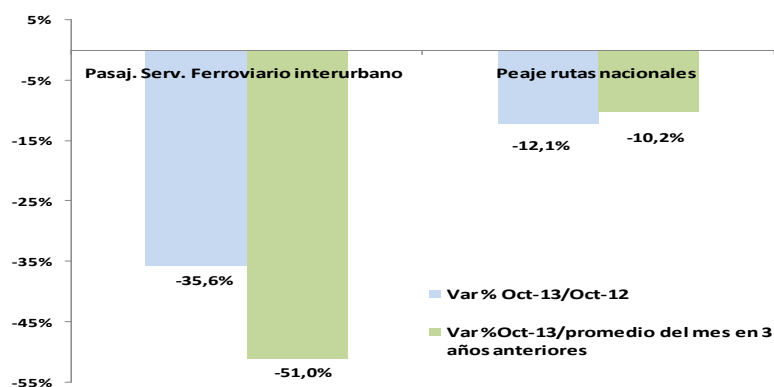


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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 la caída en la cantidad de peajes nacionales pagados durante el mes de octubre (último dato disponible). Mientras los primeros muestran un retroceso de 35,6% con respecto a igual mes del año anterior, los segundos caen 12,1%. En relación al promedio del trienio 2010-2012, la evolución del indicador es negativa para ambos (51% para el servicio ferroviario interurbano y 10,2% 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



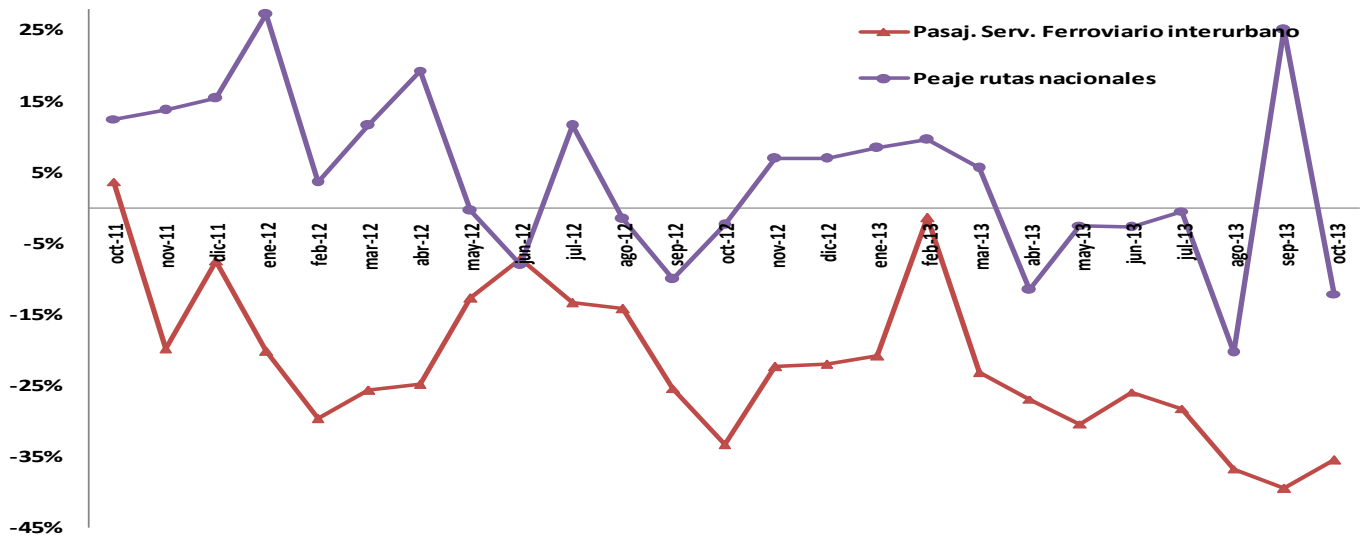
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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.

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

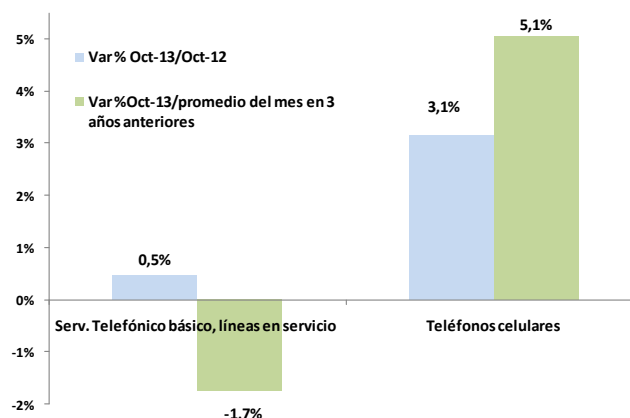


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En octubre (último dato disponible), la cantidad de líneas del servicio básico presentó una variación positiva de 0,5% con respecto al mismo mes de 2012. De mismo modo, la variación continúa siendo positiva para la telefonía celular, en este caso en el orden de 3,1%. 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 5,1% (Gráfico 24).

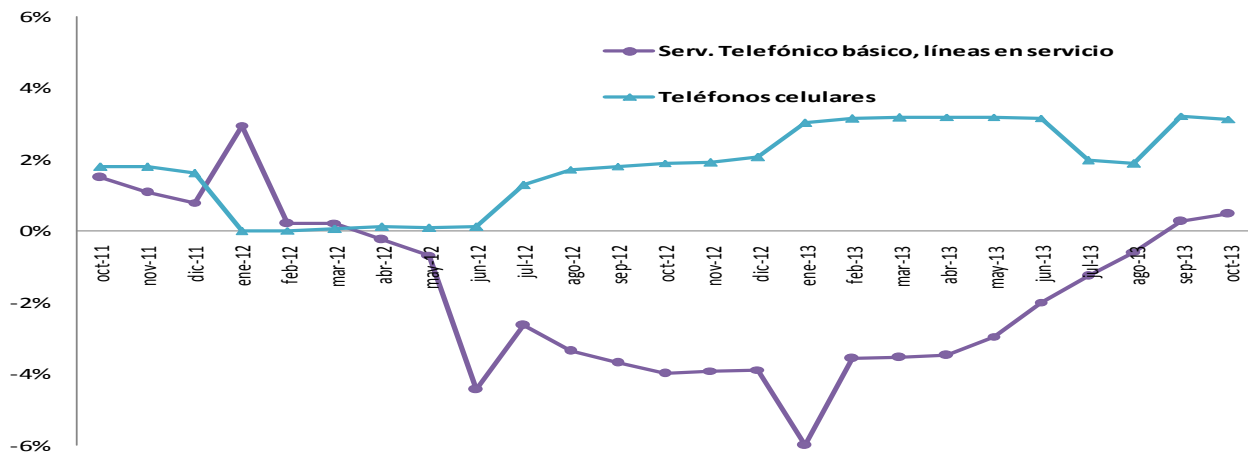
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 diecisiete meses de variaciones negativas, evidencia por segundo mes consecutivo un comportamiento positivo. 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



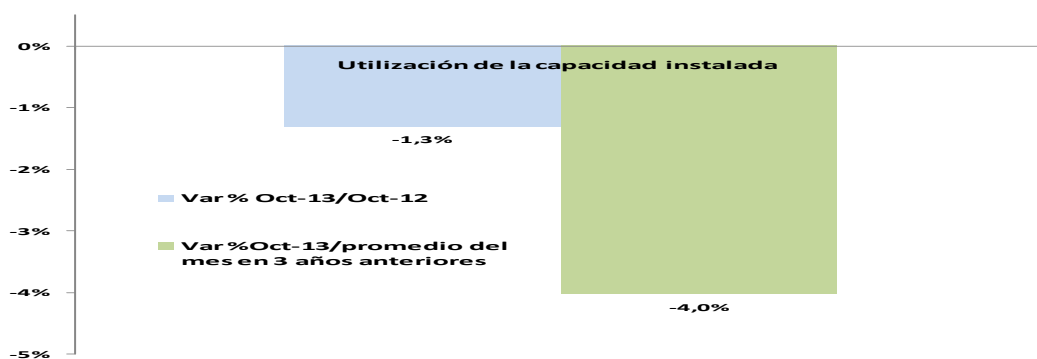
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de octubre (último dato disponible) se ubicó en un 75,4%, lo que implica una variación interanual negativa del orden de 1,3% y de 4% contra el promedio del mes para el trienio 2010-2012 (Gráfico 26).

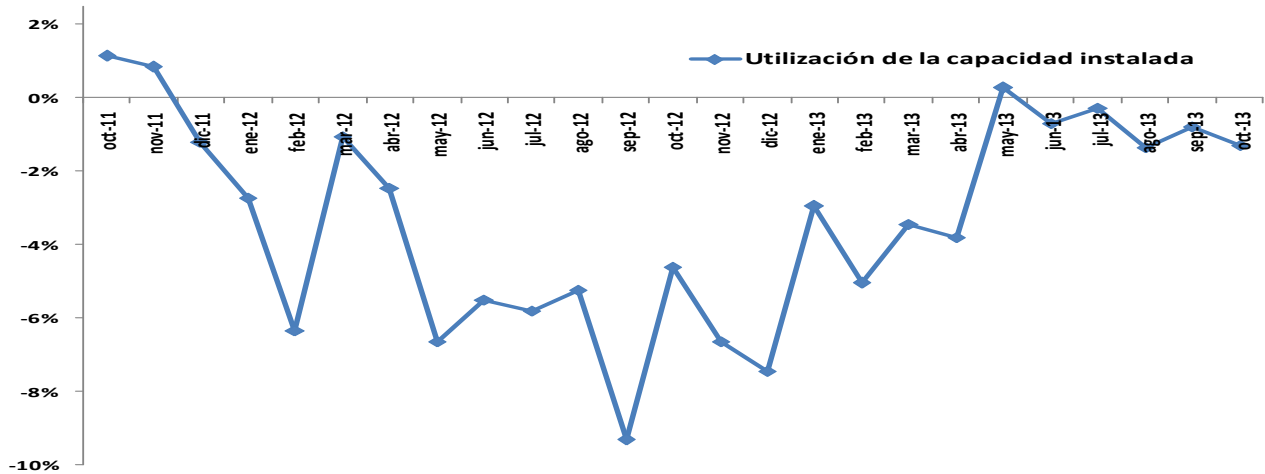
En el gráfico 27, podemos observar que tras dieciséis meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo pasado y vuelve a presentar una variación negativa durante los últimos cinco meses.

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-10	oct-11	oct-12	oct-13	Var %Oct-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	395	413	290	385	5,3%
Acero crudo (miles de tn)	468	506	414	477	3,2%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	218	245	218	247	8,7%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	215	241	168	245	17,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.151	9.703	10.355	10.825	11,2%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.740	3.831	3.882	3.820	0,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	145.968	146.558	153.011	154.686	4,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	35.838	30.854	22.089	21.665	-26,8%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	101.774	105.509	70.329	45.306	-51,0%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	24.479	27.916	22.969	24.579	-2,2%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	138.534	152.934	149.263	153.364	4,4%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	11.436	12.865	12.559	11.034	-10,2%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	32.019	33.877	33.900	34.676	4,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.337	9.478	9.099	9.143	-1,7%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	56.624	57.651	58.750	60.596	5,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	79,2	80,1	76,4	75,4	-4,0%

Item	nov-10	nov-11	nov-12	nov-13	Var % Nov-13/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	1.001	1.048	959	1.046	4,3%
Automóviles (unidades)	52.870	50.160	51.629	37.218	-27,8%
Utilitarios (unidades)	20.634	22.363	24.003	22.505	0,8%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	2.025	3.041	2.336	2.463	-0,2%

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

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
Hierro primario (miles de tn)	11,6%	-4,8%	36,0%	135,4%	23,4%	33,1%
Acero crudo (miles de tn)	-2,1%	-7,7%	34,2%	26,0%	16,8%	15,4%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-0,4%	-4,8%	2,7%	-7,9%	8,3%	13,2%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	12,0%	-4,7%	-48,2%	40,5%	26,0%	45,7%
Generación energía eléctrica (GWh)	5,7%	0,4%	0,4%	4,1%	8,3%	4,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	-1,0%	-0,7%	-0,8%	0,5%	-1,4%	-1,6%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	0,3%	2,2%	3,2%	6,9%	5,1%	1,1%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-13,8%	-20,7%	-21,6%	-12,7%	-10,6%	-1,9%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (miles de pasajeros)	-30,5%	-26,0%	-28,3%	-36,8%	-39,5%	-35,6%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	20,0%	-0,7%	9,3%	48,8%	9,5%	7,0%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	0,3%	-7,7%	-14,8%	-10,0%	-3,1%	2,7%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-2,5%	-2,7%	-0,5%	-20,4%	25,1%	-12,1%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	0,4%	-0,5%	0,8%	1,9%	-0,1%	2,3%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	-3,0%	-2,0%	-1,2%	-0,6%	0,3%	0,5%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,2%	3,2%	2,0%	1,9%	3,2%	3,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	0,3%	-0,7%	-0,3%	-1,4%	-0,8%	-1,3%

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