

Año 10 N°123
Julio 2014

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

SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en junio se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 1,1%. De esta forma la tasa de variación interanual se desaceleró 1,8 p.p. con respecto al dato de mayo pasado, alcanzando un incremento de 25,1%. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) también disminuyeron su tasa de expansión, aunque en menor medida como consecuencia del incremento de las financiaciones en dólares para las empresas.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 2,9% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 30%, lo que implica una leve desaceleración de 0,2 p.p. en relación al dato de mayo pasado. Las imposiciones a plazo durante el último mes se mantuvieron prácticamente constantes, sin embargo continúan presentando la tasa de expansión interanual más dinámica. Por su parte, los depósitos en dólares presentaron un leve incremento de 0,2% en relación al mes anterior.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, disminuyeron nuevamente durante junio. No obstante, se mantienen en niveles sensiblemente más altos que los registrados en promedio durante los últimos años. Por su parte, las tasas de interés para las principales líneas de crédito (con excepción de lo acontecido con las tarjetas) registraron una reducción con respecto al mes anterior. Sin embargo, en relación a las tasas vigentes un año atrás, se observan incrementos significativos en todos los casos.
- ✓ En junio, la producción automotriz presentó variaciones negativas en relación al mismo mes del año anterior para sus tres indicadores por tercer mes consecutivo, reflejando la pérdida de dinamismo que viene sufriendo el sector. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno mostraron una variación interanual negativa por quinta vez consecutiva, después de diez meses ininterrumpidos de incrementos en las cantidades despachadas.

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

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

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

informacion@cefid-ar.org.ar

San Martín 627 sexto piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

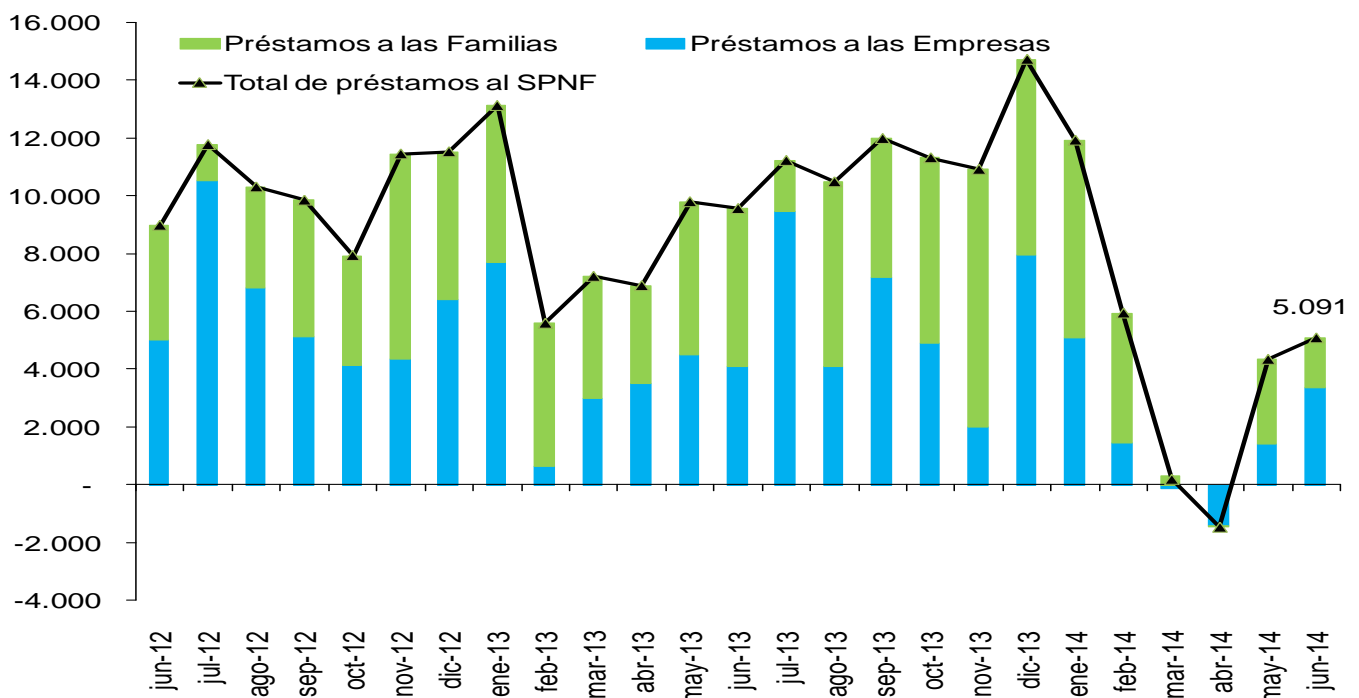
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en junio el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 1,1% registrando un aumento de \$5.091 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al mes de mayo, pasando de 26,9% a 25,1%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, se observa que los préstamos destinados a las empresas explican casi dos tercios del total. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 46,8%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 30 de junio pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$490.270 millones (el promedio mensual fue de \$483.145 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2012-2014, millones de \$



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

a) Préstamos a las empresas

En junio, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$232.636 millones – lo que representa el 48,2% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 1,5% en relación al mes anterior (\$3.364 millones). En el mismo mes de 2013 se había registrado un incremento mensual de 2,2%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan los créditos hipotecarios y los adelantos en cuenta corriente que presentaron aumentos de 2,3% y 2,1% respectivamente. Por su parte, las restantes líneas de financiamiento (excepto documentos) se incrementaron en 1,6% mientras que los documentos presentaron un leve aumento de 0,9%.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 24,2% (\$45.302 millones) lo que supone una desaceleración de 1 p.p. con respecto al dato de mayo 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 (\$13.516 y \$20.955 millones respectivamente). Estos últimos han ido perdiendo dinamismo en los últimos meses y actualmente su tasa de expansión interanual se encuentra por debajo del promedio de los préstamos para empresas. Por su parte, los adelantos vienen acelerando su ritmo de crecimiento mientras que los hipotecarios se han convertido en el segmento que presenta la mayor variación interanual, si bien el stock crediticio bajo esta modalidad es sensiblemente inferior. (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En junio, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$250.509 millones -lo que representa el 51,8% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un incremento en relación al mes anterior de \$1.727 millones. De esta forma el incremento porcentual (0,7%) se ubicó 2,1 p.p. por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2013. El aumento se explica por el débil crecimiento de los saldos de tarjetas de crédito de 0,8% (\$706 millones) y de los créditos personales que hicieron lo propio en 1,1% (\$1.083 millones). Por su parte los prendarios y los hipotecarios para adquisición de vivienda retrocedieron 0,1% (\$38 millones y \$24 millones respectivamente).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$51.483 millones, equivalente al 25,9%, lo que implica una desaceleración de 2,5 p.p. con respecto al dato de mayo pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.127 millones (21,1% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$26.309 millones (40,4%). Sin embargo, estas últimas continúan registrando un ritmo de crecimiento nítidamente superior, alcanzando un monto de financiamiento más importante que el otorgado a través de los créditos personales durante el último año. Además, se consolidan como el segmento más dinámico del crédito para las familias, superando holgadamente al resto de las líneas. (CUADRO 1).

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

DESTINO	Prom. jun-14		Prom. may-14	jun-14 vs may-14		Prom. jun-13	jun-14 vs jun-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	232.636	48,2%	229.272	3.364	1,5%	187.333	45.302	24,2%
Adelantos	65.425	13,5%	64.082	1.343	2,1%	51.909	13.516	26,0%
Documentos	108.505	22,5%	107.536	969	0,9%	87.550	20.955	23,9%
Hipotecarios*	22.098	4,6%	21.610	489	2,3%	16.643	5.456	32,8%
Otros	36.607	7,6%	36.044	563	1,6%	31.231	5.376	17,2%
Préstamos a las Familias	250.509	51,8%	248.782	1.727	0,7%	199.026	51.483	25,9%
Vivienda *	23.383	4,8%	23.407	-24	-0,1%	21.832	1.550	7,1%
Prendarios	31.909	6,6%	31.948	-38	-0,1%	26.413	5.496	20,8%
Personales	103.863	21,5%	102.779	1.083	1,1%	85.735	18.127	21,1%
Tarjetas	91.355	18,9%	90.648	706	0,8%	65.045	26.309	40,4%
Total	483.145	100%	478.054	5.091	1,1%	386.360	96.785	25,1%

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

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

Préstamos en dólares

Los saldos promedio de préstamos en moneda extranjera al sector privado se incrementaron por tercer mes consecutivo, situación que no acontecía desde noviembre de 2011. En esta oportunidad la variación fue de 2,3% en relación al mes de junio, traccionada nuevamente por el comportamiento de las financiaciones para las empresas.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción se incrementaron en u\$s 107 millones. El aumento está explicado fundamentalmente por el comportamiento de las "otras" líneas de financiamiento que avanzaron 21,5% (u\$s 79 millones), y en menor medida por los documentos y los adelantos.

Contrariamente, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 5,8% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, volvieron a retroceder tal como había acontecido en mayo como consecuencia de la contracción de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 12 millones (5,3%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 13,6% (u\$s 615 millones), explicada en un 96,5% por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 83,5% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 46,4% su stock de deuda en dólares (u\$s 207 millones), aunque su participación en el total es sensiblemente menos significativa. (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. jun-14		Prom. may-14	jun-14 vs may-14		Prom. jun-13	jun-14 vs jun-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.916	94,2%	3.809	107	2,8%	4.531	-615	-13,6%
Adelantos	100	2,4%	90	9	10,2%	43	57	133,8%
Documentos	3.268	78,6%	3.240	28	0,9%	3.862	-594	-15,4%
Hipotecarios*	102	2,5%	112	-9	-8,1%	134	-31	-23,5%
Otros	447	10,7%	367	79	21,5%	493	-47	-9,5%
Préstamos a las Familias	240	5,8%	253	-14	-5,5%	447	-207	-46,4%
Vivienda *	8	0,2%	9	-1	-9,5%	12	-4	-33,4%
Prendarios	14	0,3%	15	-1	-5,7%	29	-15	-50,5%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	218	5,2%	230	-12	-5,3%	406	-189	-46,4%
Total	4.156	100%	4.062	93	2,3%	4.978	-822	-16,5%

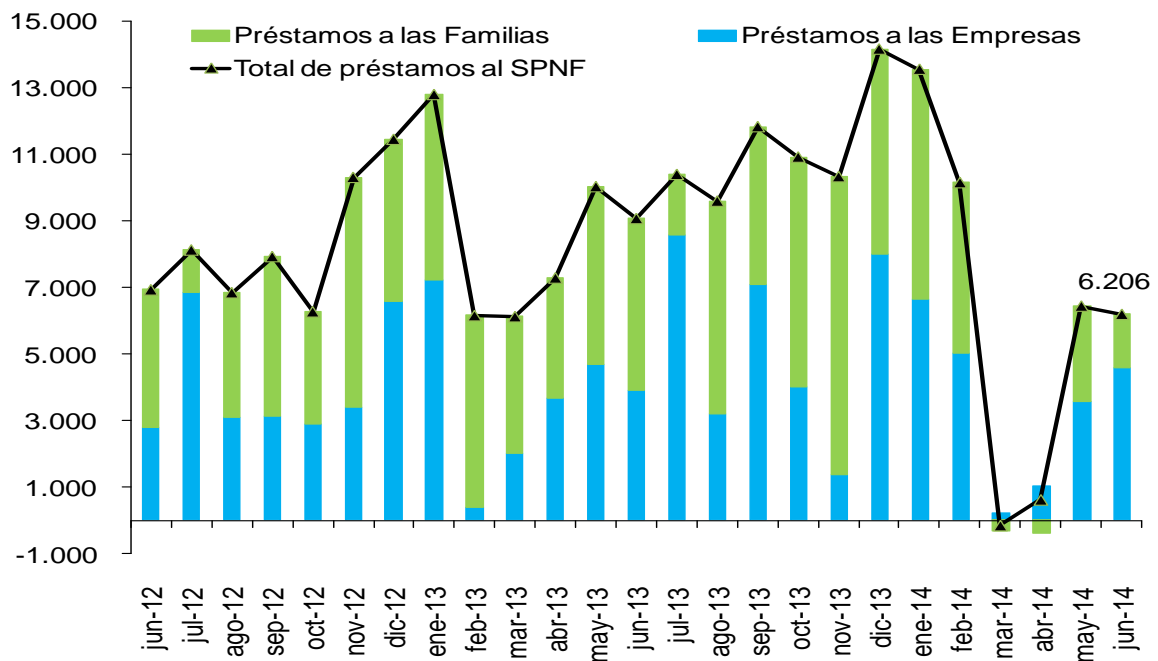
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

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

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual un incremento interanual de 25,2% (\$104.168 millones), lo que supone una desaceleración de 1,3 p.p. con respecto al dato de mayo. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 1,2% (\$6.206 millones) que se explica en un 73,6% por el aumento de los préstamos a las empresas. Al 30 de junio pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 523.882 millones (el promedio mensual fue de \$516.917 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2012-2014, millones de \$



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

a) Préstamos totales a las Empresas

Los préstamos totales a las empresas aumentaron 1,8% (\$4.569 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento en las financiaciones en pesos y en dólares. En ese marco, el incremento de los adelantos y los documentos constituyeron el principal aporte al agregado en términos absolutos, sin embargo los primeros mostraron un mayor dinamismo. Las restantes líneas de financiamiento (excepto hipotecarios) registraron una tasa de variación sensiblemente superior al promedio mientras que los préstamos con garantía real lo superaron levemente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 25,1% (\$53.106 millones), lo que supone una desaceleración de 0,3 p.p. con respecto al dato de mayo. Los documentos y los adelantos son los factores más importantes de este crecimiento en términos absolutos, sin embargo los préstamos hipotecarios presentan la tasa de expansión interanual más dinámica. (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

En junio, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó en 0,7% (\$1.637 millones) en relación al mes anterior como consecuencia del aumento de las financiaciones en pesos y del retroceso de las pactadas en dólares. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, dentro de un contexto de bajo crecimiento, se destaca lo acontecido con los préstamos personales, cuyos saldos se expandieron 1,1%. Por su parte las financiaciones con tarjetas de crédito también aumentaron aunque su incremento fue más moderado (0,7%). Contrariamente las restantes formas de financiamiento retrocedieron.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$51.062 millones, equivalente al 25,4%, lo que supone una desaceleración de 2,3 p.p. con respecto al dato de mayo pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.127 millones y \$25.924 millones respectivamente. Estas últimas mantienen un ritmo de crecimiento holgadamente superior al resto de las líneas. En forma inversa se destacan los préstamos hipotecarios para la vivienda que continúan perdiendo participación en el total de los préstamos a las familias habida cuenta de su bajo ritmo de expansión (CUADRO 3).

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

DESTINO	Prom. jun-14		Prom. may-14	jun-14 vs may-14		Prom. jun-13	jun-14 vs jun-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	264.461	51,2%	259.892	4.569	1,8%	211.354	53.106	25,1%
Adelantos	66.234	12,8%	64.808	1.426	2,2%	52.135	14.099	27,0%
Documentos	135.059	26,1%	133.580	1.479	1,1%	108.021	27.038	25,0%
Hipotecarios*	22.931	4,4%	22.506	425	1,9%	17.352	5.579	32,1%
Otros	40.237	7,8%	38.998	1.239	3,2%	33.846	6.391	18,9%
Prestamos a las Familias	252.456	48,8%	250.819	1.637	0,7%	201.394	51.062	25,4%
Vivienda *	23.445	4,5%	23.475	-30	-0,1%	21.894	1.552	7,1%
Prendarios	32.025	6,2%	32.069	-44	-0,1%	26.566	5.459	20,5%
Personales	103.863	20,1%	102.779	1.083	1,1%	85.735	18.127	21,1%
Tarjetas	93.123	18,0%	92.495	627	0,7%	67.199	25.924	38,6%
Total	516.917	100%	510.711	6.206	1,2%	412.748	104.168	25,2%

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

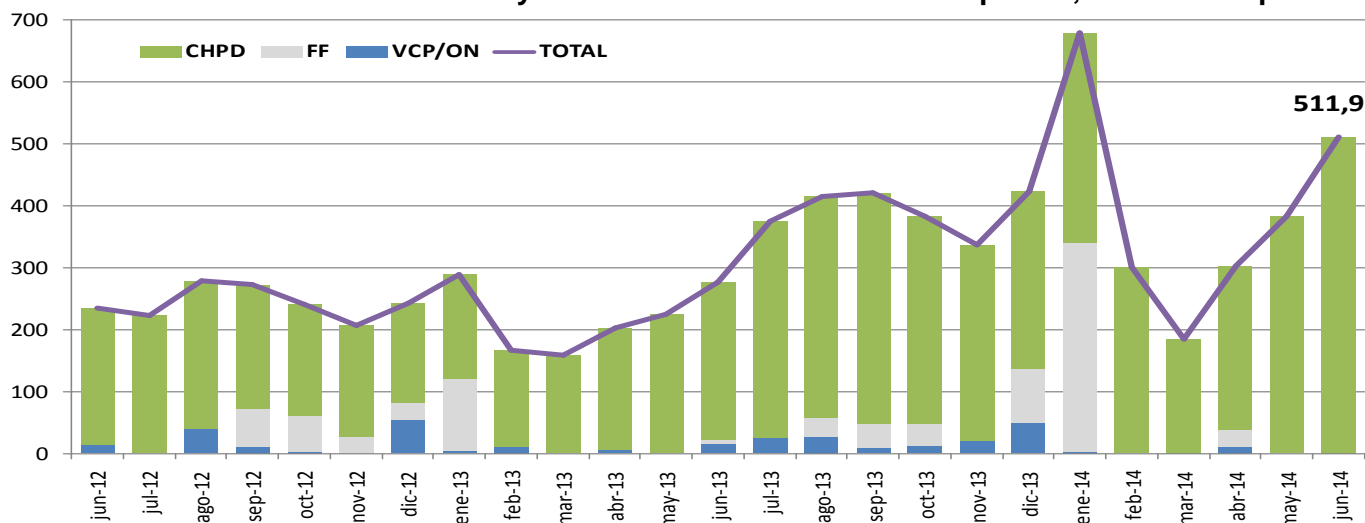
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en junio el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$511,9 millones, lo que implica un aumento de 33,5% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$235,3 millones (85,1%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 5.876 cheques de pago diferido por \$511,9 millones. Estos incrementaron el monto de los valores negociados en 33,5% con respecto al mes de mayo y un 101,2% en relación a junio de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 19,17%; 0,19 p.p. por encima de la observada en mayo y 2,86 p.p. superior a la registrada en junio de 2013.

¹ La mayor parte de las operaciones con cheques de pago diferido se realiza por medio del aval de las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), lo que constituye el esquema de cheques avalados. Esto se debe a que la garantía otorgada por una SGR posibilita el incremento en el número de inversores interesados, al tiempo que reduce las tasas de descuento abonadas en relación con los cheques patrocinados.

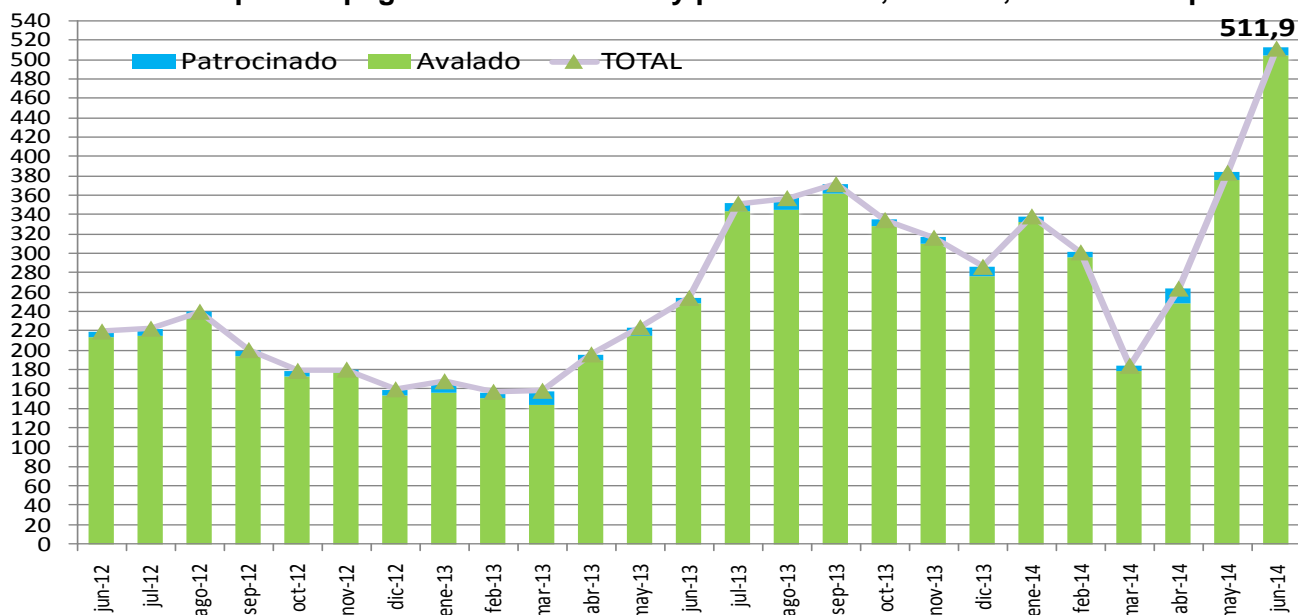
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en junio se incrementó el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 98,5% del total, mientras que el 1,5% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.772 cheques del primer tipo por un monto de \$504,1 millones y 104 cheques patrocinados por \$7,8 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de las financiaciones un 11,4% con respecto al mes de mayo y lo aumentaron un 50% (\$2,6 millones) en relación a junio de 2013. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un incremento de 34,5% (\$129,3 millones) y de 102,4% (\$255 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. Como se puede observar, a diferencia de lo acontecido en marzo y abril pasados, en esta oportunidad no se registraron caídas generalizadas en la comparación con el mes anterior para el sistema avalado ya que los distintos tramos mostraron un comportamiento heterogéneo. Sin embargo, en relación a la variación interanual todavía se observan aumentos de las tasas de interés para todos los tramos relevados en ambas modalidades.

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

Sistema Avalado						
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	151 a 180	241 a 270	331 a 360
Jun/2014 (%)	16,91	17,85	18,05	19,40	19,96	21,16
May/2014 (%)	17,17	17,55	18,06	19,15	21,56	21,24
Jun/2013 (%)	15,01	15,64	16,10	15,88	16,15	16,42
Jun/2014 vs May/2014 (p.p.)	-0,26	0,30	-0,01	0,25	-1,60	-0,08
Jun/2014 vs Jun/2013 (p.p.)	1,90	2,21	1,95	3,52	3,81	4,74

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Jun/2014 (%)	-	34,01	32,21	31,54	39,00
May/2014 (%)	-	37,97	32,95	37,14	41,00
Jun/2013 (%)	22,81	21,00	22,80	24,32	-
Jun/2014 vs May/2014 (p.p.)	-	-3,96	-0,74	-5,60	-2,00
Jun/2014 vs Jun/2013 (p.p.)	-	13,01	9,41	7,22	-

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de junio, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$797.941 millones, evidenciando un aumento de 2,1% (\$16.730 millones) con respecto al mes anterior. En relación a junio de 2013 se observa un incremento de 26,8% (\$168.701 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 0,6 p.p. a la registrada en mayo pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 2,9% (\$15.287 millones) con respecto al mes de mayo. Según los datos publicados, el incremento se explica principalmente por la expansión de las cajas de ahorro de 8,3% (\$10.006 millones) y de las cuentas corriente de 3,3% (\$4.313 millones) y en menor medida por los otros depósitos y los depósitos a plazo que mostraron una variación positiva de 2,7% (\$498 millones) y 0,2% (\$470 millones), respectivamente.

En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$125.969 millones, lo que supone una variación interanual de 30%; 0,2 p.p. por debajo del dato de mayo 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	
	Junio/2014	Mayo/2014	Nominal	%	Junio/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	133.738	129.425	4.313	3,3%	108.851	24.887	22,9%
Caja de Ahorro	130.813	120.807	10.006	8,3%	104.914	25.898	24,7%
Plazo Fijo	262.308	261.838	470	0,2%	191.323	70.985	37,1%
Otros	19.246	18.747	498	2,7%	15.047	4.199	27,9%
Total Depósitos \$	546.104	530.817	15.287	2,9%	420.135	125.969	30,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

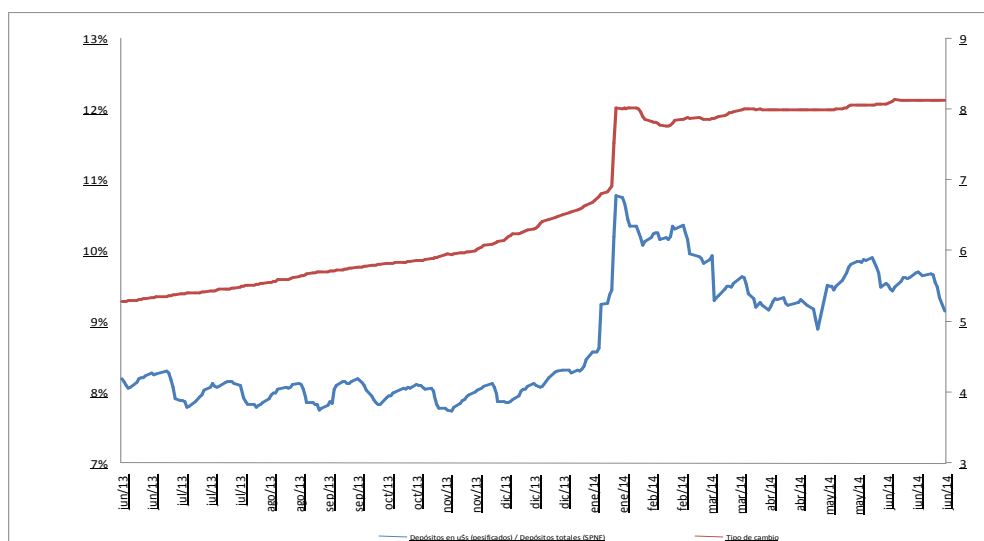
Los **depósitos en dólares del SPNF** crecieron con respecto al mes de mayo un 0,2% (U\$S 14 millones). En relación al mismo mes de 2013, aumentaron en 1,2% (U\$S 83 millones) (CUADRO 6). Después de cinco meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se incrementa nuevamente, en este caso desde el 8,2% hasta el 9,6% influida por el efecto del tipo de cambio en la valuación en moneda doméstica de los depósitos en dólares (GRÁFICO 5).

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Junio/2014	Mayo/2014	Nominal	%	Junio/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	3	-3	-100,0%
Caja de Ahorro	2.783	2.805	-22	-0,8%	2.566	217	8,5%
Plazo Fijo	3.957	3.932	25	0,6%	4.037	-80	-2,0%
Otros	358	346	12	3,4%	409	-51	-12,5%
Total Depósitos u\$s	7.097	7.083	14	0,2%	7.014	83	1,2%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en junio de 2014 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 58,4% mientras que hace un año representaban el 58,8% y hace dos años el 54%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 0,4 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,8 p.p. en relación al mismo mes de 2012. En el caso de aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días, se muestra una suba de 0,1 p.p. y una contracción de 0,8 p.p. respectivamente. De igual modo, para los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior creció en 0,3 p.p., mientras que en comparación con 2012 disminuyó en 1,3 p.p. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,4 p.p. con respecto a junio de 2013 y en 0,5 p.p. respecto al mismo mes de 2012.

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

	Junio/2014	Junio/2013	Junio/2012
Hasta 59 días	58,4%	58,8%	54,0%
de 60 a 89 días	14,5%	14,9%	17,3%
de 90 a 179 días	16,6%	16,5%	17,4%
de 180 a 365 días	9,4%	9,1%	10,7%
de 366 y más	1,1%	0,7%	0,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se redujeron un 0,6% (\$1.182 millones) en relación al mes anterior. Esta contracción se explica principalmente por los plazos fijos que disminuyeron un 16% (\$14.082 millones). Por el contrario, los saldos en las cajas de ahorro, cuentas corriente y otros depósitos se incrementaron en 41,6% (\$4.572 millones), 11,2% (\$8.287 millones) y 0,4% (\$41 millones), respectivamente. En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 10,3% (\$17.016 millones), 1 p.p. por encima del dato de mayo 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	
	Junio/2014	Mayo/2014	Nominal	%	Junio/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	82.401	74.114	8.287	11,2%	51.013	31.388	62%
Caja de Ahorro	15.560	10.988	4.572	41,6%	11.698	3.862	33%
Plazo Fijo	73.925	88.007	-14.082	-16,0%	94.304	-20.379	-22%
Otros	9.997	9.956	41	0,4%	7.853	2.144	27,3%
Total Depósitos \$	181.883	183.065	-1.182	-0,6%	164.867	17.016	10,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

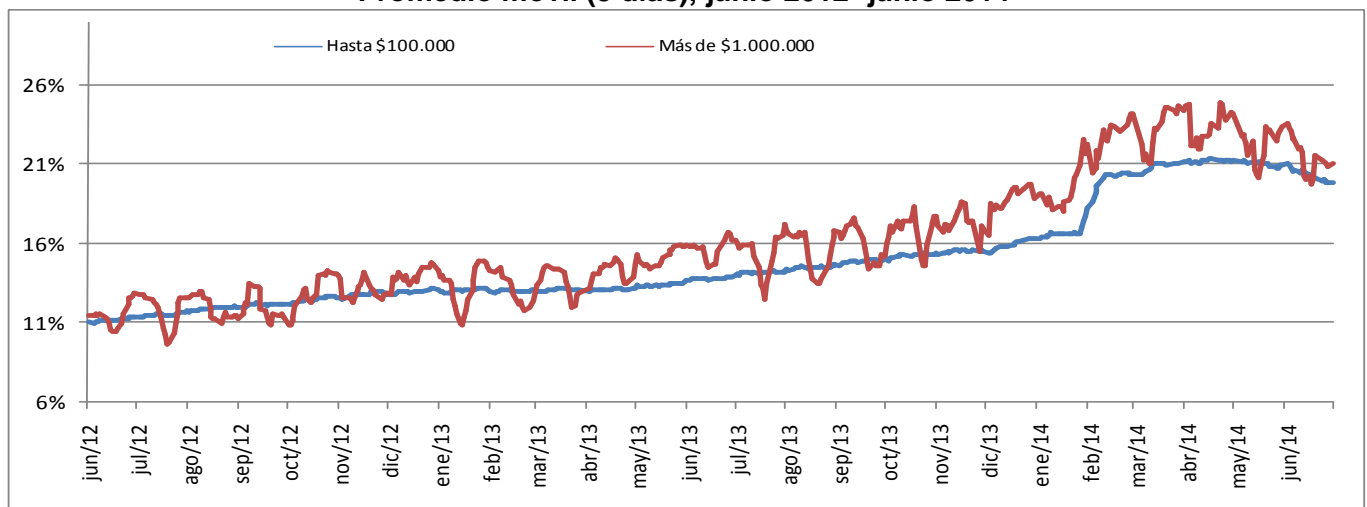
4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En junio de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 21,2% anual; 0,9 p.p. por debajo del mes anterior y 6 p.p. por encima de lo registrado en junio de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 23,1%

mostrando una variación negativa respecto a mayo pasado de 1,6 p.p. y positiva en 6,5 p.p. contra junio de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 20,7% lo que implica una caída de 1 p.p. contra mayo pasado y un incremento interanual de 5,5 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 20,2%; 0,8 p.p. por debajo del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 21,3%, 0,9 p.p. inferior a la registrada en mayo pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 6,4 p.p. y 5,6 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en junio de 2014 se observa un costo creciente del financiamiento para las tarjetas de crédito, mientras que se muestra decreciente para los documentos a sola firma, préstamos hipotecarios, prendarios y personales. Por su parte los adelantos en cuenta corriente, no presentan variación alguna. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se registran incrementos en todas las líneas. Lo mismo ocurre en relación al mes de junio de 2013 (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

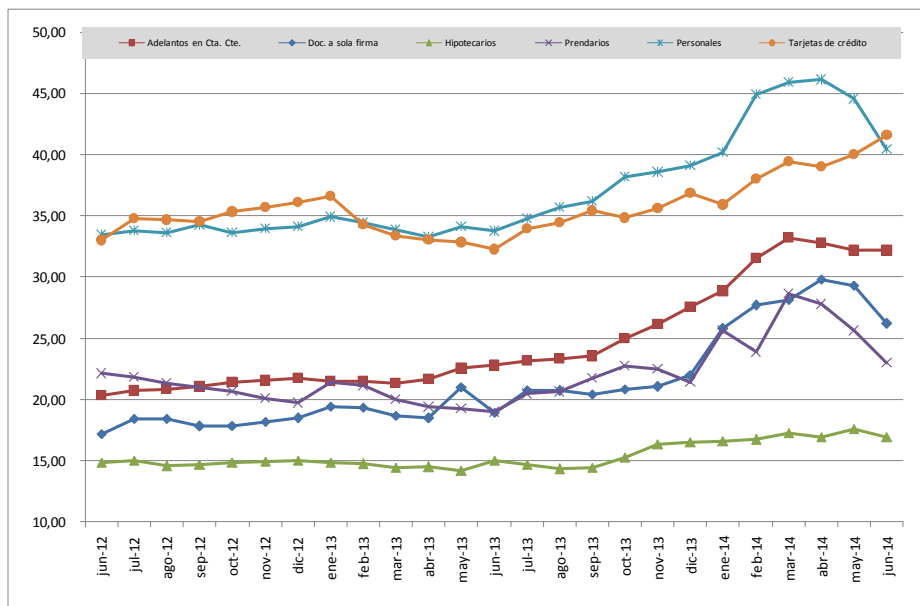
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Junio-14 (%)	32,20	26,23	16,97	23,03	40,49	41,66
Mayo-14 (%)	32,20	29,34	17,64	25,65	44,58	40,05
Junio 2014 vs Mayo 2014 (p.p.) -1 mes-	-	-3,11	-0,67	-2,62	-4,09	1,61
Diciembre -13 (%)	27,60	22,05	16,56	21,43	39,16	36,89
Junio 2014 vs Diciembre 2013 (p.p.) -6 meses-	4,60	4,18	0,41	1,60	1,33	4,77
Junio-13 (%)	22,82	18,94	15,03	19,00	33,78	32,30
Junio 2014 vs Junio 2013 (p.p.) -1 año-	9,38	7,29	1,94	4,03	6,71	9,36

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas: 1: 90 y más días de plazo - 2: más de 10 años - 3: más de un año - 4: más de 180 días
(*): Corresponden a tasas de cuotas puras y, por lo tanto, no incluyen gastos ni comisiones.

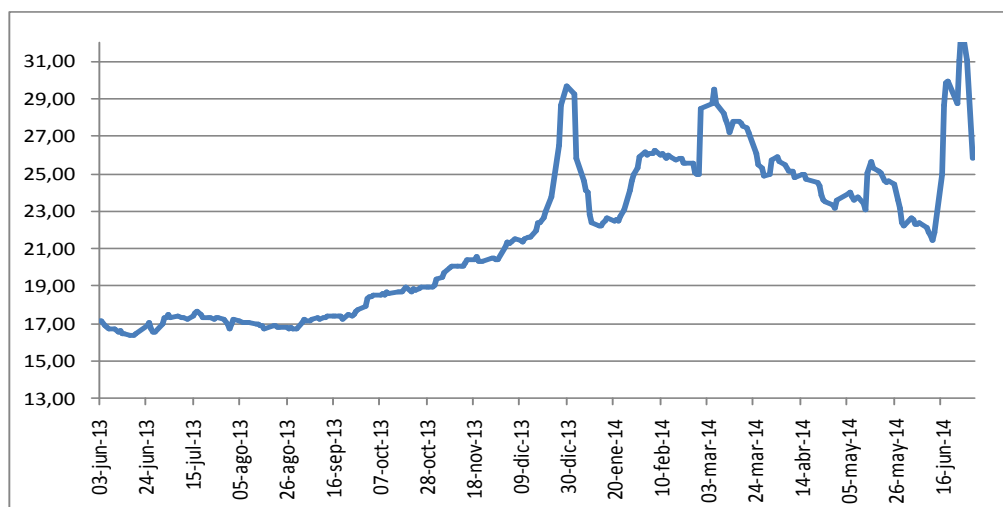
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2012-2014, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En junio, 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 un incremento con respecto al mes anterior de 1,7 p.p., alcanzando un nivel de 25,8%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 9,1 p.p., lo que implica un aumento de 54,7% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

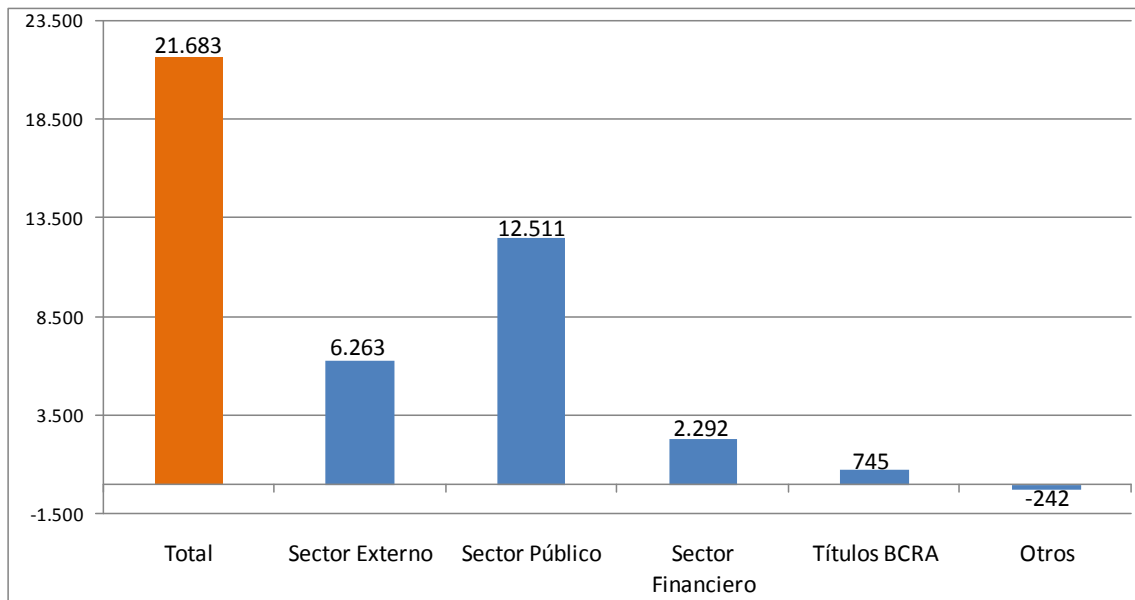
En el mes de junio, la **Base Monetaria** promedió los \$367.176 millones; \$13.461 millones por encima de mayo pasado. En relación al mismo mes de 2013 se expandió un 17,9% (\$55.815 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se incrementó en \$21.683 millones durante junio de 2014.
- ✓ El **Sector Externo** tuvo un rol expansivo por \$6.263 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$12.511 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un comportamiento positivo por \$2.292 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA aumentó la base en \$745 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una caída de \$242 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de junio promedió los \$249.643 millones; \$9.593 millones por encima del promedio de mayo de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$35.030 (16,3%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, junio 2014, en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

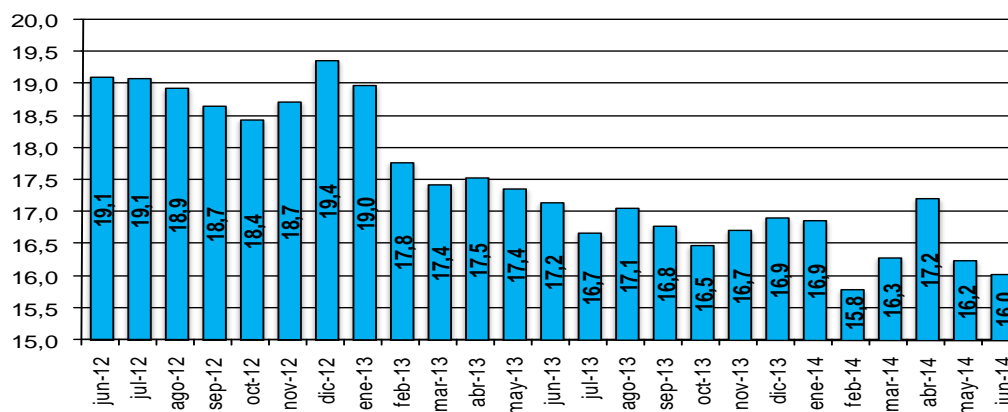
Conceptos	Junio 2014	Mayo 2014	Junio 2013
BASE MONETARIA	367.176	353.715	311.361
1. Circulante en Poder del Público	249.643	240.050	214.613
2. Reservas Bancarias	117.532	113.663	96.745
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	89.319	86.795	73.161
2.2 Efectivo en Pesos	28.213	26.868	23.584
3. Cheques cancelatorios	1	2	2
Reservas BCRA	234.521	228.440	203.922
Tipo de Cambio	8,13	8,04	5,33
Cuenta Corriente	215.127	200.970	159.864
Caja de Ahorro	147.262	133.579	116.612
Plazo Fijo	336.466	350.820	285.620
M1/PIB	12,7%	12,1%	12,7%
M2/PIB	16,6%	15,6%	16,6%
M3/PIB	26,6%	25,9%	27,0%
Préstamos al SPNF/PBI	14,1%	13,9%	14,3%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	156,6%	154,8%	152,7%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	311,1%	301,3%	288,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al I Trimestre de 2014 (último dato disponible) para junio 2014 y mayo 2014 y al I Trimestre de 2013 para junio de 2013.
 - 2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.
 - 3) M1= Billetes y monedas+ Cta. Cte. del S. Priv. y del S. Pub en pesos; M2= M1+ Caja de ahorro del S. Priv. y del S. Púb. en pesos y M3= Billetes y Monedas +Depósitos del S. Priv. y del S. Púb. en pesos.
- (*) No se incluyen los depósitos del sector financiero.

Durante el mes de junio se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 16% lo que representa una disminución de 0,2 p.p. respecto al mes anterior y de 1,2 p.p. en relación al mismo mes de un año atrás (GRÁFICO 10).

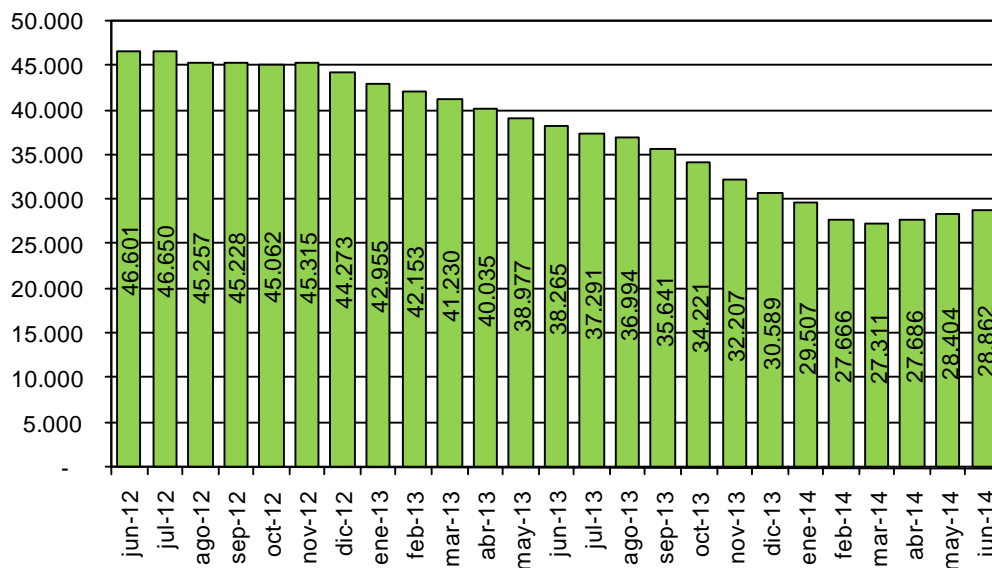
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

En junio, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) creció en U\$S 459 millones en relación al mes anterior. Se trata del tercer aumento consecutivo en el promedio mensual, situación que no se registraba desde el mes de abril de 2012. Con respecto al mismo mes del año anterior se muestra una variación negativa de U\$S 9.403 millones (24,5%) (GRÁFICO 11).

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

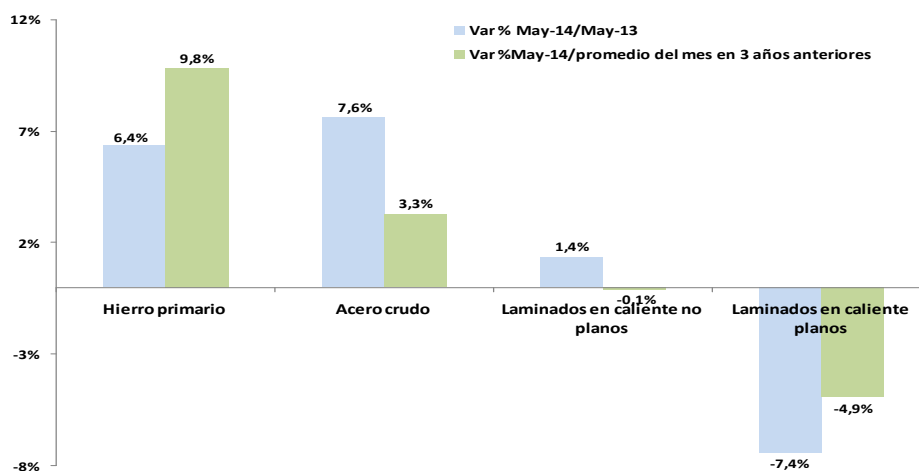
6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico durante el mes de mayo (último dato disponible) mostró un comportamiento positivo para la comparación interanual en tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario creció un 6,4%, el acero crudo presentó un incremento de 7,6% y los laminados en caliente no planos de 1,4%. Por su parte, los laminados en caliente planos tuvieron un comportamiento negativo de 7,4%.

En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, el hierro primario y el acero crudo arrojan resultados positivos en orden del 9,8% y 3,3%, respectivamente. Por el contrario, tanto los laminados en caliente no planos como los planos decrecieron, en el caso de los primeros la contracción fue de 0,1% y para los segundos de 4,9%.

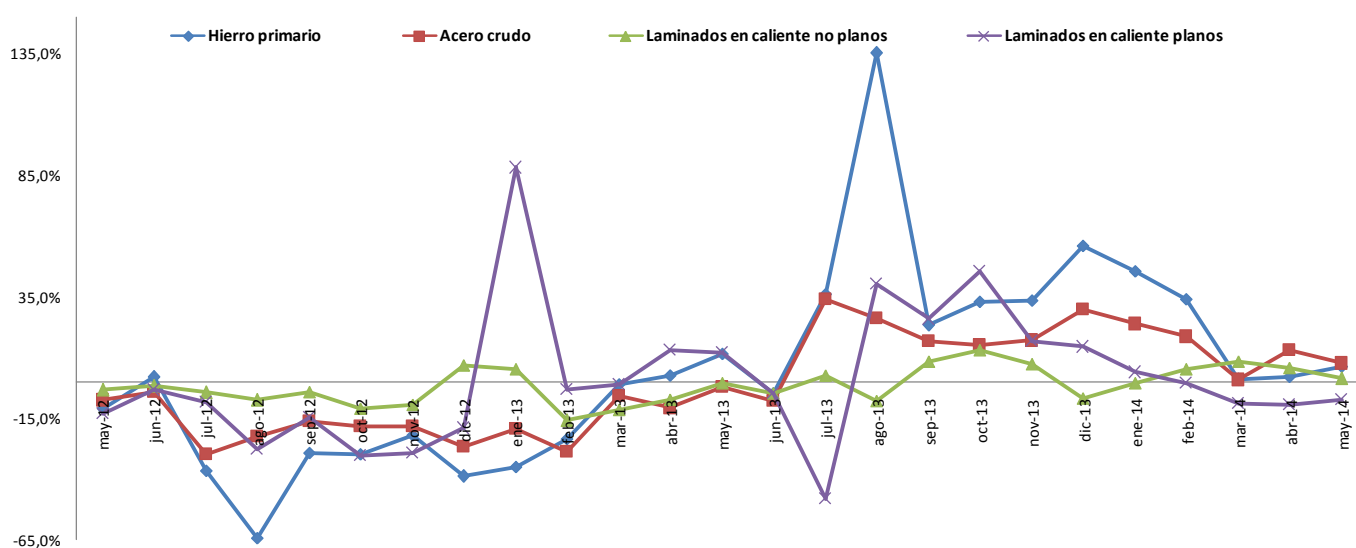
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 once meses consecutivos de variaciones positivas. Por su parte, los laminados en caliente no planos, luego de sufrir variaciones negativas en diciembre y enero pasados, en mayo, por cuarto mes consecutivo, vuelven a registrar un crecimiento interanual. En cuanto a los laminados planos, tras mantener un comportamiento positivo desde agosto pasado, los últimos cuatro meses presentaron una contracción interanual.

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

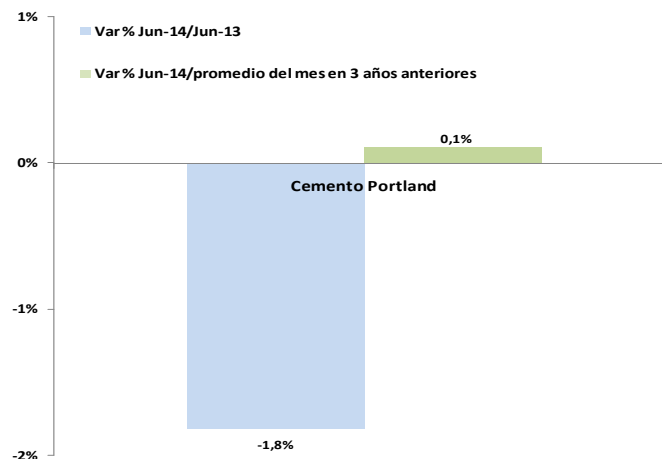


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

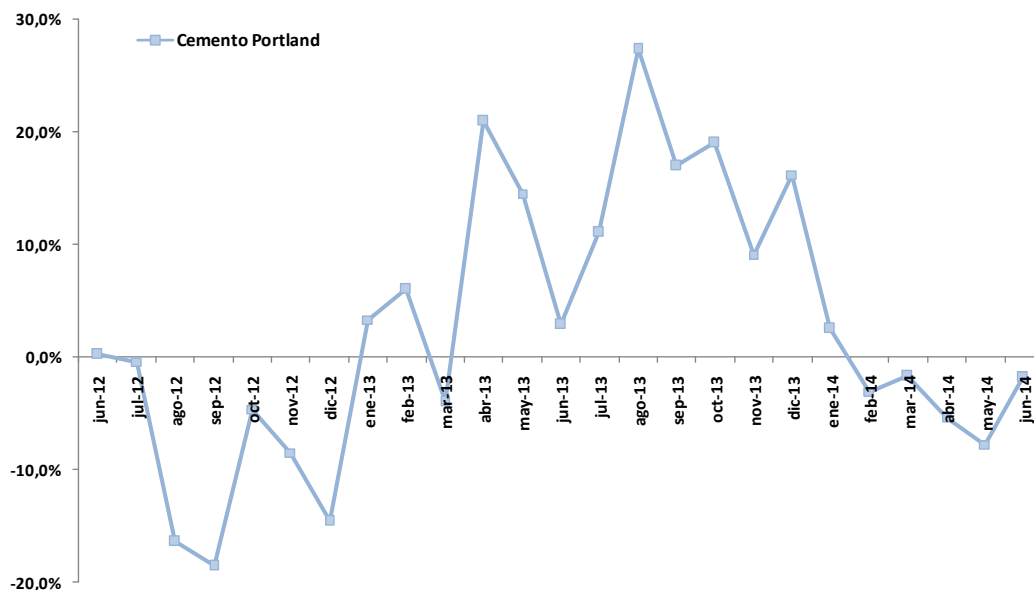
Los despachos de cemento nacional al mercado interno en el mes de junio registran una caída de 1,8% en la comparación interanual, mientras que con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación es positiva en 0,1% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013, con excepción de lo ocurrido en los últimos cinco meses, se han registrado siempre variaciones positivas.

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



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

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

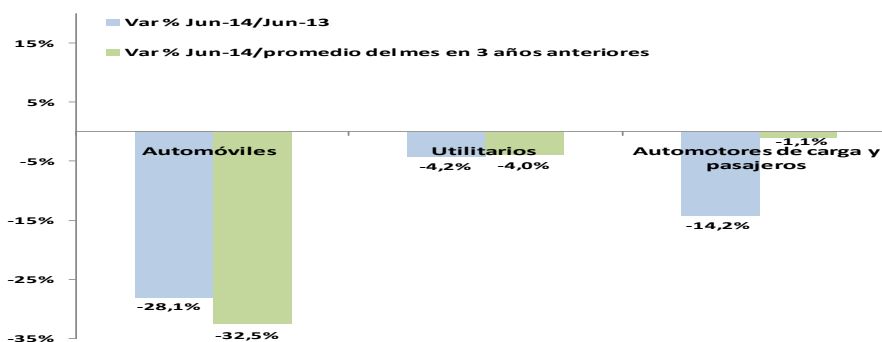


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En junio, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores, registrando una caída de 28,1% en la fabricación de automóviles, de 4,2% en utilitarios y de 14,2% en automotores de carga y pasajeros con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2011-2013, también se registra una caída en los tres indicadores. En este caso, la producción de automóviles se redujo un 32,5%, mientras que la de utilitarios y la de automotores de carga y pasajeros lo hicieron en 4% y 1,1%, respectivamente.

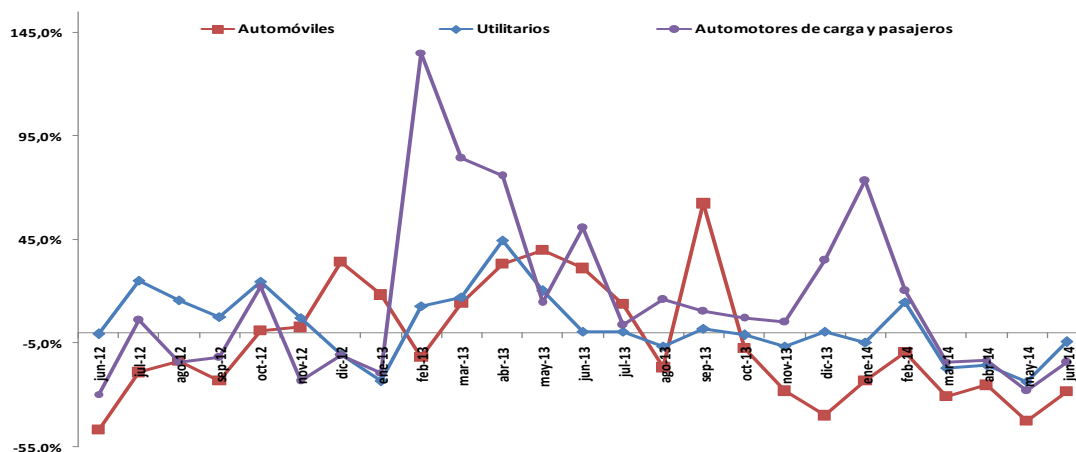
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el Gráfico 17 se describe la evolución del sector en los últimos dos años. En el caso de los automotores de carga y pasajeros, luego de presentar variaciones positivas desde febrero de 2013, en los últimos cuatro meses se observa un comportamiento negativo. Por su parte, el comportamiento de los utilitarios ha sido menos constante. Tras presentar un incremento de la producción en febrero del año anterior, posteriormente los meses de agosto, octubre y noviembre de ese mismo año y enero, marzo, abril, mayo y junio de 2014 resultaron negativos. Por último, los automóviles exhibieron un comportamiento positivo entre los meses de marzo y julio de 2013 para posteriormente presentar variaciones interanuales negativas, con la excepción del mes de septiembre.

GRÁFICO 17. Producción automotriz. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



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

Energía eléctrica

La generación de energía eléctrica durante el mes de mayo (último dato disponible) mostró una variación positiva en 1,1% con respecto al mismo mes del año anterior y alcanzó un récord mensual. En relación al promedio del mes para los años 2011-2013 la variación también fue positiva en 5,7%. De esta manera, tras dos meses consecutivos de caídas interanuales en febrero y marzo de 2013, este indicador continúa sin evidenciar variaciones negativas. (Gráfico 19).

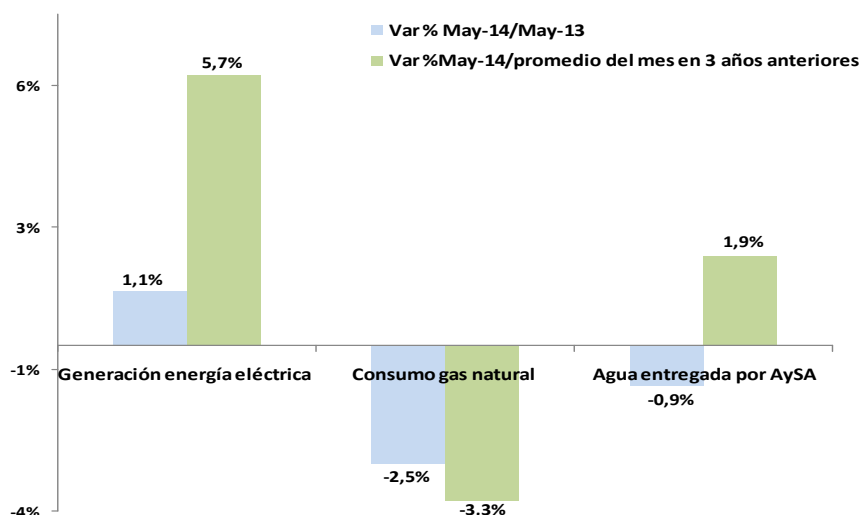
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 2,5% para el mes de mayo de 2014 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2011-2013, la variación también fue negativa en el orden de 3,3%. Del gráfico 19, surge que desde marzo de 2013, con la excepción de lo ocurrido en agosto de ese mismo año, se presentaron variaciones interanuales negativas.

Agua potable:

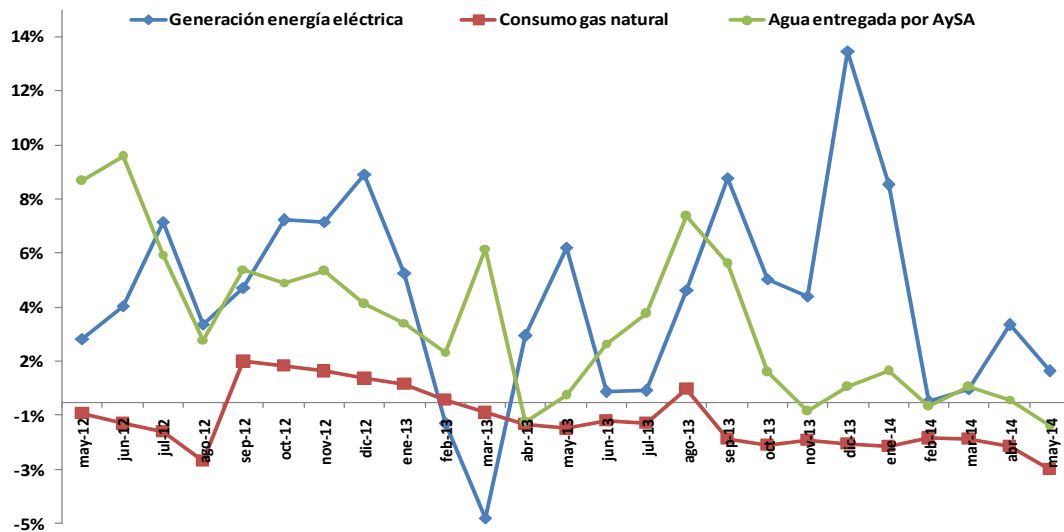
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de mayo (último dato disponible) registró una variación negativa de 0,9% con respecto al mismo mes de 2013. Como se puede observar en el gráfico 19, tras la caída del mes de noviembre, luego de dos meses consecutivos de variaciones positivas se contrae en febrero pasado para volver a incrementarse en marzo último y caer nuevamente en mayo. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se registra un incremento de 1,9%.

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 mayo (último dato disponible), en este caso del orden de 5,2% con respecto al mismo mes del año anterior y de 19,3% en relación al promedio del trienio 2011-2013.

Por su parte, los subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas en la cantidad de pasajeros transportados, registran por segundo mes consecutivo un comportamiento negativo, contrayéndose respecto a un año atrás un 12,3% y un 11,2% en la comparación trianual.

Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 7,6% en el mes de mayo y un 12,3% respecto al trienio 2011-2013.

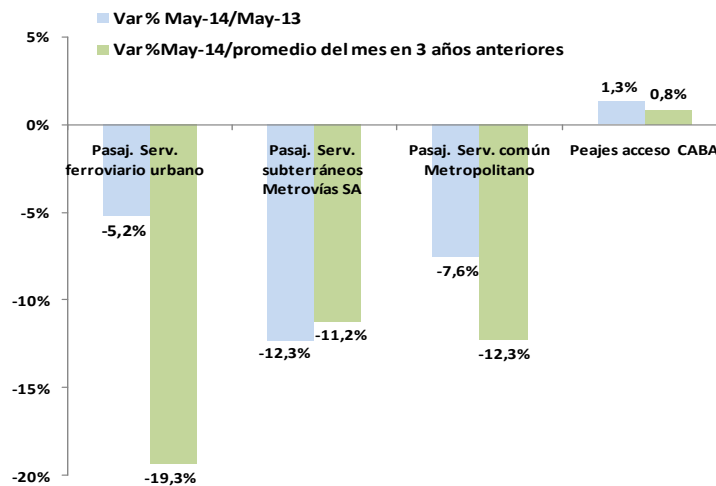
A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires creció 1,3% con respecto a mayo del año pasado y 0,8% en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013.

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

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

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

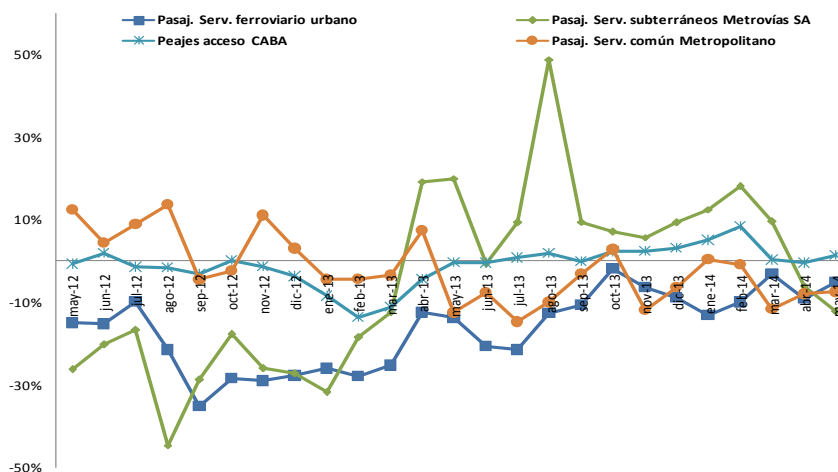
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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

Como se puede observar en el gráfico 21, tres de los cuatro indicadores durante el mes de mayo evidenciaron un comportamiento negativo. Los pasajeros transportados por el servicio ferroviario urbano, continúan en caída al igual que en los últimos dos años. Para los usuarios del servicio metropolitano común, se registran cuarto meses consecutivos en caída luego de haberse mostrado en alza durante enero pasado, mientras que los usuarios de subterráneos se contraen por segunda vez desde junio de 2013. Por su parte, los peajes pagados muestran variaciones positivas desde octubre pasado, con excepción de lo ocurrido en abril último.

GRÁFICO 21. Trenes, subterráneos y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior



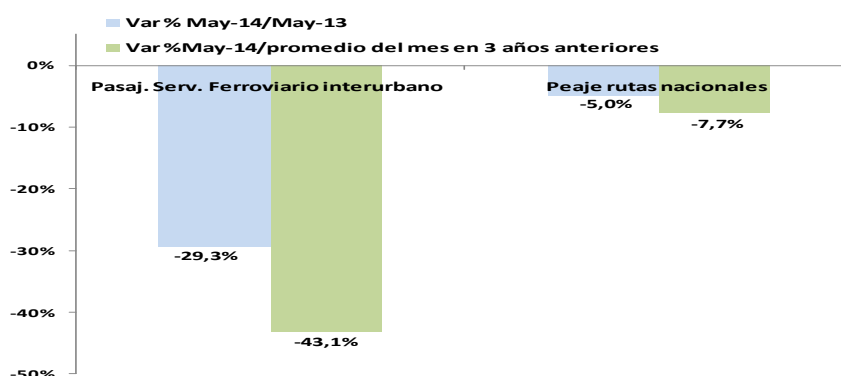
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

Los datos sobre la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y peajes nacionales pagados evidencian una contracción en la comparación interanual (29,3% y 5% respectivamente). En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primero tuvo un comportamiento negativo de 43,1%, mientras que en el caso del segundo fue de 7,7%. (GRÁFICO 22).

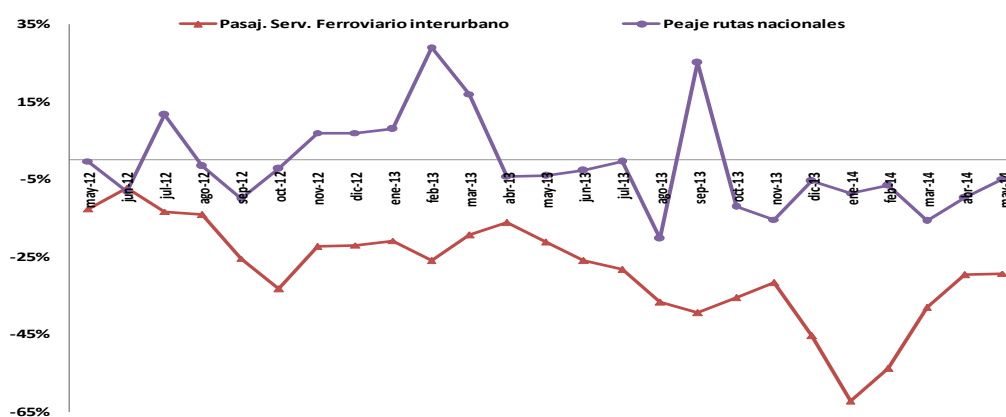
Como se puede observar en el gráfico 23, los peajes en rutas nacionales han presentado una evolución negativa desde abril de 2013, con excepción de lo acontecido en septiembre. Por su parte, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos ha presentado variaciones negativas en los dos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

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



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

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



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

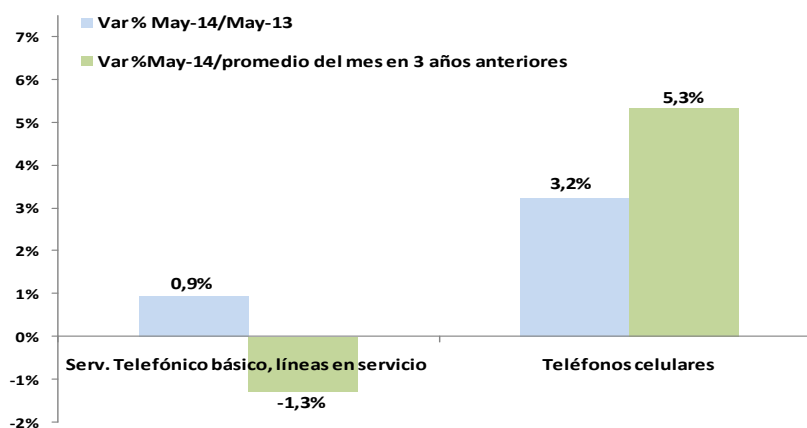
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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

Telefonía: líneas fijas y celulares

En mayo (último dato disponible) la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó un récord mensual. El sector presentó una variación positiva de 3,2% con respecto al mismo mes de 2013, mientras que la variación en la cantidad de líneas de servicio básico se incrementó un 0,9%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2011-2013, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 1,3%, mientras que los celulares presentan un incremento de 5,3% (Gráfico 24).

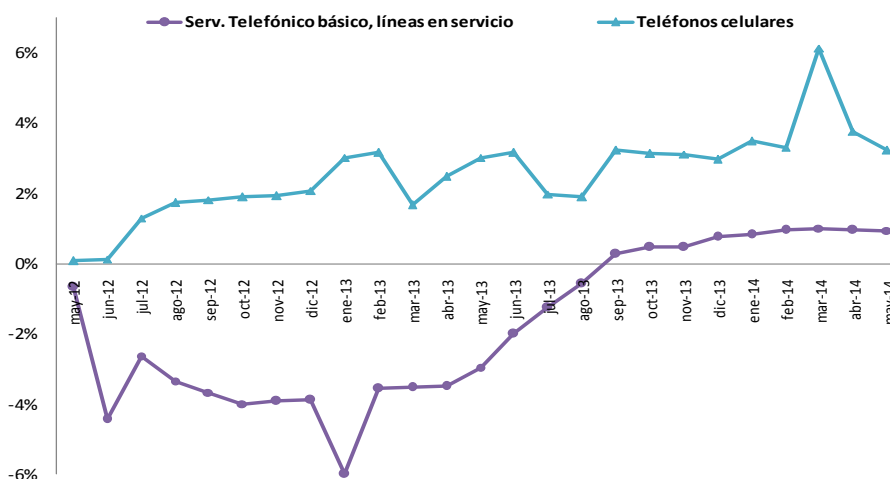
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 dieciseis meses de variaciones negativas, registra un comportamiento positivo por noveno mes consecutivo. Por su parte, los celulares han tenido un desempeño positivo desde el mes de julio de 2012 tras haber presentado una tendencia de variaciones nulas en el primer semestre de ese año.

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



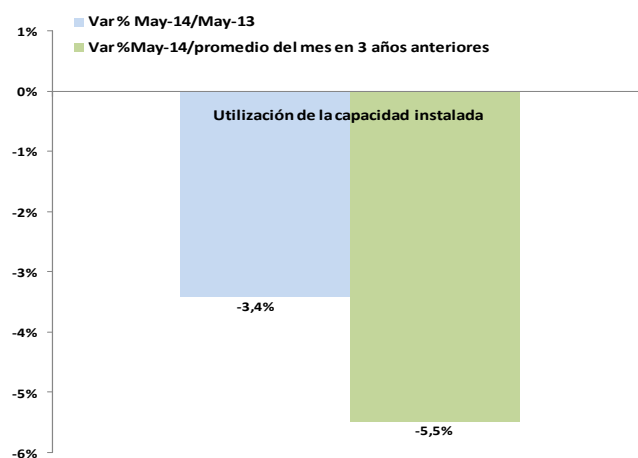
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de mayo (último dato disponible) se ubicó en un 70,8% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 3,4% y de 5,5% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

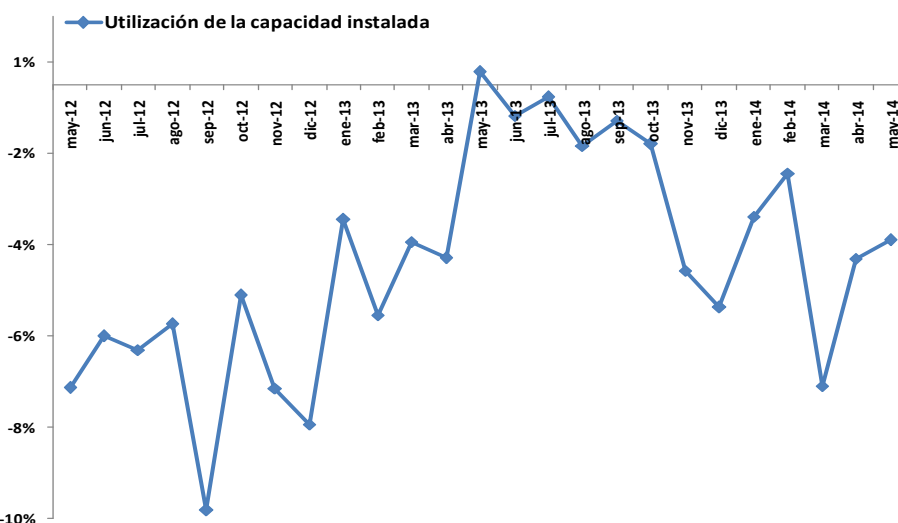
En el gráfico 27, podemos observar que tras doce meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo de 2013 y vuelve a presentar variaciones negativas durante los siguientes doce meses.

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	may-11	may-12	may-13	may-14	Var %May-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	377	334	373	397	9,8%
Acero crudo (miles de tn)	496	458	449	483	3,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	228	220	219	222	-0,1%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	237	206	231	214	-4,9%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.161	10.399	10.993	11.118	5,7%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.868	3.852	3.814	3.719	-3,3%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	147.717	159.792	160.198	158.819	1,9%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	29.503	25.066	21.609	20.484	-19,3%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	68.108	59.459	46.841	33.097	-43,1%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27.572	20.337	24.409	21.404	-11,2%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	149.106	167.655	146.598	135.513	-12,3%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12.187	12.140	11.641	11.063	-7,7%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	32.977	32.736	32.622	33.052	0,8%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.404	9.341	9.066	9.151	-1,3%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.861	57.912	59.661	61.592	5,3%
Utilización de la capacidad instalada (%)	78,3	73,1	73,3	70,8	-5,5%

Item	jun-11	jun-12	jun-13	jun-14	Var % Jun-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	886	888	913	896	0,1%
Automóviles (unidades)	57.896	30.802	40.421	29.045	-32,5%
Utilitarios (unidades)	20.840	20.729	20.850	19.979	-4,0%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	2.059	1.452	2.190	1.880	-1,1%

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

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

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