

Año 11 N°124
Agosto 2014

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

SÍNTESIS

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

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

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

informacion@cefid-ar.org.ar

San Martín 627 sexto piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- ✓ Según datos del BCRA, en julio se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 1%. De esta forma la tasa de variación interanual se desaceleró por noveno mes consecutivo, esta vez en 2,4 p.p. con respecto al dato de junio pasado, alcanzando un incremento de 22,7%. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) también disminuyeron su tasa de expansión, aunque en menor medida como consecuencia del aumento de las financiaciones en dólares.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 2,8% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 29,7%, lo que implica una leve desaceleración de 0,3 p.p. en relación al dato de junio 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 una leve caída con respecto a junio aunque la variación interanual resultó positiva.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, disminuyeron nuevamente durante julio. 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 presentaron un comportamiento heterogéneo. Sin embargo, en relación a las tasas vigentes un año atrás, se observan incrementos en todos los casos.
- ✓ En julio, la producción automotriz presentó variaciones negativas en relación al mismo mes del año anterior para sus tres indicadores por quinto 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 sexta vez consecutiva, después de diez meses ininterrumpidos de incrementos en las cantidades despachadas.

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

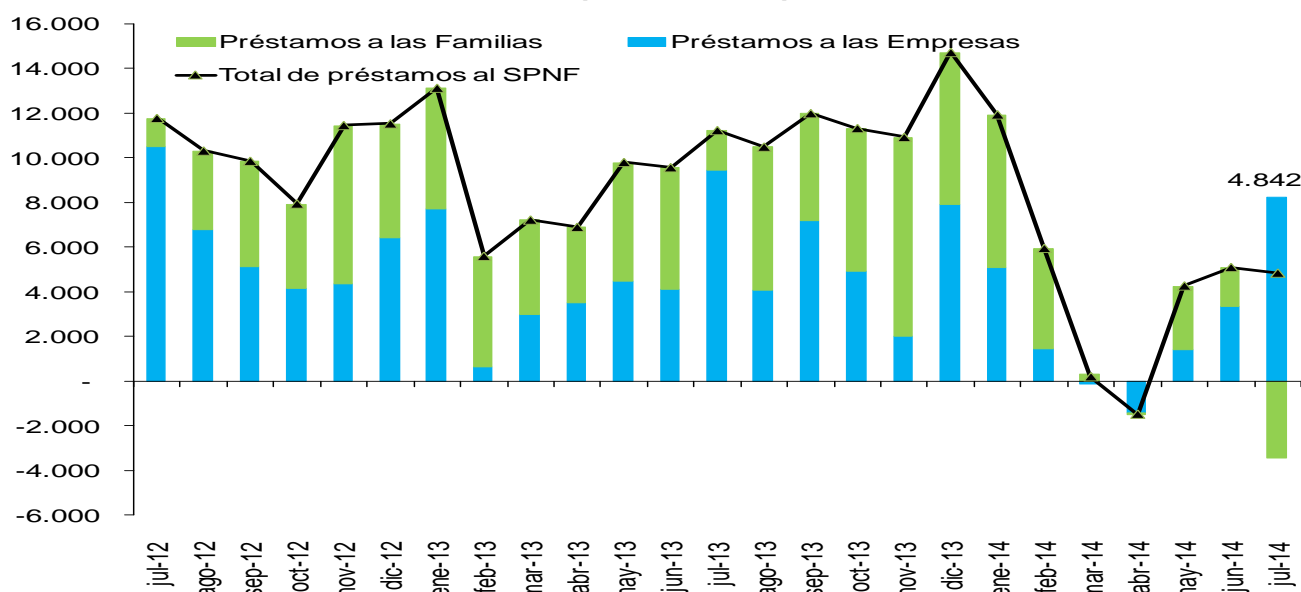
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en julio el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 1%, registrando un aumento de \$4.842 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al mes de junio, pasando de 25,1% a 22,7%. 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 sobreexplican la totalidad del incremento ya que el financiamiento hacia los hogares se redujo con respecto a junio. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 48,9%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 31 de julio pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$494.377 millones (el promedio mensual fue de \$487.885 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 julio, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$240.883 millones – lo que representa el 49,4% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 3,6% en relación al mes anterior (\$8.269 millones). En el mismo mes de 2013 se había registrado un incremento mensual de 5,1%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan los adelantos en cuenta corriente que aumentaron 6,3% y explican la mitad del incremento total. Las restantes líneas de financiamiento también registraron aumentos aunque de menor intensidad.

En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 22,4 % (\$44.115 millones) lo que supone una desaceleración de 1,8 p.p. con

respecto al dato de junio 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 (\$14.367 y \$19.230 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 julio, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$247.002 millones -lo que representa el 50,6% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando una caída en relación al mes anterior de \$3.427 millones. De esta forma el desempeño mensual (-1,4%) se ubicó 2,3 p.p. por debajo de lo registrado en julio de 2013. La contracción se explica principalmente por el retroceso de los saldos de tarjetas de crédito de 3,9% (\$3.547 millones) y en mucho menor medida de los créditos prendarios que disminuyeron en 0,5% (\$171 millones). Por su parte los personales y los hipotecarios para adquisición de vivienda aumentaron levemente (\$260 millones y \$31 millones respectivamente).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$46.173 millones, equivalente al 23%, lo que implica una desaceleración de 2,9 p.p. con respecto al dato de junio pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$17.439 millones (20,1% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$23.348 millones (36,3%). Estas últimas, a pesar del comportamiento exhibido durante julio, continúan registrando un ritmo de crecimiento nitidamente superior al promedio, alcanzando un monto de financiamiento más importante que el otorgado a través de los créditos personales durante el último año. (CUADRO 1).

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

DESTINO	Prom. jul-14		Prom. jun-14	jun-14 vs jul-14		Prom. jul-13	jul-13 vs jul-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	240.883	49,4%	232.615	8.269	3,6%	196.768	44.115	22,4%
Adelantos	69.529	14,3%	65.399	4.130	6,3%	55.162	14.367	26,0%
Documentos	111.211	22,8%	108.511	2.700	2,5%	91.981	19.230	20,9%
Hipotecarios*	22.610	4,6%	22.099	512	2,3%	16.940	5.670	33,5%
Otros	37.533	7,7%	36.606	927	2,5%	32.685	4.848	14,8%
Préstamos a las Familias	247.002	50,6%	250.429	-3.427	-1,4%	200.830	46.173	23,0%
Vivienda *	23.414	4,8%	23.383	31	0,1%	22.526	888	3,9%
Prendarios	31.739	6,5%	31.910	-171	-0,5%	27.240	4.498	16,5%
Personales	104.121	21,3%	103.860	260	0,3%	86.682	17.439	20,1%
Tarjetas	87.729	18,0%	91.276	-3.547	-3,9%	64.381	23.348	36,3%
Total	487.885	100%	483.044	4.842	1,0%	397.598	90.288	22,7%

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 cuarto mes consecutivo, situación que no acontecía desde noviembre de 2011. En esta oportunidad la variación fue de 1,3% en relación al mes de julio, traccionada por el comportamiento de las financiaciones para las empresas y en menor medida por los préstamos para los hogares.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción se incrementaron en u\$s 35 millones. El aumento está explicado fundamentalmente por el comportamiento de las "otras" líneas de financiamiento que avanzaron 17,6% (u\$s 79 millones), compensando el retroceso de los documentos y los hipotecarios.

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 6,1% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, aumentaron durante el último mes como consecuencia de la expansión de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 18 millones (8,4%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 7,4% (u\$s 317 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 81,6% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 43,5% su stock de deuda en dólares (u\$s 197 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. jul-14		Prom. jun-14	jun-14 vs jul-14		Prom. jul-13	jul-13 vs jul-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.952	93,9%	3.917	35	0,9%	4.269	-317	-7,4%
Adelantos	102	2,4%	100	2	2,1%	39	63	160,2%
Documentos	3.226	76,7%	3.268	-42	-1,3%	3.625	-399	-11,0%
Hipotecarios*	99	2,4%	102	-4	-3,4%	129	-30	-23,3%
Otros	526	12,5%	447	79	17,6%	476	50	10,6%
Préstamos a las Familias	256	6,1%	239	17	7,2%	453	-197	-43,5%
Vivienda *	7	0,2%	8	-0	-4,6%	11	-4	-33,5%
Prendarios	13	0,3%	14	-1	-5,9%	27	-13	-49,7%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	236	5,6%	217	18	8,4%	416	-180	-43,3%
Total	4.209	100%	4.156	53	1,3%	4.722	-514	-10,9%

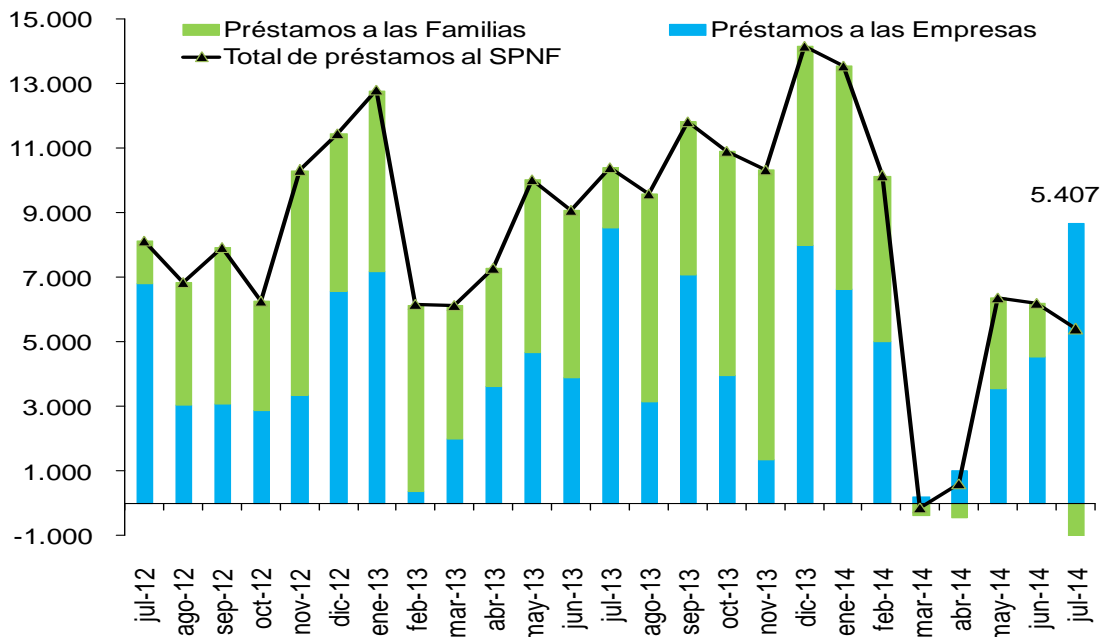
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 23,4% (\$99.067 millones), lo que supone una desaceleración de 1,8 p.p. con respecto al dato de junio. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 1% (\$5.407 millones) sobreexplicado por el aumento de los préstamos a las empresas ya que las financiaciones totales a los hogares retrocedieron. Al 31 de julio pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 529.459 millones (el promedio mensual fue de \$522.224 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 3,3% (\$8.686 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 dinamismo sensiblemente mayor. Las restantes líneas de financiamiento (excepto hipotecarios) registraron una tasa de variación superior al promedio mientras que los préstamos con garantía real crecieron 2,1%.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 24,2% (\$53.257 millones), lo que supone una desaceleración de 0,9 p.p. con respecto al dato de junio. 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 julio, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias retrocedió en 1,3% (\$3.279 millones) en relación al mes anterior como consecuencia de la caída de las financiaciones en pesos, la cual no fue compensada por el aumento de las operaciones pactadas en dólares. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, dentro de un contexto de retroceso, se destaca lo acontecido con los préstamos personales, cuyos saldos se expandieron 0,3%. Por su parte las financiaciones con tarjetas de crédito disminuyeron fuertemente (3,6%) explicando lo acontecido con el agregado de los préstamos totales a las familias.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$45.810 millones, equivalente al 22,5%, lo que supone una desaceleración de 2,9 p.p. con respecto al dato de junio pasado.

Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$17.439 millones y \$23.019 millones respectivamente. Estas últimas, a pesar de la caída observada en julio pasado, mantienen un ritmo de crecimiento holgadamente superior al resto de las líneas. En forma inversa se destacan los préstamos hipotecarios para la vivienda que continúan perdiendo participación en el total de los préstamos a las familias habida cuenta de su bajo ritmo de expansión (CUADRO 3).

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

DESTINO	Prom. jul-14		Prom. jun-14	jun-14 vs jul-14		Prom. jul-13	jul-13 vs jul-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	273.130	52,3%	264.444	8.686	3,3%	219.873	53.257	24,2%
Adelantos	70.358	13,5%	66.208	4.150	6,3%	55.373	14.985	27,1%
Documentos	137.532	26,3%	135.067	2.465	1,8%	111.603	25.929	23,2%
Hipotecarios*	23.418	4,5%	22.932	486	2,1%	17.638	5.780	32,8%
Otros	41.823	8,0%	40.238	1.585	3,9%	35.259	6.564	18,6%
Préstamos a las Familias	249.094	47,7%	252.373	-3.279	-1,3%	203.284	45.810	22,5%
Vivienda *	23.474	4,5%	23.445	28	0,1%	22.586	888	3,9%
Prendarios	31.848	6,1%	32.026	-178	-0,6%	27.385	4.464	16,3%
Personales	104.121	19,9%	103.860	260	0,3%	86.682	17.439	20,1%
Tarjetas	89.651	17,2%	93.041	-3.390	-3,6%	66.631	23.019	34,5%
Total	522.224	100%	516.817	5.407	1,0%	423.157	99.067	23,4%

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

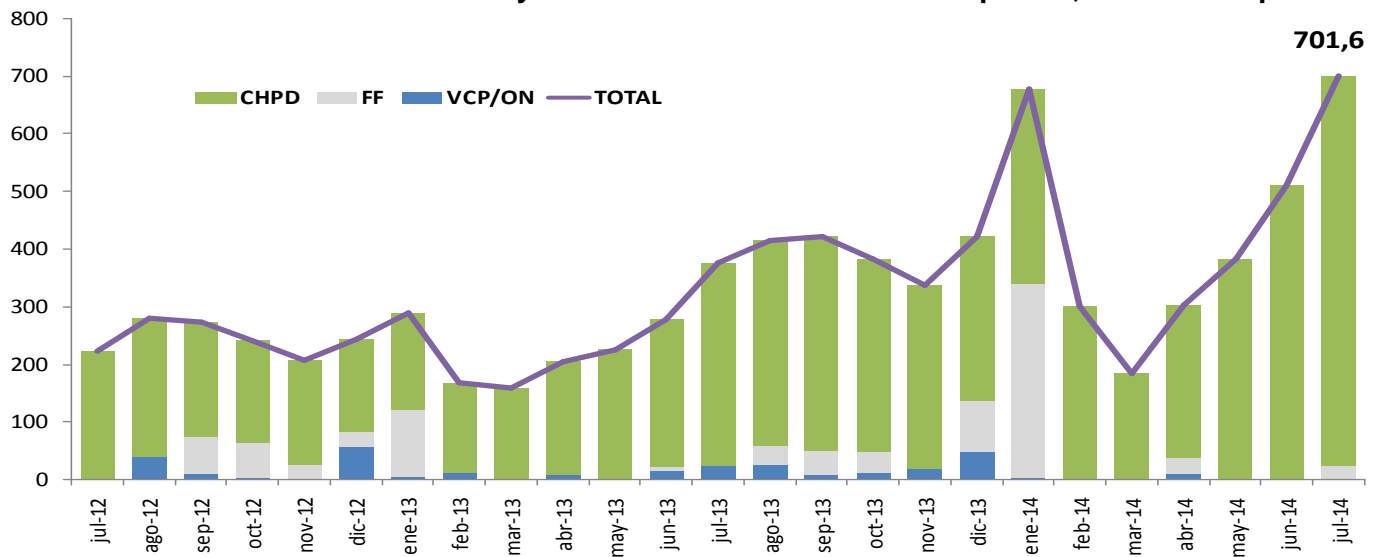
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en julio el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó los \$701,6 millones, lo que implica un aumento de 37,1% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$325,9 millones (86,7%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de dos fideicomisos financieros por \$22,8 millones y 6.772 cheques de pago diferido por \$678,8 millones. Estos últimos incrementaron el monto de los valores negociados en 32,6% con respecto al mes de junio y un 93% en relación a julio de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 18,23%; 0,94 p.p. por debajo de la observada en junio y 3,1 p.p. superior a la registrada en julio 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.

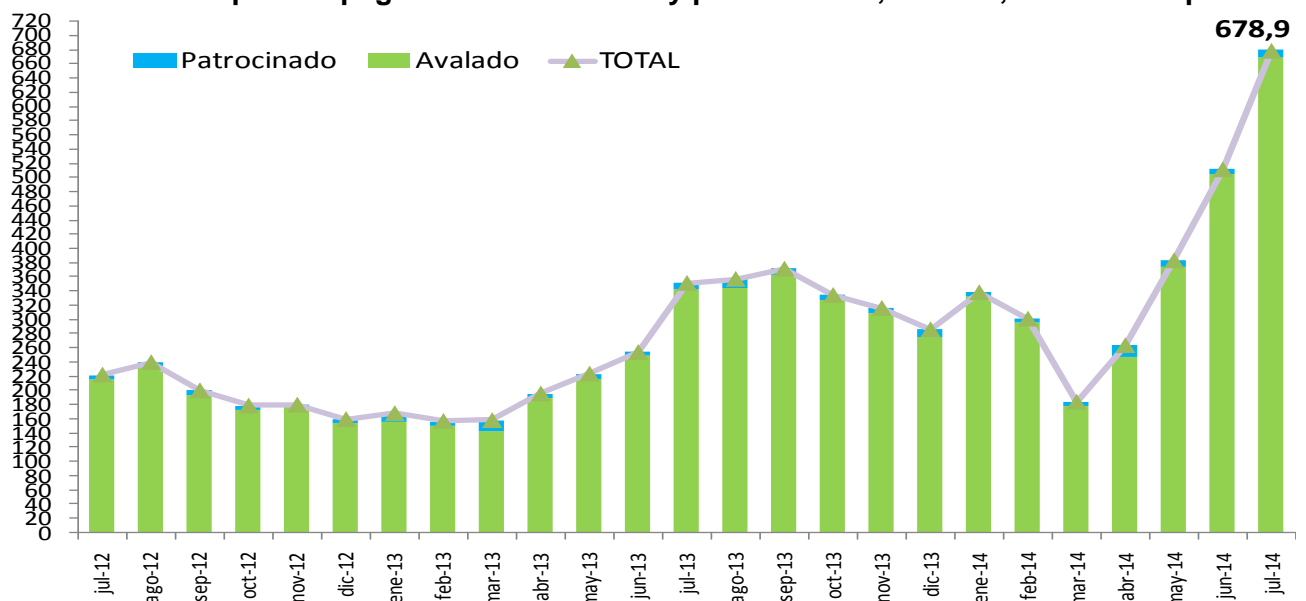
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en julio se mantuvo 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 6.636 cheques del primer tipo por un monto de \$668,5 millones y 136 cheques patrocinados por \$10,4 millones. Estos últimos aumentaron el monto de las financiaci3nes un 33,3% con respecto al mes de junio y un 15,6% (\$1,4 millones) en relaci3n a julio de 2013. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados registr3 un incremento de 32,6% (\$164,4 millones) y de 95,1% (\$325,8 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, el comportamiento ha sido dispar, ya que mientras los cheques avalados han mostrado una reducción en las tasas pactadas (con excepción de lo acontecido con el tramo de menor plazo), en el caso del sistema patrocinado se registraron incrementos para todos los tramos en que operó. 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
Jul/2014 (%)	17,22	17,23	17,51	17,98	18,29	18,51
Jun/2014 (%)	16,91	17,85	18,05	19,40	19,96	21,16
Jul/2013 (%)	13,81	14,50	14,40	14,99	15,37	15,38
Jul/2014 vs Jun/2014 (p.p.)	0,31	-0,62	-0,54	-1,42	-1,67	-2,65
Jul/2014 vs Jul/2013 (p.p.)	3,41	2,73	3,11	2,99	2,92	3,13

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Jul/2014 (%)	-	36,22	33,65	32,44	-
Jun/2014 (%)	-	34,01	32,21	31,54	39,00
Jul/2013 (%)	21,59	0,00	12,05	0,00	-
Jul/2014 vs Jun/2014 (p.p.)	-	2,21	1,44	0,90	-
Jul/2014 vs Jul/2013 (p.p.)	-	36,22	21,60	32,44	-

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de julio, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$807.527 millones, evidenciando un aumento de 1,2% (\$9.585 millones) con respecto al mes anterior. En relación a julio de 2013 se observa un incremento de 26% (\$166.780 millones), lo que implica una tasa de variación interanual inferior en 0,8 p.p. a la registrada en junio pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 2,8% (\$15.164 millones) con respecto al mes de junio. Según los datos publicados, el incremento se explica por la expansión de las cajas de ahorro en 12,2% (\$15.977 millones). Por el contrario, los plazos fijos, las cuentas corrientes y los otros depósitos se contrajeron en 0,1% (\$190 millones), 0,2% (\$319 millones) y 1,6% (\$304 millones), respectivamente. En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$128.374 millones, lo que supone una variación interanual de 29,7%; 0,3 p.p. por debajo del dato de junio pasado. Las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que excede en 3,9 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	
	Julio/2014	Junio/2014	Nominal	%	Julio/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	133.419	133.738	-319	-0,2%	108.248	25.172	23,3%
Caja de Ahorro	146.789	130.813	15.977	12,2%	113.552	33.238	29,3%
Plazo Fijo	262.118	262.308	-190	-0,1%	196.203	65.915	33,6%
Otros	18.942	19.246	-304	-1,6%	14.893	4.049	27,2%
Total Depósitos \$	561.269	546.104	15.164	2,8%	432.895	128.374	29,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

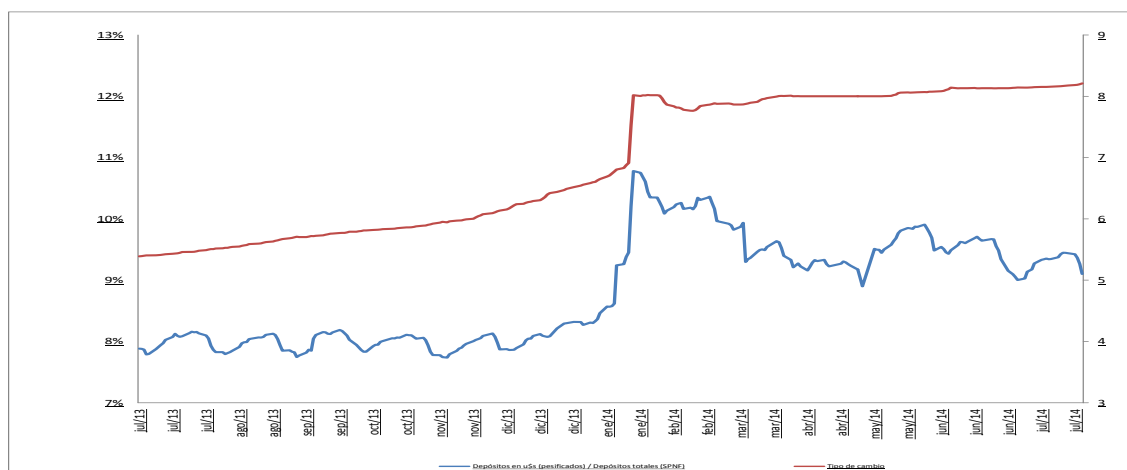
Los depósitos en dólares del SPNF se redujeron con respecto al mes de junio un 1% (U\$S 74 millones). En relación al mismo mes de 2013, aumentaron en 1,4% (U\$S 95 millones) (CUADRO 6). Después de seis meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se incrementa nuevamente, en este caso desde el 8% hasta el 9,3% influida por el efecto del tipo de cambio en la valuación en moneda doméstica de los depósitos en dólares (GRÁFICO 5).

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Julio/2014	Junio/2014	Nominal	%	Julio/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	3	-3	-100,0%
Caja de Ahorro	2.764	2.783	-19	-0,7%	2.522	242	9,6%
Plazo Fijo	3.898	3.957	-59	-1,5%	4.010	-112	-2,8%
Otros	362	358	4	1,1%	394	-32	-8,2%
Total Depósitos u\$s	7.024	7.097	-74	-1,0%	6.929	95	1,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en julio de 2014 se incrementó la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 59,6% mientras que hace un año representaban el 58,9% y hace dos años el 55,9%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 1,5 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 contracción de 0,1 p.p. y una suba de 0,1 p.p. respectivamente. Para los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior creció en 0,5 p.p., mientras que en comparación con 2012 disminuyó en 1,7 p.p. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,4 p.p. con respecto a julio de 2013 y en 0,6 p.p. respecto al mismo mes de 2012.

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

	Julio/2014	Julio/2013	Julio/2012
Hasta 59 días	59,6%	58,9%	55,9%
de 60 a 89 días	13,6%	15,1%	16,4%
de 90 a 179 días	16,4%	16,5%	16,3%
de 180 a 365 días	9,2%	8,7%	10,9%
de 366 y más	1,2%	0,8%	0,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se redujeron un 3% (\$5.414 millones) en relación al mes anterior. Esta contracción se explica principalmente por lo acontecido con las cuentas corrientes que disminuyeron 4,9% (\$4.041 millones) y en menor medida por los plazos fijos y las cajas de ahorro que se contrajeron en 2,4% (\$1.791 millones) y 0,5% (\$82 millones), respectivamente. Por el contrario, los saldos en otros depósitos se incrementaron en 5% (\$500 millones). En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 8,5% (\$13.805 millones), 1,8 p.p. por debajo del dato de junio 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	
	Julio/2014	Junio/2014	Nominal	%	Julio/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	78.360	82.401	-4.041	-4,9%	52.116	26.244	50%
Caja de Ahorro	15.478	15.560	-82	-0,5%	10.871	4.607	42%
Plazo Fijo	72.134	73.925	-1.791	-2,4%	91.840	-19.706	-21%
Otros	10.497	9.997	500	5,0%	7.838	2.659	33,9%
Total Depósitos \$	176.469	181.883	-5.414	-3,0%	162.664	13.805	8,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

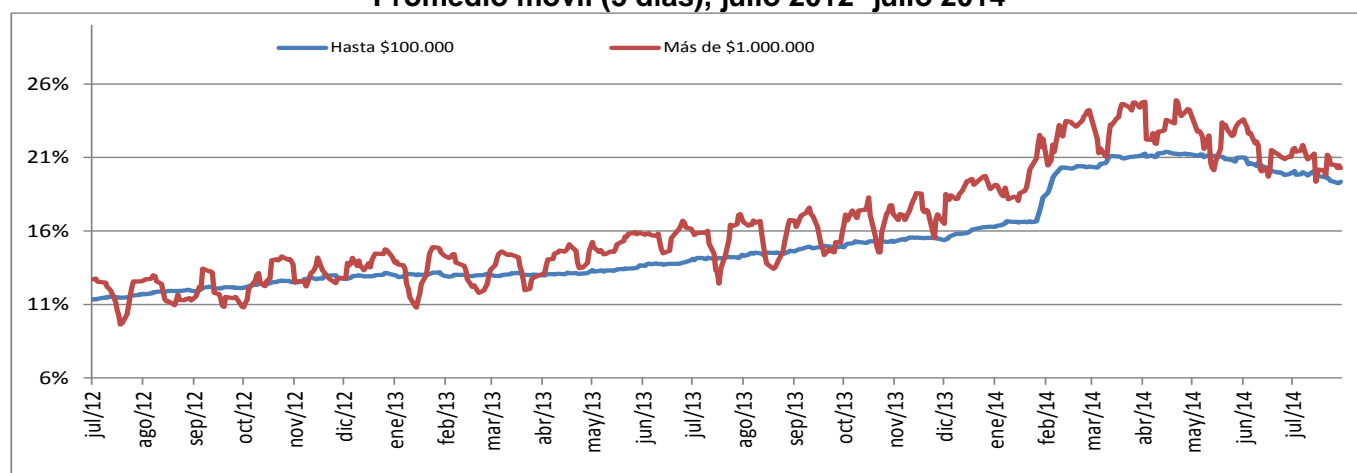
4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En julio de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 20,5% anual; 0,6 p.p. por debajo del mes anterior y 5,4 p.p. por encima de lo registrado en julio de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 22% mostrando una

variación negativa respecto a junio pasado de 1,1 p.p. y positiva en 4,7 p.p. contra julio de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 20% lo que implica una caída de 0,7 p.p. contra junio pasado y un incremento interanual de 4,4 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 19,7%; 0,6 p.p. por debajo del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 20,7%, 0,6 p.p. inferior a la registrada en junio pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 5,5 p.p. y 5,2 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

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

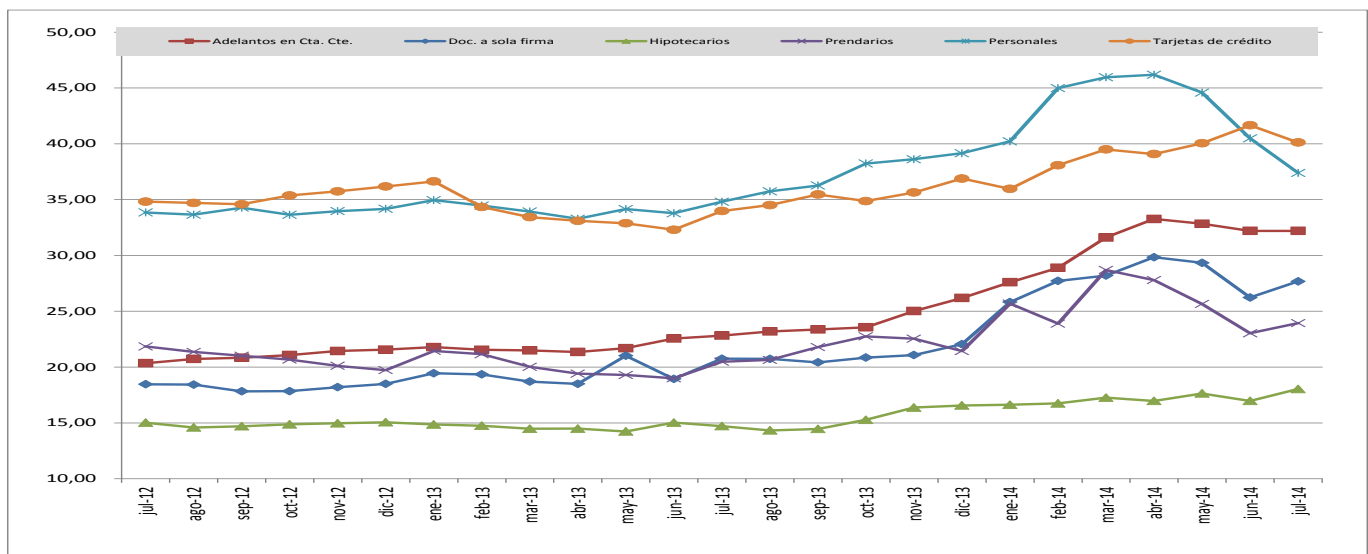
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Julio-14 (%)	30,73	27,68	18,04	23,94	37,39	40,12
Junio-14 (%)	32,20	26,23	16,97	23,03	40,49	41,66
Julio 2014 vs Junio 2014 (p.p.) -1 mes-	-1,47	1,45	1,07	0,91	-3,10	-1,54
Enero -14 (%)	28,89	25,82	16,63	25,68	40,22	35,96
Julio 2014 vs Enero 2014 (p.p.) -6 meses-	1,84	1,86	1,41	-1,74	-2,83	4,16
Julio-13 (%)	23,19	20,75	14,71	20,48	34,81	33,98
Julio 2014 vs Julio 2013 (p.p.) -1 año-	7,54	6,93	3,33	3,46	2,58	6,14

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.

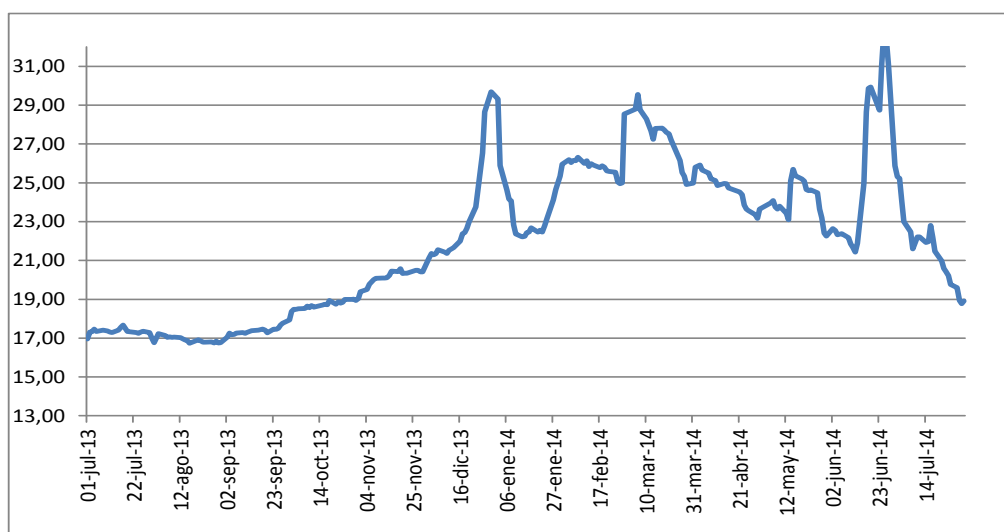
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2012-2014, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En julio, 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 contracción con respecto al mes anterior de 4,2 p.p., alcanzando un nivel de 21,5%. Cuando analizamos la evolución interanual se registra una variación positiva de 4,2 p.p., lo que implica un aumento de 24,7% 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

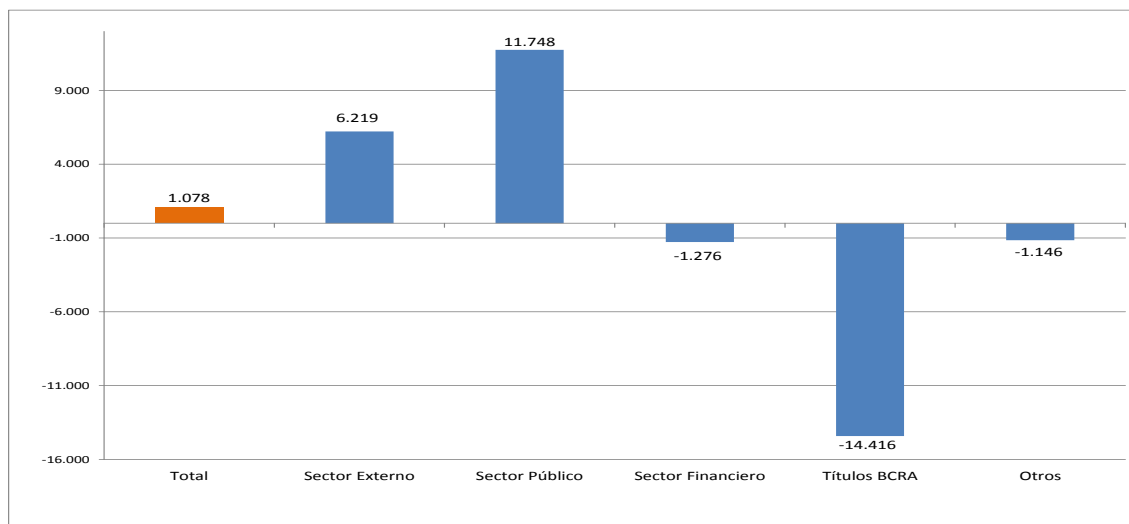
En el mes de julio, la Base Monetaria promedió los \$383.292 millones; \$16.117 millones por encima de junio pasado. En relación al mismo mes de 2013 se expandió un 18,7% (\$60.262 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se incrementó en \$1.078 millones durante julio de 2014.
- ✓ El **Sector Externo** mostró un rol expansivo por \$6.219 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$11.748 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pasivos, mostró un comportamiento negativo por \$1.276 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$14.416 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una caída de \$1.146 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de julio promedió los \$266.304 millones; \$16.661 millones por encima del promedio de junio de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$40.042 (17,7%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, julio 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	Julio 2014	Junio 2014	Julio 2013
BASE MONETARIA	383.292	367.176	323.031
1. Circulante en Poder del Público	266.304	249.643	226.263
2. Reservas Bancarias	116.987	117.532	96.766
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	88.539	89.319	73.536
2.2 Efectivo en Pesos	28.449	28.213	23.229
3. Cheques cancelatorios	0	1	2
Reservas BCRA	240.577	234.521	202.894
Tipo de Cambio	8,16	8,13	5,44
Cuenta Corriente	210.260	215.127	160.364
Caja de Ahorro	163.014	147.262	124.422
Plazo Fijo	334.313	336.466	288.036
M1/PIB	13,0%	12,7%	13,1%
M2/PIB	17,4%	16,6%	17,3%
M3/PIB	27,3%	26,6%	27,8%
Préstamos al SPNF/PBI	14,2%	14,1%	14,3%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	159,3%	156,6%	159,2%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	314,5%	311,1%	299,6%

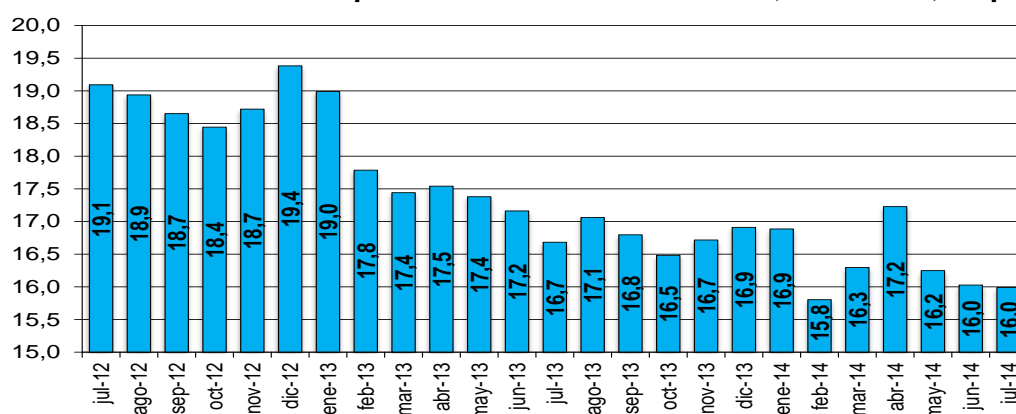
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al I Trimestre de 2014 (último dato disponible) para julio 2014 y junio 2014 y al I Trimestre de 2013 para julio 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 julio se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos de 16%, no presentando variación alguna respecto al mes anterior. En relación al mismo mes del año pasado, se redujo en 0,7 p.p. (GRÁFICO 10).

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

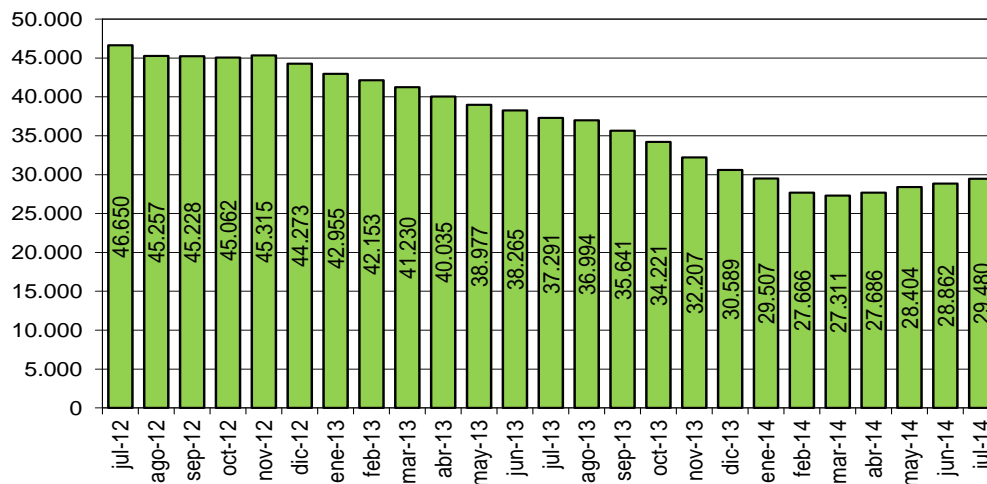


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En julio, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) creció en U\$S 618 millones en relación al mes anterior. Se trata del cuarto 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 observa una variación negativa de U\$S 7.810 millones (20,9%) (GRÁFICO 11).

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



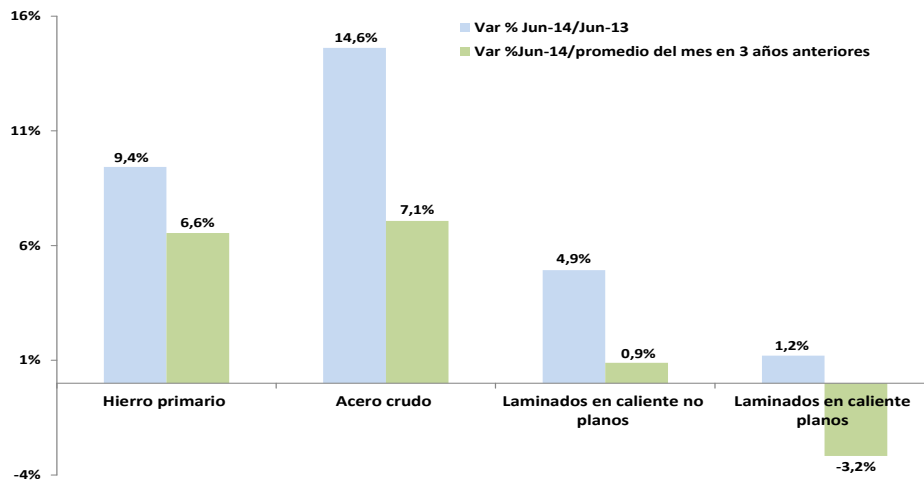
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico durante el mes de junio (último dato disponible) mostró un comportamiento positivo para la comparación interanual en sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario creció 9,4%, el acero crudo presentó un incremento de 14,6%, los laminados en caliente no planos subieron 4,9% y los planos 1,2%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, el hierro primario, el acero crudo y los laminados en caliente no planos arrojan resultados positivos del orden del 6,6%, 7,1% y 0,9%, respectivamente. Por el contrario, los laminados en caliente planos decrecieron un 3,2%.

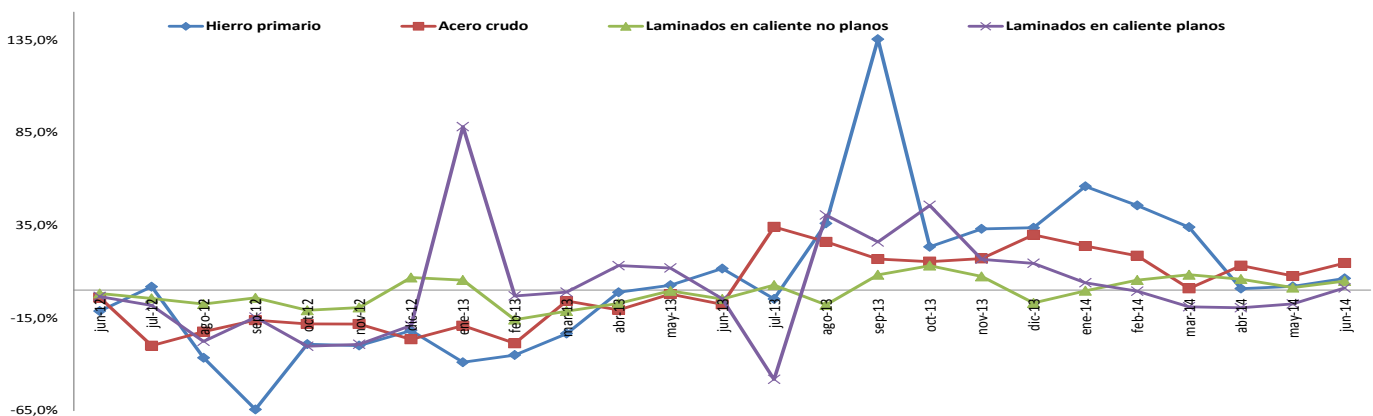
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 once y doce meses consecutivos de variaciones positivas, respectivamente. Por su parte, los laminados en caliente no planos, luego de sufrir variaciones negativas en diciembre y enero pasados, en junio, por quinto mes consecutivo, vuelven a registrar un crecimiento interanual. En cuanto a los laminados planos, tras mantener un comportamiento negativo desde febrero pasado, en junio último vuelven a presentar un incremento interanual.

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

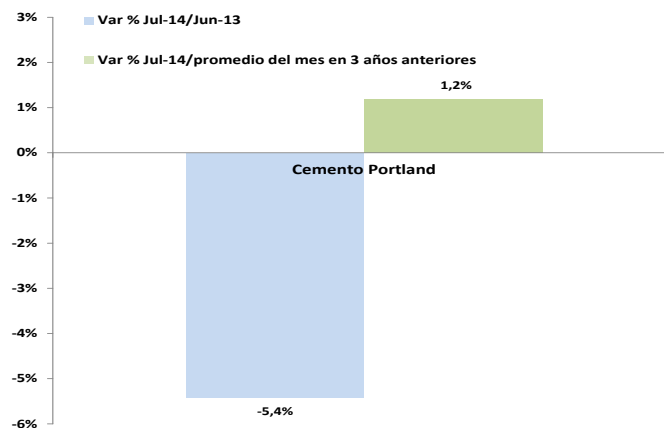


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

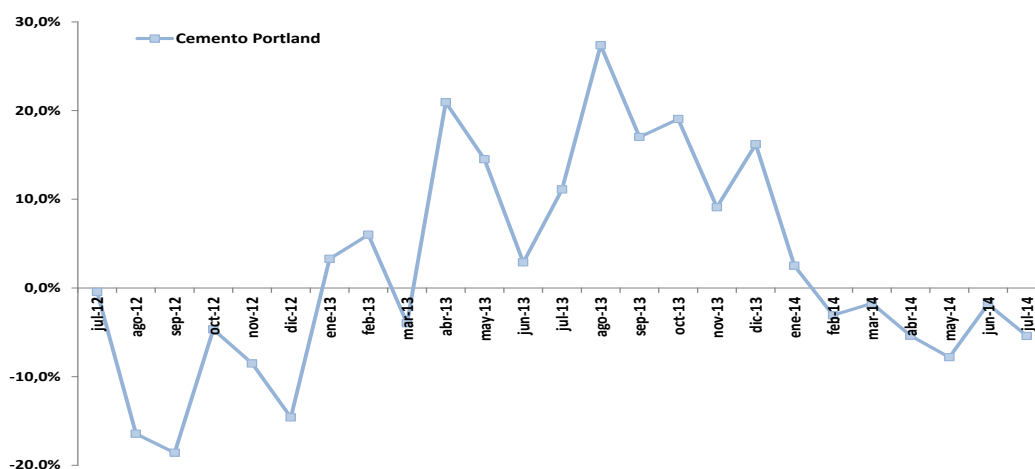
Los despachos de cemento nacional al mercado interno en el mes de julio registran una caída de 5,4% en la comparación interanual, mientras que con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación es positiva en 1,2% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013 se venían registrando variaciones positivas. A partir de febrero de este año la evolución interanual ha presentado un comportamiento negativo.

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

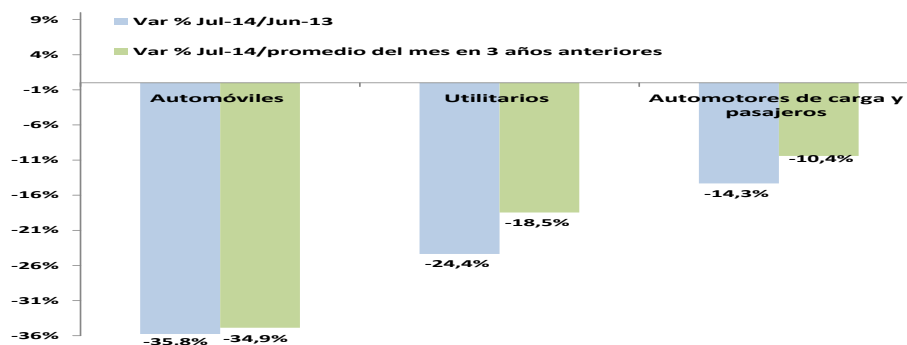


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En julio, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores, registrando una caída de 35,8% en la fabricación de automóviles, de 24,4% en utilitarios y de 14,3% 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 34,9%, mientras que la de utilitarios y la de automotores de carga y pasajeros lo hicieron en 18,5% y 10,4%, respectivamente.

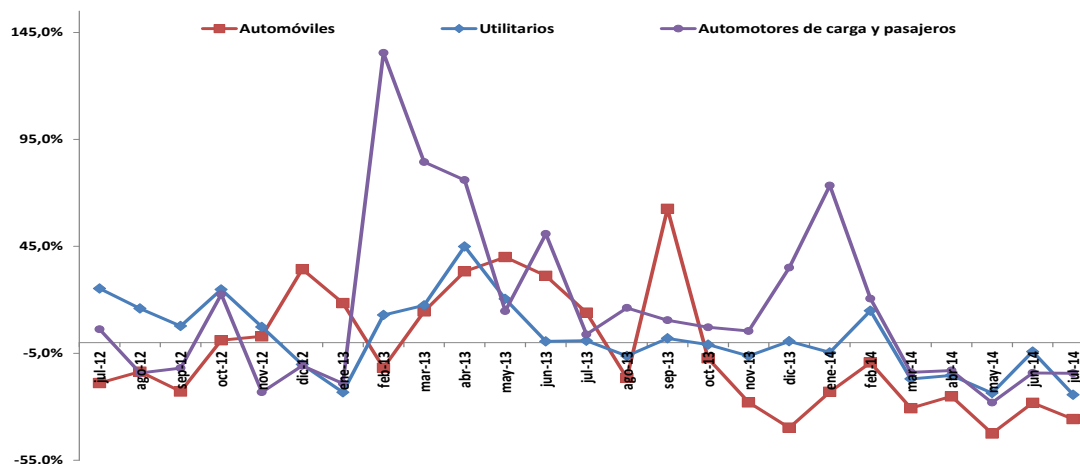
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 cinco 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, junio y julio 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 junio (último dato disponible) mostró una variación positiva en 4,9% 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 6,4%. 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).

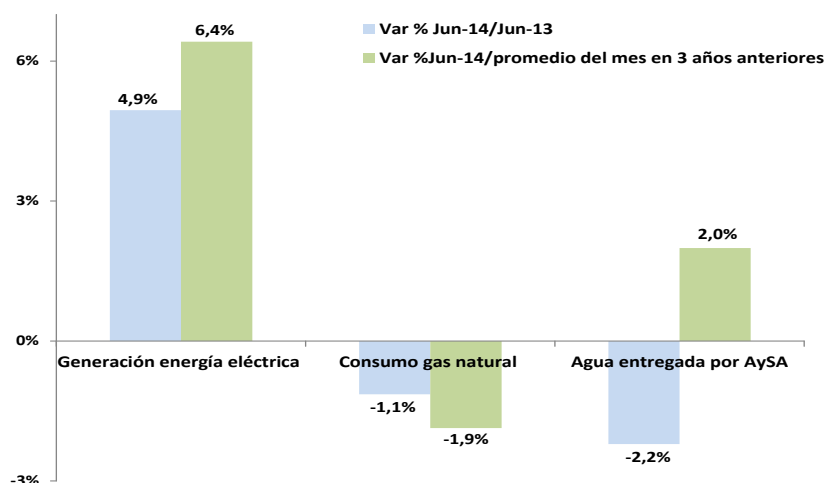
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 1,1% para el mes de junio 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 1,9%. Del gráfico 19, surge que desde marzo de 2013, con la excepción de lo ocurrido en agosto de ese mismo año, se registraron siempre variaciones interanuales negativas.

Agua potable:

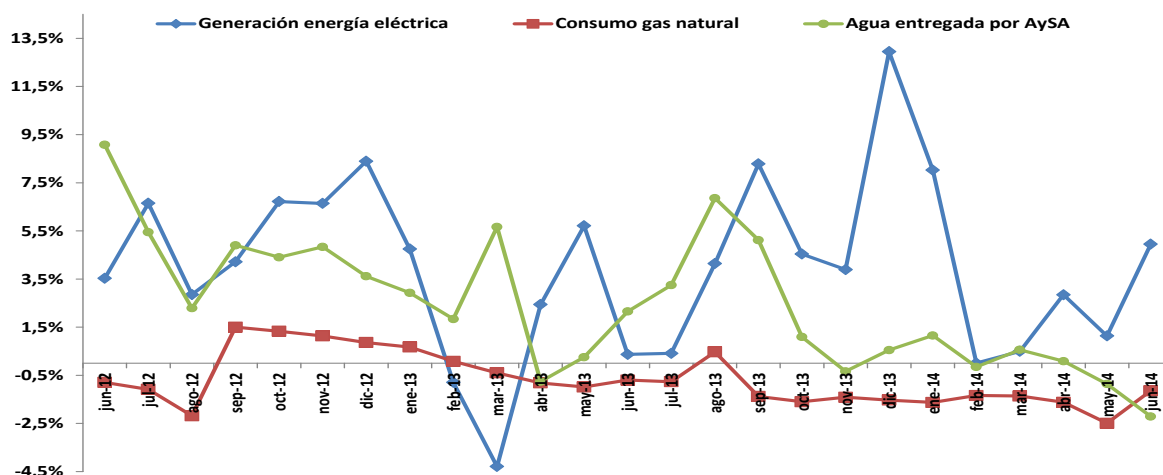
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de junio (último dato disponible) registró una variación negativa de 2,2% con respecto al mismo mes de 2013. Como se puede observar en el gráfico 19, tras la caída del mes de noviembre, luego de dos meses consecutivos de variaciones positivas se contrae en febrero pasado para volver a incrementarse en marzo último y caer nuevamente en mayo y junio. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se registra un incremento de 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 durante el mes de junio (último dato disponible) la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶, tras 24 meses de variaciones negativas, registra un incremento del orden del 8,1% con respecto al mismo mes del año anterior y una contracción de 13,5% 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 tercer mes consecutivo un comportamiento negativo, contrayéndose respecto a un año atrás un 15,9% y un 22,8% en la comparación trianual.

Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 6,8% en el mes de junio y un 13,1% respecto al trienio 2011-2013.

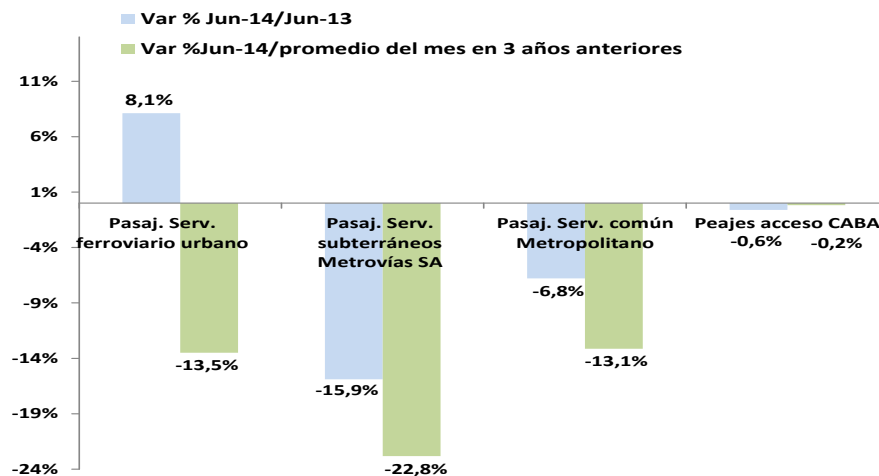
A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se redujo en 0,6% con respecto a junio del año pasado y 0,2% en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013.

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.

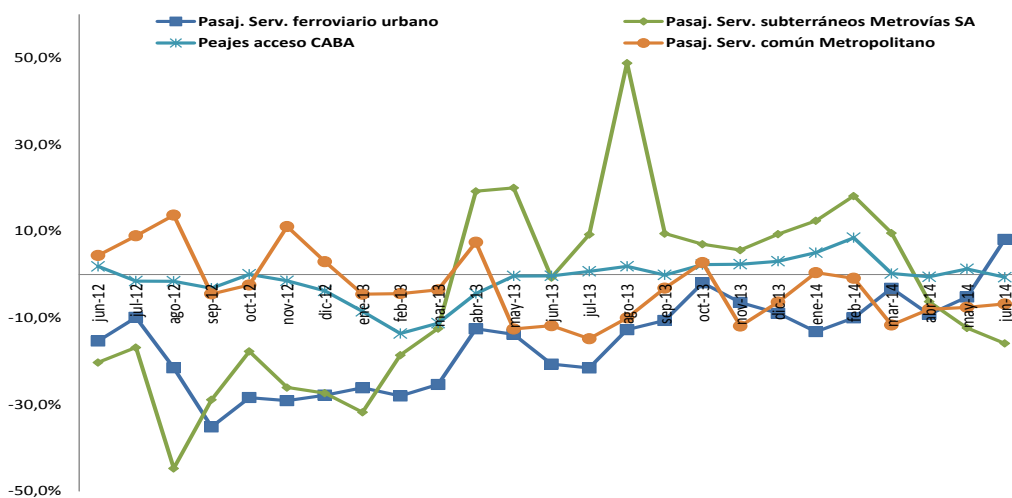
GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.



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 junio (último dato disponible) evidenciaron un comportamiento negativo. Los pasajeros transportados por el servicio ferroviario urbano se incrementan tras mostrarse en caída los últimos 24 meses. Para los usuarios del servicio metropolitano común se registran cinco meses consecutivos en caída luego de haberse mostrado en alza durante enero pasado, mientras que los usuarios de subterráneos se contraen por tercera vez desde junio de 2013. Por su parte, los peajes pagados muestran variaciones positivas desde octubre pasado, con excepción de lo ocurrido en abril y junio 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



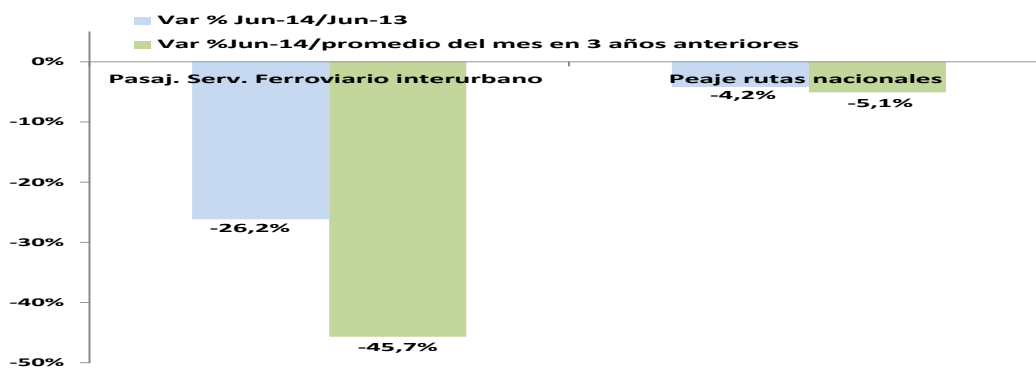
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

En junio de 2014 (último dato disponible), los datos sobre la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y peajes nacionales pagados evidencian una contracción en la comparación interanual (26,2% y 4,2% respectivamente). En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primero tuvo un comportamiento negativo de 45,7%, mientras que en el caso del segundo fue de 5,1%. (GRÁFICO 22).

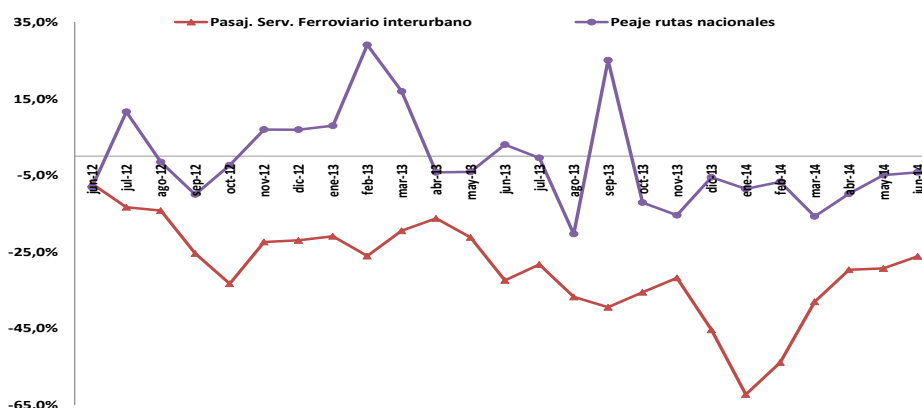
Como se puede observar en el gráfico 23, los peajes en rutas nacionales han presentado una evolución negativa desde abril de 2013, con excepción de lo acontecido en septiembre. Por su parte, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos ha presentado variaciones negativas en los dos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

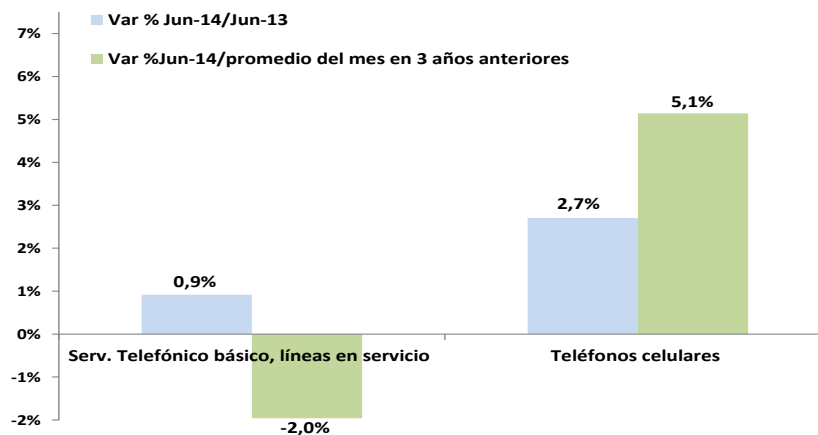
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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. Cippolletti-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 junio (último dato disponible) la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó un récord mensual. El sector presentó una variación positiva de 2,7% 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 2%, mientras que los celulares presentan un incremento de 5,1% (Gráfico 24).

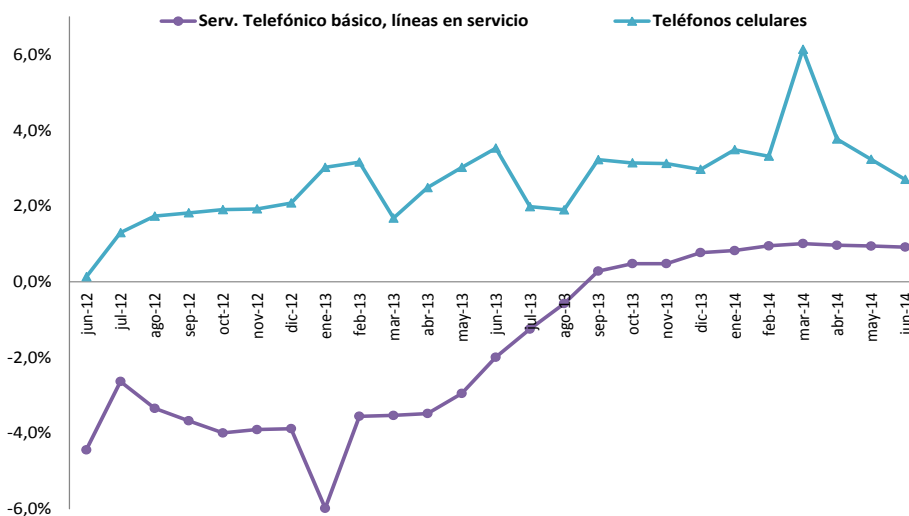
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 dieciséis meses de variaciones negativas, registra un comportamiento positivo por décimo mes consecutivo. Por su parte, los celulares han tenido un desempeño positivo desde el mes de julio de 2012.

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



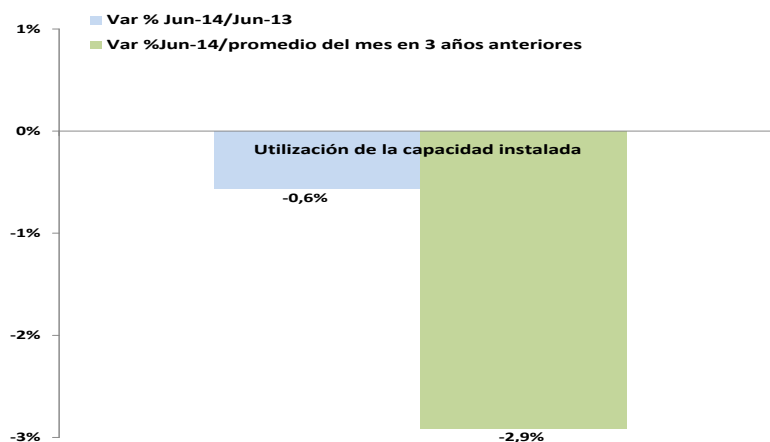
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de junio (último dato disponible) se ubicó en un 71,1% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 0,6% y de 2,9% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

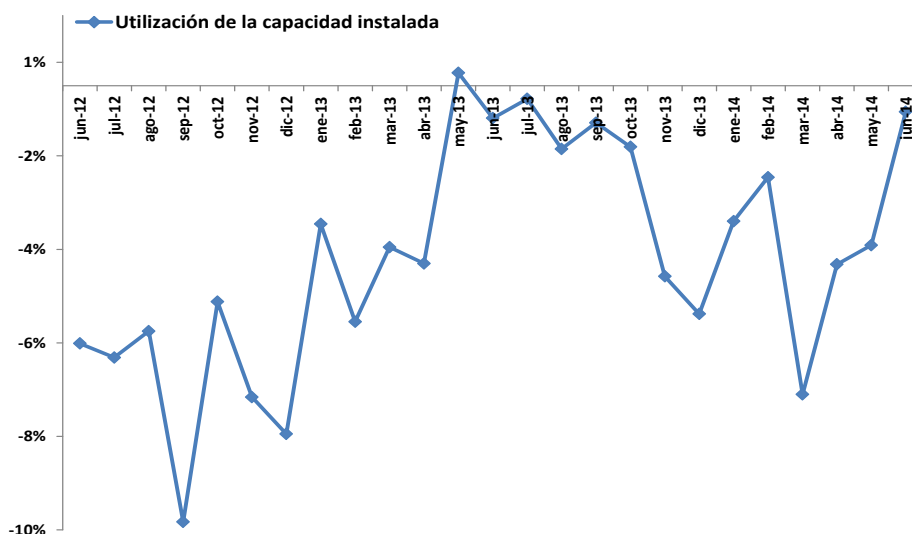
En el gráfico 27 podemos observar que, tras once meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo de 2013 y vuelve a presentar variaciones negativas durante los siguientes trece meses.

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	jun-11	jun-12	jun-13	jun-14	Var %Jun-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	326	332	316	346	6,6%
Acero crudo (miles de tn)	470	451	417	477	7,1%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	228	224	213	224	0,9%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	244	235	224	227	-3,2%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.678	11.055	11.096	11.645	6,4%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.903	3.872	3.845	3.801	-1,9%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	141.661	154.519	157.845	154.358	2,0%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	29.253	24.768	19.646	21.242	-13,5%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	63.734	59.140	39.931	29.481	-45,7%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27.488	21.917	21.769	18.311	-22,8%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	145.953	152.413	134.431	125.307	-13,1%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12.226	11.234	11.572	11.085	-5,1%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	31.017	31.605	31.513	31.322	-0,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.685	9.255	9.071	9.154	-2,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.850	57.925	59.970	61.592	5,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	76,2	72,0	71,5	71,1	-2,9%

Item	jul-11	jul-12	jul-13	jul-14	Var % Jul-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	908	904	1.004	950	1,2%
Automóviles (unidades)	50.192	40.705	46.411	29.812	-34,9%
Utilitarios (unidades)	18.285	22.909	23.110	17.478	-18,5%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	2.151	2.286	2.374	2.034	-10,4%

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

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
Hierro primario (miles de tn)	45,7%	34,0%	0,8%	2,0%	6,4%	9,4%
Acero crudo (miles de tn)	23,8%	18,6%	0,9%	13,3%	7,6%	14,6%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-0,4%	5,4%	8,3%	5,9%	1,4%	4,9%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	4,0%	-0,6%	-9,0%	-9,5%	-7,4%	1,2%
Generación energía eléctrica (GWh)	8,0%	0,0%	0,5%	2,8%	1,1%	4,9%
Consumo gas natural (millones de m3)	-1,6%	-1,3%	-1,4%	-1,6%	-2,5%	-1,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	1,2%	-0,2%	0,6%	0,1%	-0,9%	-2,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-13,2%	-10,0%	-3,2%	-9,2%	-5,2%	8,1%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-62,3%	-53,9%	-38,1%	-29,7%	-29,3%	-26,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	12,4%	18,2%	9,6%	-6,2%	-12,3%	-15,9%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	0,5%	-0,9%	-11,6%	-8,0%	-7,6%	-6,8%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-8,6%	-6,7%	-15,8%	-9,8%	-5,0%	-4,2%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	5,1%	8,5%	0,2%	-0,5%	1,3%	-0,6%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,5%	3,3%	6,1%	3,8%	3,2%	2,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-2,9%	-2,0%	-6,6%	-3,8%	-3,4%	-0,6%

Item	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	Var % Jul-14/Jun-13
Cemento Portland (miles de tn)	-3,1%	-1,7%	-5,4%	-7,8%	-1,8%	-5,4%
Automóviles (unidades)	-9,3%	-30,6%	-25,1%	-42,5%	-28,1%	-35,8%
Utilitarios (unidades)	14,9%	-17,0%	-15,3%	-23,5%	-4,2%	-24,4%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	20,6%	-13,9%	-13,0%	-28,0%	-14,2%	-14,3%