

Año 11 N°125
Septiembre 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 agosto se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 1,9%. De esta forma la tasa de variación interanual se desaceleró por décimo mes consecutivo, esta vez en 0,8 p.p. con respecto al dato de julio pasado, alcanzando un incremento de 21,9%. 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 0,8% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 28,8%, lo que implica una desaceleración de 0,9 p.p. en relación al dato de julio pasado. Las imposiciones a plazo durante los últimos meses vienen perdiendo dinamismo, 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 julio, sin embargo 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 agosto. 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 agosto, 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 séptima 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.

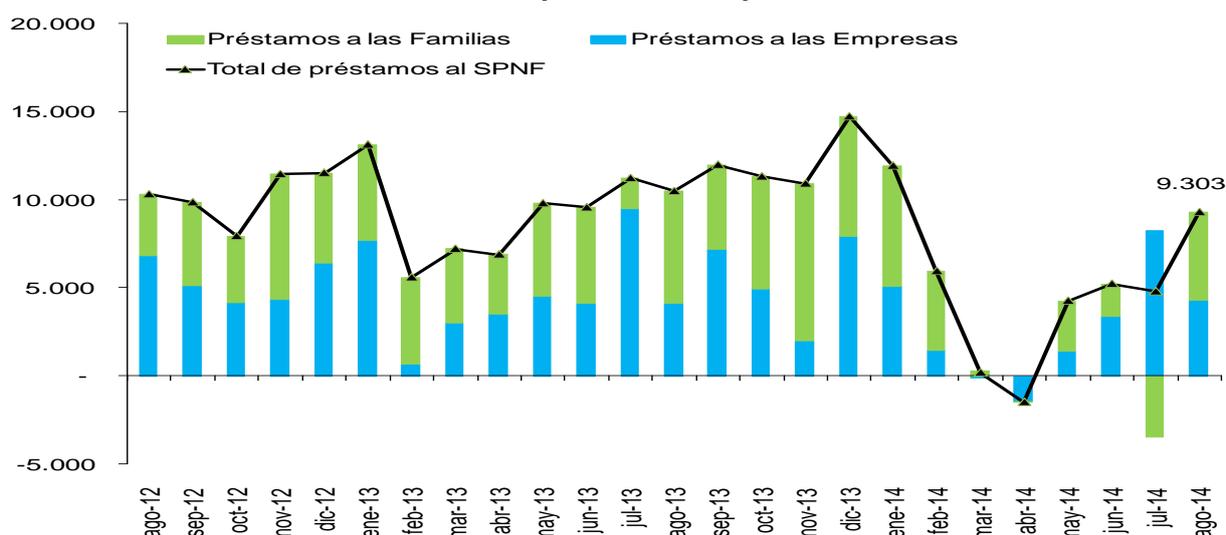
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en agosto el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 1,9%, registrando un aumento de \$9.303 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al mes de julio, pasando de 22,7% a 21,9%. 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 el 46% del incremento total. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 49,8%, proporción levemente superior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 29 de agosto pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$503.714 millones (el promedio mensual fue de \$497.285 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 agosto, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$245.163 millones – lo que representa el 49,3% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 1,8% en relación al mes anterior (\$4.280 millones). En el mismo mes de 2013 se había registrado un incremento mensual de 2,1%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, en un contexto de crecimiento relativamente homogéneo, se destacan los documentos y los adelantos en cuenta corriente que aumentaron 2% y 1,9% respectivamente. Las restantes líneas de financiamiento, cuyo peso en el agregado es inferior, 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 22,1 % (\$44.375 millones) lo que supone una desaceleración de 0,3 p.p. con respecto al dato de julio 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 (\$13.831 y \$19.244

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. Contrariamente los adelantos vienen aumentando a un ritmo superior al del agregado. Por su parte, 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 agosto, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$252.122 millones -lo que representa el 50,7% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$5.023 millones. De esta forma el desempeño mensual se ubicó 1,2 p.p. por debajo de lo registrado en agosto de 2013. El incremento se explica principalmente por el avance de los saldos de tarjetas de crédito en 3,4% (\$2.989 millones) y en menor medida de los préstamos personales en 1,9% (\$1.959 millones). Por su parte, los prendarios aumentaron levemente (0,6% y \$179 millones) mientras que los hipotecarios para adquisición de vivienda retrocedieron 0,4% (\$104 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$44.811 millones, equivalente al 21,6%, lo que implica una desaceleración de 1,4 p.p. con respecto al dato de julio pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$17.385 millones (19,6% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$23.072 millones (34,1%). Estas últimas, a pesar del comportamiento exhibido durante julio, continúan registrando un ritmo de crecimiento nítidamente superior al promedio, alcanzando un monto de financiamiento sensiblemente más importante que el otorgado a través de los créditos personales durante el último año. (CUADRO 1).

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

DESTINO	Prom. ago-14		Prom. jul-14	ago-14 vs jul-14		Prom. ago-13	ago-14 vs ago-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	245.163	49,3%	240.883	4.280	1,8%	200.788	44.375	22,1%
Adelantos	70.857	14,2%	69.511	1.346	1,9%	57.026	13.831	24,3%
Documentos	113.469	22,8%	111.222	2.247	2,0%	94.226	19.244	20,4%
Hipotecarios*	22.939	4,6%	22.624	315	1,4%	17.117	5.822	34,0%
Otros	37.898	7,6%	37.526	372	1,0%	32.420	5.478	16,9%
Préstamos a las Familias	252.122	50,7%	247.098	5.023	2,0%	207.311	44.811	21,6%
Vivienda *	23.323	4,7%	23.427	-104	-0,4%	22.959	364	1,6%
Prendarios	31.895	6,4%	31.716	179	0,6%	27.905	3.989	14,3%
Personales	106.079	21,3%	104.120	1.959	1,9%	88.695	17.385	19,6%
Tarjetas	90.825	18,3%	87.835	2.989	3,4%	67.752	23.072	34,1%
Total	497.285	100%	487.982	9.303	1,9%	408.100	89.185	21,9%

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 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 quinto mes consecutivo, situación que no acontecía desde noviembre de 2011. En esta oportunidad la variación fue de 0,2% en relación al mes de julio, traccionada por el comportamiento de las financiaciones para las familias ya que los préstamos a las empresas disminuyeron.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los créditos destinados a la producción se redujeron en u\$s 13 millones. La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos (-2,1% y u\$s 68 millones) que no alcanzó a ser compensado por el crecimiento de las "otras" líneas de financiamiento que avanzaron 9,9% (u\$s 52 millones).

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 6,5% 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 21 millones (9,1%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 1,6% (u\$s 63 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 80,2% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 38,6% su stock de deuda en dólares (u\$s 173 millones). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. ago-14		Prom. jul-14	ago-14 vs jul-14		Prom. ago-13	ago-14 vs ago-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.940	93,5%	3.953	-13	-0,3%	4.002	-63	-1,6%
Adelantos	106	2,5%	102	5	4,5%	37	69	184,9%
Documentos	3.158	74,9%	3.226	-68	-2,1%	3.363	-204	-6,1%
Hipotecarios*	97	2,3%	99	-2	-1,7%	127	-30	-23,3%
Otros	578	13,7%	526	52	9,9%	476	102	21,5%
Préstamos a las Familias	275	6,5%	256	20	7,6%	449	-173	-38,6%
Vivienda *	7	0,2%	7	-0	-3,4%	11	-4	-34,1%
Prendarios	12	0,3%	13	-2	-11,3%	26	-14	-53,4%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	256	6,1%	235	21	9,1%	413	-156	-37,8%
Total	4.215	100%	4.209	7	0,2%	4.451	-236	-5,3%

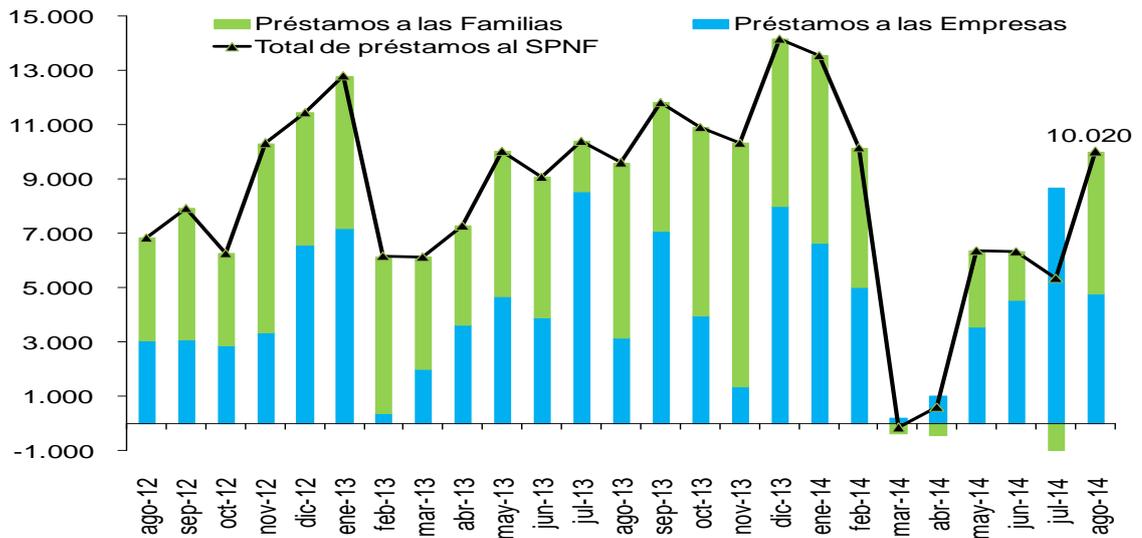
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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% (\$99.574 millones), lo que supone una desaceleración de 0,4 p.p. con respecto al dato de julio. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 1,9% (\$10.020 millones) explicado fundamentalmente por el aumento de los préstamos en pesos a las empresas y a los hogares. Al 29 de agosto pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$ 538.893 millones (el promedio mensual fue de \$532.341 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% (\$4.794 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento en las financiaciones en pesos. En ese marco, el incremento de los adelantos y los documentos constituyeron el principal aporte al agregado en términos absolutos, donde los primeros mostraron un dinamismo levemente superior como consecuencia del retroceso de los documentos en dólares. Las restantes líneas de financiamiento (excepto hipotecarios) registraron una tasa de variación superior al promedio mientras que los préstamos con garantía real crecieron 1,4%.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 24,6% (\$54.960 millones), lo que supone una aceleración de 0,4 p.p. con respecto al dato de julio. 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 agosto, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 2,1% (\$5.226 millones) en relación al mes anterior como consecuencia del incremento de las financiaciones en pesos y en dólares. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca lo acontecido con las tarjetas de crédito, cuyos saldos se expandieron 3,6%. Por su parte, los préstamos personales también aumentaron, aunque lo hicieron con un menor dinamismo.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$44.614 millones, equivalente al 21,3%, lo que supone una desaceleración de 0,8 p.p. con respecto al dato de julio pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$17.385 millones y \$22.919 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. ago-14		Prom. jul-14	ago-14 vs jul-14		Prom. ago-13	ago-14 vs ago-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	277.928	52,2%	273.135	4.794	1,8%	222.968	54.960	24,6%
Adelantos	71.740	13,5%	70.340	1.400	2,0%	57.233	14.507	25,3%
Documentos	139.736	26,2%	137.546	2.190	1,6%	112.859	26.876	23,8%
Hipotecarios*	23.748	4,5%	23.431	317	1,4%	17.820	5.928	33,3%
Otros	42.705	8,0%	41.818	887	2,1%	35.057	7.648	21,8%
Prestamos a las Familias	254.413	47,8%	249.187	5.226	2,1%	209.799	44.614	21,3%
Vivienda *	23.382	4,4%	23.487	-105	-0,4%	23.018	364	1,6%
Prendarios	31.994	6,0%	31.826	168	0,5%	28.047	3.947	14,1%
Personales	106.079	19,9%	104.120	1.959	1,9%	88.695	17.385	19,6%
Tarjetas	92.958	17,5%	89.754	3.203	3,6%	70.039	22.919	32,7%
Total	532.341	100%	522.321	10.020	1,9%	432.767	99.574	23,0%

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

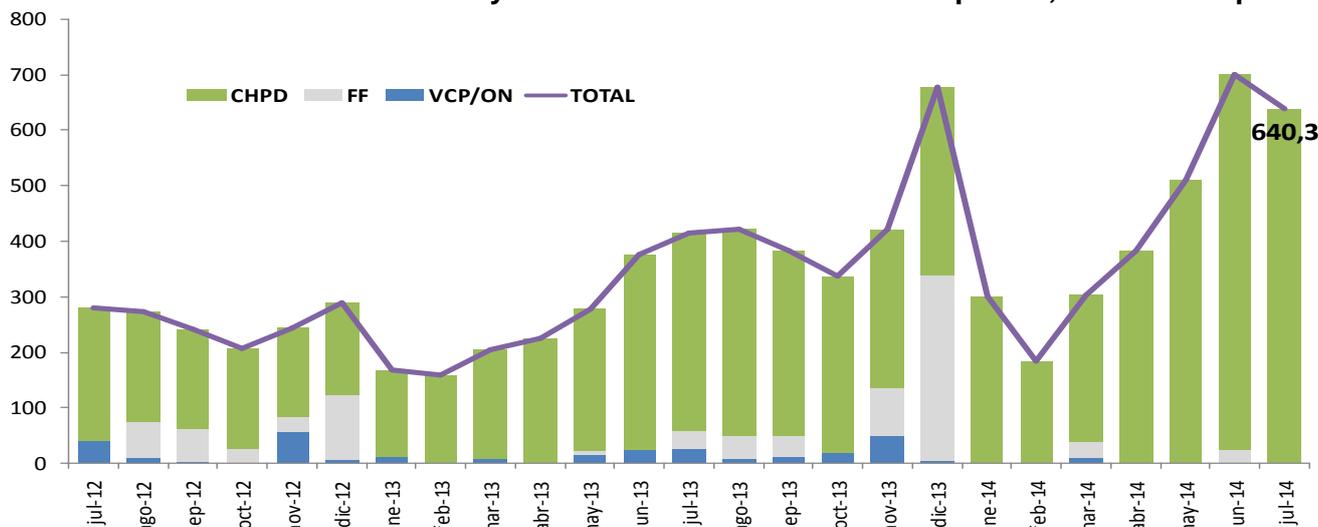
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en agosto, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$640,3 millones, lo que implica una caída de 8,7% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$225,3 millones (54,3%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 6.470 cheques de pago diferido por \$640,3 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de los valores negociados en 5,7% con respecto al mes de julio y lo incrementaron un 79,2% en relación al mismo mes de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 23,28%; 5,05 p.p. por encima de la observada en julio y 5,09 p.p. superior a la registrada en agosto 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.

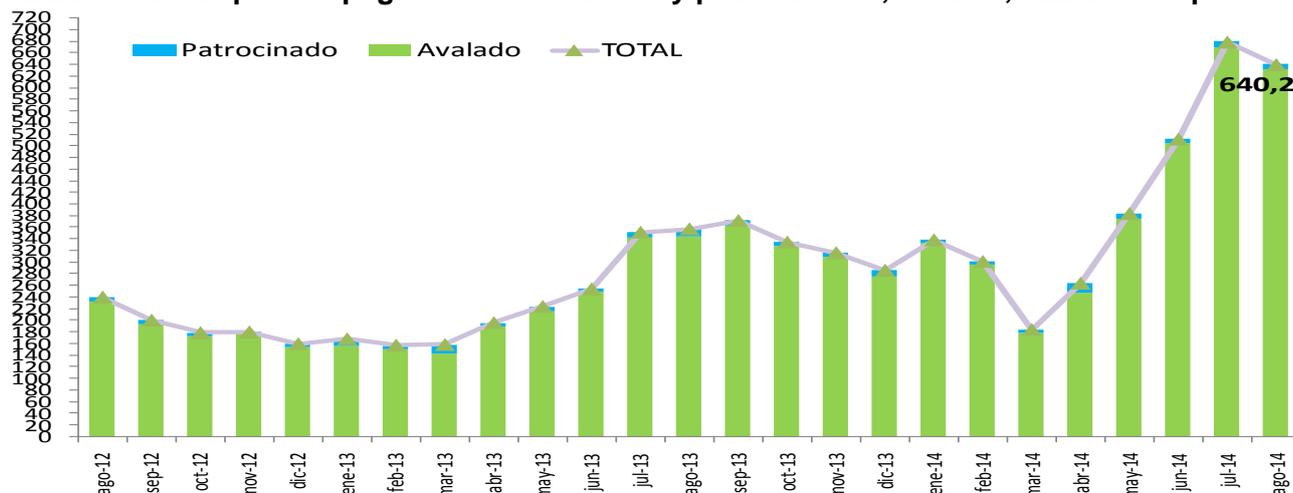
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en agosto 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 6.616 cheques del primer tipo por un monto de \$630,6 millones y 154 cheques patrocinados por \$9,6 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de las financiaci3nes un 7,7% con respecto a julio pasado y un 23,8% (\$3 millones) en relaci3n al mismo mes de 2013. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados registr3 una ca3da de 5,7% (\$37,9 millones) y un aumento de 82,9% (\$285,8 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 evoluci3n, en el 3ltimo mes y el 3ltimo a3o, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. A diferencia de lo observado en los 3ltimos cinco meses, en agosto se registran incrementos sensibles en el costo del financiamiento para todos los tramos relevados,

en ambas modalidades, en relación al mes anterior. En cuanto a la variación interanual también se observan aumentos generalizados de las tasas de interés.

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
Ago/2014 (%)	20,64	21,54	22,98	23,20	24,51	23,74
Jul/2014 (%)	17,22	17,23	17,51	17,98	18,29	18,51
Ago/2013 (%)	17,31	17,64	17,91	17,93	18,26	18,53
Ago/2014 vs Jul/2014 (p.p.)	3,42	4,31	5,47	5,22	6,22	5,23
Ago/2014 vs Ago/2013 (p.p.)	3,33	3,90	5,07	5,27	6,25	5,21

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Ago/2014 (%)	38,40	40,36	35,04	34,86	-
Jul/2014 (%)	-	36,22	33,65	32,44	-
Ago/2013 (%)	23,82	25,77	24,40	24,76	-
Ago/2014 vs Jul/2014 (p.p.)	-	4,14	1,39	2,42	-
Ago/2014 vs Ago/2013 (p.p.)	14,58	14,59	10,64	10,10	-

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de agosto, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$818.025 millones, evidenciando un aumento de 1,3% (\$10.498 millones) con respecto al mes anterior. En relación al mes de agosto de 2013 se observa un incremento de 24,3% (\$159.667 millones), lo que implica una tasa de variación interanual inferior en 1,7 p.p. a la registrada en julio pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 0,8% (\$4.561 millones) con respecto a julio. Según los datos publicados, el incremento se explica por la expansión de las cuentas corrientes en 4,3% (\$5.782 millones), de los plazos fijos en 1,4% (\$3.630 millones) y de los "otros depósitos" en 1% (\$194 millones). Por el contrario, las cajas de ahorro se contrajeron en 3,4% (\$5.046 millones).

En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$126.652 millones, lo que supone una variación interanual de 28,8%; 0,9 p.p. por debajo del dato de julio pasado. Las imposiciones a plazo continúan siendo la forma de depósito más dinámica con un crecimiento que supera levemente 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	
	Agosto/2014	Julio/2014	Nominal	%	Agosto/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	139.202	133.419	5.782	4,3%	108.123	31.079	28,7%
Caja de Ahorro	141.744	146.789	-5.046	-3,4%	110.928	30.816	27,8%
Plazo Fijo	265.748	262.118	3.630	1,4%	205.036	60.712	29,6%
Otros	19.136	18.942	194	1,0%	15.091	4.045	26,8%
Total Depósitos \$	565.830	561.269	4.561	0,8%	439.178	126.652	28,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

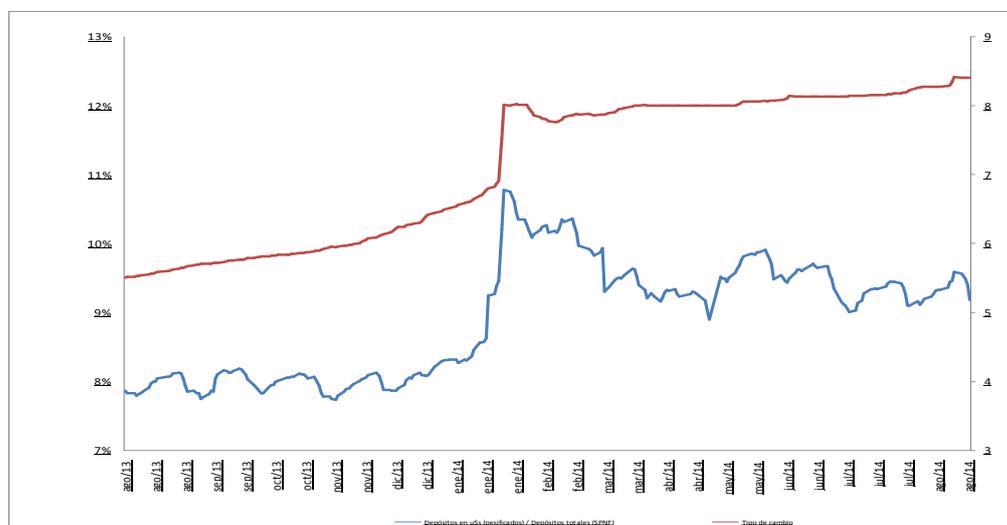
Los **depósitos en dólares del SPNF** se redujeron con respecto al mes de julio un 0,5% (U\$S 35 millones). En relación al mismo mes de 2013, aumentaron en 2,8% (U\$S 189 millones) (CUADRO 6). Después de siete meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda 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	
	Agosto/2014	Julio/2014	Nominal	%	Agosto/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	3	-3	-100,0%
Caja de Ahorro	2.772	2.764	8	0,3%	2.428	344	14,2%
Plazo Fijo	3.869	3.898	-29	-0,7%	3.988	-119	-3,0%
Otros	348	362	-14	-3,8%	381	-33	-8,6%
Total Depósitos u\$s	6.989	7.024	-35	-0,5%	6.800	189	2,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en agosto de 2014 volvió a incrementarse la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60,6% mientras que hace un año representaban el 59,2% y hace dos años el 56,3%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 1,6 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 2,9 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 1 p.p. y de 0,7 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 0,7 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 0,6 p.p. con respecto a agosto de 2013 y de 2012.

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

	Agosto/2014	Agosto/2013	Agosto/2012
Hasta 59 días	60,6%	59,2%	56,3%
de 60 a 89 días	13,5%	15,1%	16,4%
de 90 a 179 días	15,4%	16,4%	16,1%
de 180 a 365 días	9,2%	8,5%	10,5%
de 366 y más	1,3%	0,7%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se incrementaron un 4,2% (\$7.464 millones) en relación al mes anterior. Este aumento se explica principalmente por lo acontecido con los plazos fijos que subieron un 10% (\$7.185 millones) y con las cajas de ahorro que hicieron lo propio en 4,8% (\$749 millones). Por el contrario, los saldos en cuentas corrientes y otros depósitos disminuyeron en 0,3% (\$234 millones) y 2,2 (\$236 millones), respectivamente. En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 5,5% (\$9.593 millones), 3 p.p. por debajo del dato de julio 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	
	Agosto/2014	Julio/2014	Nominal	%	Agosto/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	78.126	78.360	-234	-0,3%	60.531	17.595	29%
Caja de Ahorro	16.227	15.478	749	4,8%	11.451	4.776	42%
Plazo Fijo	79.319	72.134	7.185	10,0%	94.268	-14.949	-16%
Otros	10.261	10.497	-236	-2,2%	8.091	2.170	26,8%
Total Depósitos \$	183.933	176.469	7.464	4,2%	174.340	9.593	5,5%

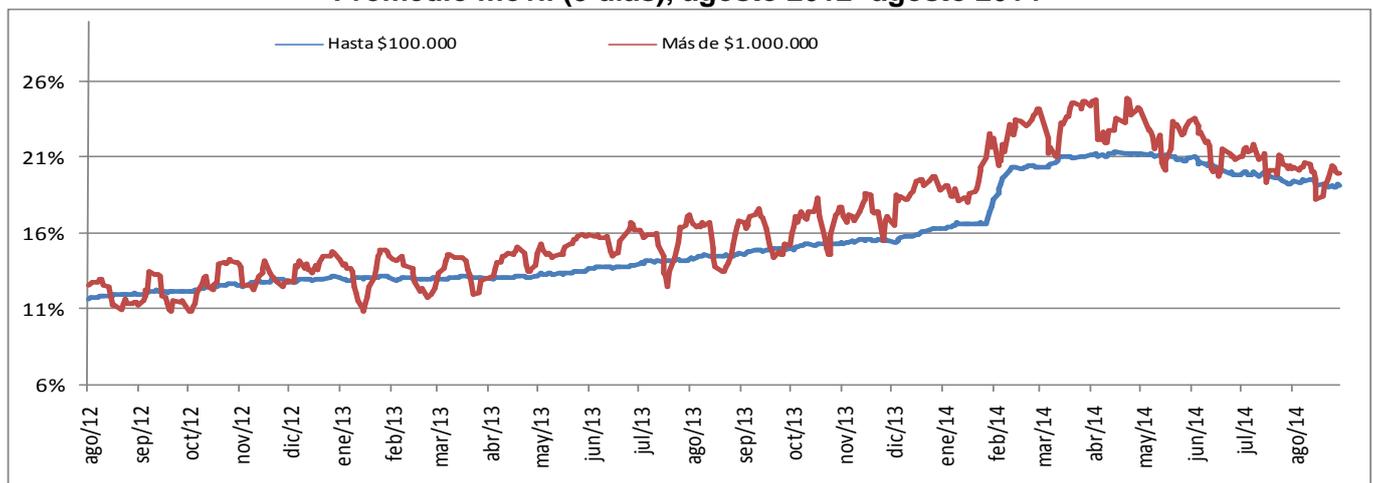
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En agosto de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 19,9% anual; 0,7 p.p. por debajo del mes anterior y 4,6 p.p. por encima de lo registrado en agosto de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 21,2% mostrando una variación negativa respecto a julio pasado de 0,8 p.p. y positiva en 3,5 p.p. contra agosto de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 19,4% lo que implica una caída de 0,6 p.p. contra julio pasado y un incremento interanual de 4,6 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 19,3%; 0,4 p.p. por debajo del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 19,9%, 0,8 p.p. inferior a la registrada en julio pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 4,7 p.p. y 4,4 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

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

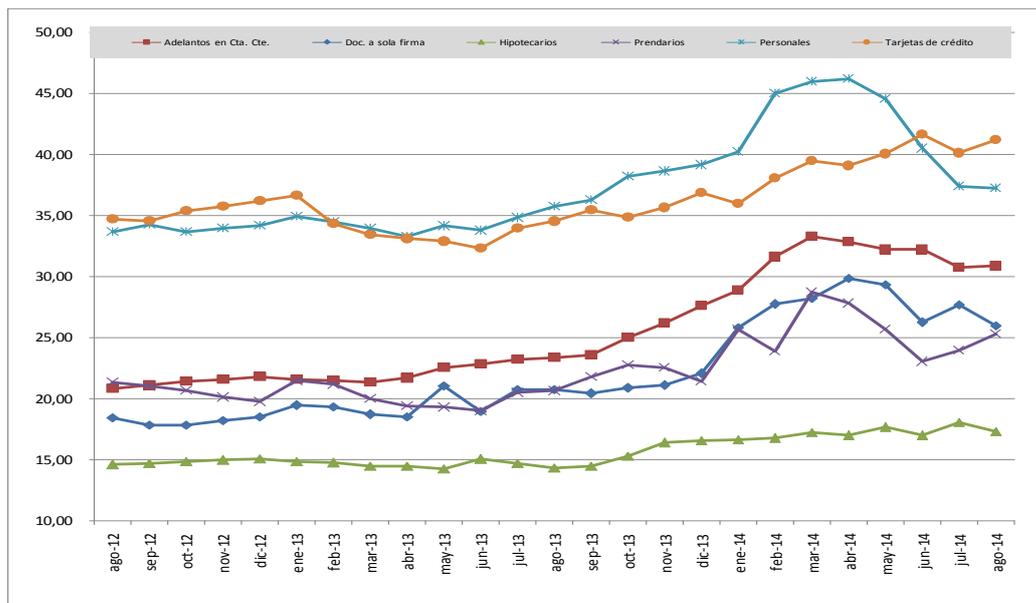
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Agosto-14 (%)	30,86	25,96	17,32	25,28	37,25	41,20
Julio-14 (%)	30,73	27,68	18,04	23,94	37,39	40,12
Agosto 2014 vs Julio 2014 (p.p.) -1 mes-	0,13	-1,72	-0,72	1,34	-0,14	1,08
Febrero -14 (%)	31,61	27,72	16,75	23,89	44,99	38,08
Agosto 2014 vs Febrero 2014 (p.p.) -6 meses-	-0,75	-1,76	0,57	1,39	-7,74	3,12
Agosto-13 (%)	23,37	20,74	14,33	20,64	35,74	34,51
Agosto 2014 vs Agosto 2013 (p.p.) -1 año-	7,49	5,22	2,99	4,64	1,51	6,69

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

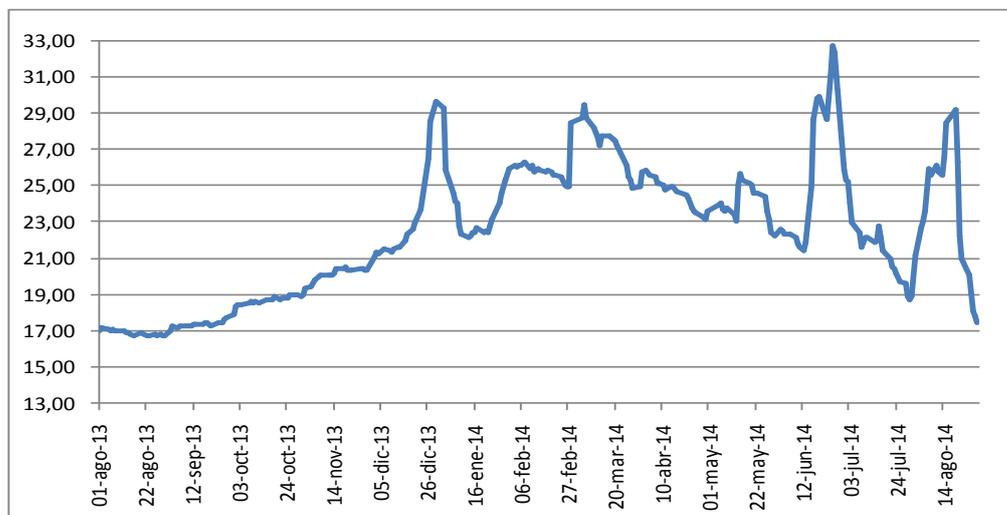


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En agosto, el promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra una suba con respecto al mes anterior de 1,7 p.p., alcanzando un nivel de 23,3%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una variación positiva de 6,4 p.p., lo que implica un aumento de 37,8% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

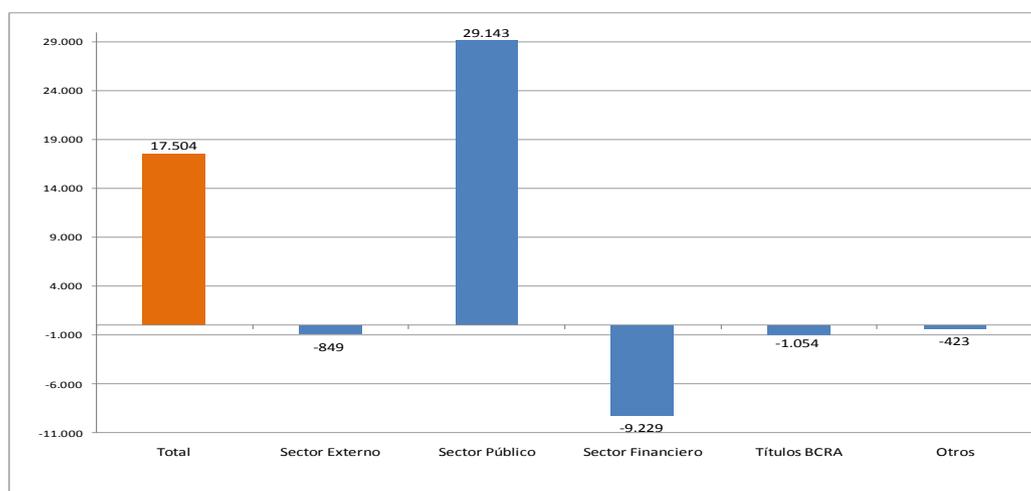
En el mes de agosto, la Base Monetaria promedió los \$390.848 millones; \$7.556 millones por encima de julio pasado. En relación al mismo mes de 2013 se expandió un 19,5% (\$63.907 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se incrementó en \$17.504 millones durante agosto de 2014.
- ✓ El **Sector Externo** provocó una contracción de \$849 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$29.143 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases pasivos, mostró un comportamiento negativo por \$9.229 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$1.054 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$423 millones.

El **circulante en poder del público** durante el mes de agosto promedió los \$270.614 millones; \$4.309 millones por encima del promedio de julio de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$41.257 (18%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, agosto 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	Agosto 2014	Julio 2014	Agosto 2013
BASE MONETARIA	390.848	383.292	326.941
1. Circulante en Poder del Público	270.614	266.304	229.357
2. Reservas Bancarias	120.234	116.987	97.583
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	90.422	88.539	74.166
2.2 Efectivo en Pesos	29.812	28.449	23.417
3. Cheques cancelatorios	0	0	2
Reservas BCRA	239.979	240.577	206.476
Tipo de Cambio	8,32	8,16	5,58
Cuenta Corriente	217.111	210.260	168.654
Caja de Ahorro	158.994	163.014	122.378
Plazo Fijo	345.773	334.313	299.297
M1/PIB	13,3%	13,0%	13,5%
M2/PIB	17,6%	17,4%	17,6%
M3/PIB	27,7%	27,3%	28,5%
Préstamos al SPNF/PBI	14,5%	14,2%	14,6%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	162,9%	159,3%	158,3%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	319,6%	314,5%	299,3%

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 agosto 2014 y julio 2014 y al I Trimestre de 2013 para agosto de 2013.

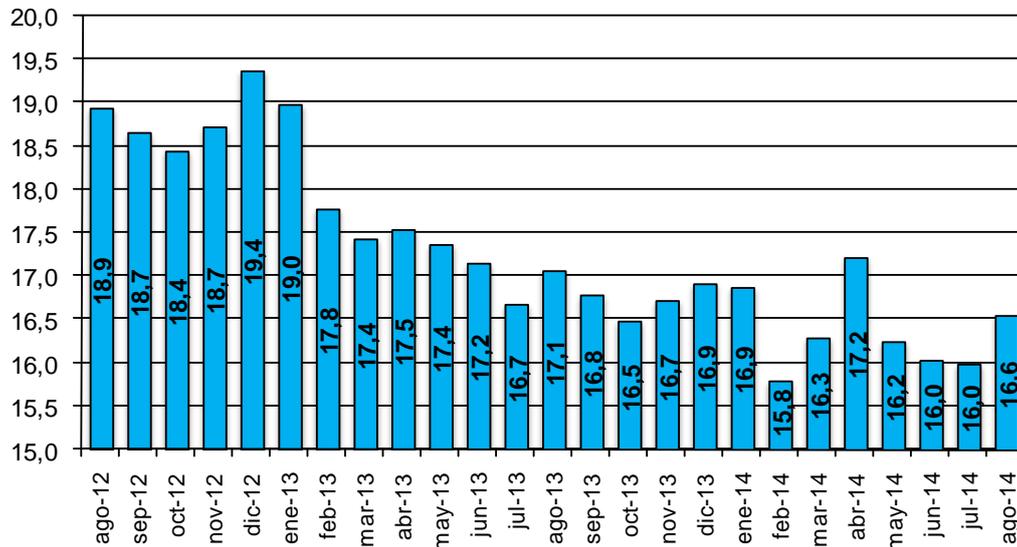
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 agosto se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 16,6%, presentando una variación positiva con respecto al mes anterior de 0,6 p.p. En relación al mismo mes del año pasado se redujo en 0,5 p.p. (GRÁFICO 10).

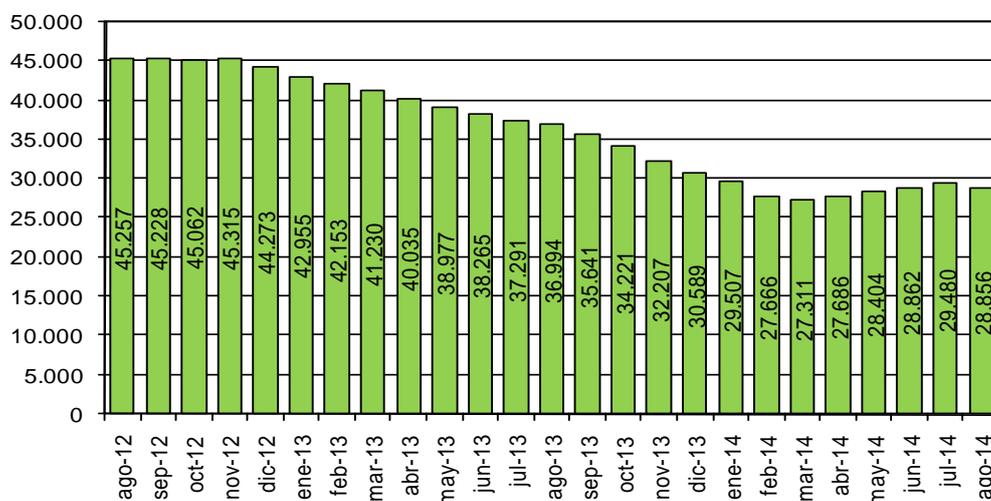
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En agosto, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) se redujo en U\$S 624 millones en relación al mes anterior, tras cuatro meses consecutivos de evidenciar un comportamiento positivo en el promedio mensual. Con respecto al mismo mes del año anterior se observa una variación negativa de U\$S 8.137 millones (22%) (GRÁFICO 11).

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

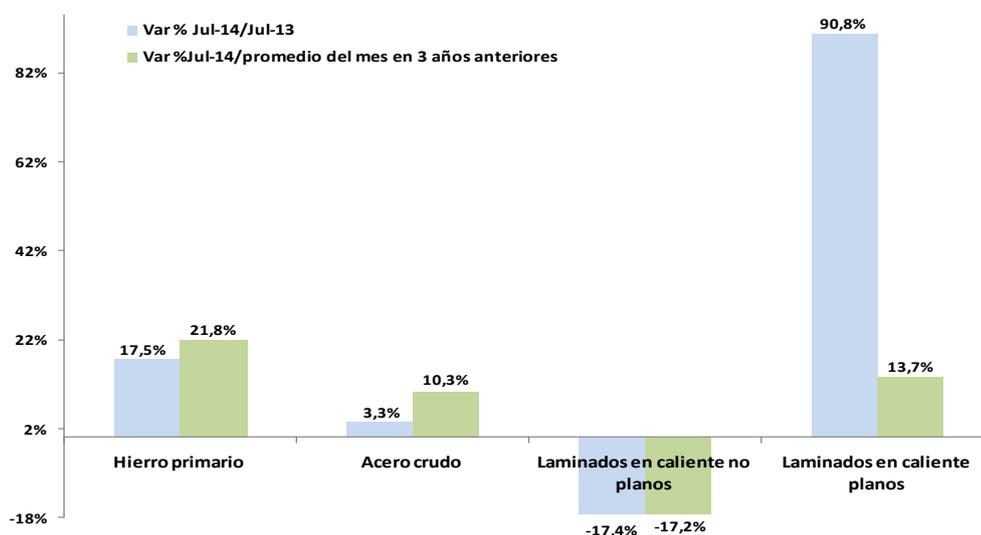
³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico durante el mes de julio (último dato disponible) mostró un comportamiento positivo para la comparación interanual en tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario creció 17,5%, el acero crudo presentó un incremento de 3,3% y los laminados en caliente planos de 90,8%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, esos tres indicadores también evidenciaron una tendencia positiva del orden del 21,8%, 10,3% y 13,7%, respectivamente. Por el contrario, los laminados en caliente no planos arrojaron resultados negativos, en lo que respecta a la comparación interanual de 17,4% y de 17,2% en relación al promedio del trienio.

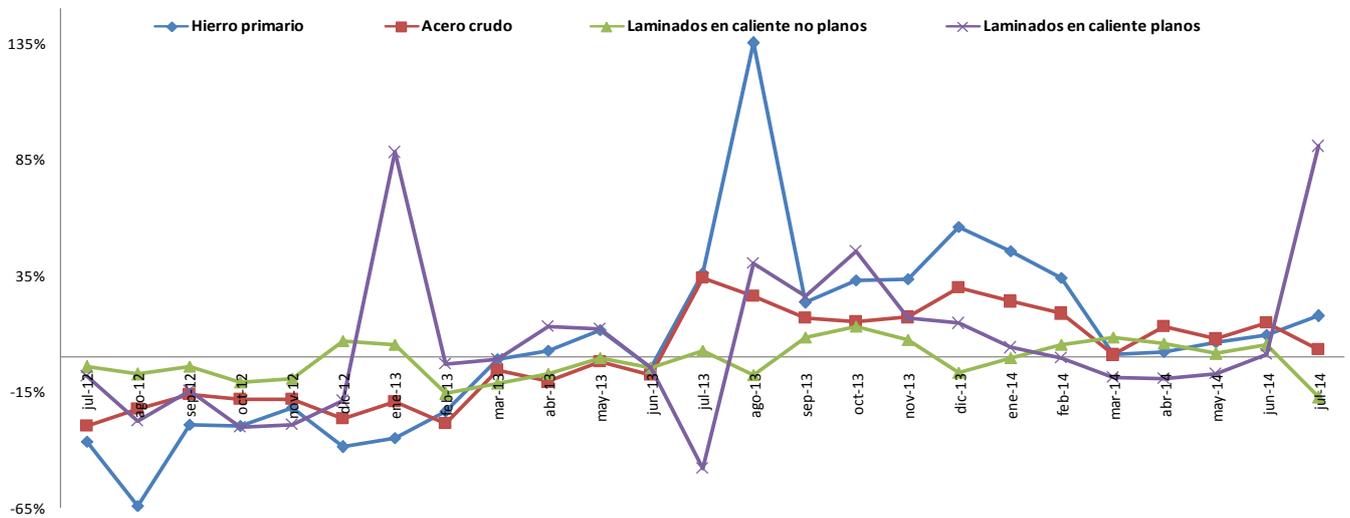
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 trece meses de variaciones positivas. Por su parte, los laminados en caliente no planos, tras cinco meses de presentar un comportamiento positivo, en julio se evidencia negativo. En cuanto a los laminados planos, muestran un incremento por segundo mes consecutivo.

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

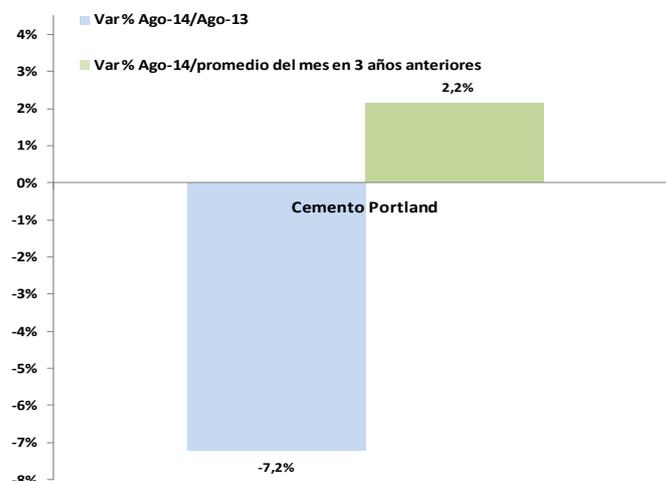


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

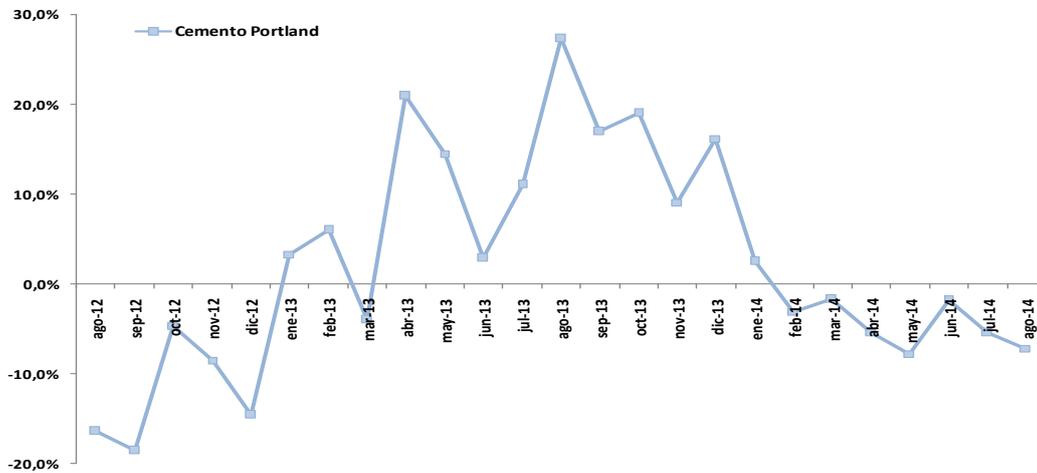
Los despachos de cemento nacional al mercado interno en el mes de agosto registran una caída de 7,2% en la comparación interanual, mientras que, con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación es positiva en 2,2% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013 se venían 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

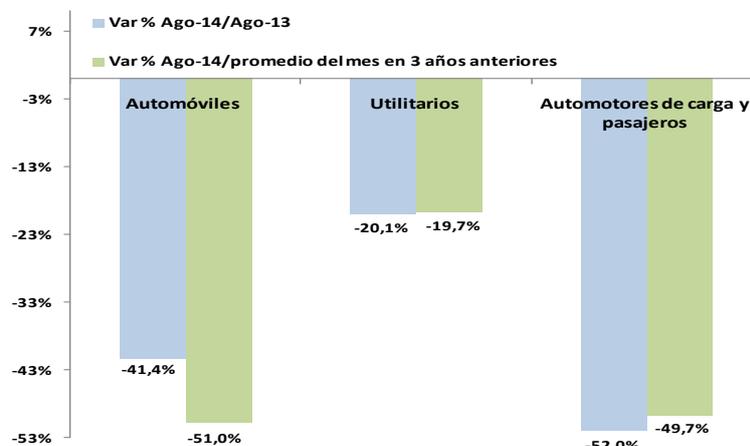


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En agosto, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores, registrando una caída de 41,4% en la fabricación de automóviles, de 20,1% en utilitarios y de 52% 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 51%, mientras que la de utilitarios y la de automotores de carga y pasajeros lo hicieron en 19,7% y 49,7%, respectivamente.

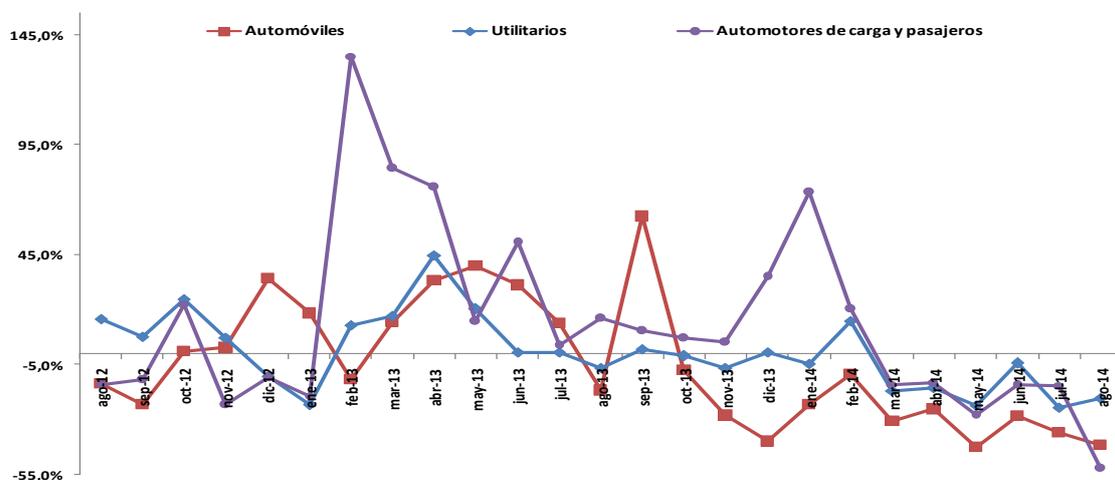
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 seis 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, julio y agosto 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 de lo acontecido en el 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 julio (último dato disponible) mostró una variación positiva de 1,8% con respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando un nuevo récord mensual. En relación al promedio del mes para los años 2011-2013, la variación también fue positiva en 4,2%. 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:

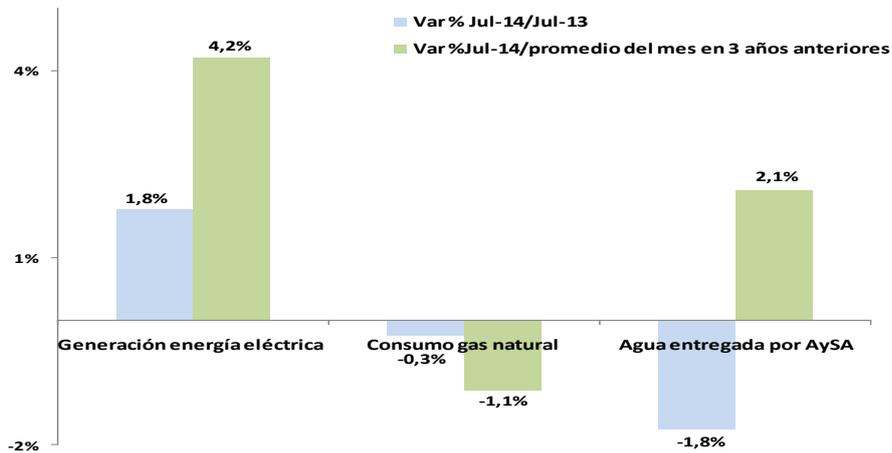
El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 0,3% para el mes de julio de 2014 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2011-2013, la variación también fue negativa en el orden de 1,1%. Del gráfico 19 surge que, desde marzo de 2013, con la excepción de lo ocurrido en agosto de ese mismo año, se registraron siempre variaciones interanuales negativas.

Aqua potable:

La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de julio (último dato disponible) registró una variación negativa de 1,8% 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

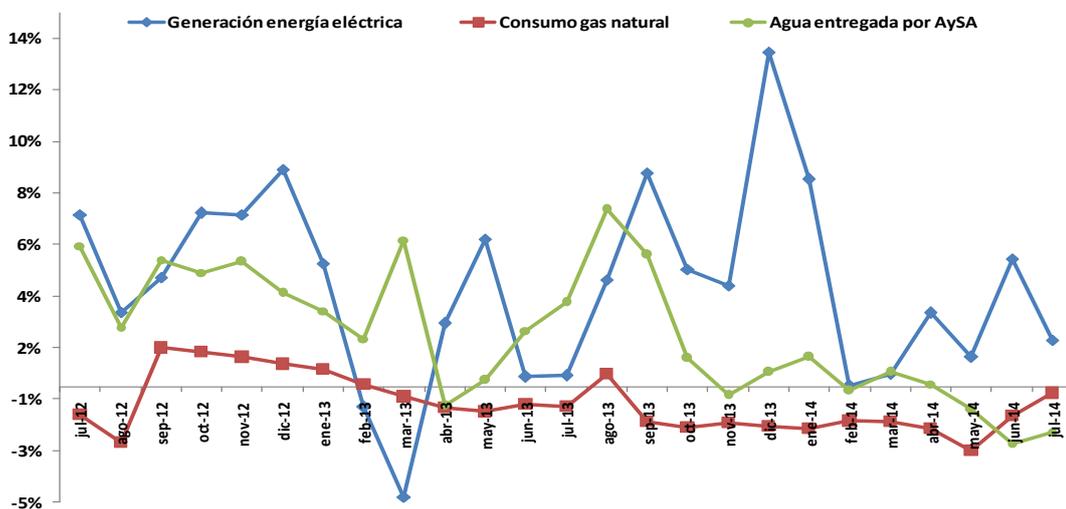
en febrero pasado para volver a incrementarse en marzo último y caer nuevamente en mayo, junio y julio. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se registra un incremento de 2,1%.

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

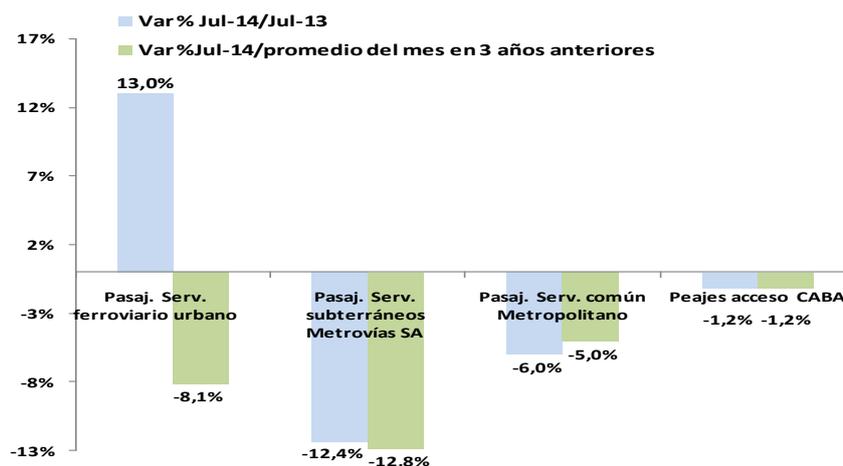
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que, durante el mes de julio (último dato disponible), la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶, tras 23 meses de variaciones negativas, registra, por segundo mes consecutivo, un incremento. En este caso del orden del 13% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2011-2013 se observa una contracción de 8,1%

Por su parte, los subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas en la cantidad de pasajeros transportados, registran por cuarto mes consecutivo un comportamiento negativo, contrayéndose respecto a un año atrás un 12,4% y un 12,8% en la comparación trianual.

Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 6% en el mes de julio de 2013 y un 5% respecto al trienio 2011-2013.

A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se redujo en 1,2% con respecto a julio del año pasado y en igual medida en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013.

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 julio (último dato disponible) evidenciaron un comportamiento negativo. Los pasajeros transportados por el servicio ferroviario urbano se incrementan por segundo mes consecutivo, tras mostrarse en caída los últimos 23 meses. Para los usuarios del servicio metropolitano común se registran seis meses consecutivos en caída luego de haberse mostrado en alza durante enero pasado, mientras que los usuarios de subterráneos se

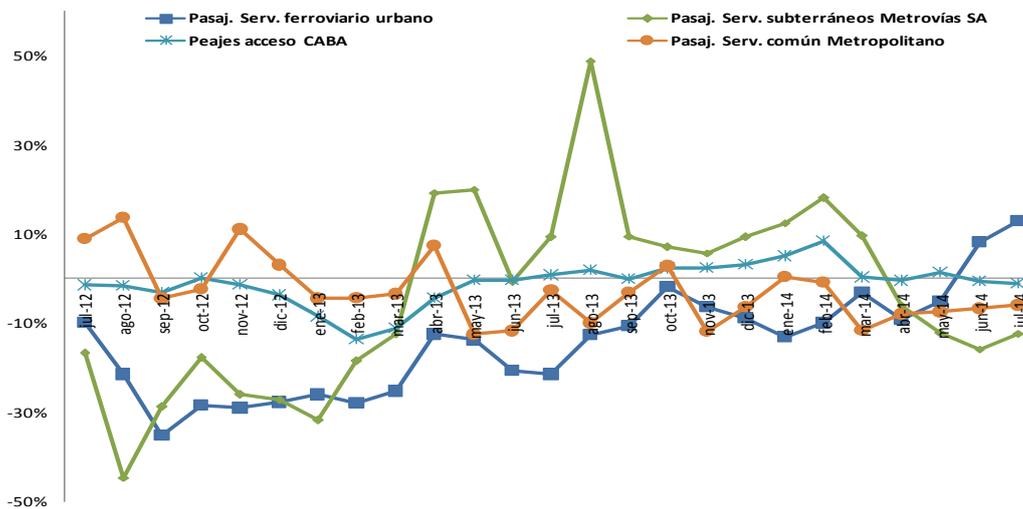
⁴Trenes de Buenos Aires SA (Líneas Mitre y Sarmiento), Transportes Metropolitanos General Roca SA, Metrovías SA Línea General Urquiza, Transportes Metropolitanos General San Martín SA, Ferrovías SAC Línea Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur SA, Tren de la Costa SA

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.

reducen por cuarta vez desde junio de 2013. Por su parte, los peajes pagados muestran variaciones positivas desde octubre pasado, con excepción de lo ocurrido en abril, junio y julio 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

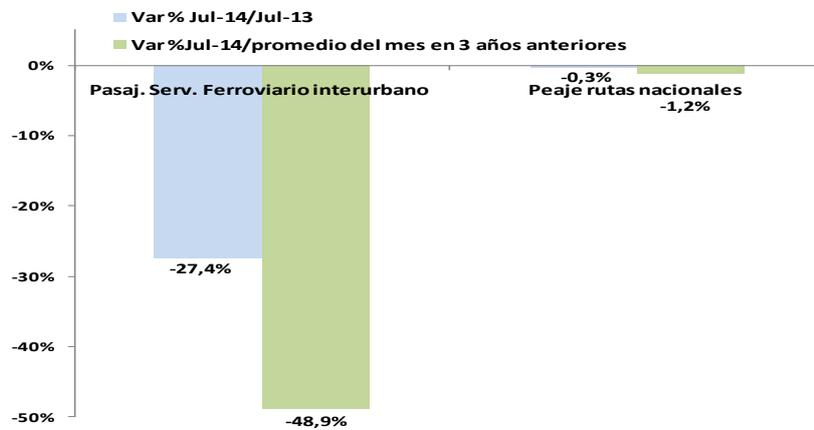
En julio de 2014 (último dato disponible), los datos sobre la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos y peajes nacionales pagados evidencian una contracción en la comparación interanual (27,4% y 0,3% respectivamente). En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primero tuvo un comportamiento negativo de 48,9%, mientras que en el caso del segundo fue de 1,2%. (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 junio y septiembre de ese mismo año. Por su parte, la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos ha presentado variaciones negativas en los dos últimos años.

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

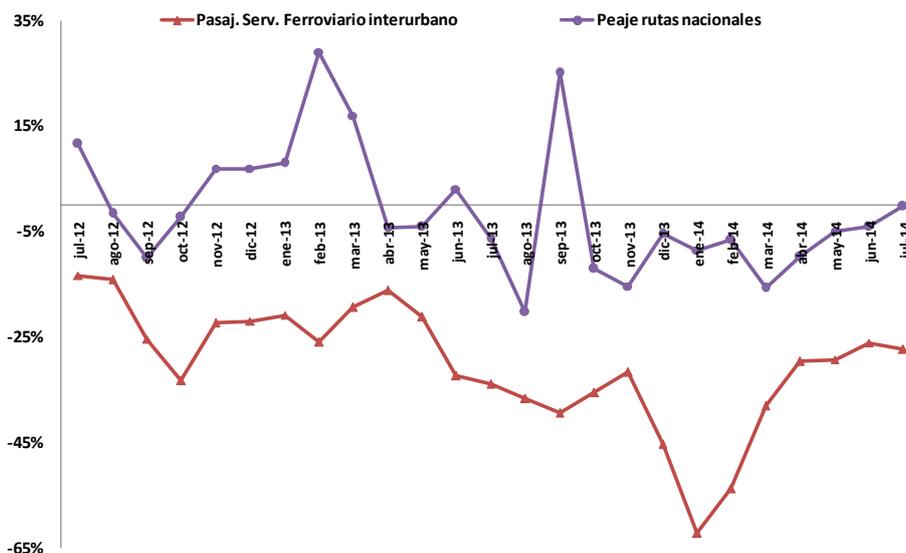
⁸ Las rutas nacionales comprenden los siguientes concesionarios: Semacar SA, Caminos del Oeste SA, Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales SA, Covinorte SA, Covicentro SA, Concanor SA, Virgen de Itatí SA, Rutas del Valle SA, Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay SA, Red Vial Centro SA 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.

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

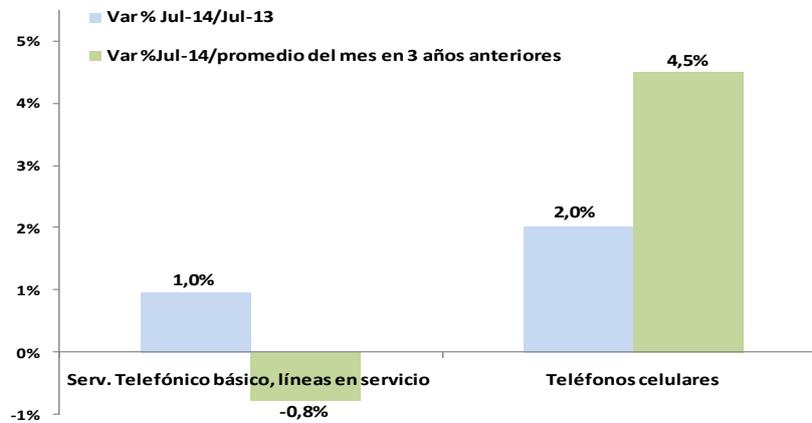


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En julio (último dato disponible), la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó un nuevo récord mensual. El sector presentó una variación positiva de 2% con respecto al mismo mes de 2013, mientras que la variación en la cantidad de líneas de servicio básico se incrementó 1%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2011-2013, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 0,8%, mientras que los celulares presentan un incremento de 4,5% (Gráfico 24).

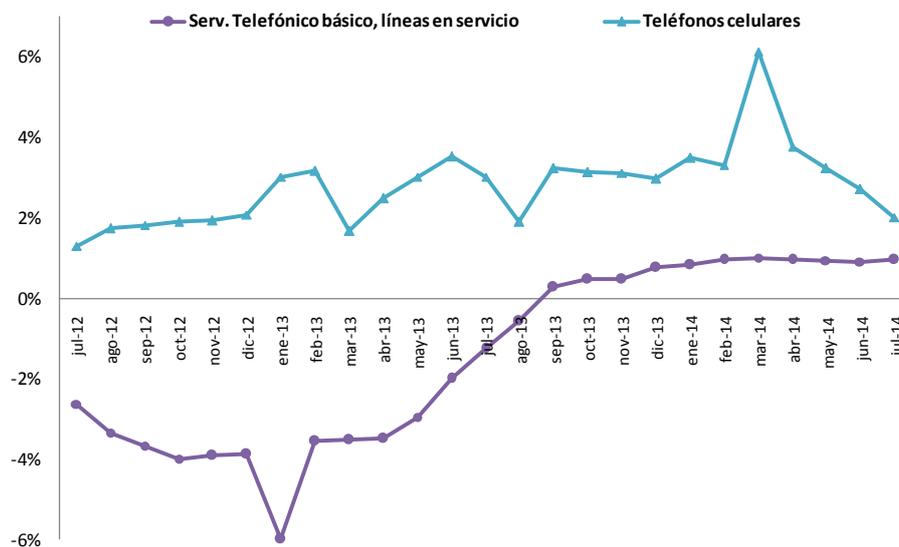
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 catorce meses de variaciones negativas, registra un comportamiento positivo a partir de septiembre del 2013. 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



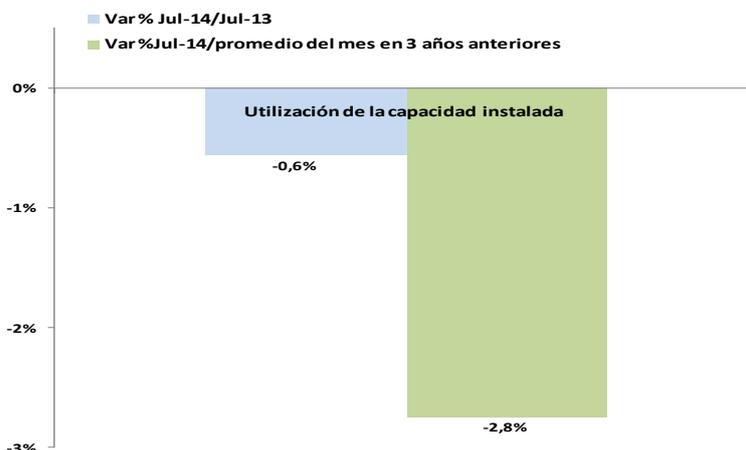
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de julio (último dato disponible) se ubicó en un 70,7% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 0,6% y de 2,8% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

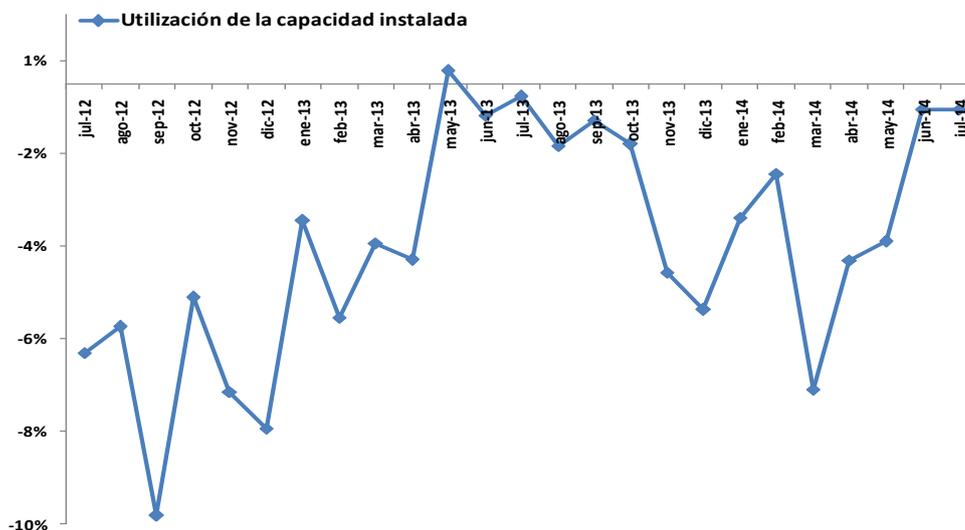
En el gráfico 27 podemos observar que, tras diez meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo de 2013 y vuelve a presentar variaciones negativas durante los siguientes catorce meses.

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	jul-11	jul-12	jul-13	jul-14	Var %Jul-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	334	212	288	339	21,8%
Acero crudo (miles de tn)	491	344	462	477	10,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	234	224	230	190	-17,2%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	256	235	122	233	13,7%
Generación energía eléctrica (GWh)	11.102	11.840	11.889	12.100	4,2%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.969	3.926	3.896	3.886	-1,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	146.194	154.158	159.163	156.365	2,1%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	28.103	25.324	19.865	22.444	-8,1%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	89.395	77.467	51.140	37.117	-48,9%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	26.821	22.308	24.375	21.364	-12,8%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	142.072	154.775	150.711	141.672	-5,0%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12.352	13.784	12.903	12.862	-1,2%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	33.213	32.717	32.964	32.578	-1,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.433	9.185	9.070	9.157	-0,8%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.850	58.601	60.374	61.593	4,5%
Utilización de la capacidad instalada (%)	75,7	71,3	71,1	70,7	-2,8%

Item	ago-11	ago-12	ago-13	ago-14	Var % Ago-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	1.006	841	1.071	993	2,2%
Automóviles (unidades)	59.790	51.675	43.140	25.273	-51,0%
Utilitarios (unidades)	22.078	25.598	24.003	19.181	-19,7%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	2.787	2.391	2.779	1.333	-49,7%

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

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/Jul-13
Hierro primario (miles de tn)	34,0%	0,8%	2,0%	6,4%	9,4%	17,5%
Acero crudo (miles de tn)	18,6%	0,9%	13,3%	7,6%	14,6%	3,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	5,4%	8,3%	5,9%	1,4%	4,9%	-17,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-0,6%	-9,0%	-9,5%	-7,4%	1,2%	90,8%
Generación energía eléctrica (GWh)	0,0%	0,5%	2,8%	1,1%	4,9%	1,8%
Consumo gas natural (millones de m3)	-1,3%	-1,4%	-1,6%	-2,5%	-1,1%	-0,3%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	-0,2%	0,6%	0,1%	-0,9%	-2,2%	-1,8%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-10,0%	-3,2%	-9,2%	-5,2%	8,1%	13,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-53,9%	-38,1%	-29,7%	-29,3%	-26,2%	-27,4%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	18,2%	9,6%	-6,2%	-12,3%	-15,9%	-12,4%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-0,9%	-11,6%	-8,0%	-7,6%	-6,8%	-6,0%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-6,7%	-15,8%	-9,8%	-5,0%	-4,2%	-0,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	8,5%	0,2%	-0,5%	1,3%	-0,6%	-1,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	1,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,3%	6,1%	3,8%	3,2%	2,7%	2,0%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-2,0%	-6,6%	-3,8%	-3,4%	-0,6%	-0,6%

Item	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	Var % Ago-14/Ago-13
Cemento Portland (miles de tn)	-1,7%	-5,4%	-7,8%	-1,8%	-5,4%	-7,2%
Automóviles (unidades)	-30,6%	-25,1%	-42,5%	-28,1%	-35,8%	-41,4%
Utilitarios (unidades)	-17,0%	-15,3%	-23,5%	-4,2%	-24,4%	-20,1%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-13,9%	-13,0%	-28,0%	-14,2%	-14,3%	-52,0%