

Año 11 N°129
Enero 2015

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
Verónica Grondona
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 diciembre se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 3%, explicado, en partes similares, por el crecimiento de las financiaciones a las empresas y a los hogares. De esta forma, el incremento del stock de préstamos en pesos en 2014 fue de 20,2%, muy por debajo de las variaciones registradas desde el año 2010. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) aumentaron de forma levemente más dinámica, como consecuencia del menor impacto del retroceso de las financiaciones en dólares.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 4,1% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 28,8%, lo que implica una aceleración de 0,9 p.p. en relación al dato de noviembre pasado. Por su parte, los depósitos en dólares aumentaron 1,4% en relación al mes anterior, traccionados por las colocaciones en caja de ahorros.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, aumentaron levemente durante diciembre. En relación al mismo mes del año anterior, se destaca el fuerte incremento en el segmento de las imposiciones hasta \$100.000. Por su parte, la evolución de las tasas de interés para las principales líneas de crédito también fue levemente positiva, con excepción de lo acontecido con los préstamos prendarios.
- ✓ En diciembre, la producción automotriz volvió a presentar variaciones fuertemente negativas en relación al mismo mes del año anterior para sus tres indicadores, cerrando un año con una marcada disminución de las unidades fabricadas en comparación con 2013. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron un retroceso interanual por tercer mes consecutivo. En el acumulado de 2014, las unidades despachadas retrocedieron 3,5% frente a lo acontecido el año anterior.

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

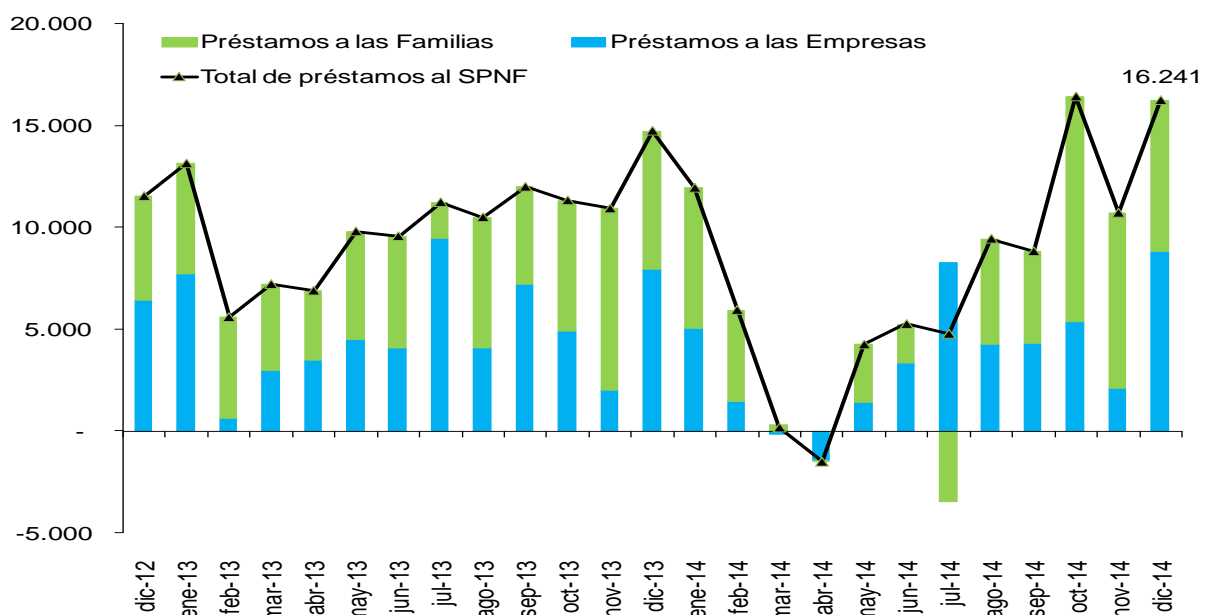
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en diciembre, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 3%, registrando un aumento de \$16.241 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al mes de noviembre, pasando de 20,6% a 20,2%. 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 54,3% 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 46,4%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 30 de diciembre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$562.622 millones (el promedio mensual fue de \$549.646 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 diciembre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$265.780 millones – lo que representa el 48,4% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 3,4% en relación al mes anterior (\$8.812 millones). En el mismo mes de 2013 se había registrado un incremento mensual de 3,7%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, los documentos, los adelantos y las restantes líneas de financiamiento (excepto hipotecarios) mostraron un dinamismo similar, con variaciones de 3,8% (\$4.842 millones), 3,6% (\$2.295 millones) y 3,5% (\$1.380 millones) respectivamente. Por su parte, las financiaciones con garantía real se incrementaron en 1,2% y \$296 millones. En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de

19,2% (\$42.901 millones) lo que supone una desaceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de noviembre pasado. Los documentos a sola firma fueron la forma crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$22.457 millones). De igual modo que en los últimos tres meses, estos han recuperado dinamismo. Por su parte, a pesar de la ralentización observada en diciembre, los hipotecarios se mantienen como 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 diciembre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$283.867 millones -lo que representa el 51,6% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$7.429 millones. De esta forma el desempeño mensual se ubicó 0,3 p.p. por debajo de lo registrado en diciembre de 2013. El incremento se explica fundamentalmente por el avance de las financiaciones con tarjeta de crédito en 4,7% (\$5.011 millones) y en menor medida por los préstamos personales en 2,1% (\$2.406 millones). Por su parte, los hipotecarios aumentaron en forma más moderada (0,4% y \$104 millones) mientras que los prendarios retrocedieron 0,3% y \$91 millones.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$49.651 millones, equivalente al 21,2%, lo que implica una desaceleración de 0,4 p.p. con respecto al dato de noviembre pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$18.794 millones (19,1% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$29.945 millones (37,1%). Estas últimas, 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 año 2014. (CUADRO 1).

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

DESTINO	Prom. dic-14		Prom. nov-14	dic-14 vs nov-14		Prom. dic-13	dic-14 vs dic-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	265.780	48,4%	256.968	8.812	3,4%	222.879	42.901	19,2%
Adelantos	66.925	12,2%	64.630	2.295	3,6%	56.649	10.275	18,1%
Documentos	133.896	24,4%	129.054	4.842	3,8%	111.440	22.457	20,2%
Hipotecarios*	24.255	4,4%	23.959	296	1,2%	19.348	4.907	25,4%
Otros	40.704	7,4%	39.324	1.380	3,5%	35.442	5.262	14,8%
Prestamos a las Familias	283.867	51,6%	276.437	7.429	2,7%	234.216	49.651	21,2%
Vivienda *	23.245	4,2%	23.141	104	0,4%	23.727	-482	-2,0%
Prendarios	32.697	5,9%	32.788	-91	-0,3%	31.304	1.393	4,5%
Personales	117.262	21,3%	114.857	2.406	2,1%	98.468	18.794	19,1%
Tarjetas	110.662	20,1%	105.651	5.011	4,7%	80.716	29.945	37,1%
Total	549.646	100%	533.405	16.241	3,0%	457.095	92.552	20,2%

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

Por cuarto mes consecutivo, en diciembre, los saldos promedio de préstamos en moneda extranjera al sector privado volvieron a retroceder. De igual forma que en el mes anterior, la variación mensual estuvo explicada fundamentalmente por el retroceso de los créditos para las empresas, sin embargo, también se redujeron los saldos de deuda en moneda extranjera de las familias.

Con respecto al saldo promedio de noviembre, los préstamos destinados a la producción retrocedieron en u\$s 196 millones. La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos (-6% y u\$s 150 millones).

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 9,3% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, disminuyeron durante el último mes, principalmente como consecuencia de la contracción de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 5 millones (1,6%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 8,7% (u\$s 287 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 77,7% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 20% su stock de deuda en dólares (u\$s 77 millones). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. dic-14		Prom. nov-14	dic-14 vs nov-14		Prom. dic-13	dic-14 vs dic-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.017	90,7%	3.213	-196	-6,1%	3.303	-287	-8,7%
Adelantos	100	3,0%	104	-3	-3,2%	41	59	142,1%
Documentos	2.344	70,5%	2.494	-150	-6,0%	2.757	-413	-15,0%
Hipotecarios*	86	2,6%	92	-6	-6,5%	123	-37	-30,2%
Otros	486	14,6%	524	-38	-7,2%	381	105	27,5%
Prestamos a las Familias	309	9,3%	315	-6	-1,9%	386	-77	-20,0%
Vivienda *	6	0,2%	6	-1	-9,8%	10	-4	-44,0%
Prendarios	9	0,3%	10	-1	-5,5%	19	-10	-50,8%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	294	8,8%	299	-5	-1,6%	357	-63	-17,6%
Total	3.326	100%	3.528	-203	-5,7%	3.689	-364	-9,9%

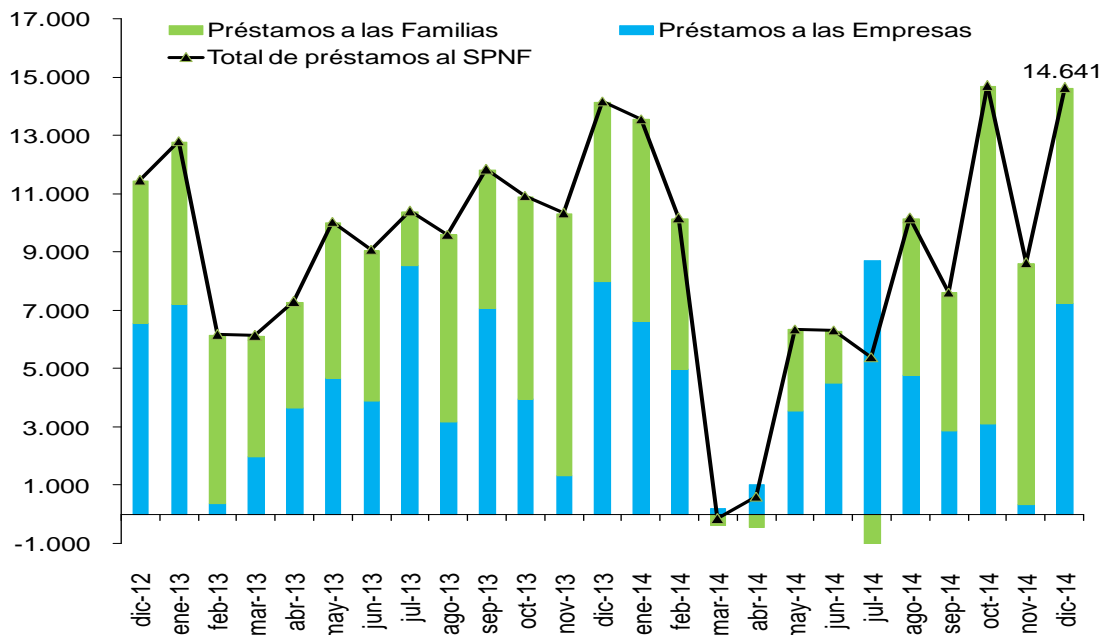
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 20,4% (\$98.036 millones), lo que supone una desaceleración de 0,5 p.p. con respecto al dato de noviembre. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 2,6% (\$14.641 millones) explicado por el aumento de los préstamos en pesos a los hogares y a las empresas. Al 30 de diciembre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$591.451 millones (el promedio mensual fue de \$578.082 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 se incrementaron 2,6% respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento en las financiaciones en pesos y del retroceso de las nominadas en dólares. En ese marco, el incremento de los documentos y de los adelantos constituyó el principal aporte al agregado en términos absolutos. En términos relativos, estos últimos se destacaron por sobre los primeros. Por su parte, los préstamos hipotecarios y las restantes líneas de financiamiento avanzaron 1% (\$248 millones) y 2,5% (\$1.078 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 19,8% (\$48.146 millones), lo que supone una desaceleración de 0,9 p.p. con respecto al dato de noviembre. Los documentos explican el 52,6% del incremento en términos absolutos, sin embargo los préstamos hipotecarios continúan presentando la tasa de expansión interanual más dinámica (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

En diciembre, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 2,6% (\$7.389 millones) en relación al mes anterior, como consecuencia del incremento de las financiaciones en pesos. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca lo acontecido con las tarjetas de crédito, cuyos saldos se expandieron 4,6%. A su vez, los préstamos personales también crecieron (2,1%), mientras que los préstamos hipotecarios aumentaron levemente (0,4%). Por su parte los prendarios retrocedieron en 0,3%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$49.891 millones, equivalente al 21,1%, lo que supone una desaceleración de 0,1 p.p. con respecto al dato de noviembre

pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$18.794 millones y \$30.239 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, el cual durante el año 2014 se mostró negativo (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. dic-14		Prom. nov-14	dic-14 vs nov-14		Prom. dic-13	dic-14 vs dic-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	291.573	50,4%	284.322	7.252	2,6%	243.428	48.146	19,8%
Adelantos	67.783	11,7%	65.512	2.271	3,5%	56.907	10.876	19,1%
Documentos	153.939	26,6%	150.284	3.655	2,4%	128.593	25.346	19,7%
Hipotecarios*	24.989	4,3%	24.740	248	1,0%	20.113	4.876	24,2%
Otros	44.863	7,8%	43.785	1.078	2,5%	37.815	7.048	18,6%
Préstamos a las Familias	286.509	49,6%	279.119	7.389	2,6%	236.618	49.891	21,1%
Vivienda *	23.293	4,0%	23.194	99	0,4%	23.790	-496	-2,1%
Prendarios	32.778	5,7%	32.873	-95	-0,3%	31.424	1.354	4,3%
Personales	117.262	20,3%	114.857	2.406	2,1%	98.468	18.794	19,1%
Tarjetas	113.175	19,6%	108.196	4.980	4,6%	82.937	30.239	36,5%
Total	578.082	100%	563.441	14.641	2,6%	480.046	98.036	20,4%

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

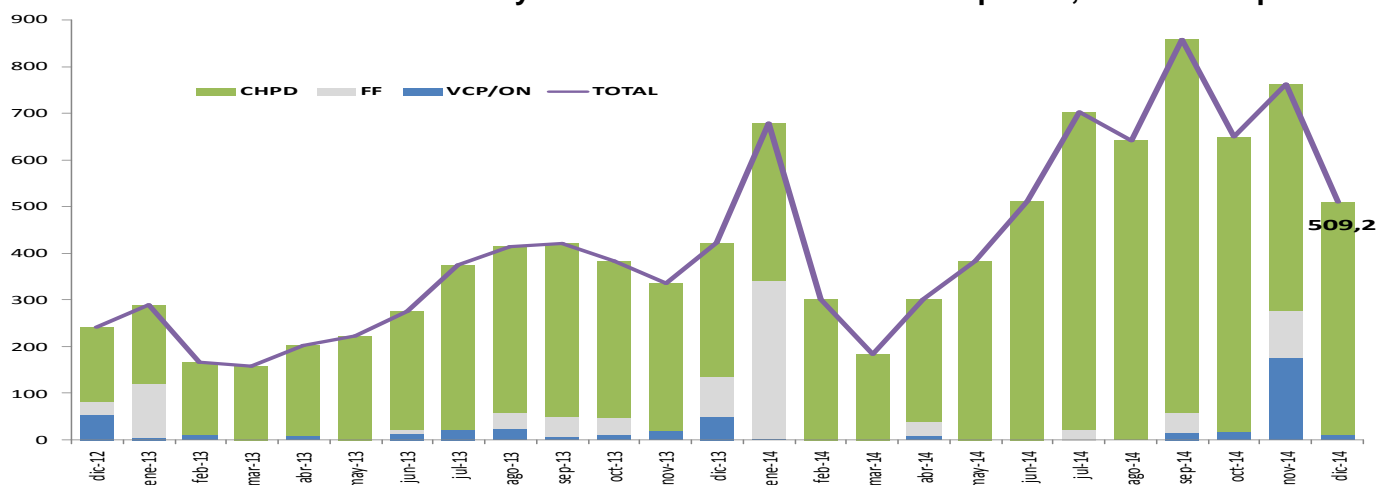
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en diciembre, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$509,2 millones, lo que implica una disminución de 33,2% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$86,8 millones (20,6%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$11 millones y 5.931 cheques de pago diferido por \$498,2 millones. Estos últimos aumentaron el monto de los valores negociados en 2,7% con respecto al mes de noviembre y un 74% en relación al mismo mes de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 24,91%; 0,87 p.p. por encima de la observada el mes pasado y 2,6 p.p. superior a la registrada en diciembre 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.

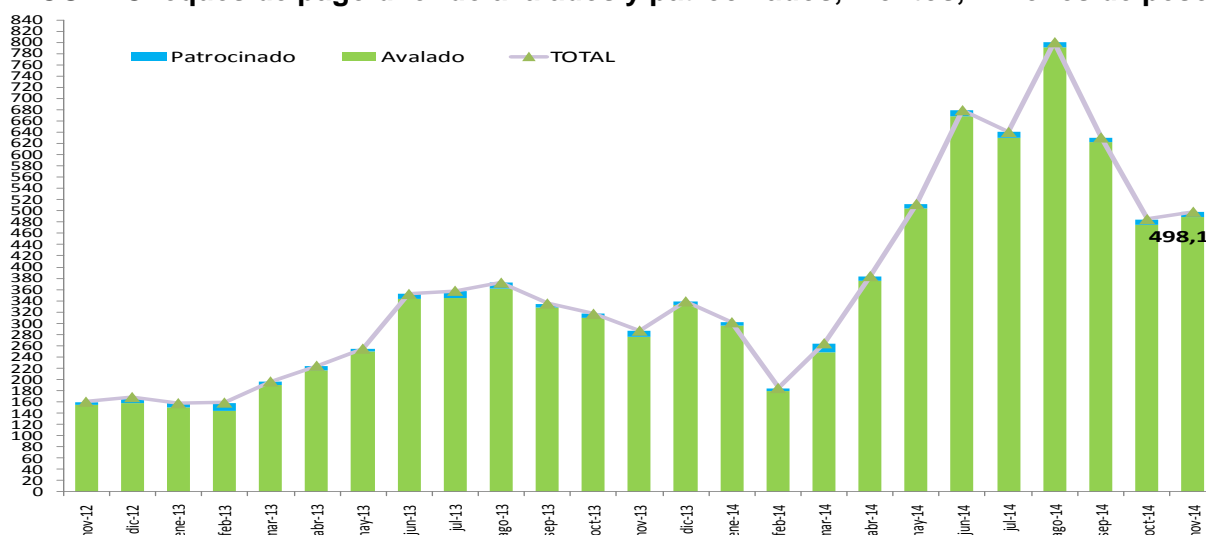
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en diciembre se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 98% del total, mientras que el 2% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.779 cheques del primer tipo por un monto de \$488,2 millones y 152 cheques patrocinados por \$9,9 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de las financiamientos un 5,7% (\$600 mil) con respecto al mes pasado y 1% (\$100 mil) en relación a diciembre de 2013. Por su parte, el monto de financiamientos de los cheques avalados registró un aumento de 2,9% (\$13,7 millones) y de 76,6% (\$211,8 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. Con respecto al mes de noviembre, en las dos modalidades se observa un incremento en el costo del financiamiento, con la excepción de los tramos más largos del sistema patrocinado. En cuanto a la variación interanual, se registran aumentos para todos los casos.

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
Dic/2014 (%)	22,75	23,46	24,59	25,82	26,71	26,85
Nov/2014 (%)	20,99	21,51	22,97	24,76	25,83	26,36
Dic/2013 (%)	20,44	21,77	22,26	22,94	24,37	25,09
Dic/2014 vs Nov/2014 (p.p.)	1,76	1,95	1,62	1,06	0,88	0,49
Dic/2014 vs Dic/2013 (p.p.)	2,31	1,69	2,33	2,88	2,34	1,76

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Dic/2014 (%)	41,45	38,08	37,54	36,50	-
Nov/2014 (%)	41,00	37,26	42,03	40,98	43,50
Dic/2013 (%)	27,02	28,86	28,67	28,06	-
Dic/2014 vs Nov/2014 (p.p.)	0,45	0,82	-4,49	-4,48	-
Dic/2014 vs Dic/2013 (p.p.)	14,43	9,22	8,87	8,44	-

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

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de diciembre, el saldo mensual de los depósitos totales (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$911.340 millones, evidenciando un aumento de 4,5% (\$39.050 millones) con respecto al mes anterior. En relación al mes de diciembre de 2013 se observa un incremento de 26,8% (\$192.882 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 2,7 p.p. a la registrada en noviembre pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 4,1% (\$24.641 millones) con respecto a noviembre. Según los datos publicados, la mayor variación porcentual se registra en las cajas de ahorro, que expresan un incremento de 9,7% (\$14.076 millones). Por su parte, las cuentas corrientes, los plazos fijos y los "otros depósitos", también mostraron variaciones positivas de 3,9% (\$5.961 millones), 1,3% (\$3.546 millones) y 5% (\$1.058 millones) respectivamente.

En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$139.315 millones, lo que supone una variación interanual de 28,8%; 0,9 p.p. por encima del dato de noviembre pasado. Los saldos en cuenta corriente reflejan el mayor incremento porcentual, con una variación de 4,6 p.p. por encima de 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	
	Diciembre/2014	Noviembre/2014	Nominal	%	Diciembre/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	160.395	154.434	5.961	3,9%	120.279	40.116	33,4%
Caja de Ahorro	159.388	145.312	14.076	9,7%	125.234	34.154	27,3%
Plazo Fijo	280.622	277.076	3.546	1,3%	220.057	60.565	27,5%
Otros	22.122	21.063	1.058	5,0%	17.641	4.481	25,4%
Total Depósitos \$	622.527	597.885	24.641	4,1%	483.211	139.315	28,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

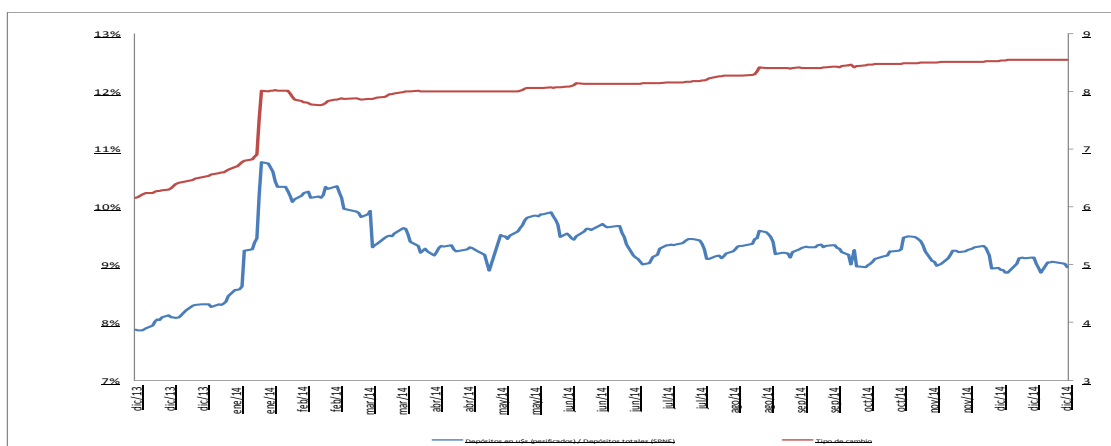
Los depósitos en dólares del SPNF crecieron 1,4% (U\$S 101 millones) con respecto al mes de noviembre. En relación al mismo mes de 2013 aumentaron en 7,5% (U\$S 500 millones) (CUADRO 6). Después de diez meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se incrementa nuevamente, en este caso desde el 8,1% hasta el 9 %, 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	
	Diciembre/2014	Noviembre/2014	Nominal	%	Diciembre/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	2	-2	-100%
Caja de Ahorro	3.069	2.991	78	2,6%	2.445	624	25,5%
Plazo Fijo	3.791	3.768	24	0,6%	3.891	-100	-2,6%
Otros	341	341	0	0,0%	363	-21	-5,9%
Total Depósitos u\$S	7.201	7.100	101	1,4%	6.701	500	7,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en diciembre de 2014 volvió a incrementarse la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 61,6% mientras que hace un año representaban el 60,5% y hace dos años el 57,3%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días crecieron 1,3 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y perdieron 0,3 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 2,2 p.p. y de 3,1 p.p. respectivamente. Para los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior disminuyó 0,6 p.p. y 1,4 p.p. en comparación con 2012. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,4 p.p. con respecto a diciembre de 2013 y de 2012.

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

	Diciembre/2014	Diciembre/2013	Diciembre/2012
Hasta 59 días	61,6%	60,5%	57,3%
de 60 a 89 días	15,8%	14,5%	16,1%
de 90 a 179 días	13,6%	15,8%	16,7%
de 180 a 365 días	7,9%	8,5%	9,3%
de 366 y más	1,1%	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 5,4% (\$10.917 millones) en relación al mes anterior. Este aumento se explica exclusivamente por lo acontecido en la cuenta corriente, que presentó un incremento de 26,1% (\$23.227 millones). Por su parte, los plazo fijos, las cajas de ahorro y los “otros depósitos” retrocedieron 9,7% (\$8.103 millones), 20,8% (\$3.992 millones) y 1,9% (\$215 millones) respectivamente. En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 16,7 (\$30.654 millones); 8 p.p. por encima del dato de noviembre 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	
	Diciembre/2014	Noviembre/2014	Nominal	%	Diciembre/2013	Nominal	%
Cuenta Corriente	112.233	89.006	23.227	26,1%	69.008	43.225	63%
Caja de Ahorro	15.171	19.164	-3.992	-20,8%	13.516	1.656	12%
Plazo Fijo	75.511	83.614	-8.103	-9,7%	91.322	-15.811	-17%
Otros	10.943	11.158	-215	-1,9%	9.360	1.584	16,9%
Total Depósitos \$	213.859	202.943	10.917	5,4%	183.205	30.654	16,7%

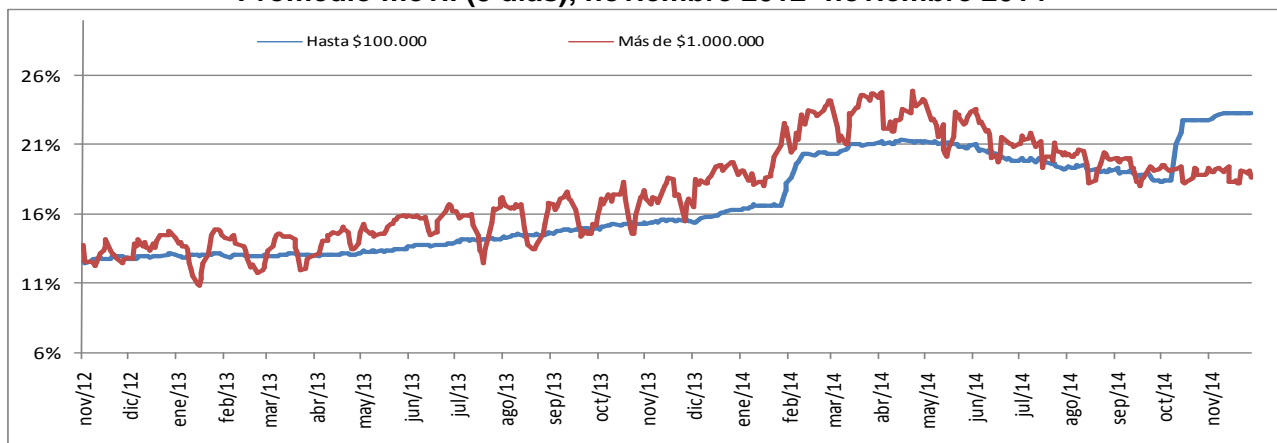
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En diciembre de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo, entre 30 y 44, días fue de 20,4% anual; 0,2 p.p. por encima del mes anterior y 2,4 p.p. por encima de lo registrado en diciembre de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 20%, mostrando una variación positiva respecto a noviembre pasado de 0,2 p.p. y negativa en 0,2 p.p. contra diciembre de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 18,7%, lo que implica un incremento de 0,2 p.p. contra noviembre pasado y un aumento interanual de 0,2 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 23,3%; igual al mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 19%, 0,2 p.p. superior a la registrada en noviembre pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 7,4 p.p. y 0,2 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en diciembre de 2014, se observa un mayor costo de financiamiento para los adelantos en cuenta corriente, los documentos a sola firma, los créditos hipotecarios y las tarjetas de crédito mientras que se observa un comportamiento negativo en los préstamos prendarios. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se registran caídas en las tasas para los adelantos en cuenta corriente, los documentos a sola firma y los préstamos personales mientras que en las otras tres líneas se observan incrementos en los costos. La comparación interanual arroja un encarecimiento en todos los casos, a excepción de los préstamos personales que arrojan una variación negativa (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

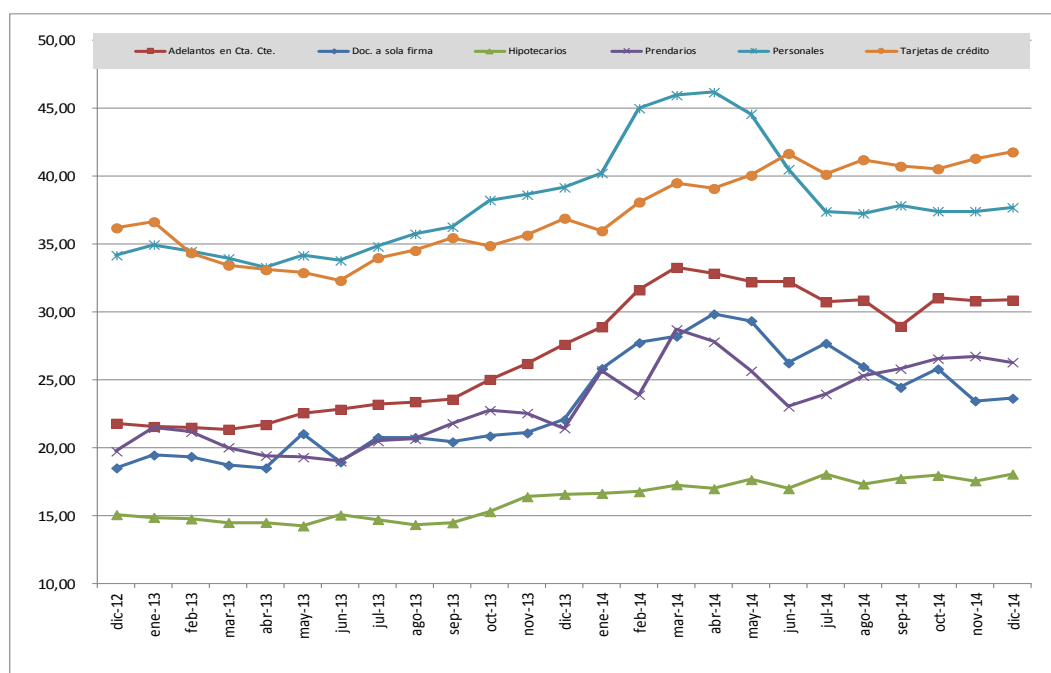
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Diciembre-14 (%)	30,86	23,63	18,05	26,29	37,69	41,77
Noviembre-14 (%)	30,80	23,44	17,55	26,74	37,41	41,30
Diciembre 2014 vs Noviembre 2014 (p.p.) -1 mes-	0,06	0,19	0,50	-0,45	0,28	0,47
Junio -14 (%)	32,20	26,23	16,97	23,03	40,49	41,66
Diciembre 2014 vs Junio 2014 (p.p.) -6 meses-	-1,34	-2,60	1,08	3,26	-2,80	0,11
Diciembre-13 (%)	27,60	22,05	16,56	21,43	39,16	36,89
Diciembre 2014 vs Diciembre 2013 (p.p.) -1 año-	3,26	1,58	1,49	4,86	-1,47	4,88

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

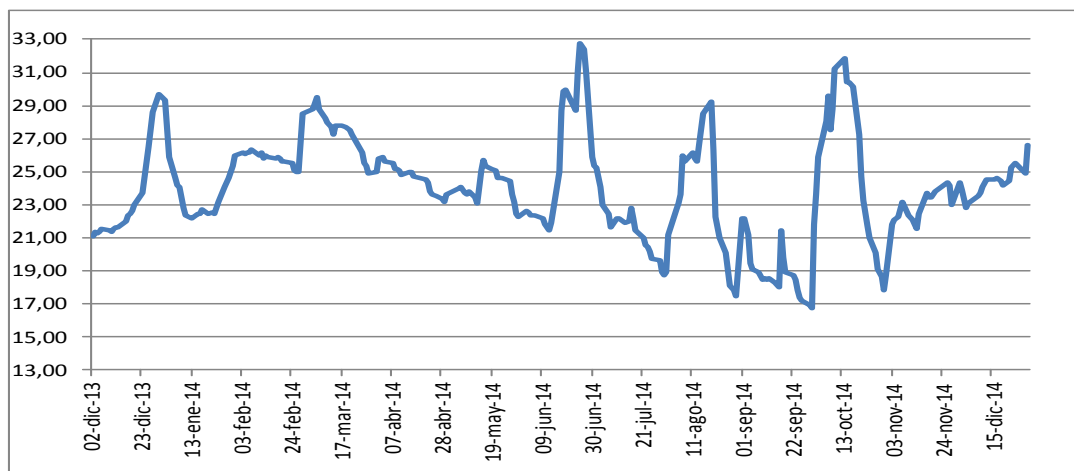


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En diciembre, el promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra un incremento con respecto a noviembre de 1,3 p.p., alcanzando un nivel de 24,3%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una variación positiva de 1,4 p.p., lo que implica un aumento de 6,2% 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

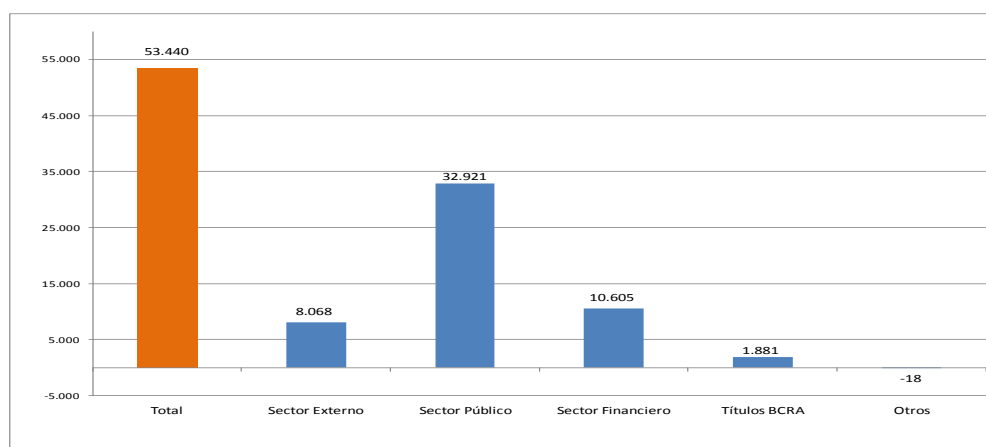
En el mes de diciembre, la Base Monetaria promedió los \$442.970 millones; \$34.446 millones por encima de noviembre pasado. En relación al mismo mes de 2013 se expandió 22,6% (\$81.560 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se expandió \$53.440 millones durante diciembre de 2014.
- ✓ El **Sector Externo** provocó una expansión de \$8.068 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$32.921 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un comportamiento expansivo por \$10.605 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA expandió la base en \$1.881 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$18 millones.

El circulante en poder del público, durante el mes de diciembre, promedió los \$297.439 millones; \$19.869 millones por encima del promedio de noviembre de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$51.554 millones (21%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, diciembre 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	Diciembre 2014	Noviembre 2014	Diciembre 2013
BASE MONETARIA	442.970	408.524	361.410
1. Circulante en Poder del Público	297.439	277.570	245.885
2. Reservas Bancarias	145.530	130.953	115.522
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	107.041	98.481	85.805
2.2 Efectivo en Pesos	38.488	32.472	29.717
3. Cheques cancelatorios	1	1	2
Reservas BCRA	257.506	242.632	193.299
Tipo de Cambio	8,55	8,51	6,32
Cuenta Corriente	273.598	244.666	190.978
Caja de Ahorro	175.777	166.117	140.203
Plazo Fijo	356.313	361.615	309.691
M1/PIB	13,1%	12,0%	13,0%
M2/PIB	17,2%	15,8%	17,3%
M3/PIB	26,1%	24,8%	27,2%
Préstamos al SPNF/PBI	13,0%	12,7%	14,2%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	172,0%	168,4%	187,0%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	346,5%	337,7%	358,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al III Trimestre de 2014 (último dato disponible) para noviembre 2014 y diciembre 2014 y al III Trimestre de 2013 para diciembre de 2013.

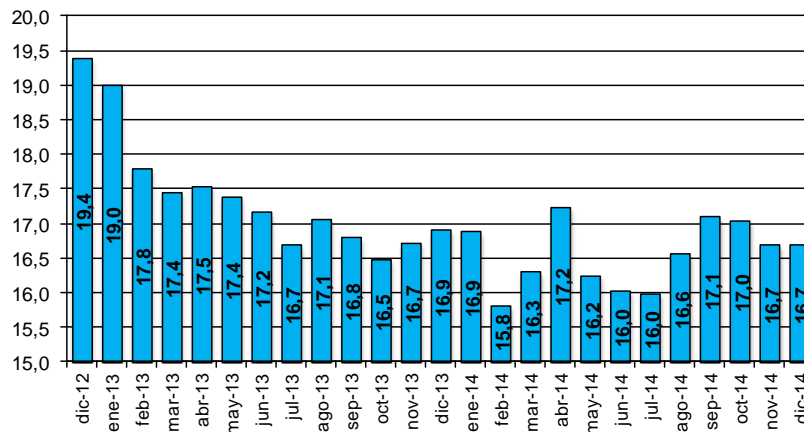
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 diciembre se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 16,7%, presentando una variación nula con respecto al mes anterior. En relación al mismo mes del año pasado se observa una variación negativa de 0,2 p.p. (GRÁFICO 10).

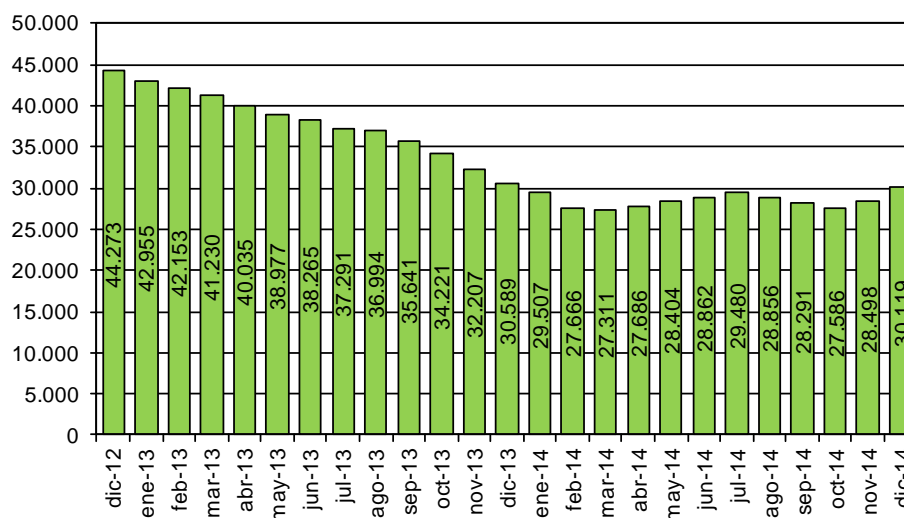
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En diciembre, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) se incrementó en U\$S 1.624 millones en relación al mes anterior. Con respecto al mismo mes de 2013 se observa una variación negativa de U\$S 470 millones (1,5%) (GRÁFICO 11).

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

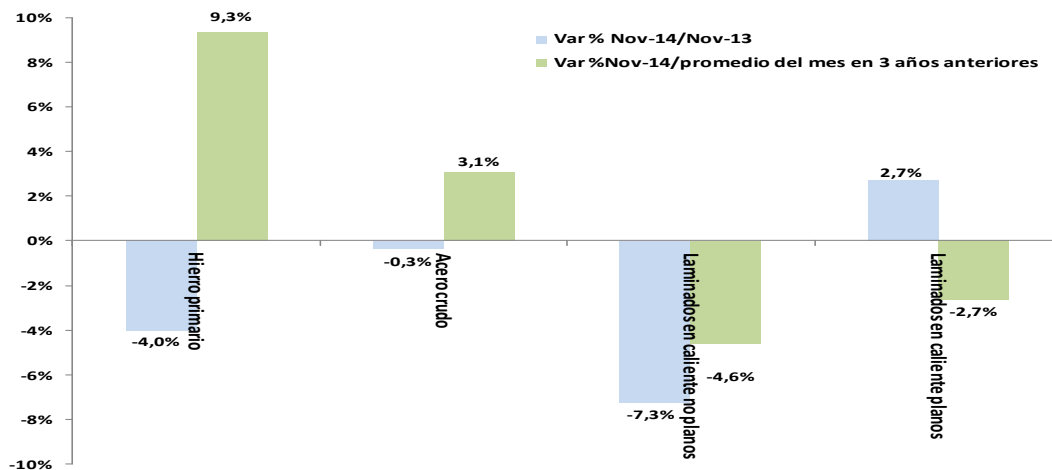
³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico, durante el mes de octubre (último dato disponible), mostró un comportamiento negativo para la comparación interanual en tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario decreció 4%, los laminados en caliente no planos presentaron una disminución de 7,3% y el acero crudo de 0,3%. En el caso de los laminados en caliente planos, se registra un incremento de 2,7%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, el hierro primario se comportó positivamente en 9,3% y el acero crudo en 3,1%. Por su parte, los laminados en caliente no planos y los laminados en caliente planos, tuvieron una variación negativa en orden del 4,6% y 2,7%, respectivamente.

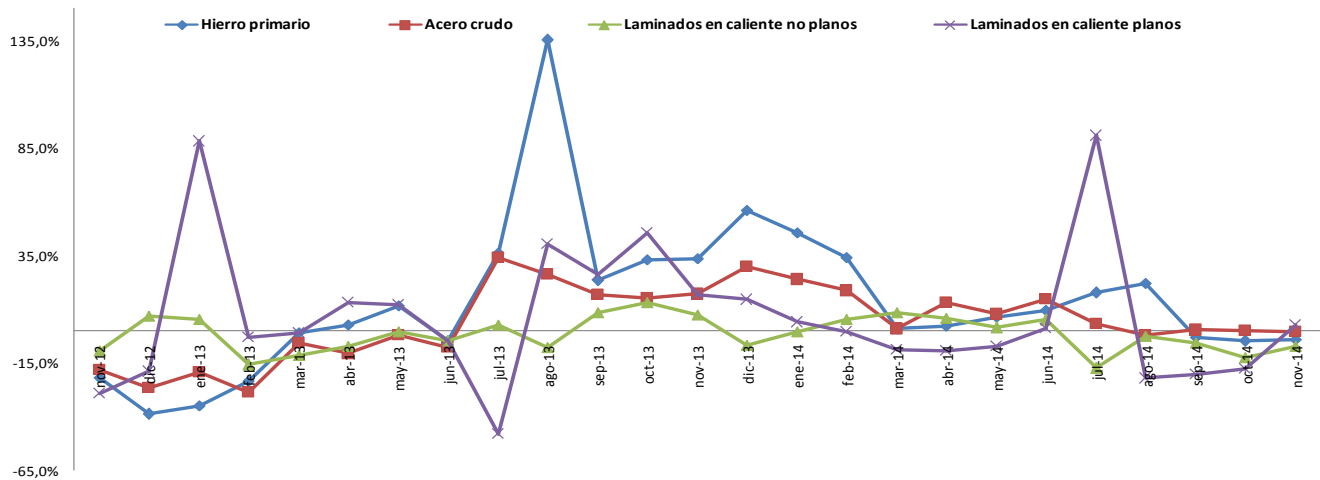
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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, durante el mes de noviembre, el acero crudo mostró su segunda variación negativa del año. Por su parte, el hierro primario completó su tercer mes consecutivo de retrocesos interanuales, tras catorce meses consecutivos de tendencia positiva, mientras que los laminados en caliente no planos, luego de cinco meses de presentar variaciones positivas, los últimos cinco se manifestaron negativas. En cuanto a los laminados planos, vuelven a mostrar un crecimiento interanual, después de haber evidenciado caídas entre agosto y octubre de 2014.

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

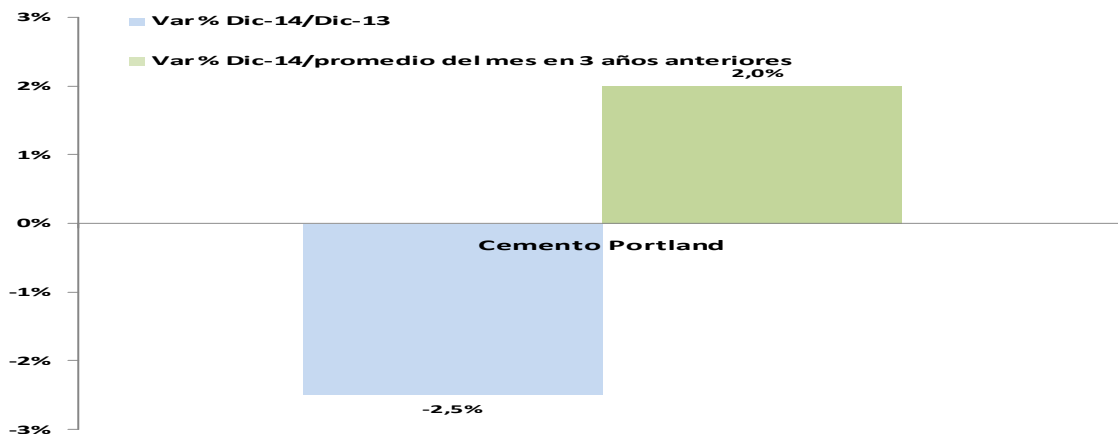


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

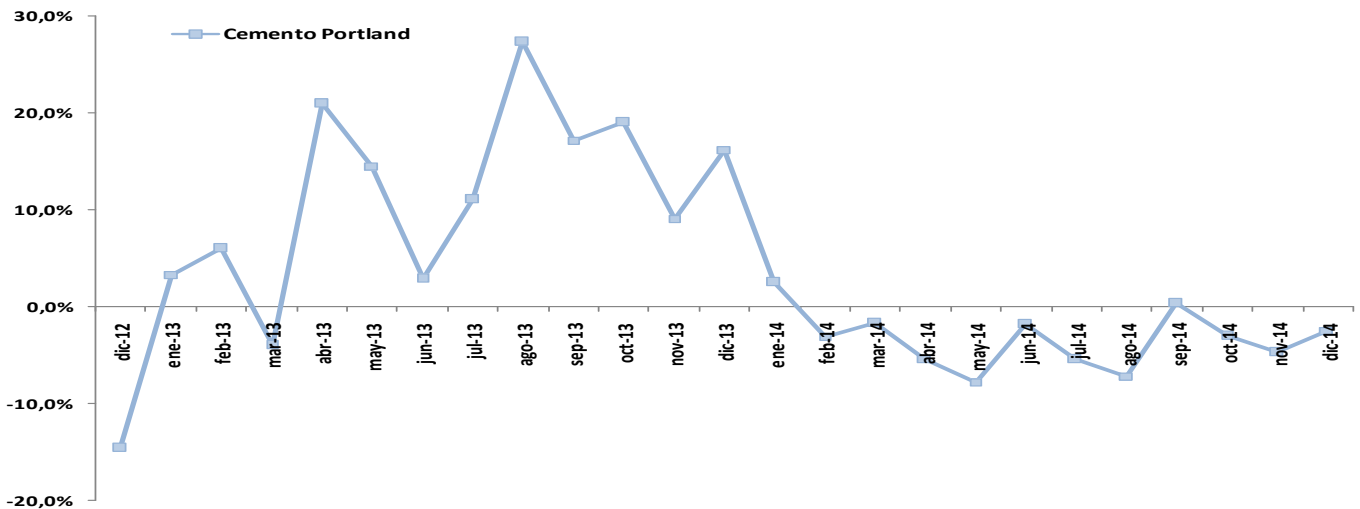
Los despachos de cemento nacional al mercado interno, en el mes de diciembre, registraron una contracción de 2,5% en la comparación interanual, mientras que, con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación fue positiva en 2% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013 se venían evidenciando variaciones positivas, luego, a partir de febrero de este año, la evolución interanual ha presentado un comportamiento negativo, cambiando esa tendencia durante el mes de septiembre donde se volvió a mostrar de manera positiva para, posteriormente, volver a retroceder durante los últimos tres meses.

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

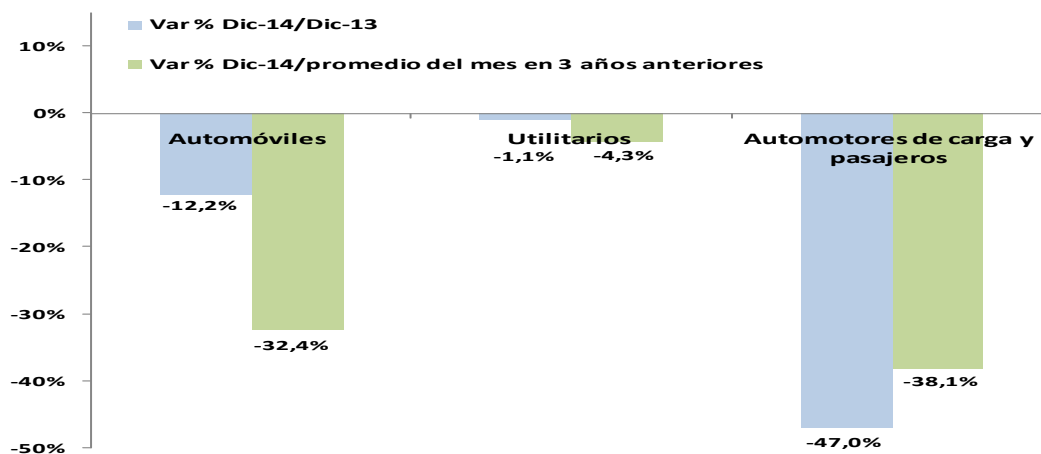


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En diciembre, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores con respecto al mismo mes del año anterior, registrando una caída de 12,2% en la fabricación de automóviles, de 1,1% en la de utilitarios y de 47% en la de automotores de carga y pasajeros. En relación al promedio del trienio 2011-2013, la producción de automóviles se contrajo un 32,4%, la de utilitarios un 4,3% y la de automotores de carga y pasajeros un 38,1%.

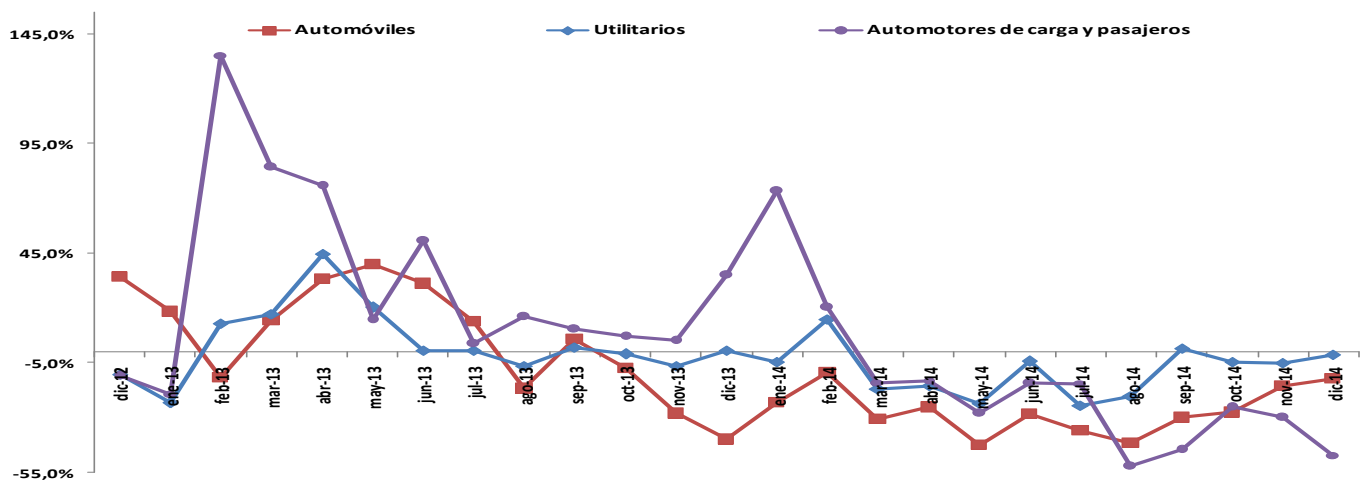
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 diez meses evidenció una tendencia negativa. Por su parte, el comportamiento de los utilitarios viene siendo negativo desde marzo de 2014, con la excepción de lo ocurrido en septiembre. Por último, los automóviles exhibieron variaciones positivas entre los meses de marzo y julio de 2013, en adelante la conducta se mostró negativa, excepto en el mes de septiembre de 2013.

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 noviembre (último dato disponible) mostró una variación negativa de 1,3% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del mes para los años 2011-2013, la variación fue positiva en 5,6%. De esta manera, se registra la tercera variación negativa en los últimos veinte meses. (Gráfico 19).

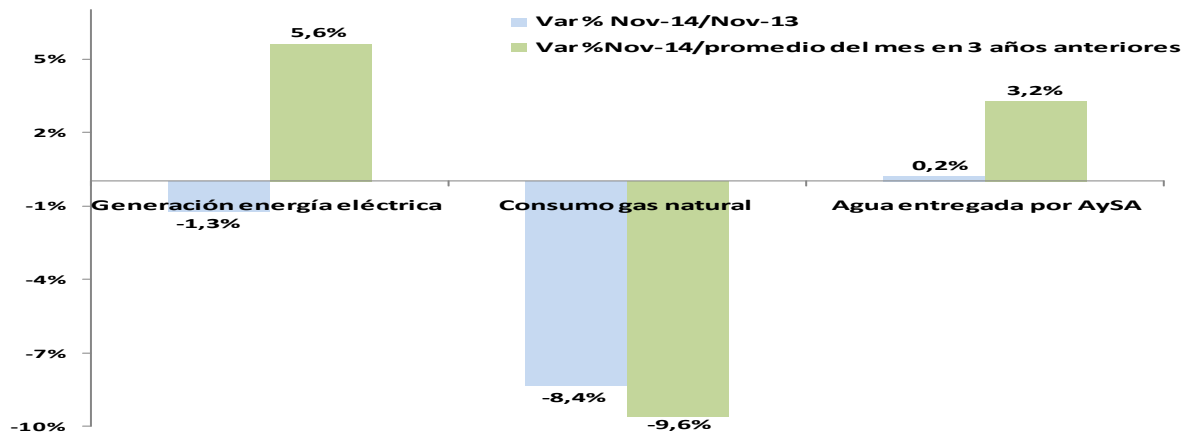
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 8,4% para el mes de noviembre 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 9,6%. Del gráfico 19 surge que el indicador se viene comportando negativamente desde marzo de 2013, con excepción de lo ocurrido en agosto y septiembre de 2014.

Agua potable:

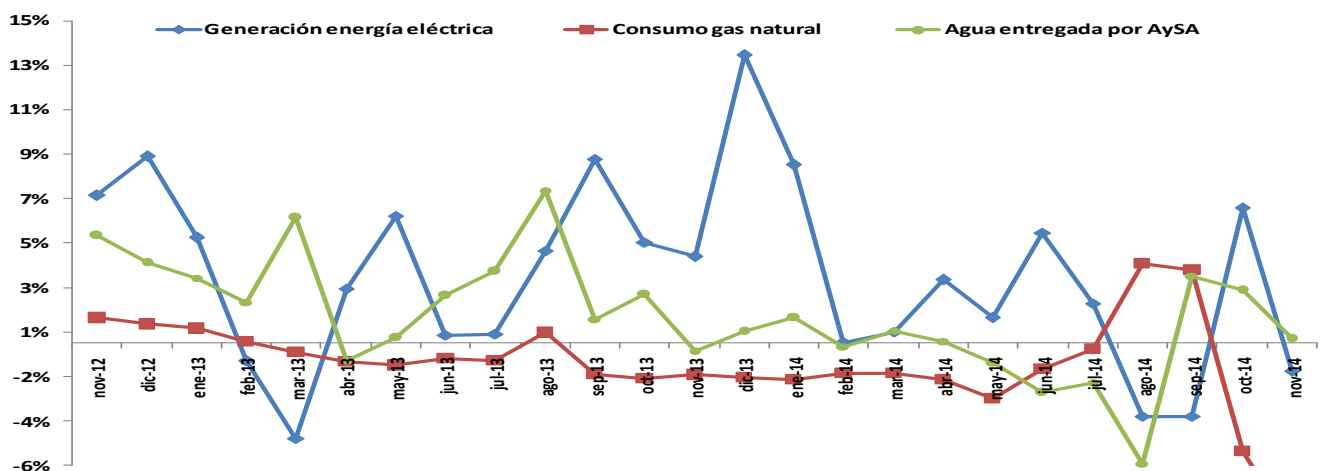
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de noviembre (último dato disponible) registró una variación positiva de 0,2% con respecto al mismo mes de 2013. Como se puede observar en el gráfico 19, tras cuatro meses de presentar un comportamiento negativo, desde el mes de septiembre último se evidenciaron positivos. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se incrementó un 3,2%.

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 noviembre (último dato disponible), la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶, tras veinte meses de variaciones negativas, registró por sexto mes consecutivo un incremento, en este caso del orden del 21,6% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2011-2013 se observa un crecimiento de 3%.

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.

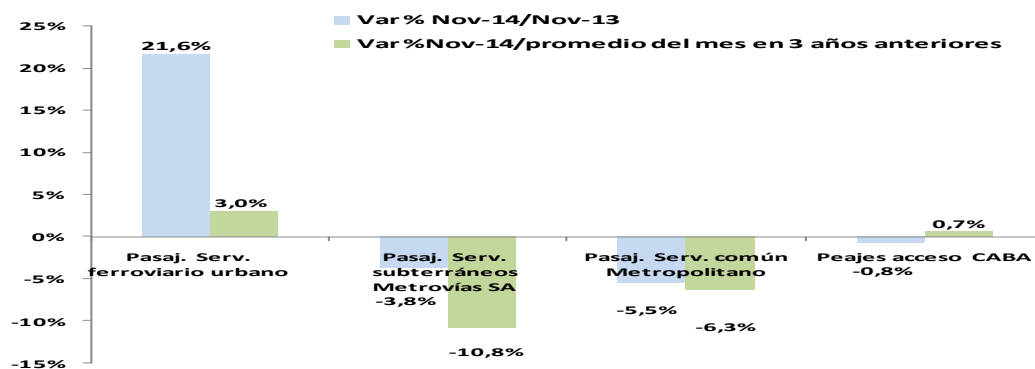
⁶ La estimación sobre la cantidad de pasajeros transportada surge de los boletos efectivamente pagados, por lo tanto la serie puede presentar distorsiones si la proporción entre pasajeros transportados y boletos pagados no se mantiene constante.

Por su parte, los subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas en la cantidad de pasajeros transportados, desde abril de 2014 mostraron un comportamiento negativo, con la excepción de lo ocurrido en septiembre. Particularmente, durante noviembre se contrajo un 3,8% respecto a un año atrás y un 10,8% en la comparación interanual.

Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 5,5% en relación al mes de noviembre de 2013 y un 6,3% respecto al trienio 2011-2013. De esta manera, registra diez meses consecutivos en caída, luego de haberse mostrado en alza durante enero pasado.

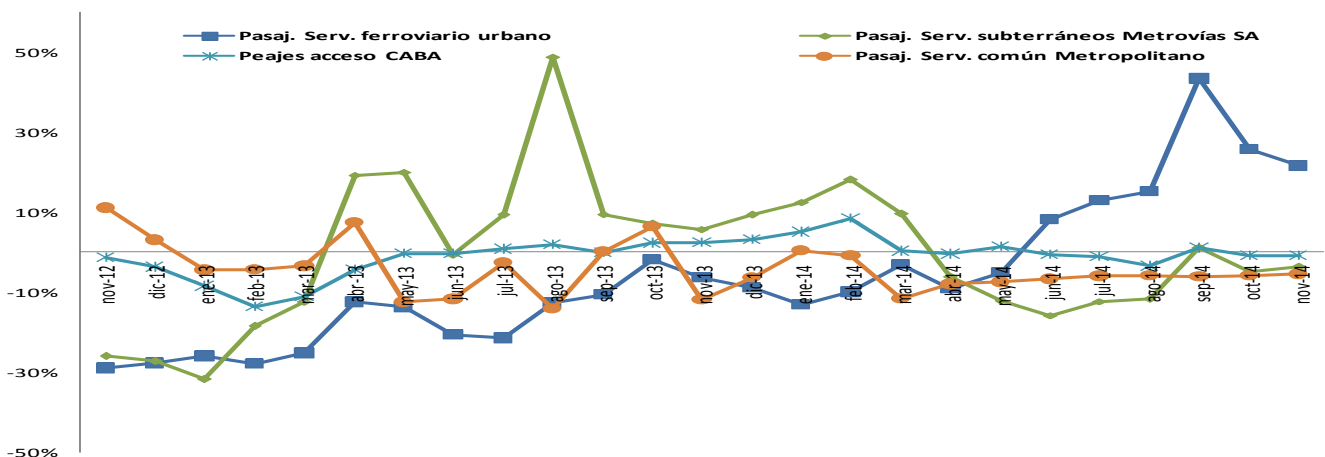
A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se redujo un 0,8% con respecto a noviembre del año pasado y se incrementó un 0,7% en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013. Este indicador, en el periodo que va de octubre de 2013 a mayo de 2014 mostró variaciones positivas, excepto en el mes de abril. Posteriormente, durante, junio, julio y agosto se manifestó negativamente, contrario a lo ocurrido en septiembre que volvió a comportarse de manera positiva para luego caer en octubre y noviembre últimos.

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.

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



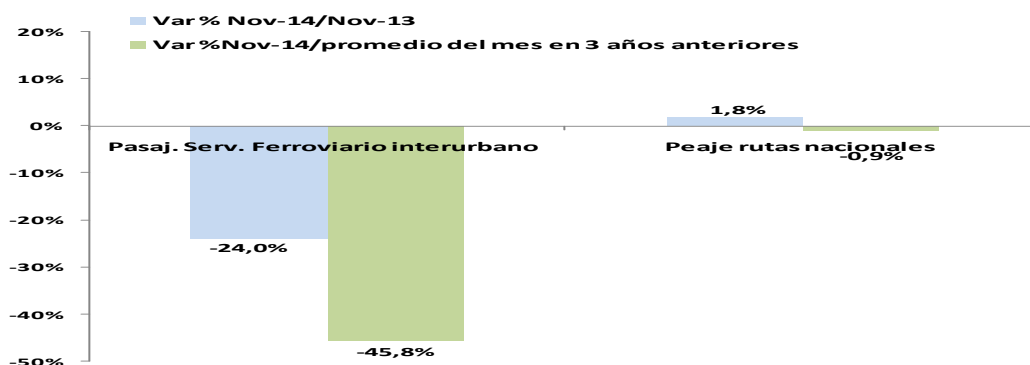
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

En noviembre de 2014 (último dato disponible), la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos, al igual que en los últimos dos años, evidenció una contracción en la comparación interanual, en este caso en orden del 24%. En cuanto a los peajes nacionales pagados, se observa un incremento interanual, para el mes de noviembre de 1,8%.

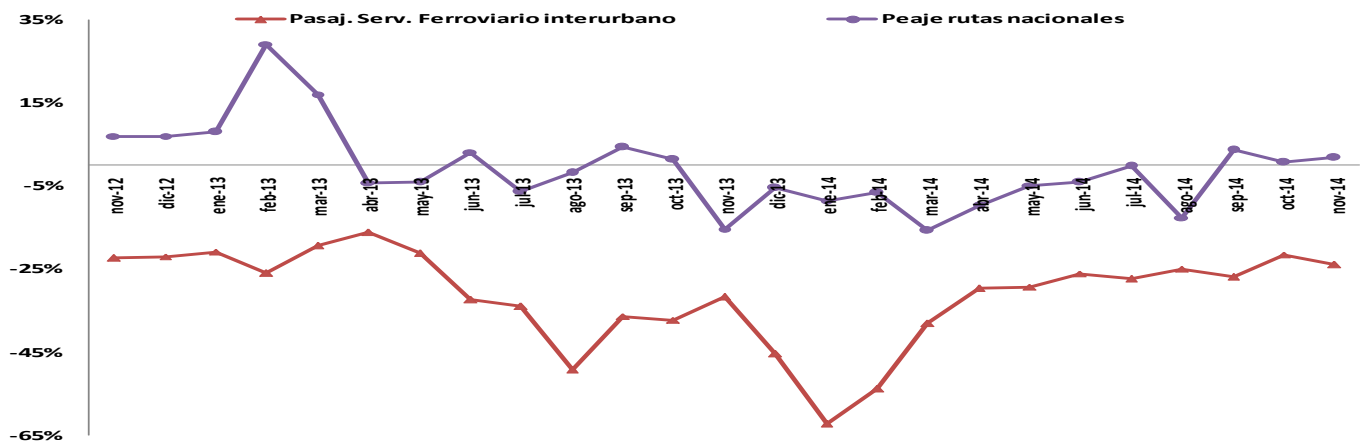
En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primer indicador tuvo un comportamiento negativo de 45,8% y el segundo de 0,9%. (GRÁFICO 22 y 23).

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



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

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



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

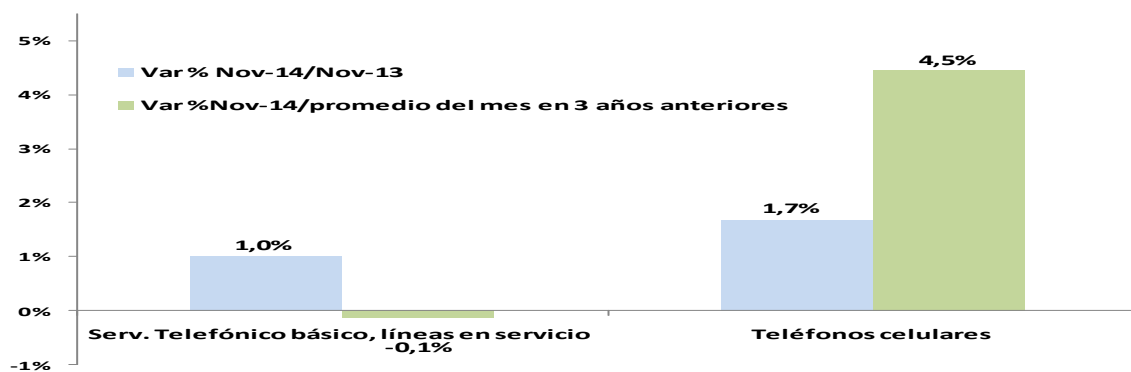
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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

Telefonía: líneas fijas y celulares

En noviembre (último dato disponible), la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó un nuevo récord mensual. El sector presentó una variación positiva de 1,7% 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 variación negativa de 0,1%, mientras que los celulares presentan un incremento de 4,5% (Gráfico 24).

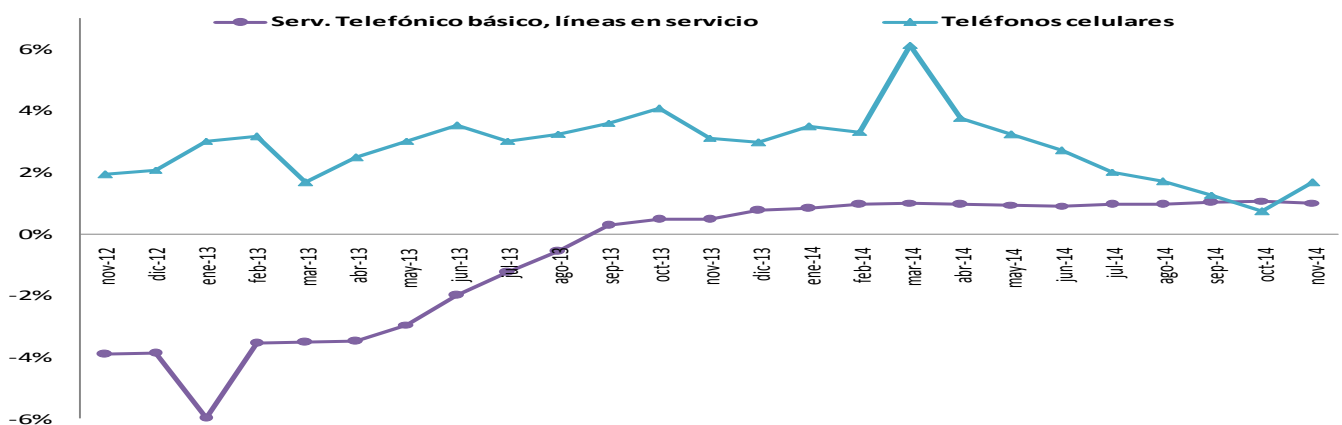
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 once meses de variaciones negativas, registra un comportamiento positivo a partir de septiembre del 2013. Por su parte, los celulares han tenido un desempeño positivo en todo el periodo analizado.

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



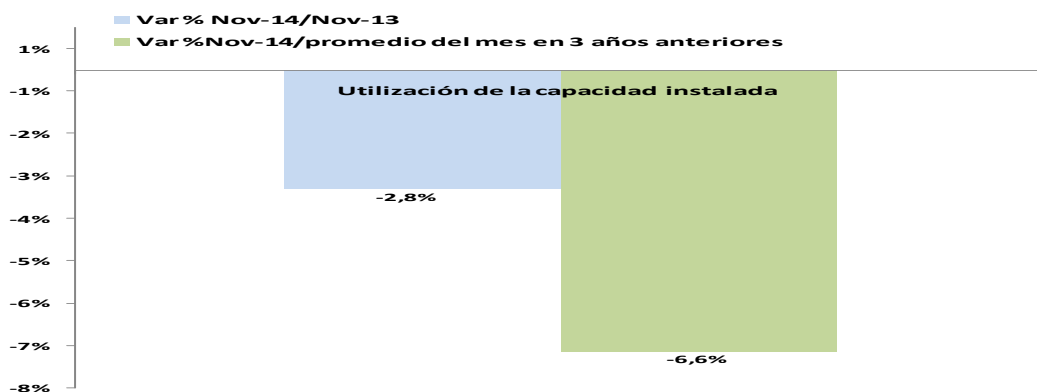
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de noviembre (último dato disponible) se ubicó en un 73,2% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 2,8% y de 6,6% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

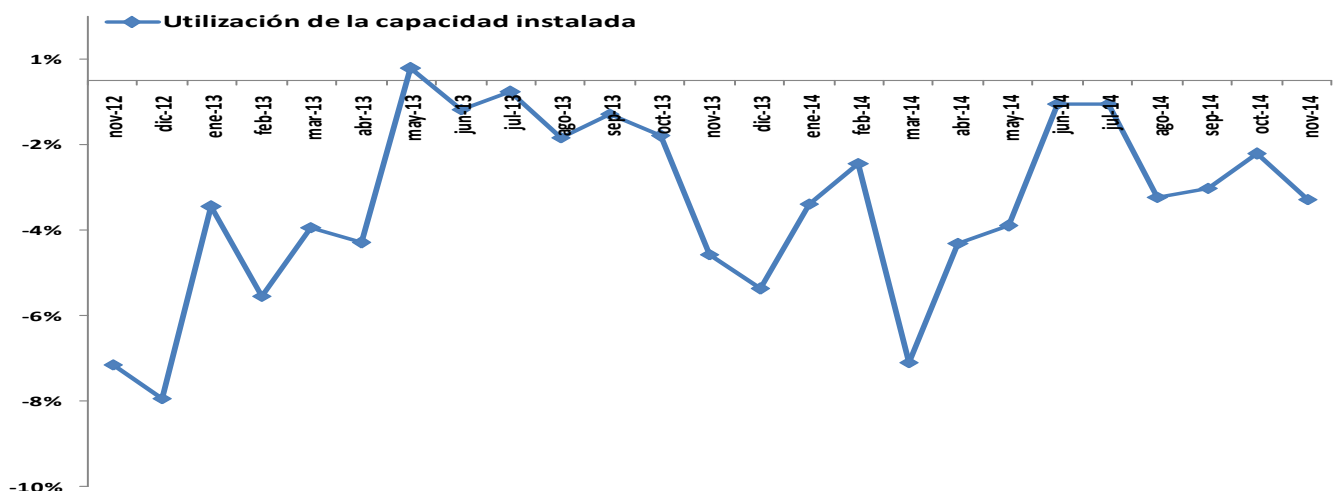
En el gráfico 27 podemos observar que, tras siete meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo de 2013 y vuelve a presentar variaciones negativas durante los siguientes dieciocho meses.

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	nov-11	nov-12	nov-13	nov-14	Var %Nov-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	385	272	402	386	9,3%
Acero crudo (miles de tn)	484	396	463	461	3,1%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	241	208	234	217	-4,6%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	245	193	202	208	-2,7%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.117	10.105	11.209	11.068	5,6%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.789	3.920	3.778	3.462	-9,6%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	149.049	148.641	155.727	156.048	3,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	30.374	20.844	20.146	24.496	3,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	87.088	60.371	46.060	34.990	-45,8%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	27.664	20.699	21.614	20.802	-10,8%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	152.546	150.007	149.312	141.096	-6,3%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12.490	11.054	11.295	11.503	-0,9%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	33.578	32.709	33.886	33.617	0,7%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.452	9.113	9.126	9.218	-0,1%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.650	58.701	60.597	61.611	4,5%
Utilización de la capacidad instalada (%)	84,1	75,8	75,3	73,2	-6,6%

Item	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Var % Dic-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	922	787	915	892	2,0%
Automóviles (unidades)	31.373	42.142	25.374	22.285	-32,4%
Utilitarios (unidades)	19.252	17.286	17.394	17.209	-4,3%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.787	1.595	2.154	1.142	-38,1%

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

Item	Var % Jun-14/Jun-13	Var % Jul-14/Jul-13	Var % Ago-14/Ago-13	Var % Sep-14/Sep-13	Var % Oct-14/Oct-13	Var % Nov-14/Nov-13
Hierro primario (miles de tn)	9,4%	17,5%	22,2%	-3,2%	-4,9%	-4,0%
Acero crudo (miles de tn)	14,6%	3,3%	-2,4%	0,3%	0,0%	-0,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	4,9%	-17,4%	-2,6%	-5,9%	-12,4%	-7,3%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	1,2%	90,8%	-22,2%	-20,4%	-17,9%	2,7%
Generación energía eléctrica (GWh)	4,9%	1,8%	-3,3%	-3,3%	6,1%	-1,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	-1,1%	-0,3%	3,6%	3,3%	-4,8%	-8,4%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	-2,2%	-1,8%	-5,4%	3,0%	2,4%	0,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	8,1%	13,0%	15,2%	43,4%	25,8%	21,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-26,2%	-27,4%	-25,0%	-27,0%	-21,6%	-24,0%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-15,9%	-12,4%	-11,7%	1,1%	-5,0%	-3,8%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-6,8%	-6,0%	-5,9%	-6,1%	-5,9%	-5,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-4,2%	-0,3%	-12,7%	3,7%	0,7%	1,8%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-0,6%	-1,2%	-3,5%	1,0%	-0,9%	-0,8%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	2,7%	2,0%	1,7%	1,3%	0,7%	1,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-0,6%	-0,6%	-2,7%	-2,5%	-1,7%	-2,8%

Item	Var % Jul-14/Jun-13	Var % Ago-14/Ago-13	Var % Sep-14/Sep-13	Var % Oct-14/Oct-13	Var % Nov-14/Nov-13	Var % Dic-14/Dic-13
Cemento Portland (miles de tn)	-5,4%	-7,2%	0,3%	-3,1%	-4,7%	-2,5%
Automóviles (unidades)	-35,8%	-41,4%	-29,8%	-27,4%	-15,5%	-12,2%
Utilitarios (unidades)	-24,4%	-20,1%	1,8%	-4,4%	-5,0%	-1,1%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-14,3%	-52,0%	-44,5%	-25,0%	-29,7%	-47,0%