

Año 11 N°130
Febrero 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 enero se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2,4%, explicado, en dos terceras partes, por el crecimiento de las financiaciones a los hogares. De esta forma, el incremento del stock de préstamos en pesos en los últimos doce meses fue de 20%, 0,2 p.p. por debajo del dato de diciembre pasado. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) aumentaron de forma levemente más dinámica, como consecuencia del incremento de las financiaciones en dólares.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 2,4% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 30,8%, lo que implica una aceleración de 2 p.p. en relación al dato de diciembre pasado. Por su parte, los depósitos en dólares aumentaron 2,8% en relación al mes anterior, traccionados por las colocaciones en caja de ahorros.
- ✓ La mayoría de las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, disminuyeron durante enero. En relación al mismo mes del año anterior, se destaca el fuerte incremento en el segmento de las imposiciones hasta \$100.000, situación que contrasta con los indicadores que incorporan colocaciones de mayor porte. Por su parte, la evolución de las tasas de interés para las principales líneas de crédito fue levemente positiva, con excepción de lo acontecido con tarjetas de crédito y adelantos.
- ✓ En enero, la producción automotriz volvió a presentar variaciones fuertemente negativas en relación al mismo mes del año anterior para sus tres indicadores, continuando con la dinámica observada durante el año 2014. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron un nuevo récord mensual para el mes de enero, después de tres meses consecutivos de retrocesos interanuales.

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

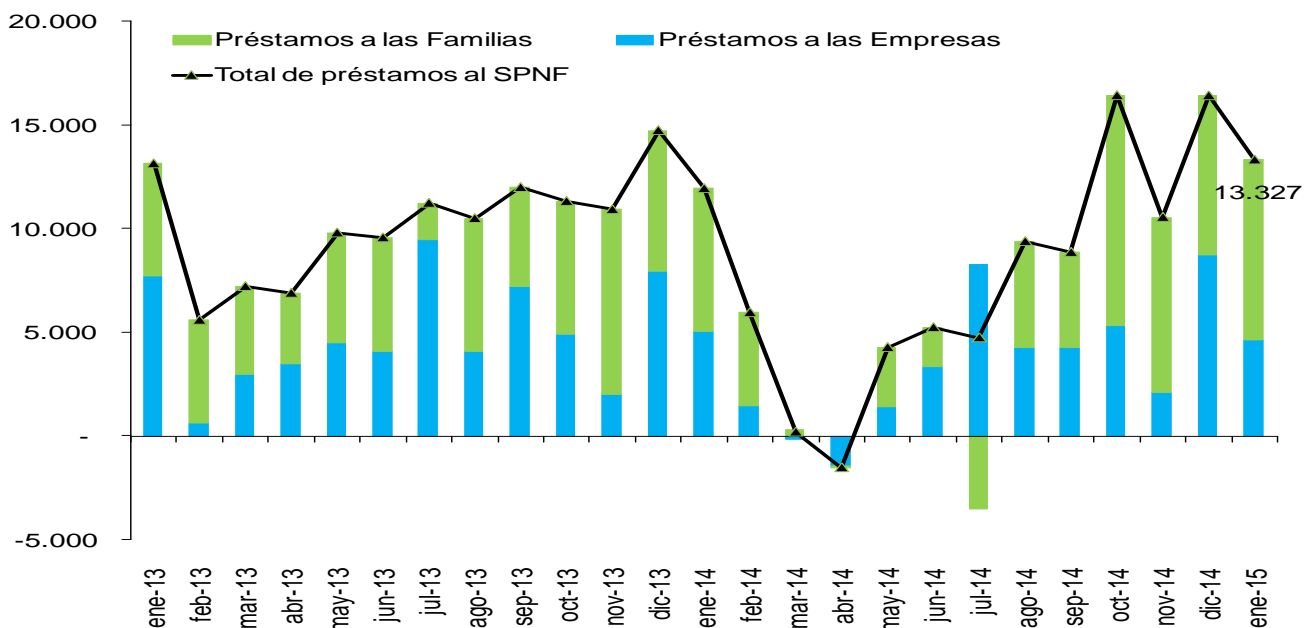
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en enero, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 2,4%, registrando un aumento de \$13.327 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al mes de noviembre, pasando de 20,2% a 20%. 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 34,8% 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 45,1%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 30 de enero pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$565.864 millones (el promedio mensual fue de \$562.949 millones).

GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2013-2015, millones de \$



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

a) Préstamos a las empresas

En enero, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$270.271 millones – lo que representa el 48% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 1,7% en relación al mes anterior (\$4.633 millones). En el mismo mes de 2014 se había registrado un incremento mensual de 2,3%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan nítidamente los adelantos, que presentaron un incremento de 6% (\$4.038 millones). Los documentos y las financiaciones con garantía real aumentaron levemente (0,2% y 1,2% respectivamente) mientras que el conjunto de las restantes líneas se mantuvo prácticamente constante. En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 18,6%, lo que supone una desaceleración de 0,6 p.p. con

respecto al dato de diciembre pasado. Los documentos a sola firma fueron la forma crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$20.789 millones), sin embargo su tasa de expansión interanual todavía está por debajo del promedio de los créditos para las empresas. Por su parte, 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 enero, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$292.678 millones -lo que representa el 52% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$8.694 millones. De esta forma el desempeño mensual se ubicó 0,2 p.p. por encima de lo registrado en enero de 2014. El incremento se explica fundamentalmente por el avance de las financiaciones con tarjeta de crédito en 6,4% (\$7.102 millones) y en menor medida por los préstamos personales en 1,4% (\$1.643 millones). Por su parte, los hipotecarios aumentaron en forma más moderada (0,4% y \$85 millones) mientras que los prendarios retrocedieron 0,4% y \$137 millones.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$51.598 millones, equivalente al 21,4%, lo que implica una aceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de diciembre pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$19.202 millones (19,3% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$32.276 millones (37,7%). 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 último año. (CUADRO 1).

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

DESTINO	Prom. ene-15		Prom. dic-14	ene-15 vs dic-14		Prom. ene-14	ene-15 vs ene-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	270.271	48,0%	265.638	4.633	1,7%	227.958	42.313	18,6%
Adelantos	70.838	12,6%	66.801	4.038	6,0%	58.439	12.400	21,2%
Documentos	134.227	23,8%	133.929	298	0,2%	113.438	20.789	18,3%
Hipotecarios*	24.538	4,4%	24.256	282	1,2%	20.062	4.476	22,3%
Otros	40.668	7,2%	40.652	15	0,0%	36.020	4.648	12,9%
Préstamos a las Familias	292.678	52,0%	283.985	8.694	3,1%	241.080	51.598	21,4%
Vivienda *	23.331	4,1%	23.246	85	0,4%	23.997	-666	-2,8%
Prendarios	32.558	5,8%	32.694	-137	-0,4%	31.772	785	2,5%
Personales	118.885	21,1%	117.242	1.643	1,4%	99.683	19.202	19,3%
Tarjetas	117.904	20,9%	110.802	7.102	6,4%	85.628	32.276	37,7%
Total	562.949	100%	549.622	13.327	2,4%	469.039	93.910	20,0%

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

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

Préstamos en dólares

Después de cuatro meses consecutivos de caídas en el promedio mensual, en enero, los saldos promedio de préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron un incremento. La variación mensual estuvo explicada fundamentalmente por el avance de las financiaciones para las familias y en menor medida por los créditos para las empresas.

Con respecto al saldo promedio de diciembre, los préstamos destinados a la producción aumentaron en u\$s 24 millones. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos (0,6% y u\$s 15 millones) y en menor medida por los "otros préstamos" (2% y u\$s 10 millones).

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 10,2% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, crecieron durante el último mes, como consecuencia de la expansión de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 39 millones (13,4%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 7,3% (u\$s 241 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 77,6% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 5,6% su stock de deuda en dólares (u\$s 20 millones). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. ene-15		Prom. dic-14	ene-15 vs dic-14		Prom. ene-14	ene-15 vs ene-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.040	89,8%	3.016	24	0,8%	3.281	-241	-7,3%
Adelantos	102	3,0%	100	2	1,5%	43	59	135,9%
Documentos	2.359	69,7%	2.344	15	0,6%	2.739	-379	-13,9%
Hipotecarios*	83	2,5%	86	-3	-3,1%	123	-40	-32,3%
Otros	496	14,7%	486	10	2,0%	376	120	31,8%
Prestamos a las Familias	344	10,2%	307	38	12,3%	365	-20	-5,6%
Vivienda *	5	0,2%	6	-0	-6,5%	10	-5	-47,1%
Prendarios	8	0,3%	9	-1	-10,2%	17	-9	-50,9%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	331	9,8%	292	39	13,4%	338	-7	-2,1%
Total	3.385	100%	3.323	61	1,9%	3.646	-261	-7,2%

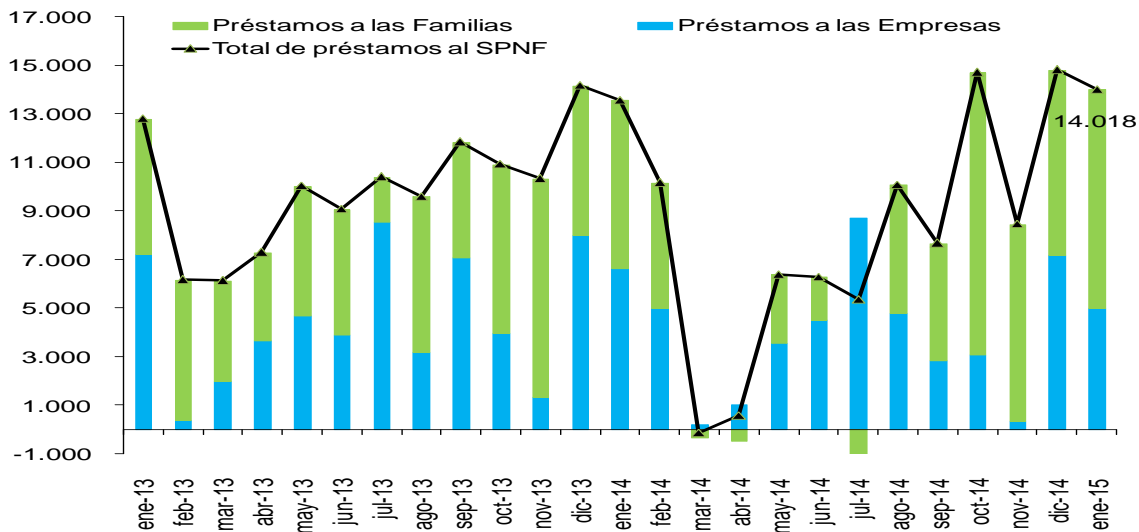
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 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 19,9% (\$98.442 millones), lo que supone una desaceleración de 0,5 p.p. con respecto al dato de diciembre. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 2,4% (\$14.018 millones) explicado fundamentalmente por el aumento de los préstamos en pesos a los hogares y a las empresas. Al 30 de enero pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$596.019 millones (el promedio mensual fue de \$592.058 millones) (CUADRO 3).

GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2013-2015, 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 1,7% respecto del mes anterior, básicamente como consecuencia del incremento en las financiaciones en pesos. En ese marco, el incremento de los adelantos constituyó el principal aporte al agregado en términos relativos y absolutos. Por su parte, los documentos, los préstamos hipotecarios y las restantes líneas de financiamiento avanzaron 0,4% (\$544 millones); 1,1% (\$263 millones) y 0,3% (\$123 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 18,5% (\$46.342 millones), lo que supone una desaceleración de 1,3 p.p. con respecto al dato de diciembre. Los documentos explican el 48,8% del incremento en términos absolutos, sin embargo los adelantos exhiben la tasa de expansión interanual más dinámica (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

En enero, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 3,2% (\$9.032 millones) en relación al mes anterior, fundamentalmente 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 6,6%. A su vez, los préstamos personales también crecieron (1,4%), mientras que los préstamos hipotecarios aumentaron levemente (0,4%). Por su parte los prendarios retrocedieron en 0,4%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$52.100 millones, equivalente al 21,4%, lo que supone una desaceleración de 0,3 p.p. con respecto al dato de diciembre pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$19.202 millones y \$32.844 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 último año 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. ene-15		Prom. dic-14	ene-15 vs dic-14		Prom. ene-14	ene-15 vs ene-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	296.417	50,1%	291.431	4.986	1,7%	250.075	46.342	18,5%
Adelantos	71.715	12,1%	67.659	4.056	6,0%	58.730	12.985	22,1%
Documentos	154.516	26,1%	153.972	544	0,4%	131.899	22.617	17,1%
Hipotecarios*	25.253	4,3%	24.990	263	1,1%	20.889	4.363	20,9%
Otros	44.934	7,6%	44.811	123	0,3%	38.557	6.377	16,5%
Prestamos a las Familias	295.641	49,9%	286.608	9.032	3,2%	243.540	52.100	21,4%
Vivienda *	23.376	3,9%	23.294	82	0,4%	24.064	-687	-2,9%
Prendarios	32.630	5,5%	32.775	-145	-0,4%	31.889	742	2,3%
Personales	118.885	20,1%	117.242	1.643	1,4%	99.683	19.202	19,3%
Tarjetas	120.748	20,4%	113.297	7.452	6,6%	87.904	32.844	37,4%
Total	592.058	100%	578.039	14.018	2,4%	493.615	98.442	19,9%

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

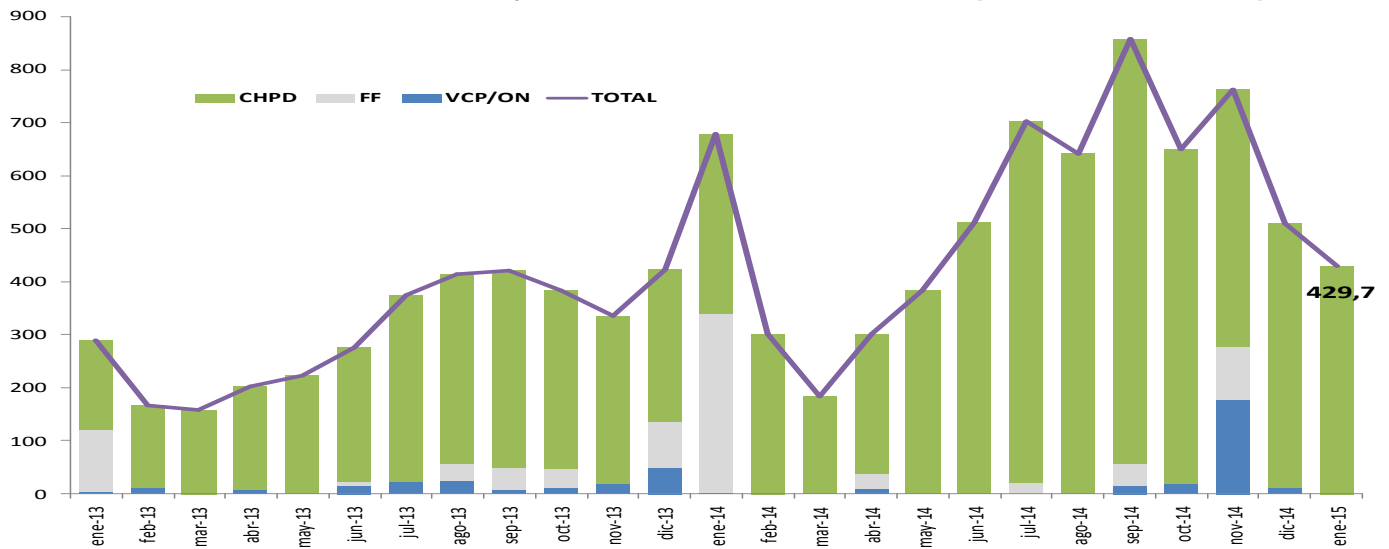
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en enero, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$429,7 millones, lo que implica una disminución de 15,6% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2014 se observa una caída en las financiaciones de \$249,4 millones (59%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de 5.005 cheques de pago diferido por \$429,7 millones. Estos disminuyeron el monto de los valores negociados en 13,8% con respecto al mes de diciembre y lo incrementaron un 31,8% en relación al mismo mes de 2014 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 25,26%; 0,35 p.p. por encima de la observada el mes pasado y 0,36 p.p. superior a la registrada en enero de 2014.

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.

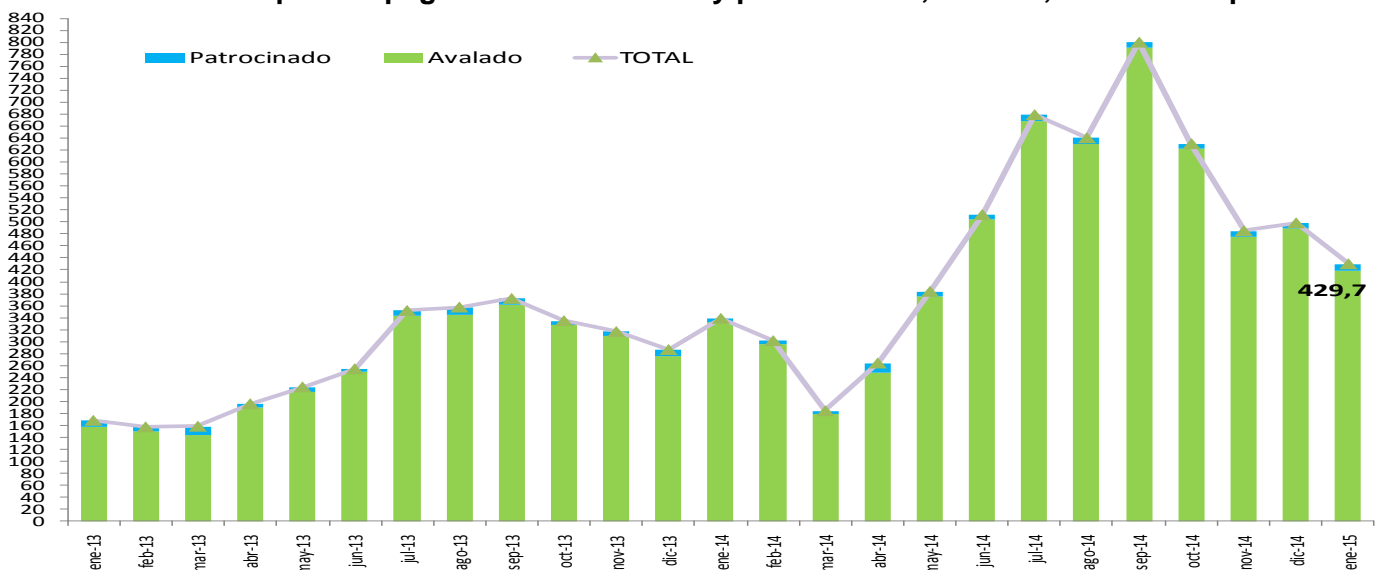
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en enero se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,5% del total, mientras que el 2,5% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 4.849 cheques del primer tipo por un monto de \$419,1 millones y 156 cheques patrocinados por \$10,6 millones. Estos últimos incrementaron el monto de las financiaciones un 7,1% (\$700 mil) con respecto al mes pasado y 82,8% (\$4,8 millones) en relación a enero de 2014. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un retroceso de 14,2% (\$69,1 millones) y un aumento de 26% (\$86,4 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 diciembre, en las dos modalidades se observa un incremento en el costo del financiamiento. En cuanto a la variación interanual, se registran aumentos para todos los casos, con la excepción de los tramos más cortos del sistema avalado.

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
Ene/2015 (%)	23,59	23,80	24,75	25,88	27,08	27,70
Dic/2014 (%)	22,75	23,46	24,59	25,82	26,71	26,85
Ene/2014 (%)	24,10	24,97	24,66	25,18	27,82	28,57
Ene/2015 vs Dic/2014 (p.p.)	0,84	0,34	0,16	0,06	0,37	0,85
Ene/2015 vs Ene/2014 (p.p.)	-0,51	-1,17	0,09	0,70	-0,74	-0,87

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Ene/2015 (%)	44,27	39,17	38,88	44,42	-
Dic/2014 (%)	41,45	38,08	37,54	36,50	-
Ene/2014 (%)	31,00	28,30	29,62	29,24	-
Ene/2015 vs Dic/2014 (p.p.)	2,82	1,09	1,34	7,92	-
Ene/2015 vs Ene/2014 (p.p.)	13,27	10,87	9,26	15,18	-

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

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de enero, el saldo mensual de los depósitos totales (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$961.302 millones, evidenciando un aumento de 5,5% (\$49.962 millones) con respecto al mes anterior. En relación al mes de enero de 2014 se observa un incremento de 28,6% (\$213.570 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 1,8 p.p. a la registrada en diciembre pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 2,4% (\$14.845 millones) con respecto a diciembre. Según los datos publicados, la mayor variación porcentual se registra en los plazos fijos, que expresan un incremento de 3,5% (\$9.763 millones). Del mismo modo, los depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro también observan variaciones positivas de 0,6% (\$888 millones) y 3,1 (\$5.002 millones) respectivamente. Por otro lado, los "otros depósitos", mostraron una variación negativa de 3,6% (\$807 millones).

En relación a igual mes de 2014, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$150.084 millones, lo que supone una variación interanual de 30,8%; 2 p.p. por encima del dato de diciembre pasado. Los saldos en cuenta corriente reflejan el mayor incremento porcentual, con una variación de 2,8 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	
	Enero/2015	Diciembre/2014	Nominal	%	Enero/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	161.283	160.395	888	0,6%	121.240	40.044	33,0%
Caja de Ahorro	164.390	159.388	5.002	3,1%	123.952	40.437	32,6%
Plazo Fijo	290.384	280.622	9.763	3,5%	225.331	65.054	28,9%
Otros	21.315	22.122	-807	-3,6%	16.766	4.549	27,1%
Total Depósitos \$	637.372	622.527	14.845	2,4%	487.288	150.084	30,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

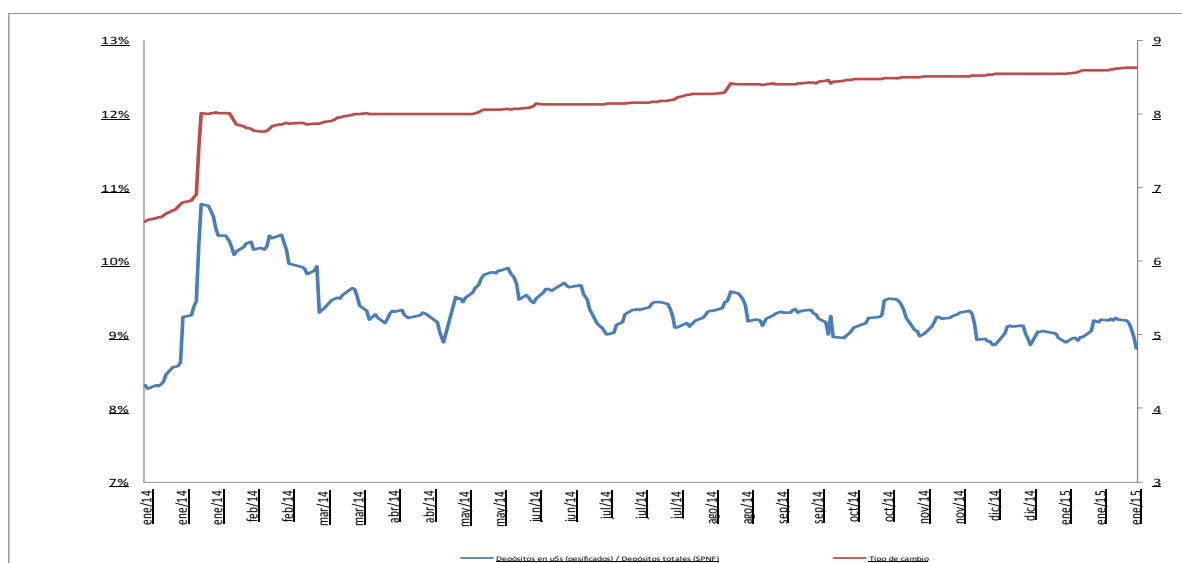
Los depósitos en dólares del SPNF crecieron 2,8% (U\$S 200 millones) con respecto al mes de diciembre. En relación al mismo mes de 2014 aumentaron en 5,7% (U\$S 399 millones) (CUADRO 6). Después de diez meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se incrementa nuevamente, en este caso desde el 9% hasta el 9,1 %. (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	
	Enero/2015	Diciembre/2014	Nominal	%	Enero/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	2	-2	-100%
Caja de Ahorro	3.242	3.069	173	5,6%	2.729	513	18,8%
Plazo Fijo	3.828	3.791	36	1,0%	3.910	-82	-2,1%
Otros	332	341	-9	-2,7%	363	-31	-8,5%
Total Depósitos u\$s	7.401	7.201	200	2,8%	7.003	399	5,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

GRÁFICO 5. Depósitos en u\$s y tipo de cambio, enero 2014 – enero 2015, en participación



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en enero de 2015 volvió a incrementarse la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60,2% mientras que hace un año representaban el 58,9% y hace dos años el 57,1%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días crecieron 2,1 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 0,9 p.p. en relación al mismo mes de 2013. En el caso de aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días, se muestra una contracción de 2,6 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 1,2 p.p. y 1,3 p.p. en comparación con 2013. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,3 p.p. con respecto a enero de 2014 y 0,4 p.p. con respecto a enero de 2013.

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

	Enero/2015	Enero/2014	Enero/2013
Hasta 59 días	60,2%	58,9%	57,1%
de 60 a 89 días	17,1%	15,0%	16,2%
de 90 a 179 días	13,9%	16,5%	17,0%
de 180 a 365 días	7,7%	8,9%	9,0%
de 366 y más	1,1%	0,8%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se incrementaron 14,7% (\$31.338 millones) en relación al mes anterior. Este aumento se explica por lo acontecido tanto en los saldos de cuentas corrientes, que presentaron un incremento de 18,3% (\$20.496 millones) como en los plazos fijos que aumentaron en 17,2% (\$12.974 millones). Por su parte las cajas de ahorro y los "otros depósitos" retrocedieron 12,3% (\$1.865 millones) y 2,4% (\$267 millones) respectivamente. En relación al mismo mes de 2014, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 23,7 (\$46.981 millones); 7 p.p. por encima del dato de diciembre 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	
	Enero/2015	Diciembre/2014	Nominal	%	Enero/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	132.729	112.233	20.496	18,3%	103.451	29.279	28%
Caja de Ahorro	13.306	15.171	-1.865	-12,3%	13.489	-182	-1%
Plazo Fijo	88.485	75.511	12.974	17,2%	72.174	16.312	23%
Otros	10.676	10.943	-267	-2,4%	9.103	1.573	17,3%
Total Depósitos \$	245.197	213.859	31.338	14,7%	198.216	46.981	23,7%

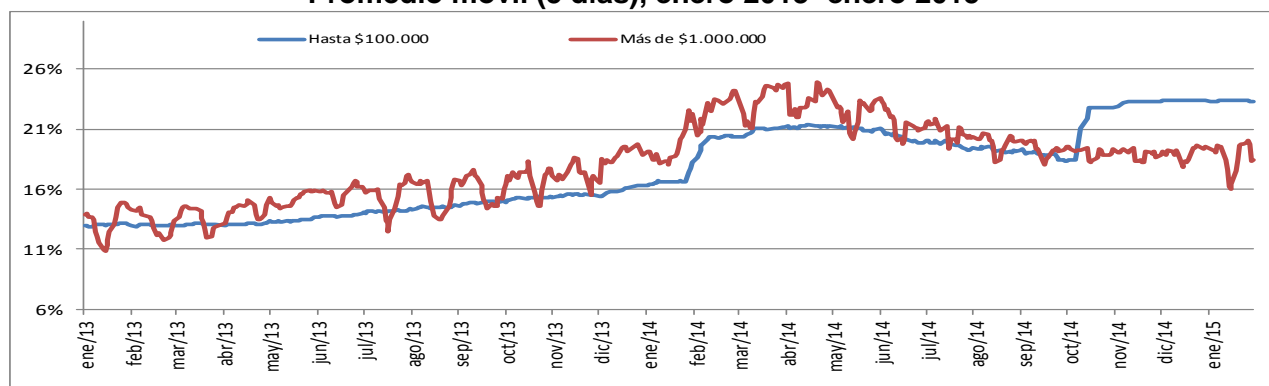
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En enero de 2015, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo, entre 30 y 44, días fue de 19,8% anual; 0,6 p.p. por debajo del mes anterior y 0,7 p.p. por encima de lo registrado en enero de 2014. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 20,2%, mostrando una variación positiva respecto a diciembre pasado de 0,2 p.p. y negativa en 1,7 p.p. contra enero de 2014. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 18%, lo que implica una contracción de 0,7 p.p. contra diciembre pasado y de 1,1 p.p. con respecto al mismo mes de 2014.

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 18,5%, 0,5 p.p. inferior a la registrada en diciembre pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2014, se observa un incremento de 6,4 p.p. para las primeras, y una contracción de 1,4 p.p. para las segundas (GRAFICO 6).

**GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días).
Promedio móvil (5 días), enero 2013- enero 2015**



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en enero de 2015, se observa un mayor costo de financiamiento para los documentos a sola firma, los créditos hipotecarios, los prendarios y los personales mientras que se registra un comportamiento negativo en los adelantos en cuenta corriente y en las tarjetas de crédito. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se registran incrementos en cinco de los seis indicadores, mostrando una contracción sólo en los documentos a sola firma. La comparación interanual arroja un encarecimiento en los adelantos en cuenta corriente, los prendarios, los hipotecarios y las tarjetas de crédito mientras que los documentos a sola firma y los personales arrojan una variación negativa (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

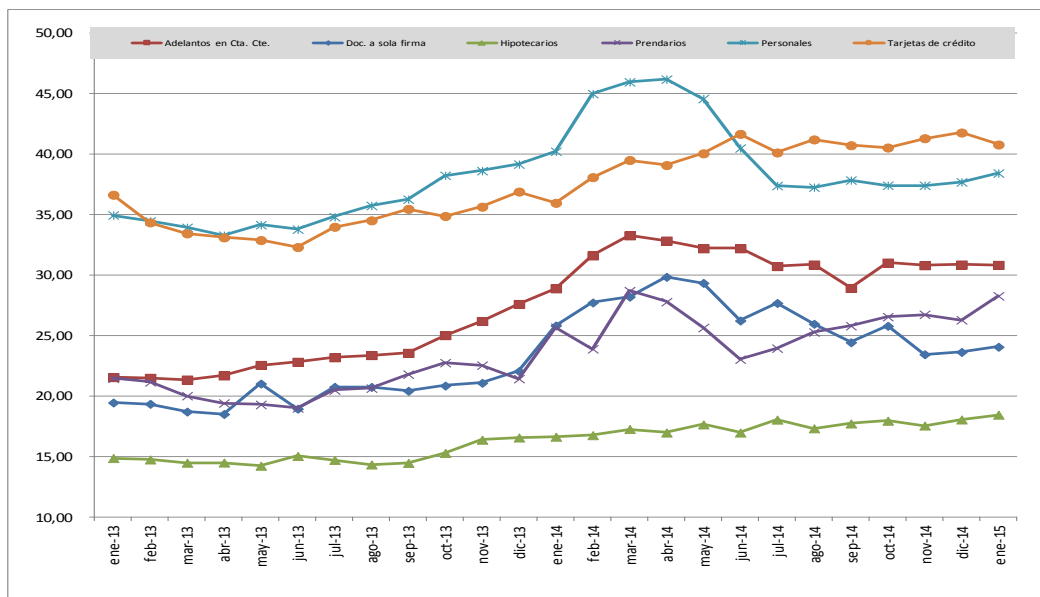
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Enero-15 (%)	30,83	24,06	18,45	28,27	38,42	40,78
Diciembre-14 (%)	30,86	23,63	18,05	26,29	37,69	41,77
Enero 2015 vs Diciembre 2014 (p.p.) -1 mes-	-0,03	0,43	0,40	1,98	0,73	-0,99
Julio -14 (%)	30,73	27,68	18,04	23,94	37,39	40,12
Enero2015 vs Julio 2014 (p.p.) -6 meses-	0,10	-3,62	0,41	4,33	1,03	0,66
Enero-14 (%)	28,89	25,82	16,63	25,68	40,22	35,96
Enero 2015 vs Enero 2014 (p.p.) -1 año-	1,94	-1,76	1,82	2,59	-1,80	4,82

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 enero, 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 diciembre de 1,3 p.p., alcanzando un nivel de 25,6%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una variación positiva de 1,8 p.p., lo que implica un aumento de 7,6% 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 2014/2015



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

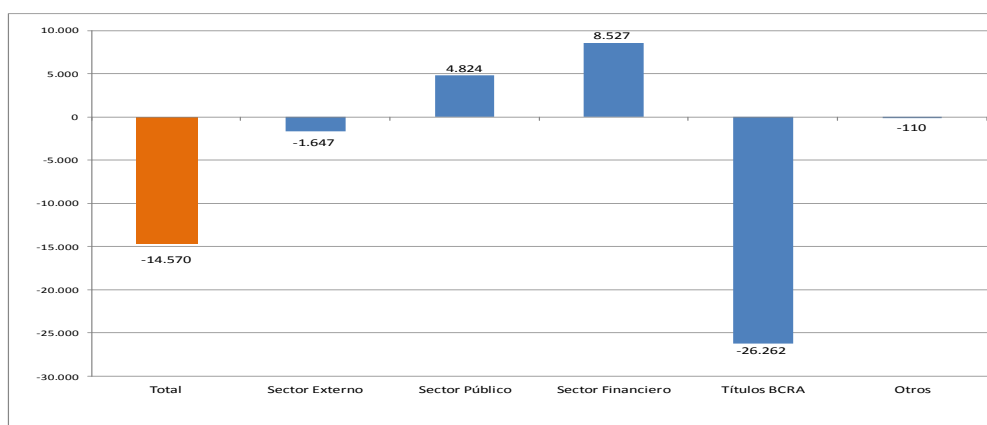
En el mes de enero, la Base Monetaria promedió los \$453.011 millones; \$10.042 millones por encima de diciembre pasado. En relación al mismo mes de 2014 se expandió 25,3% (\$91.602 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se contrajo \$14.570 millones durante enero de 2015.
- ✓ El **Sector Externo** provocó una contracción de \$1.647 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$4.824 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un comportamiento expansivo por \$8.527 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$26.262 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$110 millones.

El circulante en poder del público, durante el mes de enero, promedió los \$311.140 millones; \$13.701 millones por encima del promedio de diciembre de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$65.255 millones (26,5%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, enero 2015, 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	Enero 2015	Diciembre 2014	Enero 2014
BASE MONETARIA	453.011	442.970	361.410
1. Circulante en Poder del Público	311.140	297.439	245.885
2. Reservas Bancarias	141.871	145.530	115.522
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	104.971	107.041	85.805
2.2 Efectivo en Pesos	36.900	38.488	29.717
3. Cheques cancelatorios	1	1	2
Reservas BCRA	269.014	257.506	193.299
Tipo de Cambio	8,60	8,55	6,32
Cuenta Corriente	294.216	273.598	190.978
Caja de Ahorro	179.200	175.777	140.203
Plazo Fijo	377.495	356.313	309.691
M1/PIB	13,6%	12,9%	12,8%
M2/PIB	17,7%	3,1%	17,0%
M3/PIB	26,9%	25,6%	26,9%
Préstamos al SPNF/PBI	13,4%	13,0%	14,6%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	168,4%	172,0%	187,0%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	344,4%	346,5%	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 enero 2015 y diciembre 2014 y al III Trimestre de 2013 para enero de 2014.

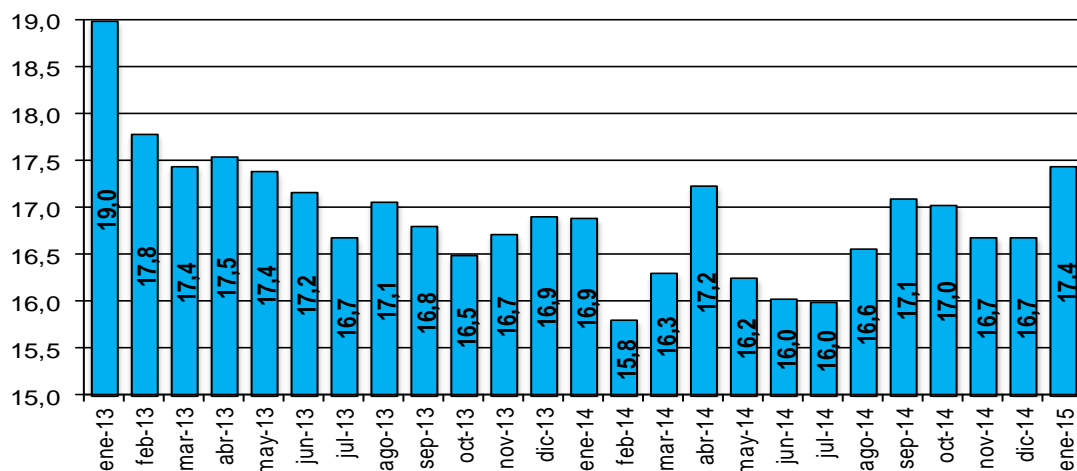
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 enero se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 17,4%, presentando una variación positiva de 0,7 p.p. con respecto al mes anterior. En relación al mismo mes del año pasado se observa una variación positiva de 0,5 p.p. (GRÁFICO 10).

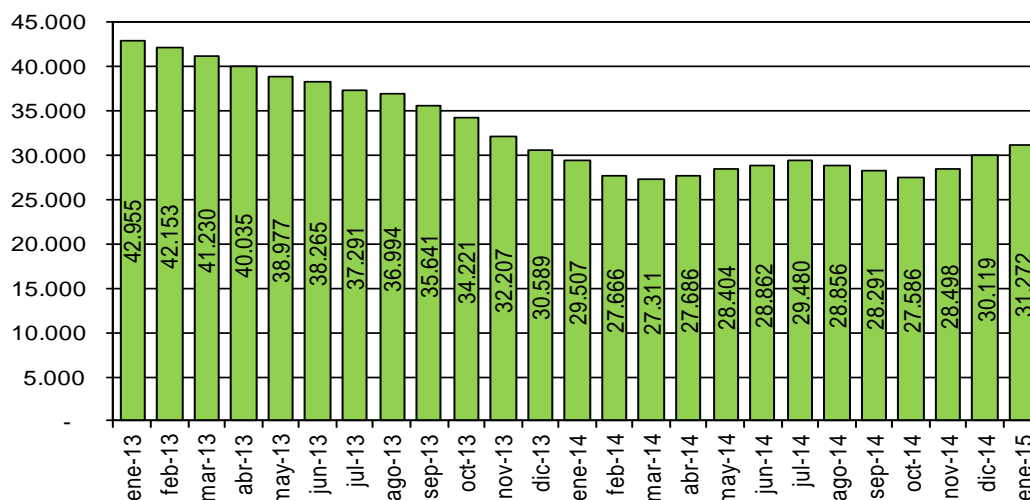
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En enero, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) se incrementó por tercer mes consecutivo, esta vez en U\$S 1.153 millones en relación al mes anterior. Con respecto al mismo mes de 2014 se observa una variación positiva de U\$S 1.691 millones (5,7%) (GRÁFICO 11).

GRÁFICO 11. Stock de Reservas Internacionales 2013-2015, promedios mensuales en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

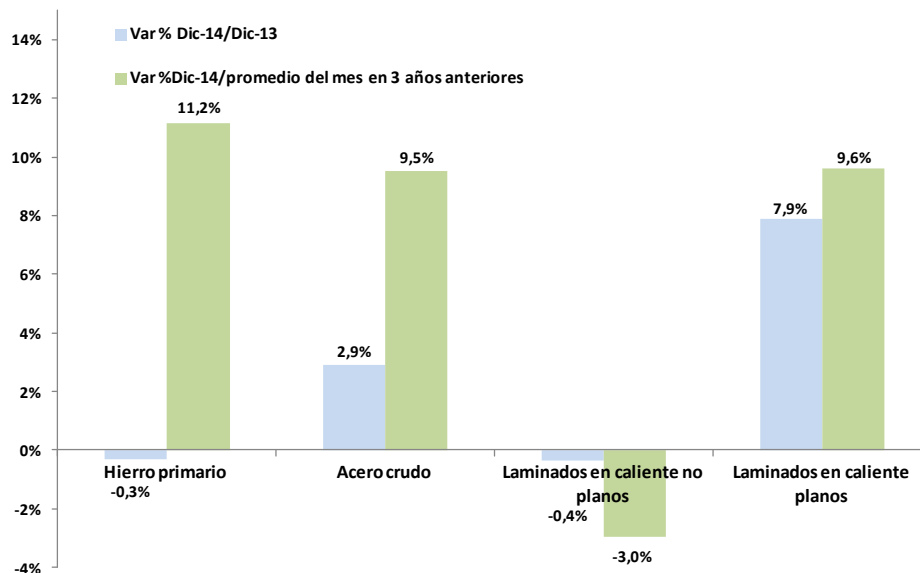
³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico, durante el mes de diciembre (último dato disponible), mostró un comportamiento negativo en la comparación interanual para el hierro primario y los laminados en caliente no planos que se contrajeron 0,3% y 0,4%, respectivamente. Por su parte, el acero crudo se comportó de manera positiva en 2,9% y los laminados en caliente planos lo hicieron en 7,9%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, el hierro primario creció 11,2%, el acero crudo 9,5% y los laminados en caliente planos 9,6%. Contrariamente, los laminados en caliente no planos se redujeron un 3%.

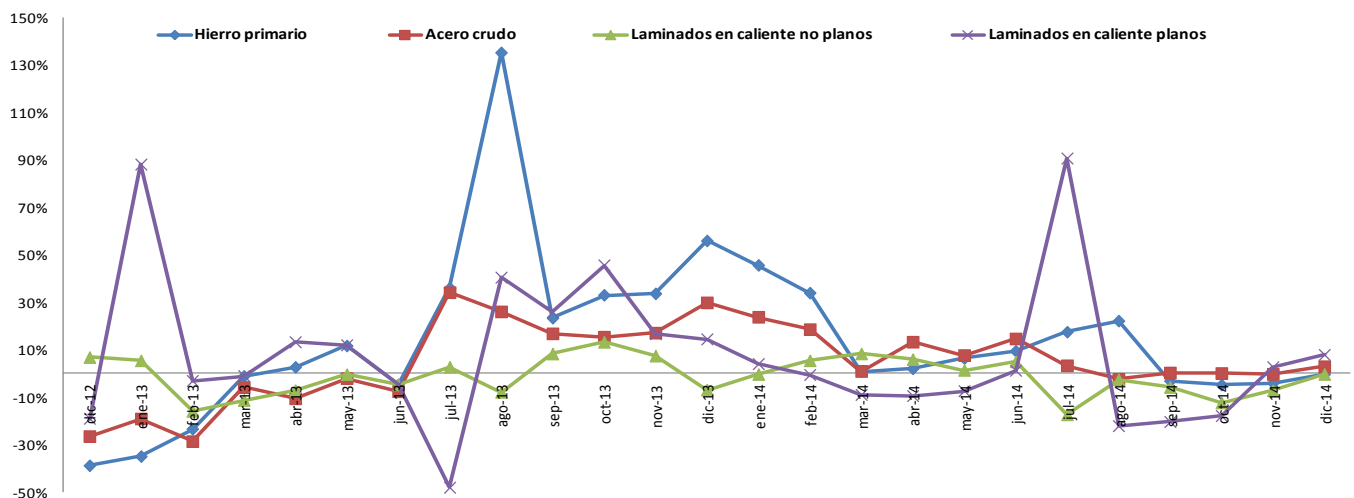
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 diciembre, el acero crudo, luego de la caída de agosto pasado, vuelve a comportarse de manera positiva. Por su parte, el hierro primario y los laminados en caliente no planos, se contrajeron por cuarto y sexto mes consecutivos, respectivamente. En cuanto a los laminados planos, al igual que el mes pasado, evidencian un crecimiento interanual, revirtiendo de esta manera, la tendencia de los tres meses anteriores.

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

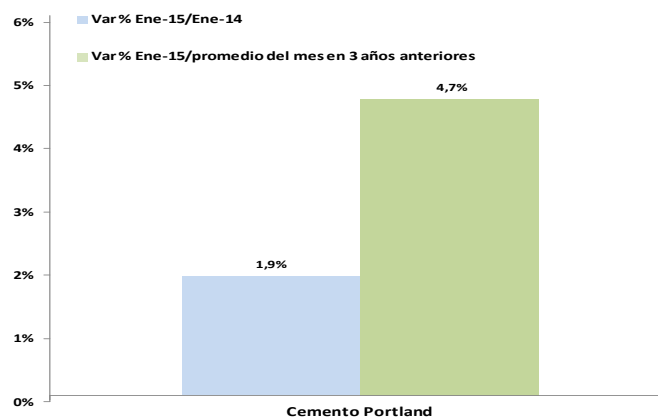


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

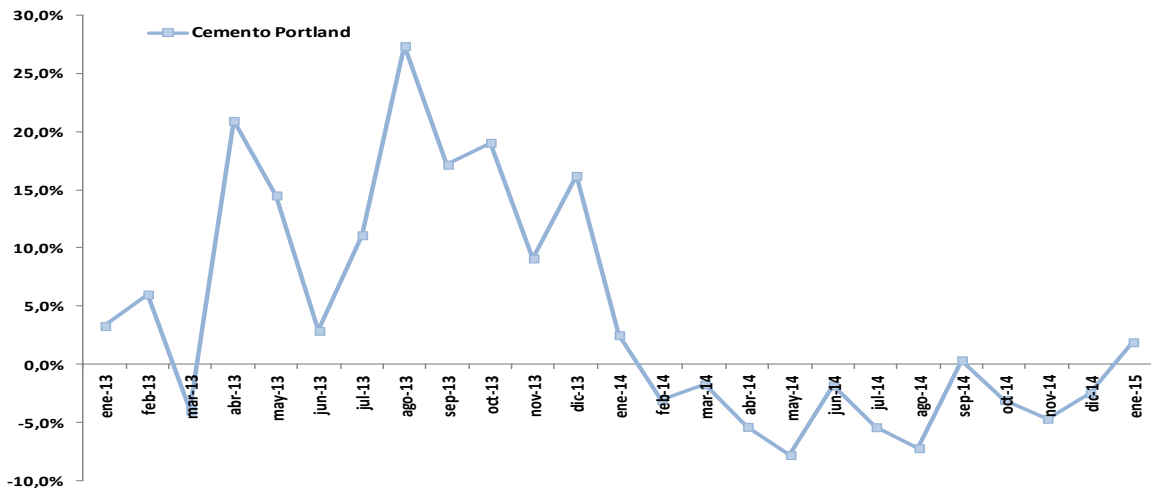
Los despachos de cemento nacional al mercado interno alcanzaron un nuevo récord mensual para el mes de enero, registrando un crecimiento de 1,9% en la comparación interanual. Con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación también fue positiva en 4,7% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013 se venían evidenciando variaciones positivas, luego, a partir de febrero de 2014, 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 desde octubre y finalmente recuperarse en el mes de enero.

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 AFCP.

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

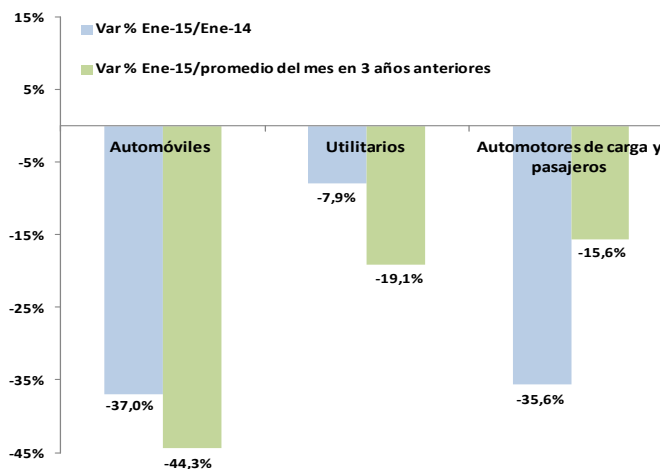


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En enero, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores con respecto al mismo mes del año anterior, registrando una caída de 37% en la fabricación de automóviles, de 7,9% en la de utilitarios y de 35,6% en la de automotores de carga y pasajeros. En relación al promedio del trienio 2011-2013, la producción de automóviles se contrajo un 44,3%, la de utilitarios un 19,1% y la de automotores de carga y pasajeros un 15,6%.

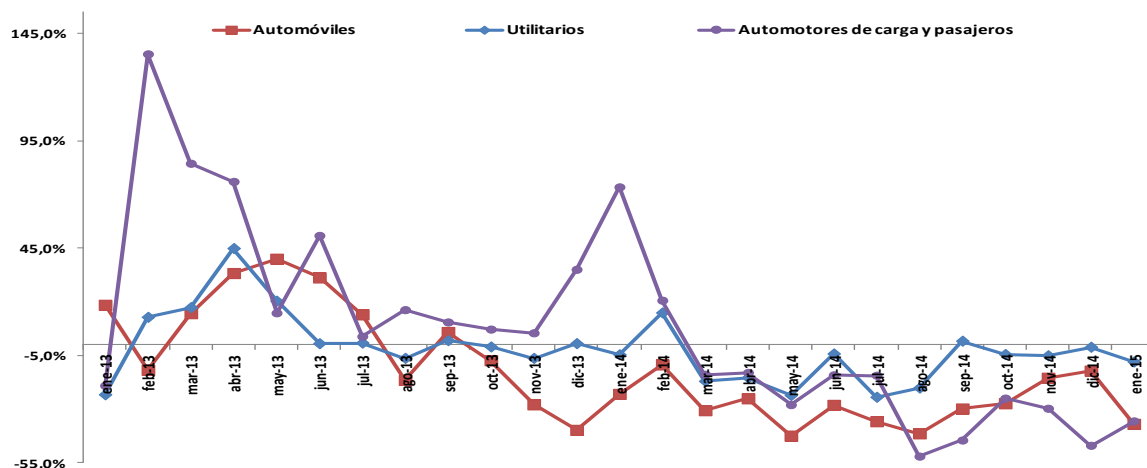
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 once 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 diciembre (último dato disponible) mostró una variación negativa de 8,4% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del mes para los años 2011-2013, la variación fue positiva en 1,7%. De esta manera, teniendo en cuenta lo ocurrido en agosto, septiembre y noviembre pasados, se registra la cuarta variación negativa en los últimos veintinueve meses. (Gráfico 19).

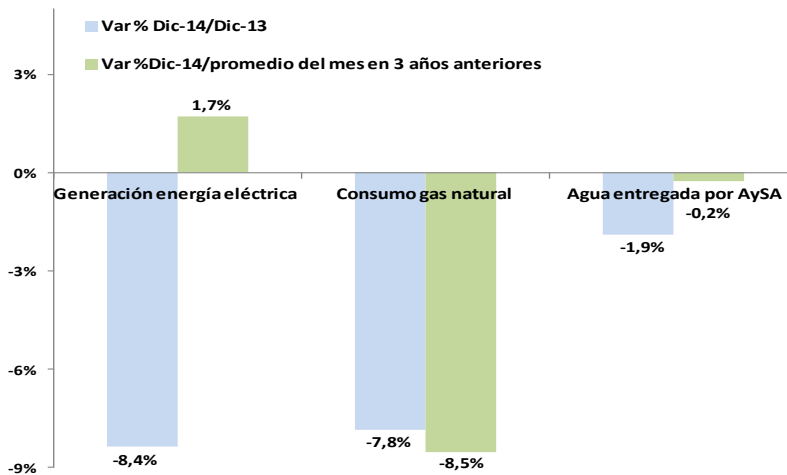
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 7,8% para el mes de diciembre 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 8,5%. Del gráfico 19 surge que el indicador se viene comportando negativamente desde marzo de 2013, con excepción de lo ocurrido en agosto de ese mismo año y agosto y septiembre de 2014.

Agua potable:

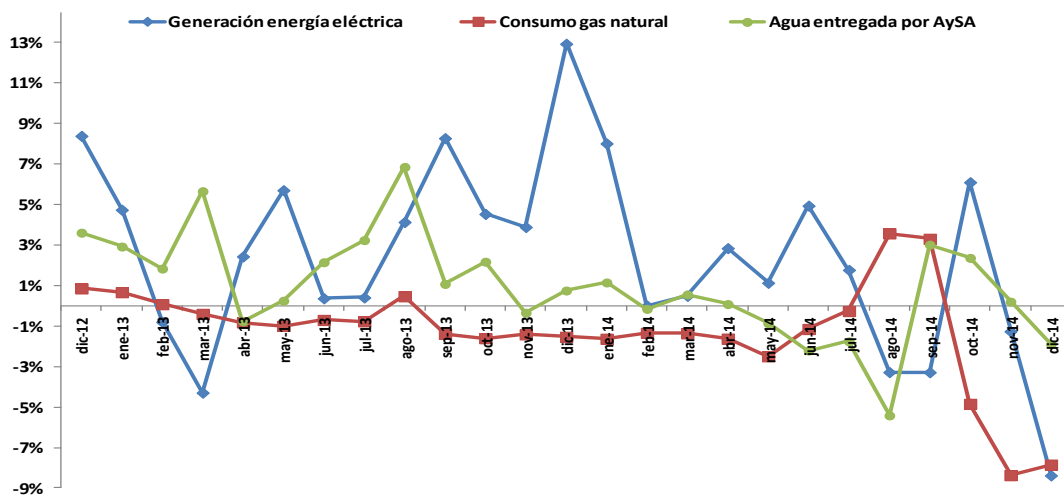
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de diciembre (último dato disponible) registró una variación negativa de 1,9% con respecto al mismo mes de 2013. Como se puede observar en el gráfico 19, tras cuatro meses de presentar un comportamiento negativo desde mayo de 2014, a partir de septiembre se recupera y cae nuevamente durante diciembre. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se contrajo un 0,2%.

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 diciembre (último dato disponible), la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶, tras dieciocho meses de variaciones negativas, registró por séptimo mes consecutivo un incremento, en este caso del orden del 39,1% con respecto al mismo mes del

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.

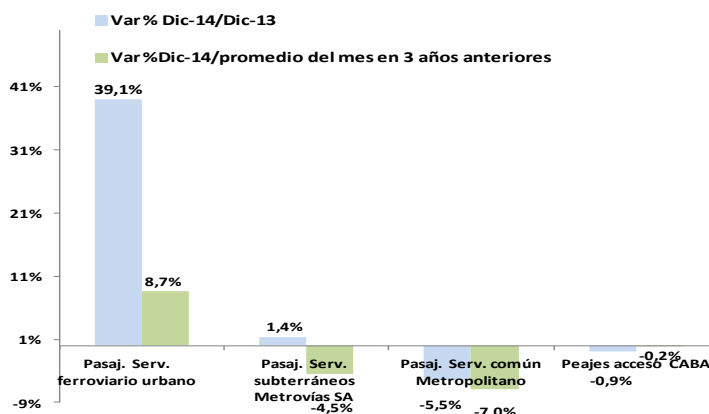
año anterior. En relación al promedio del trienio 2011-2013 se observa un crecimiento de 8,7%.

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 y diciembre. Particularmente, durante diciembre crecieron 1,4% respecto a un año atrás y se contrajeron 4,5% en la comparación interanual.

Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 5,5% en relación al mes de diciembre de 2013 y un 7% respecto al trienio 2011-2013. De esta manera, registra once meses consecutivos en caída, luego de haberse mostrado en alza durante enero de 2014.

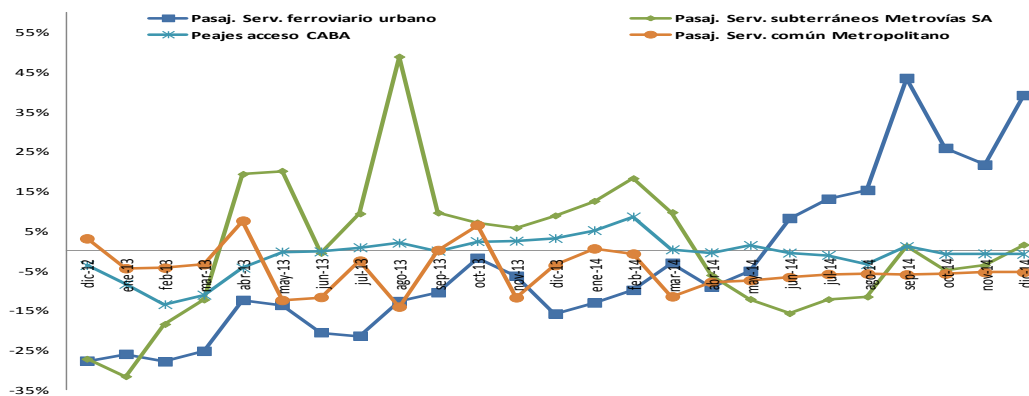
A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se redujo un 0,9% con respecto a diciembre del año pasado y un 0,2% en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013. Este indicador, en el periodo que va de octubre de 2013 a mayo de 2014 mostró variaciones positivas, excepto en 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, noviembre y diciembre 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



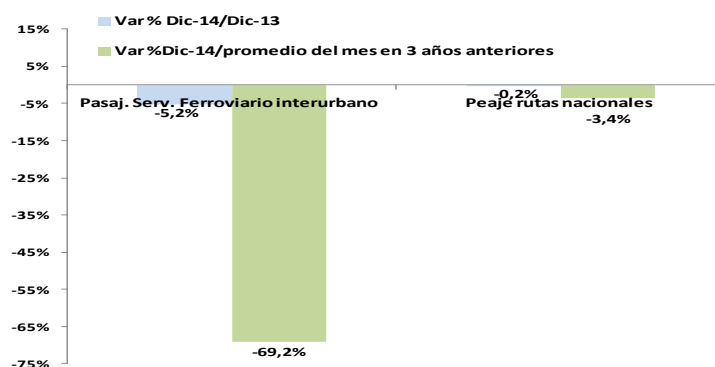
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

En diciembre 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 5,2%. En cuanto a los peajes nacionales pagados, se observa una contracción interanual de 0,2%.

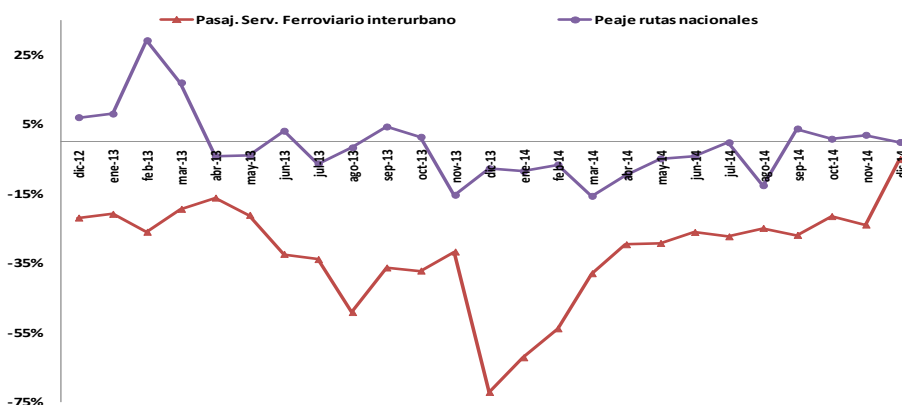
En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primer indicador tuvo un comportamiento negativo de 69,2% y el segundo de 3,4%. (GRÁFICO 22 y 23).

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.

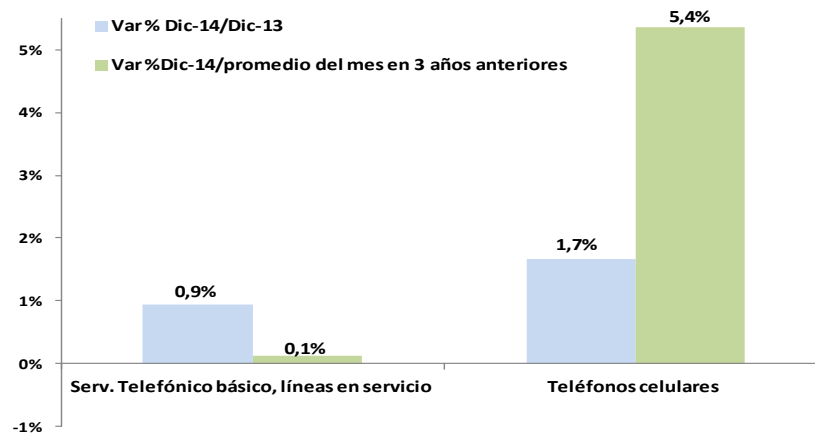
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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 diciembre (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 0,9%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2011-2013, la evolución de las líneas fijas muestra una variación positiva de 0,1% y la de los celulares de 5,4% (Gráfico 24).

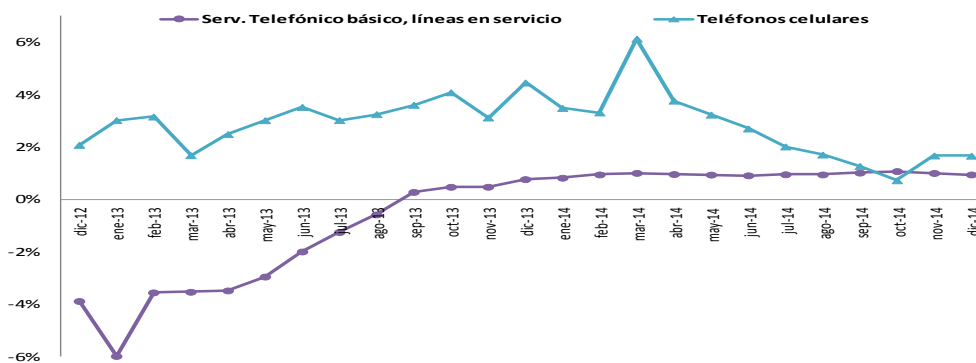
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 nueve 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



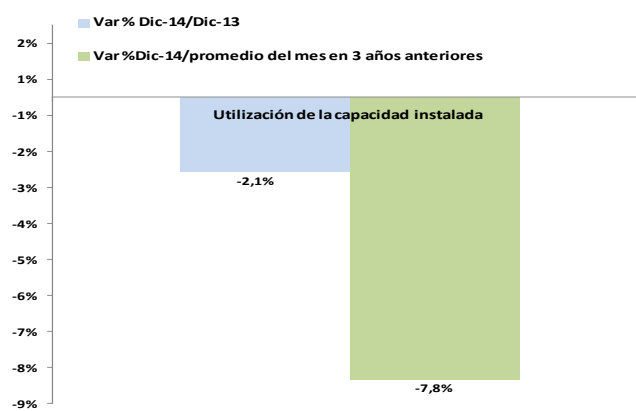
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de diciembre (último dato disponible) se ubicó en un 70,6% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 2,1% y de 7,8% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

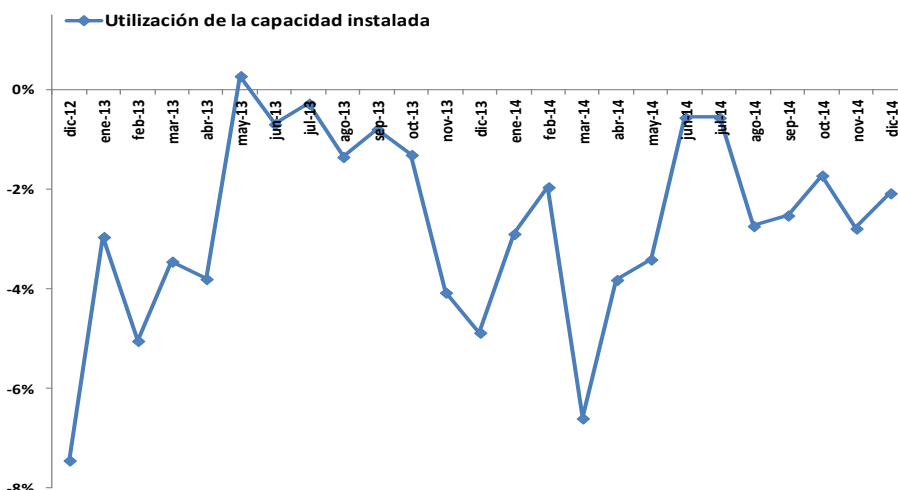
En el gráfico 27 podemos observar que, tras cinco meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo de 2013 y vuelve a presentar variaciones negativas durante los siguientes diecinueve meses.

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	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Var %Dic-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	418	256	399	398	11,2%
Acero crudo (miles de tn)	455	334	434	446	9,5%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	199	212	198	197	-3,0%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	225	182	208	225	9,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.696	11.594	13.095	11.998	1,7%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.824	3.857	3.798	3.500	-8,5%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	156.800	162.466	163.695	160.595	-0,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	29.151	21.032	17.675	24.588	8,7%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	119.821	93.441	25.913	24.576	-69,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	24.497	17.792	19.353	19.628	-4,5%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	141.913	146.147	140.641	132.944	-7,0%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	13.526	14.463	13.333	13.303	-3,4%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	35.445	34.111	35.160	34.842	-0,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.442	9.075	9.145	9.232	0,1%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.651	58.850	61.476	62.500	5,4%
Utilización de la capacidad instalada (%)	81,9	75,8	72,1	70,6	-7,8%

Item	ene-12	ene-13	ene-14	ene-15	Var % Ene-15/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	860	888	910	928	4,7%
Automóviles (unidades)	28.242	33.465	25.761	16.231	-44,3%
Utilitarios (unidades)	13.313	10.222	9.755	8.982	-19,1%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	456	369	640	412	-15,6%

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

Item	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	Var % Dic-14/Dic-13
Hierro primario (miles de tn)	17,5%	22,2%	-3,2%	-4,9%	-4,0%	-0,3%
Acero crudo (miles de tn)	3,3%	-2,4%	0,3%	0,0%	-0,3%	2,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-17,4%	-2,6%	-5,9%	-12,4%	-7,3%	-0,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	90,8%	-22,2%	-20,4%	-17,9%	2,7%	7,9%
Generación energía eléctrica (GWh)	1,8%	-3,3%	-3,3%	6,1%	-1,3%	-8,4%
Consumo gas natural (millones de m3)	-0,3%	3,6%	3,3%	-4,8%	-8,4%	-7,8%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	-1,8%	-5,4%	3,0%	2,4%	0,2%	-1,9%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	13,0%	15,2%	43,4%	25,8%	21,6%	39,1%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-27,4%	-25,0%	-27,0%	-21,6%	-24,0%	-5,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-12,4%	-11,7%	1,1%	-5,0%	-3,8%	1,4%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-6,0%	-5,9%	-6,1%	-5,9%	-5,5%	-5,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-0,3%	-12,7%	3,7%	0,7%	1,8%	-0,2%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-1,2%	-3,5%	1,0%	-0,9%	-0,8%	-0,9%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%	0,9%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	2,0%	1,7%	1,3%	0,7%	1,7%	1,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-0,6%	-2,7%	-2,5%	-1,7%	-2,8%	-2,1%

Item	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	Var % Ene-15/Ene-14
Cemento Portland (miles de tn)	-7,2%	0,3%	-3,1%	-4,7%	-2,5%	1,9%
Automóviles (unidades)	-41,4%	-29,8%	-27,4%	-15,5%	-12,2%	-37,0%
Utilitarios (unidades)	-20,1%	1,8%	-4,4%	-5,0%	-1,1%	-7,9%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-52,0%	-44,5%	-25,0%	-29,7%	-47,0%	-35,6%