

Año 11 N°131
Marzo 2015

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

SÍNTESIS

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Martín Burgos
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 febrero se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 0,5%, explicado en su totalidad por el crecimiento de las financiaciones a los hogares, ya que los créditos para las empresas retrocedieron. De esta forma, el incremento del stock de préstamos en pesos en los últimos doce meses fue de 19,1%; 0,9 p.p. por debajo del dato de enero 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 2,5% con respecto al mes anterior, traccionado por las imposiciones a plazo que explican cerca del 80% de la variación total. A su vez, la expansión interanual fue de 32,8%, lo que implica una aceleración de 2 p.p. en relación al dato de enero pasado. Por su parte, los depósitos en dólares aumentaron 3,5% en relación al mes anterior, acumulando un crecimiento de 7,4% en los últimos doce meses.
- ✓ La mayoría de las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, aumentaron levemente durante febrero. 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 negativa, con excepción de lo acontecido con los documentos a sola firma.
- ✓ En febrero, 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 2014 y enero de este año. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron en febrero un nuevo récord mensual por segundo mes consecutivo, después de tres meses de retrocesos interanuales.

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

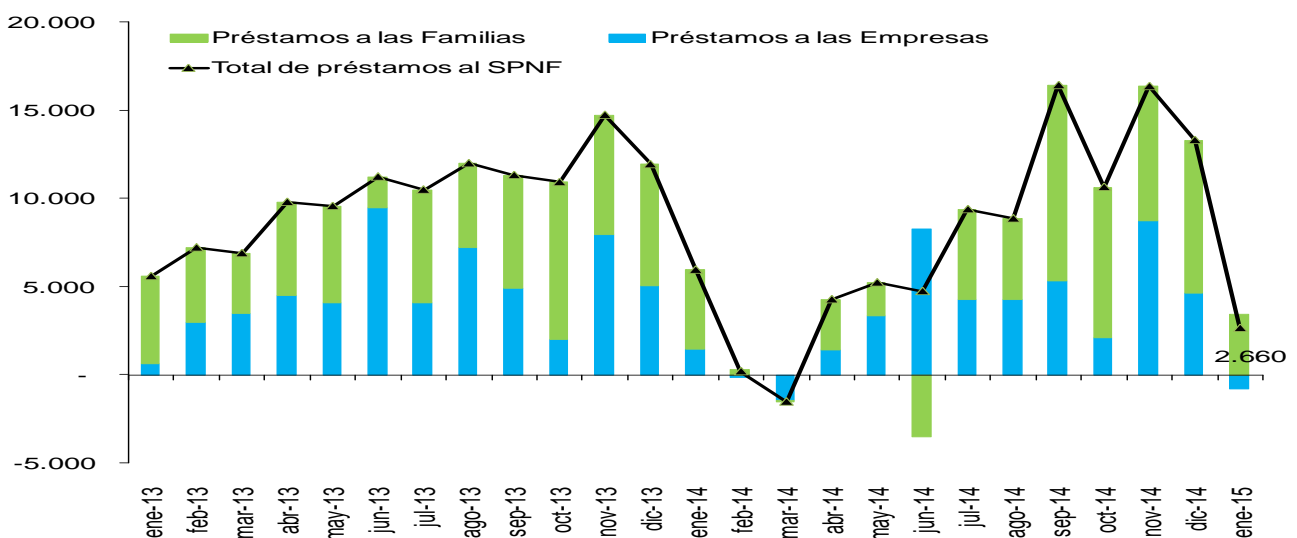
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en febrero, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 0,5%, registrando un aumento de \$2.660 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se desaceleró con respecto al mes de enero, pasando de 20% a 19,1%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, se observa que los préstamos destinados a las familias son superiores al incremento total, dando cuenta del retroceso de las financiaciones para las empresas. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 44,4%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 27 de febrero pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$575.150 millones (el promedio mensual fue de \$565.639 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 febrero, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$269.415 millones – lo que representa el 47,6% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación negativa de 0,3% en relación al mes anterior (\$751 millones). En el mismo mes de 2014 se había registrado un incremento mensual de 0,3%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, dentro de un contexto de retroceso, se destacan positivamente los adelantos, que presentaron un incremento de 1% (\$716 millones). Las financiaciones con garantía real aumentaron aún en forma más moderada (0,5% y \$122 millones) mientras que los documentos y el conjunto de las restantes líneas disminuyeron su saldo promedio mensual en 0,9% (\$1.217 millones y \$372 millones respectivamente). En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 17,6%, lo que supone una desaceleración de 1 p.p. con respecto al dato de enero pasado. Los documentos a sola firma fueron la

forma crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$20.149 millones). Por su parte, los hipotecarios se mantienen como el segmento que presenta la mayor variación interanual (21,8%), si bien el stock crediticio bajo esta modalidad es sensiblemente inferior. (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En febrero, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$296.225 millones -lo que representa el 52,4% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$3.412 millones. De esta forma el desempeño mensual se ubicó 0,7 p.p. por debajo de lo registrado en febrero de 2014. El incremento se explica fundamentalmente por el avance de los préstamos personales en 2,2% (\$2.644 millones) y en menor medida por las financiaciones con tarjetas de crédito en 0,6% (\$683 millones). Por su parte, los prendarios aumentaron en forma más moderada (0,5% y \$154 millones) mientras que los préstamos para vivienda retrocedieron 0,3% y \$69 millones.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$50.368 millones, equivalente al 20,5%, lo que implica una desaceleración de 0,9 p.p. con respecto al dato de enero pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$20.433 millones (20,2% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$30.407 millones (34,5%). 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. feb-15		Prom. ene-15	feb-15 vs ene-15		Prom. feb-14	feb-15 vs feb-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	269.415	47,6%	270.166	-751	-0,3%	229.143	40.272	17,6%
Adelantos	71.539	12,6%	70.823	716	1,0%	60.629	10.911	18,0%
Documentos	133.009	23,5%	134.226	-1.217	-0,9%	112.860	20.149	17,9%
Hipotecarios*	24.566	4,3%	24.445	122	0,5%	20.175	4.392	21,8%
Otros	40.300	7,1%	40.672	-372	-0,9%	35.480	4.820	13,6%
Préstamos a las Familias	296.225	52,4%	292.813	3.412	1,2%	245.856	50.368	20,5%
Vivienda *	23.358	4,1%	23.428	-69	-0,3%	24.131	-773	-3,2%
Prendarios	32.726	5,8%	32.572	154	0,5%	32.425	301	0,9%
Personales	121.535	21,5%	118.891	2.644	2,2%	101.102	20.433	20,2%
Tarjetas	118.605	21,0%	117.922	683	0,6%	88.198	30.407	34,5%
Total	565.639	100%	562.979	2.660	0,5%	474.999	90.640	19,1%

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

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

Préstamos en dólares

Después de cuatro meses consecutivos de caídas en el promedio mensual, en febrero, los saldos promedio de préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron un incremento por segundo mes consecutivo. De igual forma que en enero, 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 del mes pasado, los préstamos destinados a la producción aumentaron en u\$s 43 millones. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los adelantos (12,2% y u\$s 12 millones) y de los “otros préstamos” (3,4% y u\$s 17 millones).

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 11,7% 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 66 millones (20%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 5,8% (u\$s 189 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 76,7% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias aumentaron en un 3,1% su stock de deuda en dólares (u\$s 12 millones). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. feb-15		Prom. ene-15	feb-15 vs ene-15		Prom. feb-14	feb-15 vs feb-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.083	88,3%	3.040	43	1,4%	3.272	-189	-5,8%
Adelantos	114	3,3%	102	12	12,2%	46	68	146,7%
Documentos	2.366	67,7%	2.359	6	0,3%	2.742	-377	-13,7%
Hipotecarios*	91	2,6%	83	8	9,2%	120	-30	-24,6%
Otros	513	14,7%	496	17	3,4%	363	150	41,2%
Préstamos a las Familias	409	11,7%	344	66	19,1%	397	12	3,1%
Vivienda *	6	0,2%	5	0	5,4%	10	-4	-41,1%
Prendarios	8	0,2%	8	-1	-7,0%	17	-9	-53,2%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	396	11,3%	330	66	20,0%	371	25	6,8%
Total	3.493	100%	3.384	109	3,2%	3.669	-177	-4,8%

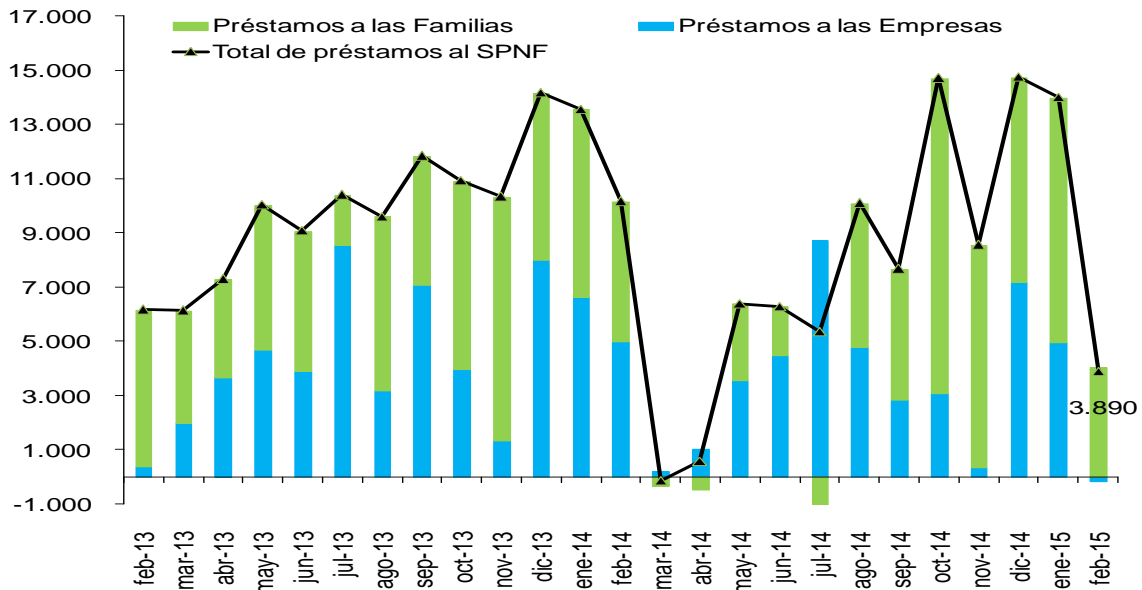
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*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 18,3% (\$92.185 millones), lo que supone una desaceleración de 1,6 p.p. con respecto al dato de enero. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 0,7% (\$3.890 millones) explicado por el aumento de los préstamos a los hogares ya que las financiaciones para las empresas se mantuvieron prácticamente constantes. Al 27 de febrero pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$606.688 millones (el promedio mensual fue de \$595.971 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 mantuvieron prácticamente constantes respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento en las financiaciones en dólares y la caída de las pactadas en pesos. En ese marco, el incremento de los adelantos (1,2% y \$832 millones) constituyó el principal aporte al agregado en términos relativos y absolutos. Por su parte, los préstamos hipotecarios avanzaron 0,8% (\$195 millones) mientras que los documentos y las restantes líneas de financiamiento retrocedieron 0,6% (\$963 millones) y 0,4% (\$185 millones) respectivamente.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 16,2% (\$41.378 millones), lo que supone una desaceleración de 2,3 p.p. con respecto al dato de enero. Los documentos explican el 46,4% del incremento en términos absolutos, sin embargo exhiben la tasa de expansión interanual menos dinámica (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

En febrero, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 1,4% (\$4.011 millones) en relación al mes anterior, como consecuencia del incremento de las financiaciones en pesos y en dólares. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca lo acontecido con los préstamos personales, cuyos saldos se expandieron 2,2% (\$2.644 millones). A su vez, los saldos de tarjetas de crédito también crecieron (1,1% y \$1.283 millones), mientras que los prendarios aumentaron en forma más leve (0,5% y \$150 millones). Por su parte los préstamos para la vivienda retrocedieron en 0,3% (\$66 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$50.807 millones, equivalente al 20,4%, lo que supone una desaceleración de 1 p.p. con respecto al dato de enero pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$20.433 millones y \$30.936 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. feb-15		Prom. ene-15	feb-15 vs ene-15		Prom. feb-14	feb-15 vs feb-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	296.191	49,7%	296.311	-121	0,0%	254.813	41.378	16,2%
Adelantos	72.532	12,2%	71.699	832	1,2%	60.992	11.540	18,9%
Documentos	153.553	25,8%	154.515	-963	-0,6%	134.374	19.179	14,3%
Hipotecarios*	25.353	4,3%	25.158	195	0,8%	21.117	4.236	20,1%
Otros	44.754	7,5%	44.938	-185	-0,4%	38.330	6.424	16,8%
Préstamos a las Familias	299.780	50,3%	295.769	4.011	1,4%	248.973	50.807	20,4%
Vivienda *	23.408	3,9%	23.474	-66	-0,3%	24.207	-799	-3,3%
Prendarios	32.795	5,5%	32.645	150	0,5%	32.557	238	0,7%
Personales	121.535	20,4%	118.891	2.644	2,2%	101.102	20.433	20,2%
Tarjetas	122.042	20,5%	120.759	1.283	1,1%	91.106	30.936	34,0%
Total	595.971	100%	592.081	3.890	0,7%	503.786	92.185	18,3%

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

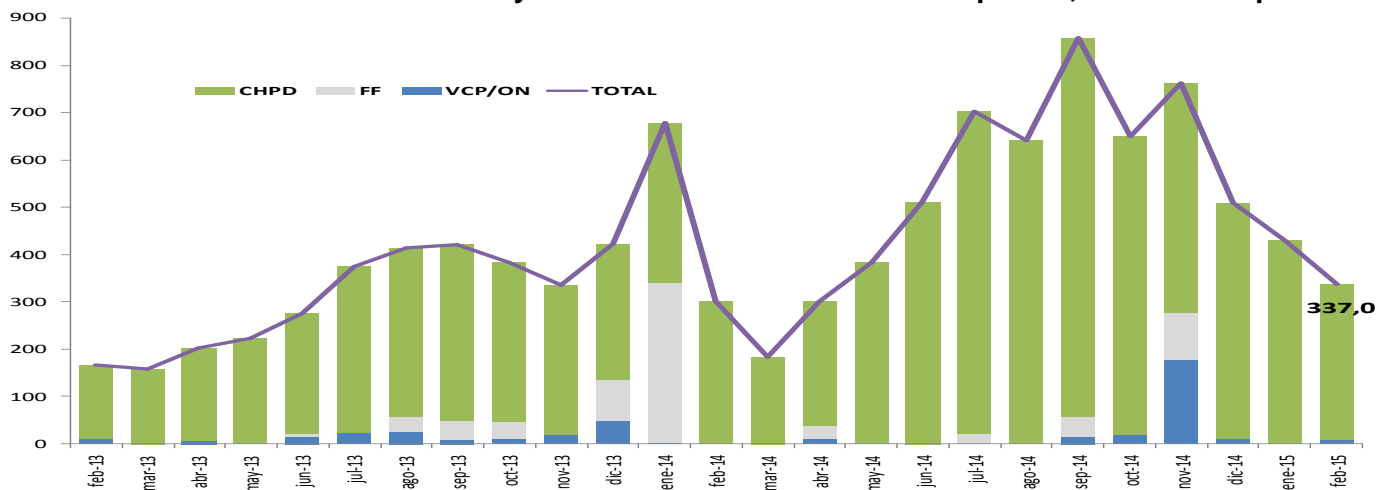
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en febrero, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$337 millones, lo que implica una disminución de 21,6% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2014 se observa un aumento en las financiaciones de \$35,7 millones (11,9%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$10 millones y 4.021 cheques de pago diferido por \$327 millones. Estos disminuyeron el monto de los valores negociados en 23,9% con respecto al mes de enero y lo incrementaron un 8,5% en relación al mismo mes de 2014 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 26,33%; 0,93 p.p. por encima de la observada el mes pasado y 4,66 p.p. por debajo de la registrada en febrero 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.

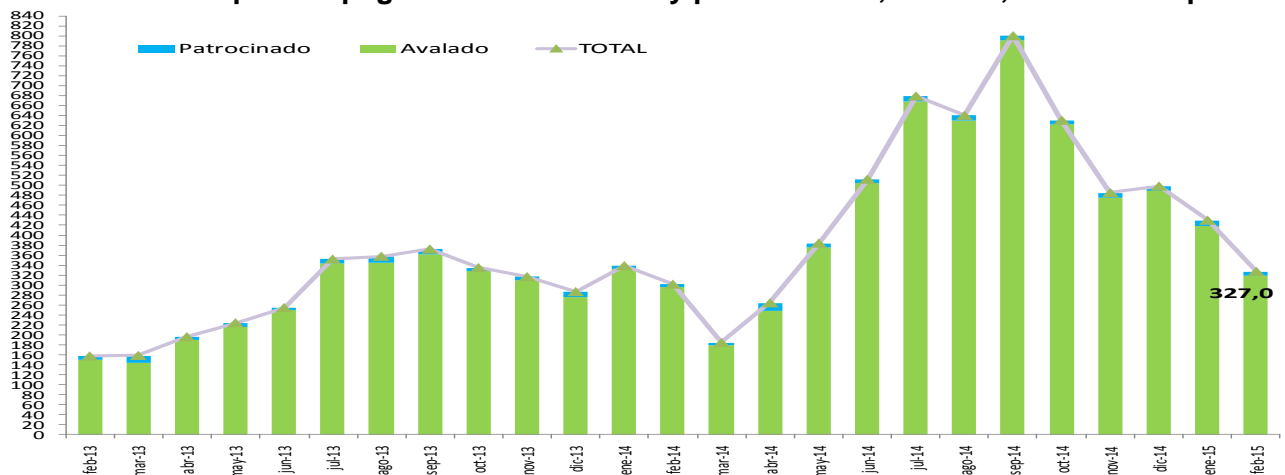
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en febrero se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,6% del total, mientras que el 2,4% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 3.906 cheques del primer tipo por un monto de \$319,2 millones y 115 cheques patrocinados por \$7,8 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de las financiaciones un 26,4% (\$2,8 millones) con respecto al mes pasado y lo aumentaron un 34,5% (\$2 millones) en relación a febrero de 2014. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un retroceso de 23,8% (\$99,9 millones) y un aumento de 8% (\$23,7 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 enero, en la modalidad patrocinada se observa un incremento en el costo del financiamiento para todos los tramos relevados. En la modalidad

patrocinada se registra una situación más heterogénea, con alzas y bajas. En cuanto a la variación interanual, se registran reducciones en el sistema avalado y una mayoría de incrementos en el patrocinado.

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
Feb/2015 (%)	26,64	25,55	26,24	26,66	28,15	28,65
Ene/2015 (%)	23,59	23,80	24,75	25,88	27,08	27,70
Feb/2014 (%)	28,69	30,32	31,74	32,96	34,92	35,61
Feb/2015 vs Ene/2015 (p.p.)	3,05	1,75	1,49	0,78	1,07	0,95
Feb/2015 vs Feb/2014 (p.p.)	-2,05	-4,77	-5,50	-6,30	-6,77	-6,96

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Feb/2015 (%)	38,00	39,89	38,16	45,41	42,00
Ene/2015 (%)	44,27	39,17	38,88	44,42	-
Feb/2014 (%)	39,34	36,32	35,28	35,00	-
Feb/2015 vs Ene/2015 (p.p.)	-6,27	0,72	-0,72	0,99	-
Feb/2015 vs Feb/2014 (p.p.)	-1,34	3,57	2,88	10,41	-

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

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de febrero, el saldo mensual de los depósitos totales (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$971.234 millones, evidenciando un aumento de 1% (\$9.932 millones) con respecto al mes anterior. En relación al mes de febrero de 2014 se observa un incremento de 28,7% (\$216.371 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 0,1 p.p. a la registrada en enero pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 2,5% (\$16.134 millones) con respecto a enero. Según los datos publicados, la mayor variación porcentual se registra en los plazos fijos, que expresan un incremento de 4,5% (\$12.930 millones). Del mismo modo, los "otros depósitos", los depósitos en cuentas corrientes y en cajas de ahorro también observan variaciones positivas de 4,5% (\$960 millones), 1,1 (\$1.794 millones) y 0,3% (\$449 millones) respectivamente.

En relación a igual mes de 2014, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$161.271 millones, lo que supone una variación interanual de 32,8%; 2 p.p. por encima del dato de enero pasado. Los saldos en cuenta corriente reflejan el mayor incremento porcentual, con una variación que supera en 3,8 p.p. 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	
	Febrero/2015	Enero/2015	Nominal	%	Febrero/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	163.077	161.283	1.794	1,1%	119.419	43.658	36,6%
Caja de Ahorro	164.839	164.390	449	0,3%	121.192	43.646	36,0%
Plazo Fijo	303.315	290.384	12.930	4,5%	234.287	69.027	29,5%
Otros	22.275	21.315	960	4,5%	17.336	4.939	28,5%
Total Depósitos \$	653.506	637.372	16.134	2,5%	492.235	161.271	32,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

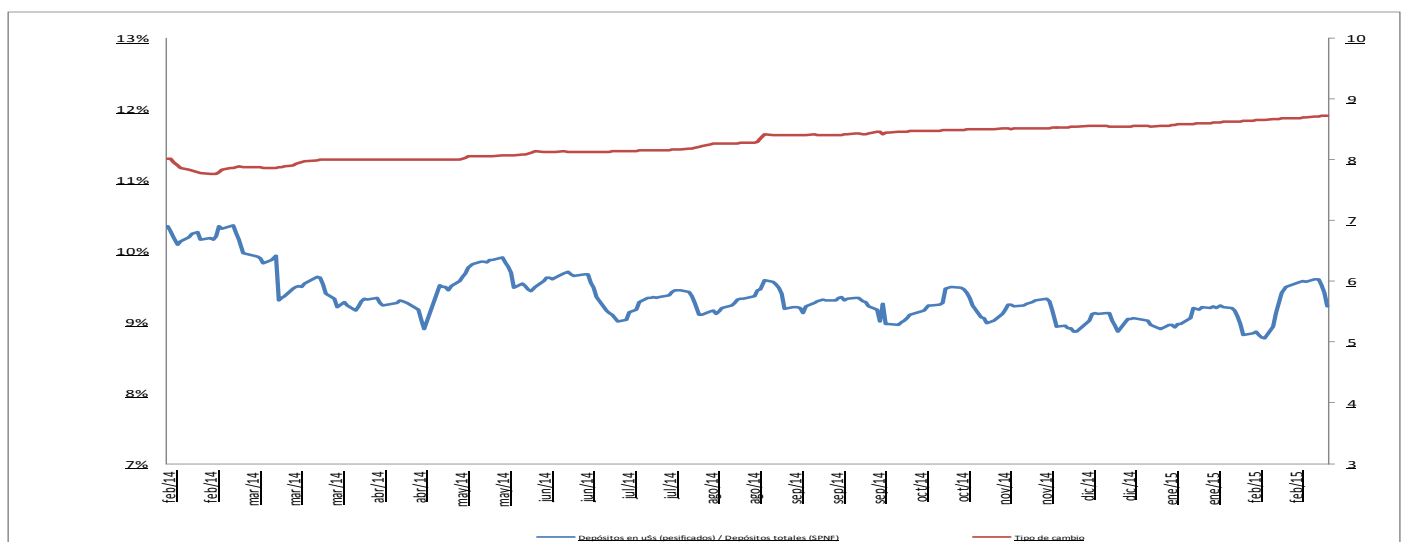
Los **depósitos en dólares del SPNF** crecieron 3,5% (U\$S 257 millones) con respecto al mes de enero. En relación al mismo mes de 2014 aumentaron en 7,4% (U\$S 526 millones) (CUADRO 6). Después de diez meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado disminuye, en este caso desde el 9,3% al 9,2 %. (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	
	Febrero/2015	Enero/2015	Nominal	%	Febrero/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	1	-1	-100%
Caja de Ahorro	3.552	3.242	311	9,6%	2.919	634	21,7%
Plazo Fijo	3.781	3.828	-46	-1,2%	3.845	-63	-1,7%
Otros	325	332	-7	-2,2%	368	-43	-11,7%
Total Depósitos u\$s	7.658	7.401	257	3,5%	7.132	526	7,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en febrero de 2015 se observó una reducción en la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60,4% mientras que hace un año representaban el 60,7% y hace dos años el 57,5%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días crecieron 3,4 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 1,5 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 2,1 p.p. y de 3,5 p.p. respectivamente. Para los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior disminuyó 1,3 p.p. al igual que con respecto al mismo mes de 2013. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,3 p.p. con respecto a febrero de 2014 y en 0,4 p.p. con respecto a febrero de 2013.

CUADRO 7. Composición de los depósitos a plazo fijo del SPNF, 2013-2015, %

	Febrero/2015	Febrero/2014	Febrero/2013
Hasta 59 días	60,4%	60,7%	57,5%
de 60 a 89 días	17,1%	13,7%	15,6%
de 90 a 179 días	13,7%	15,8%	17,2%
de 180 a 365 días	7,7%	9,0%	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 contrajeron en 3,4% (\$8.230 millones) en relación al mes anterior. Esta caída se explica por lo acontecido en los saldos de cuentas corrientes, que presentaron una reducción de 32,9% (\$43.607 millones). Por su parte, los plazos fijos aumentaron en 39,2% (\$34.714 millones) y las cajas de ahorro y los "otros depósitos" hicieron lo propio en 3,5% (\$471 millones) y 1,8% (\$193 millones) respectivamente. En relación al mismo mes de 2014, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 22,7 (\$43.765 millones); 1 p.p. por encima del dato de enero 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	
	Febrero/2015	Enero/2015	Nominal	%	Febrero/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	89.122	132.729	-43.607	-32,9%	79.208	9.915	13%
Caja de Ahorro	13.777	13.306	471	3,5%	9.378	4.399	47%
Plazo Fijo	123.199	88.485	34.714	39,2%	95.790	27.409	29%
Otros	10.870	10.676	193	1,8%	8.827	2.042	23,1%
Total Depósitos \$	236.968	245.197	-8.230	-3,4%	193.202	43.765	22,7%

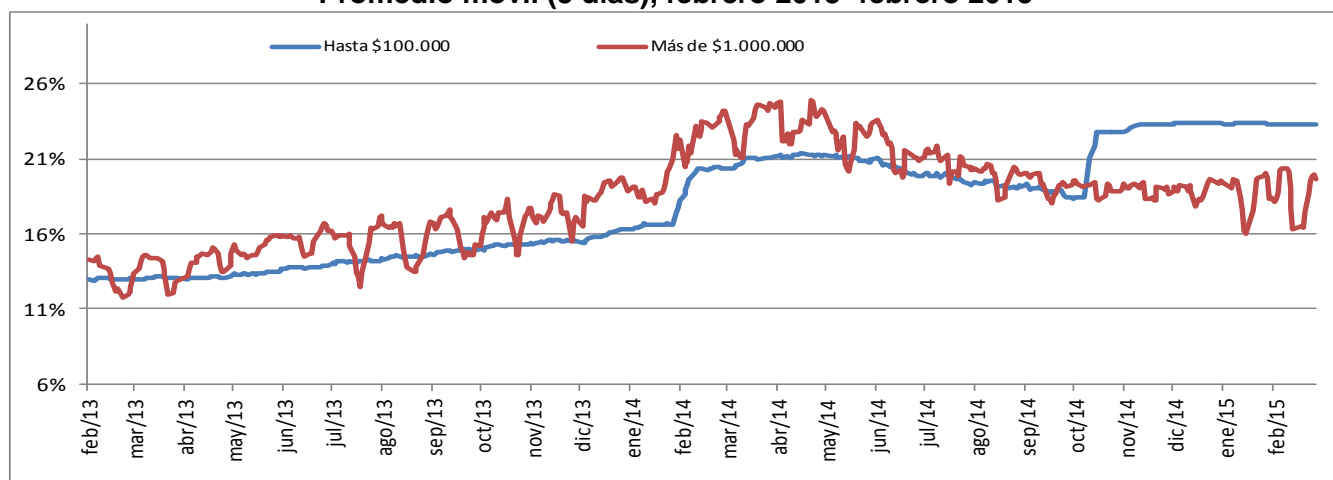
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En febrero de 2015, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo, entre 30 y 44, días fue de 20,2% anual; 0,4 p.p. por encima del mes anterior y 2,2 p.p. por debajo de lo registrado en febrero de 2014. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 20,7%, mostrando una variación positiva respecto a enero pasado de 0,4 p.p. y negativa en 4,9 p.p. contra febrero de 2014. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 18,4%, lo que implica un incremento de 0,4 p.p. contra enero pasado y una contracción de 4,9 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 18,9%, 0,4 p.p. superior a la registrada en enero pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2014, se observa un incremento de 3,1 p.p. para las primeras, y una contracción de 4,2 p.p. para las segundas (GRAFICO 6).

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en febrero de 2015, se observa un incremento en el costo de financiamiento para los documentos a sola firma, mientras que los créditos hipotecarios, los prendarios, los personales, los adelantos en cuenta corriente y las tarjetas de crédito presentan una caída en sus respectivas tasas de interés. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se registran incrementos en cuatro de los seis casos, y una contracción para los adelantos en cuenta corriente y las tarjetas de crédito. La comparación interanual arroja un aumento en el caso de los prendarios y los hipotecarios, mientras que el resto de los indicadores arrojan variaciones negativas (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

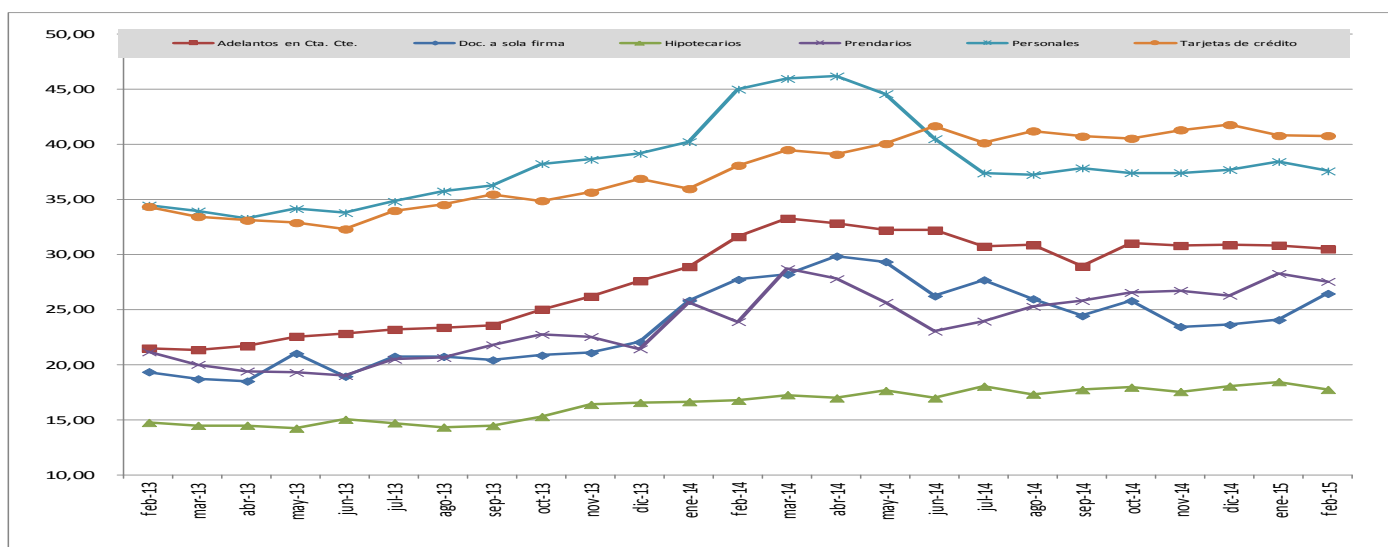
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Febrero-15 (%)	30,49	26,45	17,74	27,55	37,57	40,77
Enero-15 (%)	30,83	24,06	18,45	28,27	38,42	40,78
Febrero 2015 vs Enero 2015 (p.p.) -1 mes-	-0,34	2,39	-0,71	-0,72	-0,85	-0,01
Agosto -14 (%)	30,86	25,96	17,32	25,28	37,25	41,20
Febrero 2015 vs Agosto 2014 (p.p.) -6 meses-	-0,37	0,49	0,42	2,27	0,32	-0,43
Febrero-14 (%)	31,61	27,72	16,75	10,08	44,99	38,08
Febrero 2015 vs Febrero 2014 (p.p.) -1 año-	-1,12	-1,27	0,99	17,47	-7,42	2,69

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

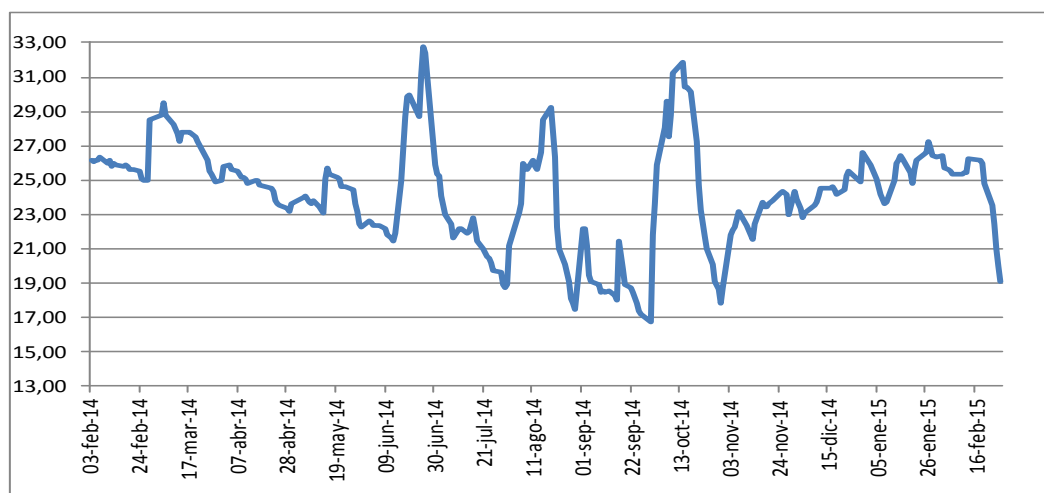
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2012-2014, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En febrero, el promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra una contracción con respecto a enero de 1,2 p.p., alcanzando un nivel de 24,4%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una variación negativa de 1,5 p.p., lo que implica un descenso de 5,8% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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

GRÁFICO 8. Tasa de interés por adelanto en cuenta corriente a empresas 2014/2015

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

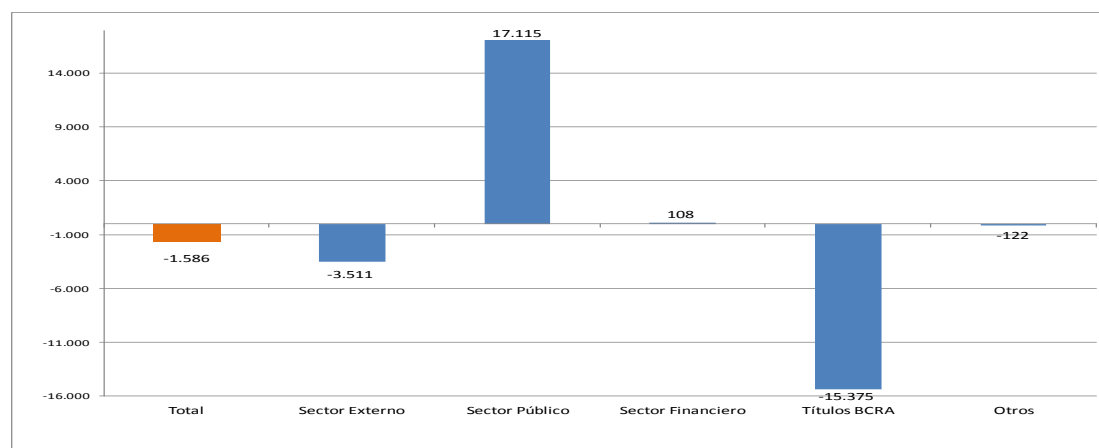
En el mes de febrero, la Base Monetaria promedió los \$450.331 millones; \$2.681 millones por debajo de enero pasado. En relación al mismo mes de 2014 se expandió 30% (\$103.986 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se contrajo \$1.586 millones durante febrero de 2015.
- ✓ El **Sector Externo** provocó una contracción de \$3.511 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$17.115 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un comportamiento expansivo por \$108 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$15.375 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$122 millones.

El circulante en poder del público, durante el mes de febrero, promedió los \$310.795 millones; \$344 millones por debajo del promedio de enero de 2015. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$66.179 millones (27,1%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, febrero 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	Febrero 2015	Enero 2015	Febrero 2014
BASE MONETARIA	450.331	453.011	346.348
1. Circulante en Poder del Público	310.795	311.140	244.616
2. Reservas Bancarias	139.535	141.871	101.731
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	104.963	104.971	73.776
2.2 Efectivo en Pesos	34.572	36.900	27.955
3. Cheques cancelatorios	1	1	1
Reservas BCRA	272.239	269.014	217.359
Tipo de Cambio	8,69	8,60	7,86
Cuenta Corriente	251.026	294.216	200.450
Caja de Ahorro	179.318	179.200	131.333
Plazo Fijo	426.840	377.495	328.397
M1/PIB	12,7%	13,6%	13,1%
M2/PIB	16,7%	2,9%	17,0%
M3/PIB	27,1%	26,9%	27,4%
Préstamos al SPNF/PBI	13,4%	13,4%	14,8%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	165,4%	168,4%	159,3%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	323,5%	344,4%	312,0%

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 febrero 2015 y enero 2015 y al III Trimestre de 2013 para febrero de 2014.

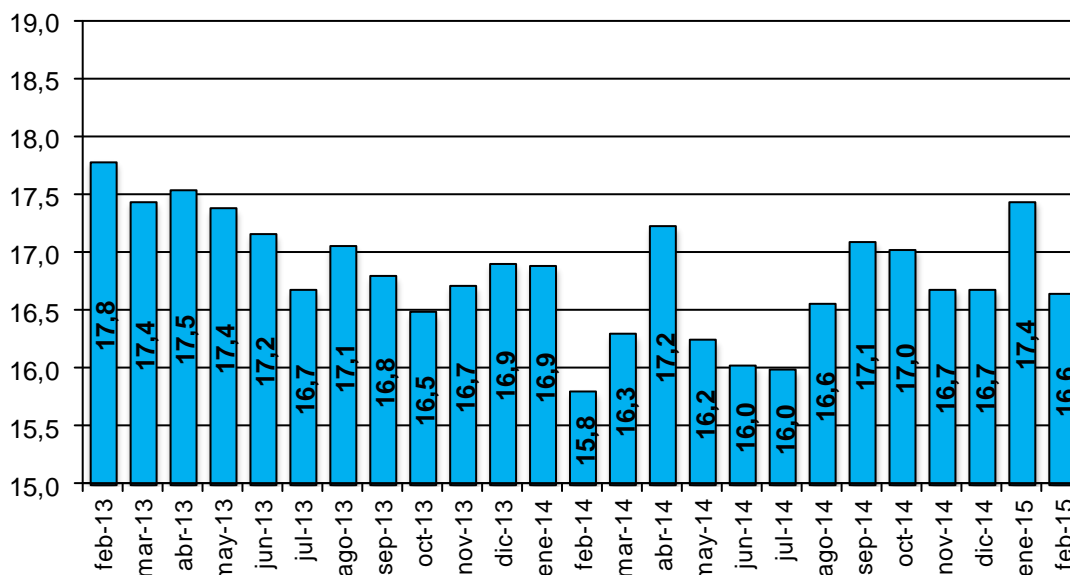
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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 febrero se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 16,6%, presentando una variación negativa de 0,8 p.p. con respecto al mes anterior. En relación al mismo mes del año pasado se observa una variación positiva de 0,8 p.p. (GRÁFICO 10).

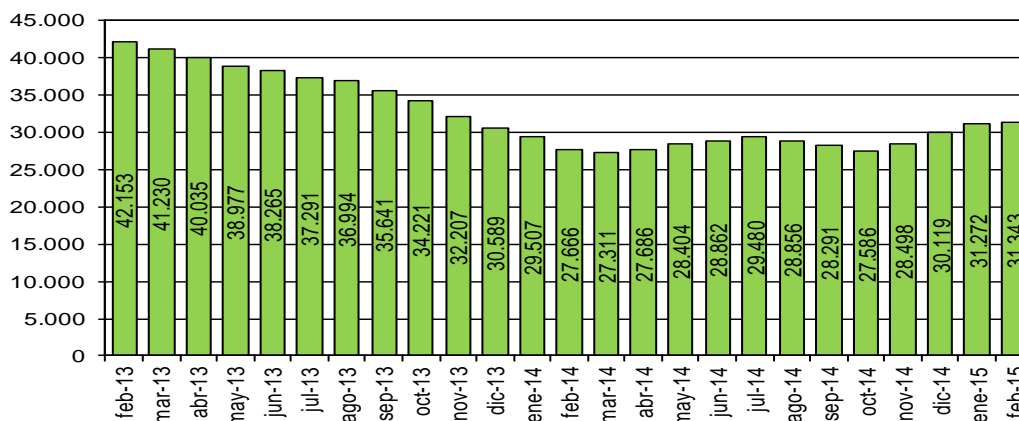
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2013-2015, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En febrero, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) se incrementó por cuarto mes consecutivo, esta vez en U\$S 71 millones en relación al mes anterior. Con respecto al mismo mes de 2014 se observa una variación positiva de U\$S 3.677 millones (13,3%) (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.

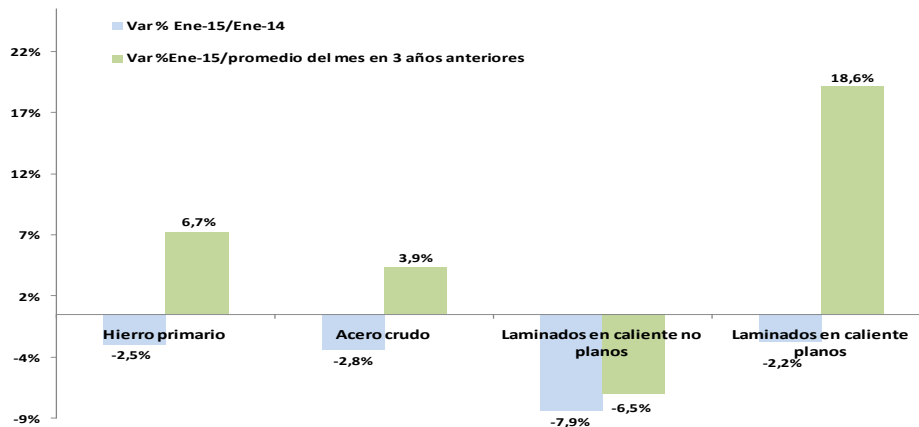
³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico, durante el mes de enero (último dato disponible), mostró un comportamiento negativo en la comparación interanual para sus cuatro indicadores. De esta manera, el hierro primario se contrajo 2,5%, el acero crudo 2,8%, los laminados en caliente no planos 7,9% y los laminados en caliente planos 2,2%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2012-2014, sólo los laminados en caliente no planos se redujeron y lo hicieron en orden del 6,5%, mientras que el hierro primario, el acero crudo y los laminados en caliente planos se incrementaron en 6,7%, 3,9% y 18,6%, respectivamente.

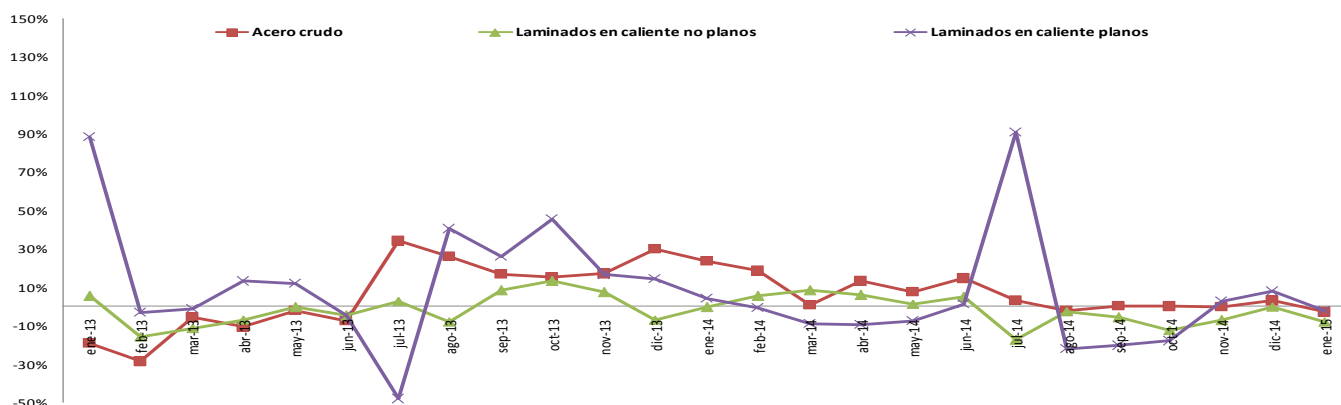
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 enero, el acero crudo, vuelve a comportarse de manera negativa, situación que no ocurría desde junio de 2013 con excepción de agosto último. Por su parte, el hierro primario y los laminados en caliente no planos, se contrajeron por quinto y séptimo mes consecutivos, respectivamente. En cuanto a los laminados planos, luego de haber evidenciado una tendencia positiva durante noviembre y diciembre, en enero nuevamente se manifiesta de manera negativa.

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

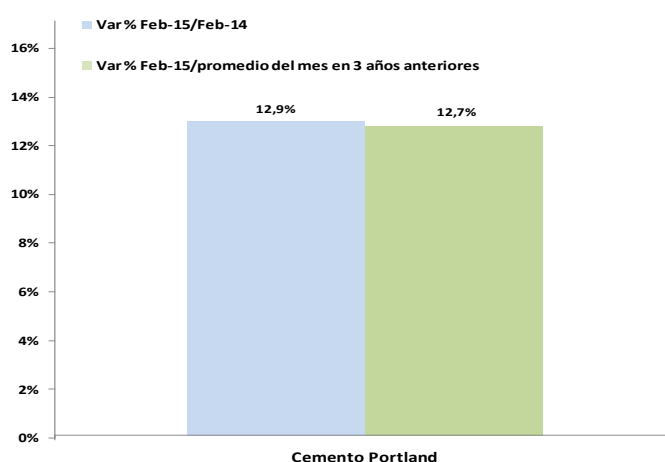


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

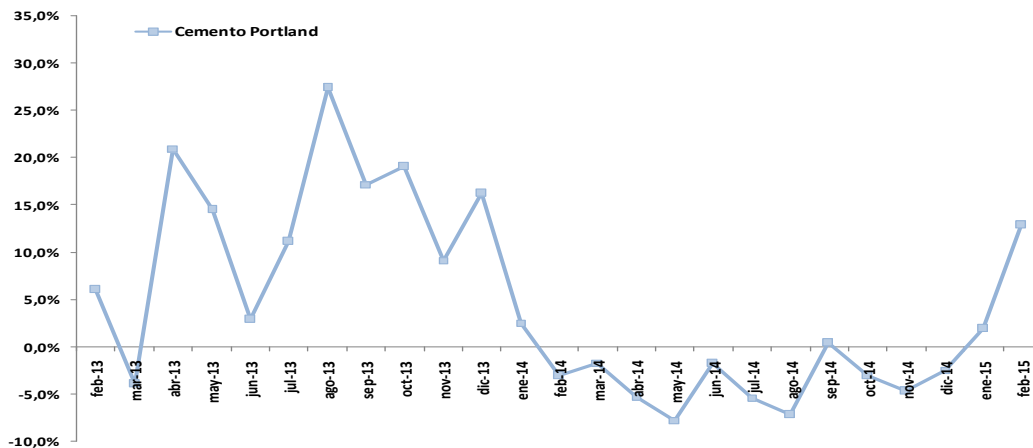
Los despachos de cemento nacional al mercado interno alcanzaron un nuevo récord mensual para el mes de febrero, registrando un crecimiento de 12,9% en la comparación interanual. Con respecto al promedio del trienio 2012-2014, la variación fue positiva en 12,7% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa 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, logrando mantener esa conducta durante febrero.

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

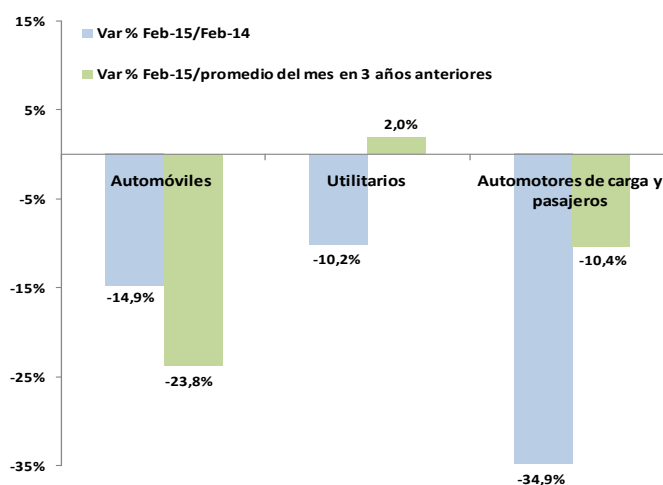


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En febrero, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores con respecto al mismo mes del año anterior, registrando una caída de 14,9% en la fabricación de automóviles, de 10,2% en la de utilitarios y de 34,9% en la de automotores de carga y pasajeros. En relación al promedio del trienio 2012-2014, la producción de automóviles se contrajo un 23,8% y la de automotores de carga y pasajeros un 10,4%, mientras que, por el contrario, la fabricación de utilitarios creció un 2%.

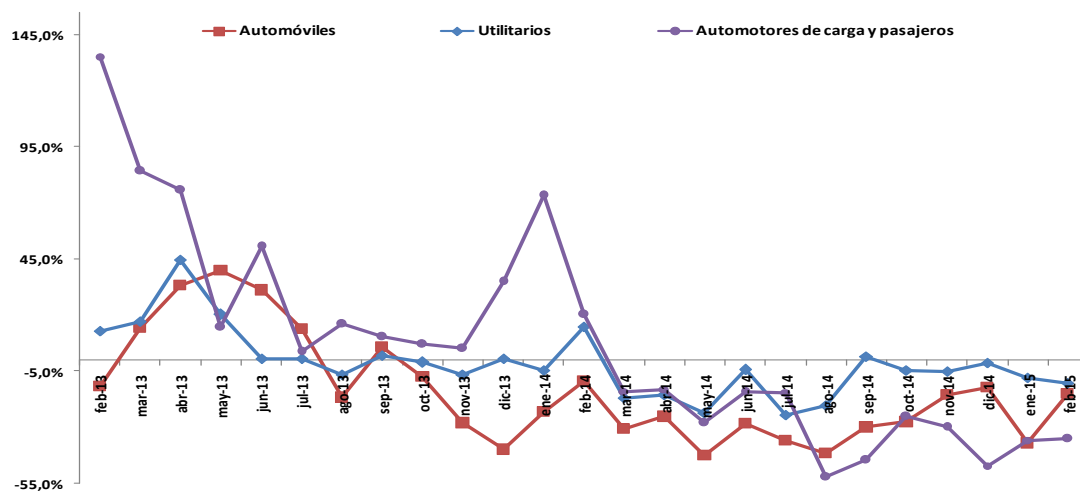
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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. Los automotores de carga y pasajeros, luego de presentar variaciones positivas desde febrero de 2013, en los últimos doce meses evidenciaron 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 enero (último dato disponible) mostró una variación negativa de 2,7% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del mes para los años 2012-2014, la variación fue positiva en 3,9%. De esta manera, teniendo en cuenta lo ocurrido en agosto, septiembre, noviembre y diciembre pasados, se registra la quinta variación negativa en los últimos veintidós meses. (Gráfico 19).

Gas natural:

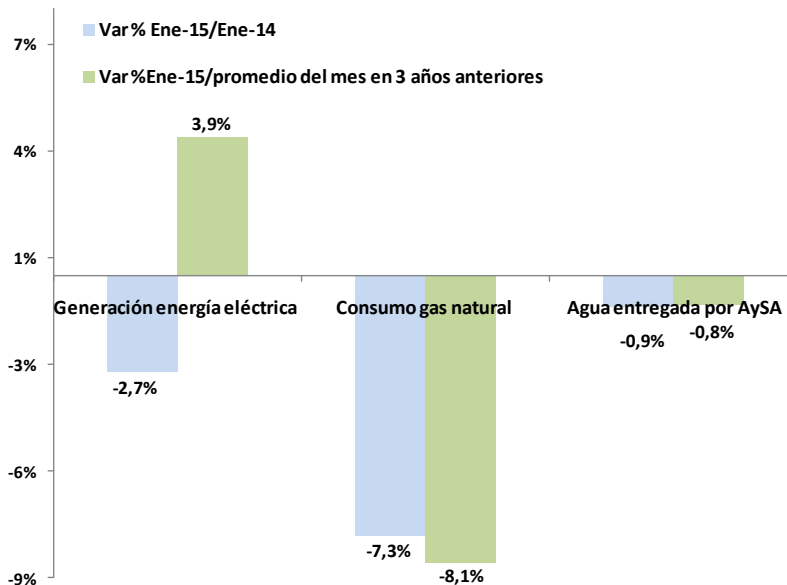
El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 7,3% para el mes de enero de 2015 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2012-2014, la variación también fue negativa en el orden de 8,1%. Del gráfico 19 surge 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 enero (último dato disponible) registró una variación negativa de 0,9% con respecto al mismo mes de 2014. 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 y enero últimos. Con respecto al promedio del mes en el

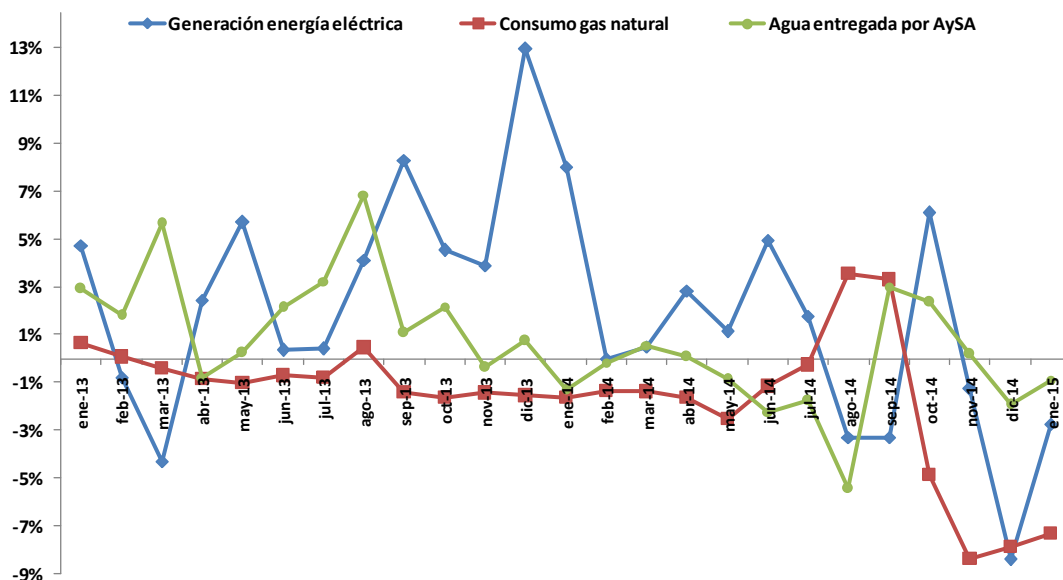
período 2012-2014, se contrajo un 0,8%.

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

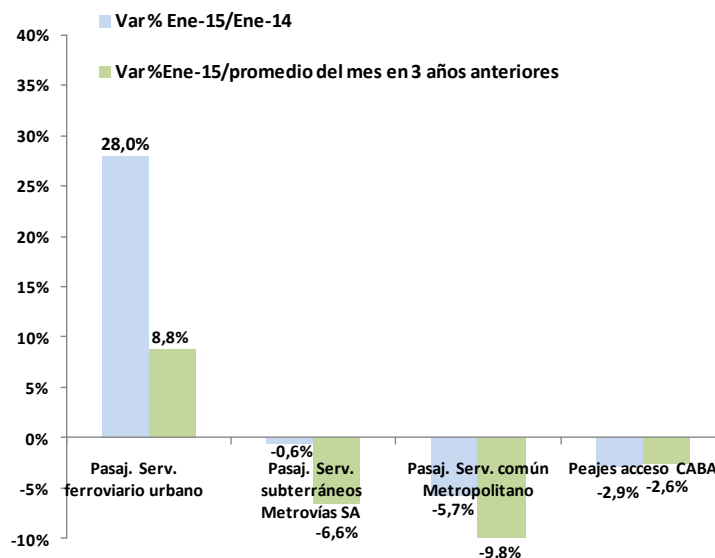
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que, durante el mes de enero (último dato disponible), la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶, tras diecisiete meses de variaciones negativas, registró por octavo mes consecutivo un incremento, en este caso del orden del 28% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2012-2014 se observa un crecimiento de 8,8%.

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 enero se redujeron un 0,6% respecto a un año atrás y un 6,6% en la comparación con el trienio 2012-2014.

Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 5,7% en relación al mes de enero de 2014 y un 9,8% respecto al trienio 2012-2014. De esta manera, registra quince meses consecutivos en caída, luego de haberse mostrado en alza durante octubre de 2013.

A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se redujo un 2,9% con respecto a enero del año pasado y un 2,6% en relación al promedio del mes para el trienio 2012-2014. 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, diciembre y enero 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.



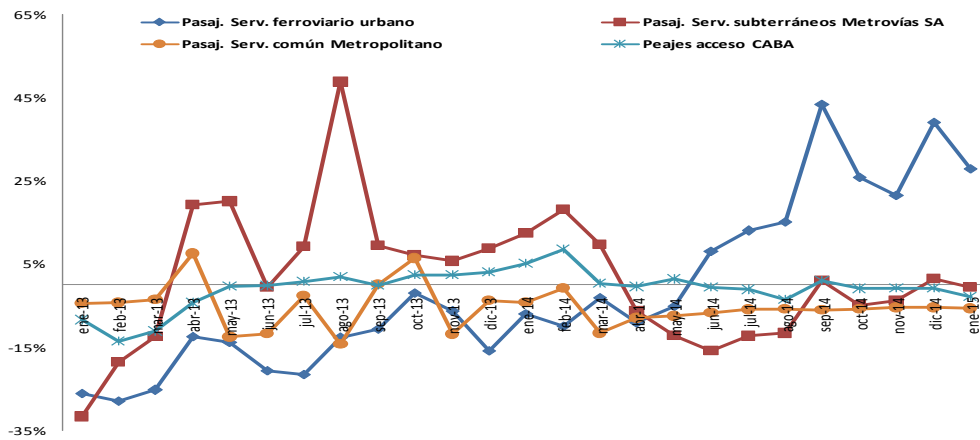
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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

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

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

GRÁFICO 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



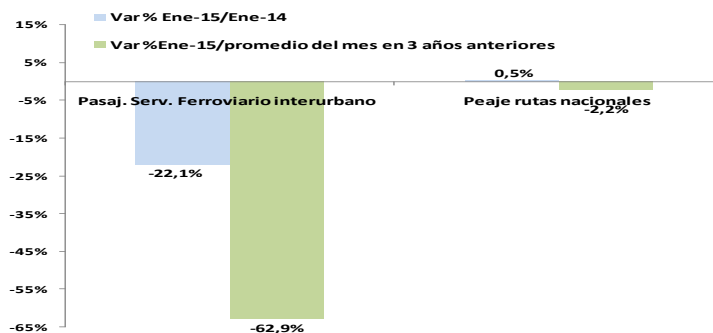
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

En enero de 2015 (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 del orden de 22,1%. En cuanto a los peajes nacionales pagados, se observa un incremento interanual de 0,5%.

En relación al promedio del mes para el trienio 2012-2014, el primer indicador tuvo un comportamiento negativo de 62,9% y el segundo de 2,2%. (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

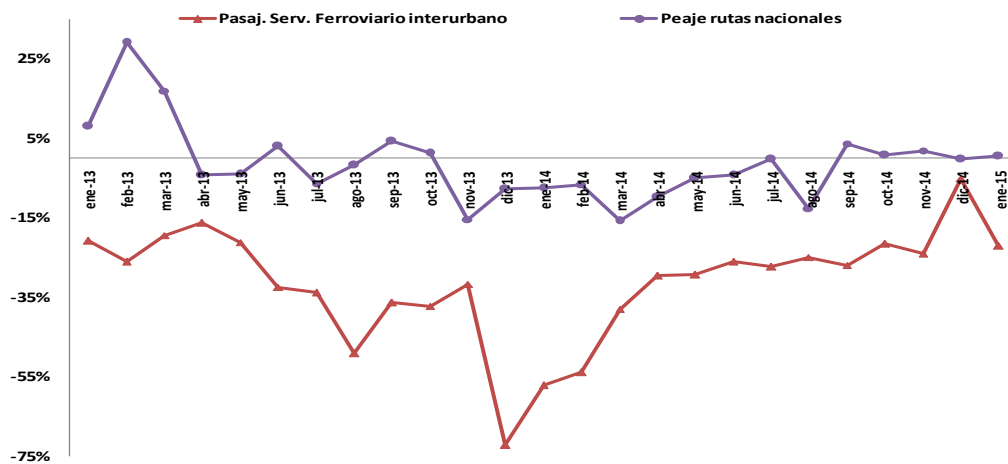


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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

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

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

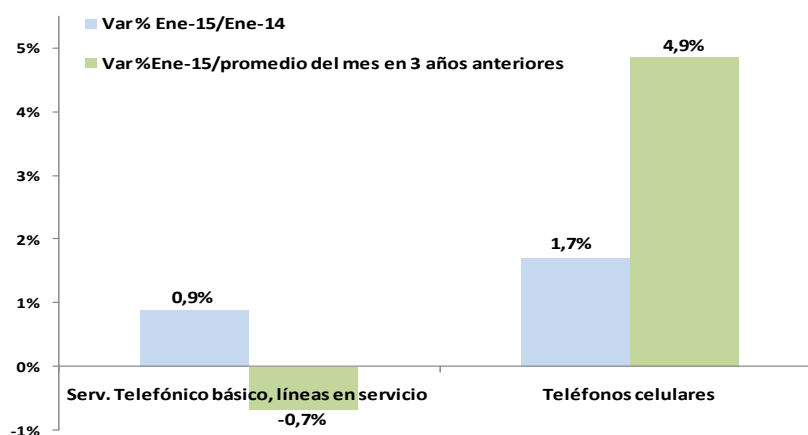


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En enero (último dato disponible), la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó un nuevo récord histórico. El sector presentó una variación positiva de 1,7% con respecto al mismo mes de 2014, 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 2012-2014, la evolución de las líneas fijas muestra una variación negativa de 0,7% y la de los celulares positiva de 4,9% (Gráfico 24).

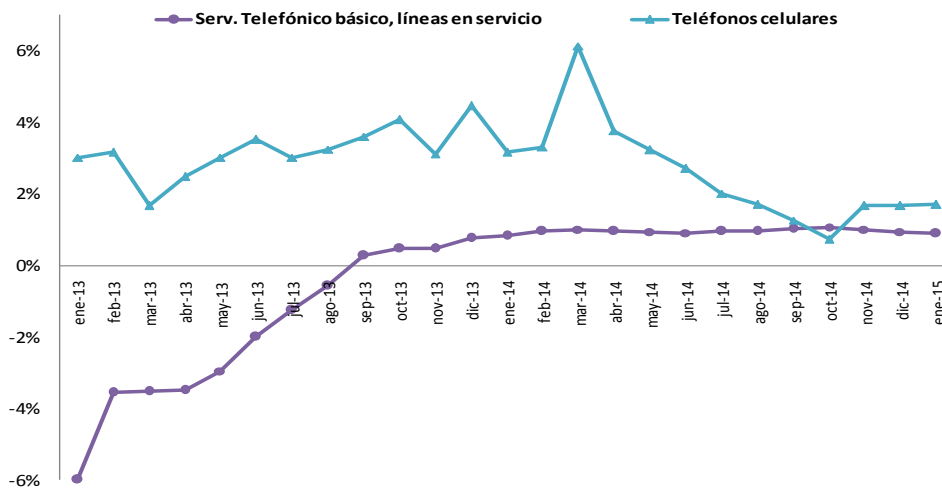
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 ocho 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



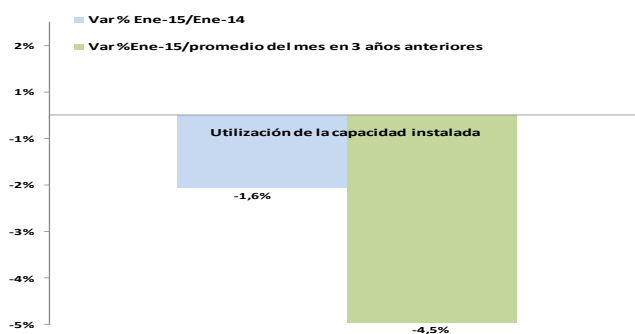
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de enero (último dato disponible) se ubicó en un 62,7% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 1,6% y de 4,5% contra el promedio del mes para el trienio 2012-2014 (Gráfico 26).

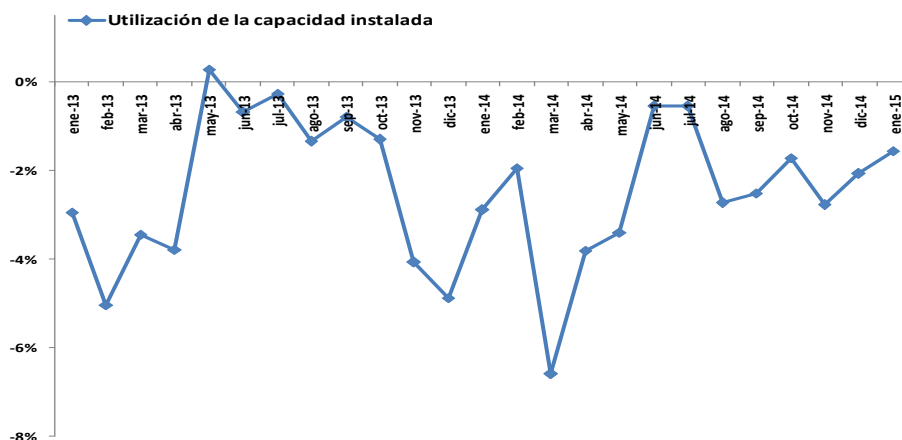
En el gráfico 27 podemos observar que este indicador presenta variaciones negativas durante los últimos veinte meses.

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	ene-12	ene-13	ene-14	ene-15	Var %Ene-15/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	416	270	394	384	6,7%
Acero crudo (miles de tn)	397	321	397	386	3,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	158	166	166	153	-6,5%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	114	215	224	219	18,6%
Generación energía eléctrica (GWh)	11.317	11.854	12.805	12.455	3,9%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.847	3.873	3.810	3.532	-8,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	158.211	162.843	160.712	159.310	-0,8%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	25.136	18.567	17.275	22.109	8,8%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	137.104	108.403	46.291	36.055	-62,9%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	21.305	14.535	16.343	16.243	-6,6%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	126.139	120.408	115.348	108.769	-9,8%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	15.553	16.789	15.535	15.605	-2,2%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	32.212	29.475	30.968	30.073	-2,6%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.636	9.060	9.134	9.215	-0,7%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.850	59.600	61.489	62.541	4,9%
Utilización de la capacidad instalada (%)	67,6	65,6	63,7	62,7	-4,5%

Item	feb-12	feb-13	feb-14	feb-15	Var % Feb-15/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	763	809	784	885	12,7%
Automóviles (unidades)	37.268	32.888	29.825	25.394	-23,8%
Utilitarios (unidades)	16.112	18.189	20.904	18.770	2,0%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	779	1.834	2.212	1.441	-10,4%

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

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
Hierro primario (miles de tn)	22,2%	-3,2%	-4,9%	-4,0%	-0,3%	-2,5%
Acero crudo (miles de tn)	-2,4%	0,3%	0,0%	-0,3%	2,9%	-2,8%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-2,6%	-5,9%	-12,4%	-7,3%	-0,4%	-7,9%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-22,2%	-20,4%	-17,9%	2,7%	7,9%	-2,2%
Generación energía eléctrica (GWh)	-3,3%	-3,3%	6,1%	-1,3%	-8,4%	-2,7%
Consumo gas natural (millones de m3)	3,6%	3,3%	-4,8%	-8,4%	-7,8%	-7,3%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	-5,4%	3,0%	2,4%	0,2%	-1,9%	-0,9%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	15,2%	43,4%	25,8%	21,6%	39,1%	28,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-25,0%	-27,0%	-21,6%	-24,0%	-5,2%	-22,1%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-11,7%	1,1%	-5,0%	-3,8%	1,4%	-0,6%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-5,9%	-6,1%	-5,9%	-5,5%	-5,5%	-5,7%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-12,7%	3,7%	0,7%	1,8%	-0,2%	0,5%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-3,5%	1,0%	-0,9%	-0,8%	-0,9%	-2,9%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%	0,9%	0,9%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	1,7%	1,3%	0,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-2,7%	-2,5%	-1,7%	-2,8%	-2,1%	-1,6%

Item	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	Var % Feb-15/Feb-14
Cemento Portland (miles de tn)	0,3%	-3,1%	-4,7%	-2,5%	1,9%	12,9%
Automóviles (unidades)	-29,8%	-27,4%	-15,5%	-12,2%	-37,0%	-14,9%
Utilitarios (unidades)	1,8%	-4,4%	-5,0%	-1,1%	-7,9%	-10,2%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-44,5%	-25,0%	-29,7%	-47,0%	-35,6%	-34,9%