

Año 12 Nº135

Julio 2015

## INFORME MENSUAL DE PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (SPNF)

### y otros indicadores económicos y monetarios\*

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Martín Burgos

Jorge Gaggero

Verónica Grondona

Rodrigo López

Estanislao Malic

Pablo Mareso

Andrea Medina

María Sol Rivas

María Andrea Urturi

#### SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en junio se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2,6%, explicado, mayormente, 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 27,4%, acelerándose respecto al mes anterior, el cual presentó un crecimiento anual del 25,6%. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) aumentaron de forma levemente inferior.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 3,6% con respecto al mes anterior, destacándose el crecimiento del 5,4% de los depósitos en caja de ahorro. A su vez, la expansión interanual fue de 37,4%, lo que implica una aceleración de 1,3 p.p. en relación al dato de mayo pasado. Por su parte, los depósitos en dólares mostraron una reducción de un 095% en relación al mes anterior, acumulando un crecimiento de 14,5% 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, se mantuvieron estables durante mayo.
- ✓ En junio, la producción automotriz por primera vez desde septiembre de 2013 mostró un ligero crecimiento (1,4%) en relación al mismo mes del año anterior, en el caso de los utilitarios fabricados aumentaron por segundo mes consecutivo, alcanzando un 12,6%. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron un nuevo récord mensual por sexto mes consecutivo, dando cuenta de una recuperación del nivel de actividad en la construcción.

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

[informacion@cefid-ar.org.ar](mailto:informacion@cefid-ar.org.ar)

San Martín 627 sexto piso  
Ciudad Autónoma de Buenos  
Aires

Telefax: (0054-11) 4313-  
2952/53

\* El presente informe fue elaborado por Estanislao Malic, Sol Rivas y María Andrea Urturi.

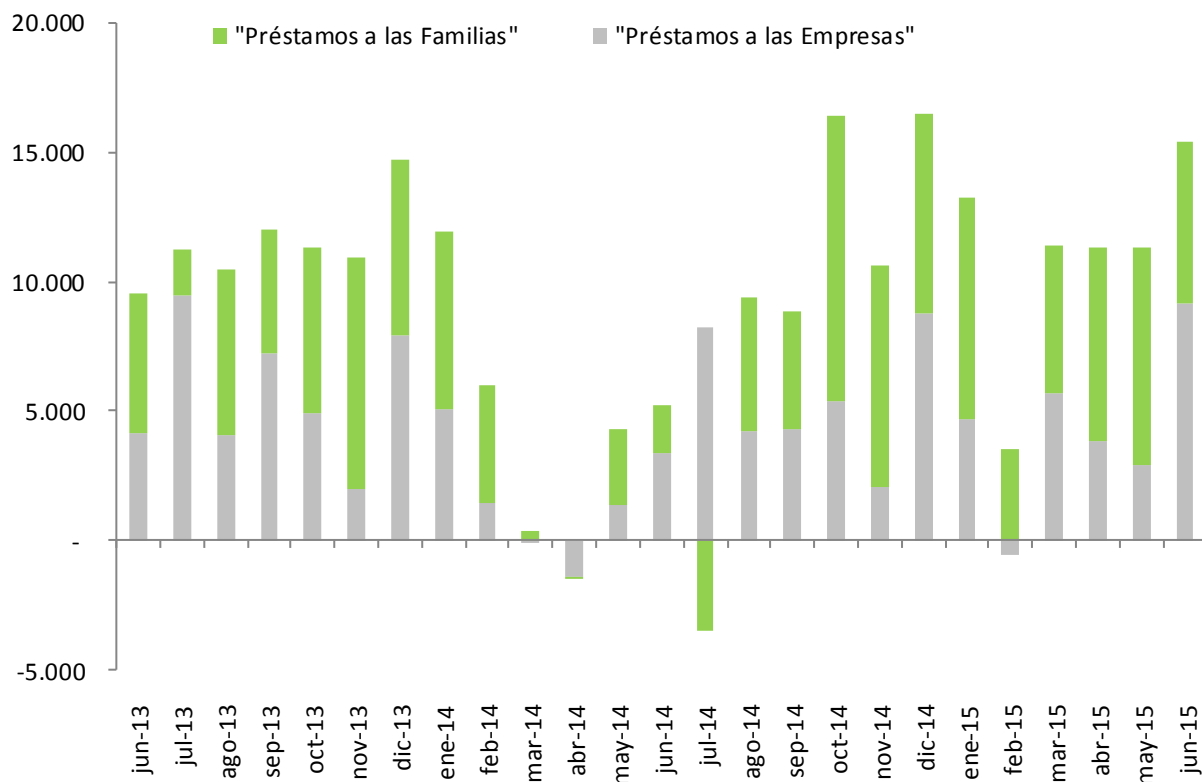
## Los préstamos al sector privado no financiero.

### Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en mayo, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó nuevamente 1,9%, registrando un aumento de \$11.369 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se aceleró con respecto al mes de abril, pasando de 24,3% a 25,6%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, se observa que la participación de los préstamos destinados a las familias representa un 73% del total. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de 57%, proporción superior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 29 de mayo pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$610.216 millones (el promedio mensual fue de \$600.161 millones).

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



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

#### a) Préstamos a las empresas

En mayo, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$282.252 millones – lo que representa el 47% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 1,1% en relación al mes anterior (\$3.027 millones), y del 23,1% en los últimos doce meses (\$52.983 millones).

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan los documentos, que presentaron un incremento mensual de 1,9% (\$2.594 millones) y del 31,1% respecto al mismo período del año pasado. En menor medida, interanualmente los adelantos aumentaron 16%, las financiaciones con garantía real 15,9% y el conjunto de las restantes líneas se expandieron a un ritmo anual del 16,2%.

## b) Préstamos a las Familias

En mayo, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$317.909 millones -lo que representa el 53% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$8.342 (2,7%) millones. El incremento se explica fundamentalmente por el avance de los préstamos personales en 2,8% (\$3.557 millones) y las financiaciones con tarjetas de crédito en 3,3% (\$4.201 millones). Por su parte, los prendarios aumentaron a menor ritmo (1,4% y \$469 millones) mientras que los préstamos para vivienda ascendieron levemente (0,5% y \$67 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$69.212 millones, equivalente al 27,8%, lo que implica una aceleración de 2,3 p.p. con respecto al dato de marzo pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$28.245 millones (27,5% de crecimiento interanual), y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito que con un incremento de \$39.123 millones (43,2%) continúan registrando un ritmo de crecimiento nítidamente superior al promedio. (CUADRO 1).

**CUADRO 1. Préstamos al SPNF en pesos, saldos promedio y variaciones (en millones de ARS).**

Destino	Prom. jun-15		jun-15 vs may-15		jun-15 vs jun-14	
	Saldo	% Part.	Var. Nom.	% Var.	Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>291.339</b>	<b>47,3%</b>	<b>9.155</b>	<b>3,2%</b>	<b>58.972</b>	<b>25,4%</b>
Adelantos	78.375	12,7%	4.111	5,5%	12.987	19,9%
Documentos	143.677	23,3%	2.685	1,9%	35.158	32,4%
Hipotecarios*	25.324	4,1%	303	1,2%	3.490	16,0%
Otros	43.964	7,1%	2.056	4,9%	7.338	20,0%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>324.108</b>	<b>52,7%</b>	<b>6.284</b>	<b>2,0%</b>	<b>73.268</b>	<b>29,2%</b>
Vivienda *	23.730	3,9%	223	1,0%	81	0,3%
Prendarios	34.251	5,6%	531	1,6%	2.342	7,3%
Personales	134.112	21,8%	3.070	2,3%	30.257	29,1%
Tarjetas	132.015	21,5%	2.460	1,9%	40.589	44,4%
<b>Total</b>	<b>615.447</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.439</b>	<b>2,6%</b>	<b>132.240</b>	<b>27,4%</b>

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

En mayo, los saldos de préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron un incremento de U\$S 290 millones (7,4%). La variación mensual estuvo explicada casi exclusivamente por el avance de las financiaciones para las empresas

Con respecto al saldo promedio del mes pasado, los préstamos destinados a las empresas aumentaron en u\$s 307 millones. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que crecieron 9,9% (268 millones).

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 8,8% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, se retrajeron durante el último mes, como consecuencia de la reducción de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 17 millones (4,7%).

En relación a un año atrás, se observa un ligero aumento de los préstamos en dólares a las empresas de 0,2% (u\$s 9 millones), explicada en parte por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 70,7% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias aumentaron en un 46,4% su stock de deuda en dólares (u\$s 126 millones). (CUADRO 2)

**CUADRO 2. Préstamos al SPNF en moneda extranjera, saldos promedio y variaciones (en millones de USD).**

Destino	Prom. jun-15		jun-15 vs may-15		jun-15 vs jun-14	
	Saldo	% Part.	Var. Nom.	% Var.	Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>4.041</b>	<b>91,4%</b>	<b>224</b>	<b>5,9%</b>	<b>132</b>	<b>3,4%</b>
Adelantos	98	2,2%	-6	-5,5%	-2	-1,7%
Documentos	3.134	70,9%	172	5,8%	-136	-4,1%
Hipotecarios*	94	2,1%	-3	-3,2%	-8	-8,0%
Otros	715	16,2%	60	9,2%	278	63,5%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>378</b>	<b>8,6%</b>	<b>10</b>	<b>2,7%</b>	<b>139</b>	<b>58,1%</b>
Vivienda *	5	0,1%	-0	-7,3%	-3	-32,9%
Prendarios	9	0,2%	1	7,5%	-6	-39,3%
Personales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Tarjetas	364	8,2%	10	2,7%	147	67,7%
<b>Total</b>	<b>4.420</b>	<b>100,0%</b>	<b>233</b>	<b>5,6%</b>	<b>271</b>	<b>6,5%</b>

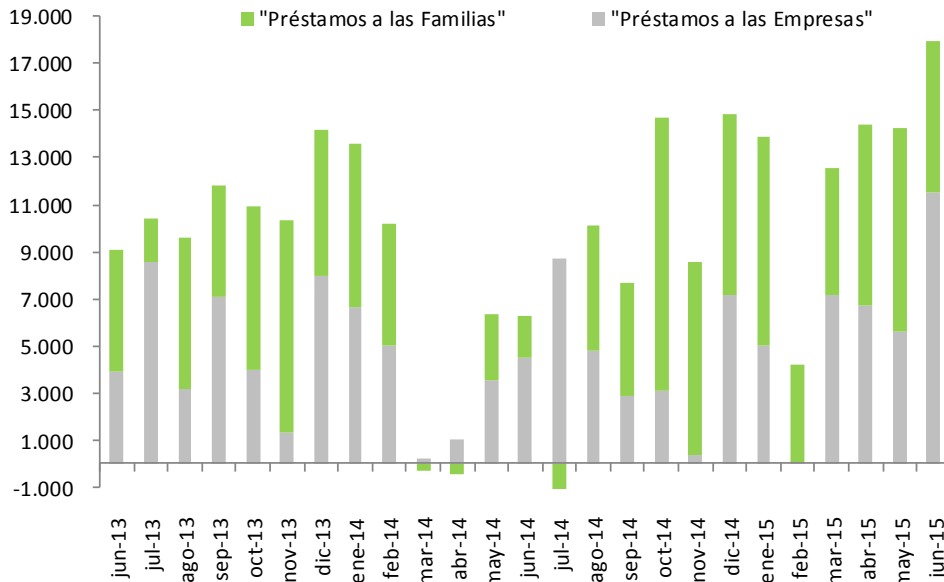
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

\*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 24,9% (\$127.015 millones), lo que supone una aceleración de 1,3 p.p. con respecto al dato del mes anterior. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 2,3% (\$14.303 millones) explicado por el aumento de los préstamos en pesos en general y en dólares a las empresas. Al 29 de mayo pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$648.389 millones (el promedio mensual fue de \$637.638 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 2% respecto del mes anterior. En ese marco, el incremento de los documentos (3,2% y \$5.221 millones) constituyó el principal aporte. Lo siguió el desempeño de la agrupación “otros” (1,9% y \$911 millones). Por su parte, los préstamos hipotecarios avanzaron 0,7% (\$174 millones) mientras que los adelantos retrocedieron 0,3% (\$227 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 21,7% (\$56.523 millones), lo que supone una aceleración de 0,4 p.p. con respecto al dato del mes pasado. Los documentos explican el 60% del incremento en términos absolutos (CUADRO 3).

### b) Préstamos totales a las Familias

En mayo, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 2,6% (\$8.225 millones) en relación al mes anterior, como consecuencia del incremento de las financiaciones en pesos y dólares. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca lo acontecido con los préstamos personales, cuyos saldos se expandieron 2,8% (\$3.557 millones) y con las tarjetas de crédito, que hicieron lo propio en 3,2% y \$4.077 millones. A su vez, los prendarios aumentaron 1,4% y \$479 millones. Por su parte los préstamos para la vivienda crecieron un 0,5%.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$70.493 millones, equivalente al 24,9%, lo que supone una desaceleración de 1 p.p. con respecto al dato de marzo pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en 3.557 millones y 4.077 millones respectivamente. 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. jun-15		jun-15 vs may-15		jun-15 vs jun-14	
	Saldo	% Part.	Var. Nom.	% Var.	Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	327.884	50%	11.540	3,6%	63.752	24,1%
Adelantos	79.259	12%	4.070	5,4%	13.062	19,7%
Documentos	172.015	26%	4.523	2,7%	36.928	27,3%
Hipotecarios*	26.178	4%	285	1,1%	3.510	15,5%
Otros	50.432	8%	2.662	5,6%	10.252	25,5%
Prestamos a las Familias	327.530	50%	6.408	2,0%	74.745	29,6%
Vivienda *	23.777	4%	220	0,9%	65	0,3%
Prendarios	34.330	5%	537	1,6%	2.304	7,2%
Personales	134.112	20%	3.070	2,3%	30.257	29,1%
Tarjetas	135.311	21%	2.581	1,9%	42.118	45,2%
<b>Total</b>	<b>655.414</b>	<b>100%</b>	<b>17.948</b>	<b>2,8%</b>	<b>138.497</b>	<b>26,8%</b>

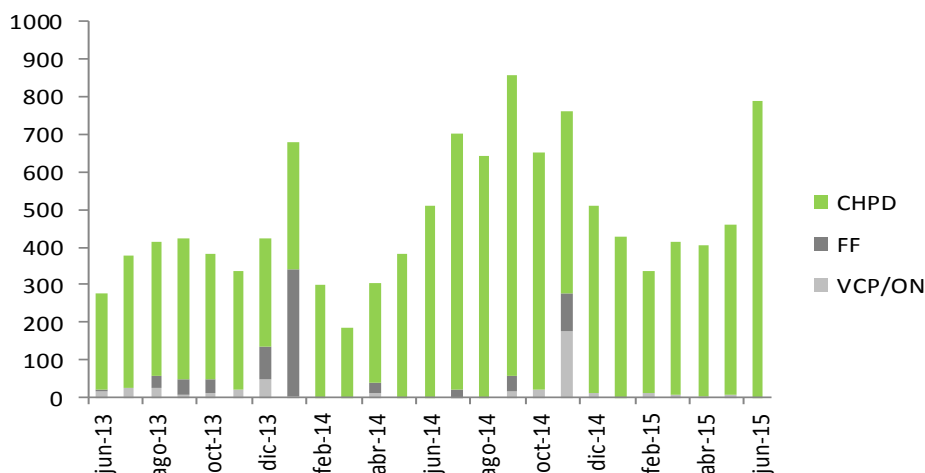
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

## 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 mayo, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$460 millones, lo que implica un aumento de 13% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2014 se observa un aumento en las financiaciones de \$76 millones (19,8%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$7,5 millones y 5.270 cheques de pago diferido por \$452,09 millones. Estos aumentaron el monto de los valores negociados en 12% con respecto al mes de abril y aumentaron un 17,8% en relación al mismo mes de 2014 (GRÁFICO 3).

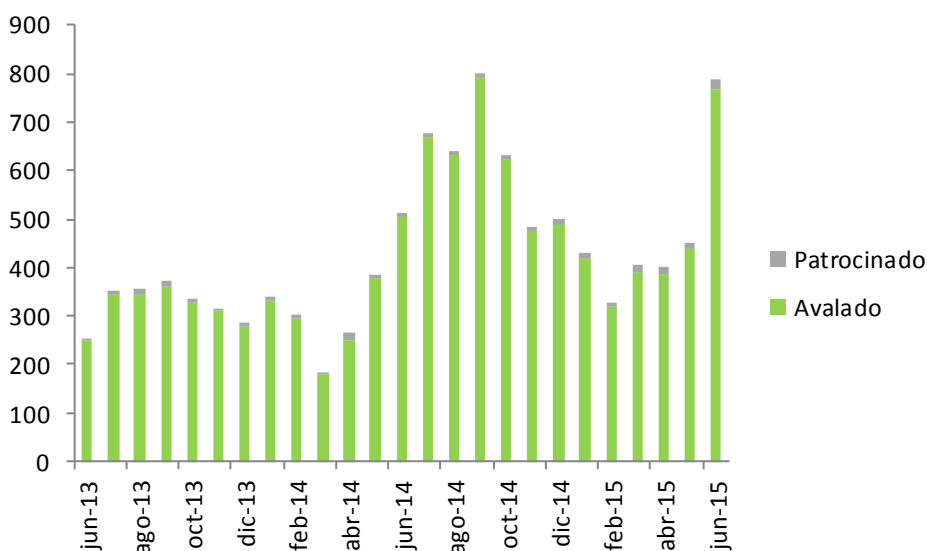
**GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos**



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en mayo se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 97,2% del total. Se registraron 5.093 cheques del primer tipo por un monto de \$439,36 millones y 177 cheques patrocinados por \$12,8 millones. Estos últimos redujeron el monto de las financiaciones un 35% (\$6,67 millones) con respecto al mes pasado y un 45% (\$3,9 millones) en relación a mayo de 2014. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un crecimiento de 15% (\$56 millones) y un aumento de 17% (\$64,5 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 pasado, en la modalidad avalada se observa una caída en el costo del financiamiento para todos los tramos relevados. En cuanto a la variación



interanual, se registran comportamientos heterogéneos. En la modalidad patrocinada se registra una situación más heterogénea.

#### 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
jun-15	18,07	18,31	18,44	18,43	19,37	18,95
may-15	23,17	23,43	23,88	24,36	24,51	24,91
jun-14	16,91	17,85	18,05	19,40	19,96	21,16
Var Mensual	-5,10	-5,12	-5,44	-5,93	-5,14	-5,96
Var Anual	1,16	0,46	0,39	-0,97	-0,59	-2,21

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a150	151 a 180
jun-15	0,00	0,00	37,12	37,12	41,18
may-15	0,00	46,00	36,12	33,58	45,00
jun-14	0,00	34,01	32,21	31,54	39,00
Var Mensual	0,00	-46,00	1,00	3,54	-3,82
Var Anual	0,00	-34,01	4,91	5,58	2,18

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

## LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de mayo, el saldo mensual de los depósitos totales (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$1.046.041 millones, evidenciando un aumento de 3,1% con respecto al mes anterior. En relación al mes de junio de 2014 se observa un incremento de 31,1% lo que implica una tasa de variación interanual inferior en 1,3 p.p. a la registrada en mayo pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 3,6% (\$26.175 millones) con respecto a mayo pasado. Según los datos publicados, la mayor variación porcentual se registra en las cajas de ahorro, que expresan un incremento de 5,4% (\$9.275 millones) y en los plazos fijos que evidencia una variación de 3,4% (\$11.972 millones). Los depósitos en cuentas corrientes, y en “otros” depósitos también presentan variaciones positivas de 2,7% (\$4.624 millones) y de 1,2% (\$293 millones).

En relación a igual mes de 2014, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$204.239 millones, lo que supone una variación interanual de 37,4% 1,3 p.p. por encima del dato de mayo pasado. Los saldos en plazo fijo reflejan el mayor incremento porcentual, con una variación que supera en 2,8 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		Variación anual	
	jun-2015	may-2015	Nominal	%	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	176.499	171.843	4.657	2,7%	42.989	32,2%
<b>Caja de Ahorro</b>	181.221	171.950	9.272	5,4%	49.946	38,0%
<b>Plazo Fijo</b>	368.010	356.049	11.961	3,4%	105.478	40,2%
<b>Otros</b>	24.737	24.452	285	1,2%	5.818	30,8%
<b>Total Depósitos \$</b>	750.477	724.294	26.184	3,6%	204.240	37,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

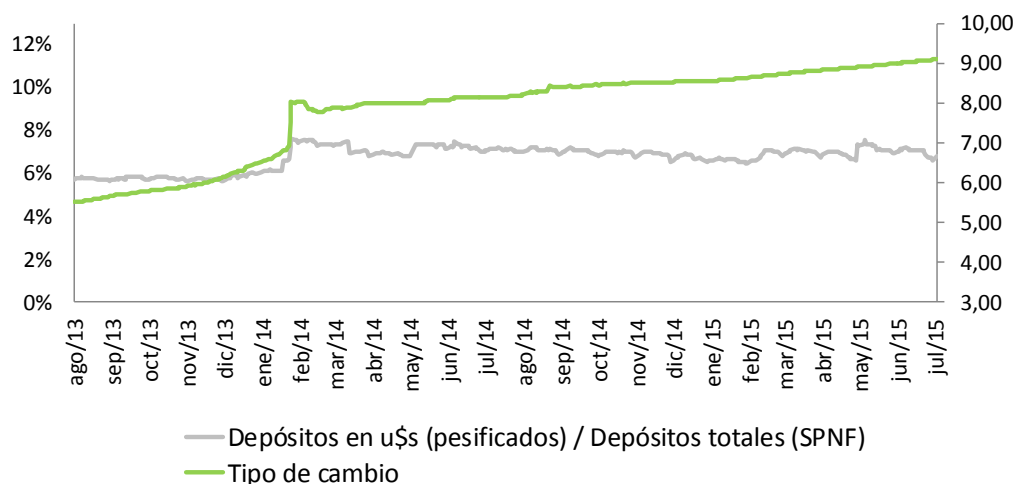
Los **depósitos en dólares del SPNF** se redujeron en 0,9% (USD 73 millones) con respecto al mes de mayo. En relación al mismo mes de 2014 aumentaron en 14,5% (USD 1.020 millones) (CUADRO 6). Mientras que la proporción de los depósitos en dólares respecto al total se mantuvo estable en niveles cercanos al 7% (GRÁFICO 5).

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

	Promedio		Variación mensual		Variación anual	
	jun-2015	may-2015	Nominal	%	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	0	0	0	0,0%	0	0%
<b>Caja de Ahorro</b>	3.725	3.818	-93	-2,4%	961	34,8%
<b>Plazo Fijo</b>	4.020	3.977	43	1,1%	121	3,1%
<b>Otros</b>	299	323	-24	-7,3%	-62	-17,3%
<b>Total Depósitos u\$s</b>	8.044	8.117	-73	-0,9%	1.020	14,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

**GRÁFICO 5. Depósitos en USD**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en junio de 2015 se observó un incremento en la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60,7% mientras que hace un año representaban el 58,4 %, y en junio de 2013 el 58,7%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días crecieron 2 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 1,6 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 2,5 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 p.p. y 0,3 p.p. con respecto al mismo mes de 2013. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se contrajeron en 0,3 p.p. con respecto a junio de 2014 y se mantuvo igual que el mes de junio en 2013.

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

	jun-2015	jun-2014	jun-2013
Hasta 59 días	60,3%	58,4%	58,7%
de 60 a 89 días	16,5%	14,5%	14,9%
de 90 a 179 días	14,0%	16,6%	16,5%
de 180 a 365 días	8,4%	9,4%	9,1%
de 366 y más	0,8%	1,1%	0,8%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se incrementaron en 1,2% (\$2.411 millones) en relación al mes anterior. Este incremento se explica por lo acontecido en las cajas de ahorro, que presentaron un incremento de 19,9% (\$3.002 millones), contrapesando incluso la contracción de los plazos fijos que cayeron 5,3% (\$4.179 millones) con respecto al mes pasado. Por su parte, los depósitos en cuenta corriente también mostraron signo positivo en su variación con respecto al mes anterior en un 4,2 % (\$4.095 millones) mientras que “otros” depósitos mostraron una variación negativa de 4% (\$507 millones). En relación al mismo mes de 2014, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 13,6% (\$24.728 millones); 1,6 p.p. por encima del dato de mayo pasado.

**CUADRO 8. Evolución de los depósitos del Sector Público en pesos, promedio de saldos y variaciones, millones de \$**

	Promedio		Variación mensual		Variación anual	
	jun-2015	may-2015	Nominal	%	Nominal	%
Cuenta Corriente	101.452	97.357	4.095	4,2%	19.862	24%
Caja de Ahorro	18.068	15.067	3.002	19,9%	2.108	13%
Plazo Fijo	74.612	78.791	-4.179	-5,3%	633	1%
Otros	12.019	12.526	-507	-4,0%	2.125	21,5%
<b>Total Depósitos \$</b>	<b>206.151</b>	<b>203.740</b>	<b>2.411</b>	<b>1,2%</b>	<b>24.728</b>	<b>13,6%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

## LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En junio de 2015, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo, entre 30 y 44, días fue de 20,68% anual; 8 bp debajo de la del mes pasado y 48 b.p. por debajo de lo registrado en junio 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 22,79 %; 3 bp por debajo del mes

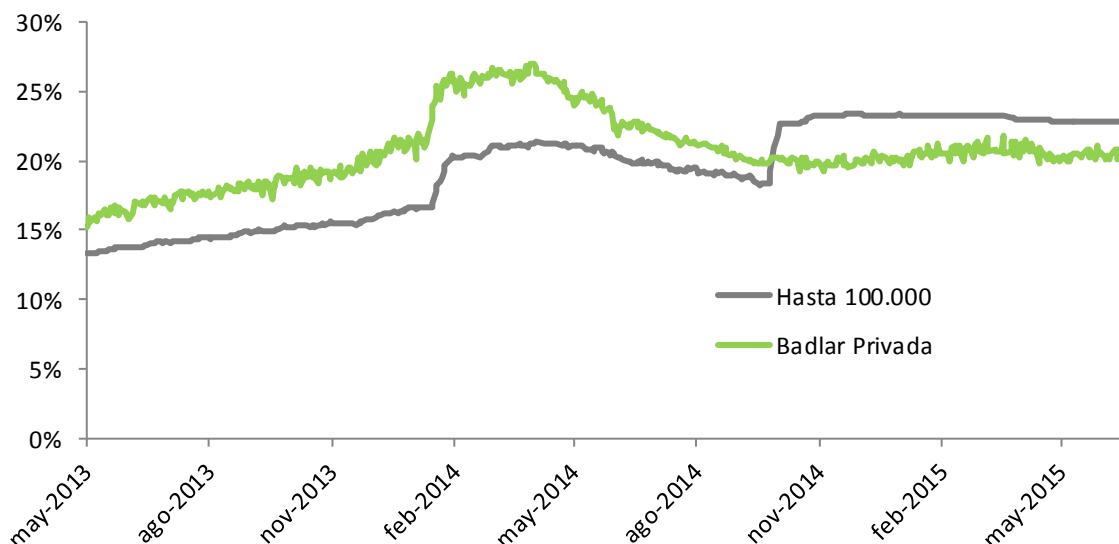
anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 19,80%, 14 bp superior a la registrada en abril pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2014, se observa un aumento de 2,56 p.p. para las primeras, y una contracción de 1,46 p.p. para las segundas.

**CUADRO 9. Tasas de interés pasivas en pesos y variación.**

	PF 30-44	Badlar BP	Badlar Tot	PF 30-44 hasta 100 mil	PF 30-44 may 1M
jun-15	20,68	20,48	19,26	22,79	19,80
may-15	20,59	20,26	19,05	22,81	19,66
jun-14	21,16	23,08	20,73	20,22	21,26
Var Mens	0,08	0,22	0,22	-0,03	0,13
Var Anual	-0,48	-2,60	-1,46	2,56	-1,46

La tasa BADLAR (bancos privados) promedió un 20,48%, mostrando una variación positiva respecto a mayo pasado de 22 bp. y una reducción de 2,6 p.p. contra mismo mes del año pasado. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 19,26%, lo que implica una variación de 22 bp con respecto al mes pasado y una contracción de 1,46 p.p. con respecto al mismo mes de 2014 (GRAFICO 6).

**GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo hasta 100.000 ARS (30-44 días). Promedio móvil (5 días), y Badlar privada.**



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en junio de 2015, se observa un incremento en el costo de financiamiento cinco de los seis indicadores, mostrando una reducción sólo los préstamos personales. Comparando con la situación existente seis meses atrás, se registran incrementos en todos los ítems. Lo mismo ocurre cuando comparamos con el mes de Junio de 2014, todas las líneas de crédito muestran variaciones positivas en sus tasas. (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

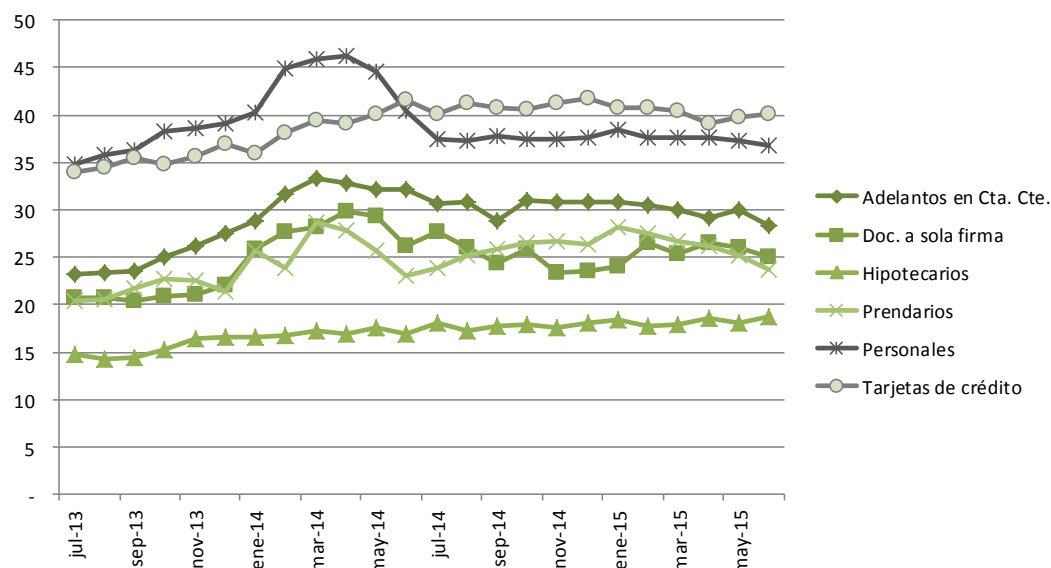
**CUADRO 10. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.\***

	Adelantos en Cta.Cte. %	Doc. a Sola Firma % (1)	Hipotecarios % (2)	Prendarios % (3)	Personales % (4)	Tarjetas de Crédito %
jun-15	28,28	25,04	18,76	23,79	36,84	40,18
may-15	30,09	25,97	18,15	25,20	37,29	39,85
Var mensual (en pp)	1,81	0,93	0,61	1,41	-0,45	0,33
Octubre -14 (%)	30,86	23,63	18,05	26,29	37,69	41,77
Var semestral (en pp)	2,58	1,41	0,71	2,50	0,85	1,59
Abril-14 (%)	32,20	26,23	16,97	23,03	40,49	41,66
Var anual (en pp)	3,92	1,19	1,79	0,76	3,65	1,48

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, 2013-2015, en porcentajes**

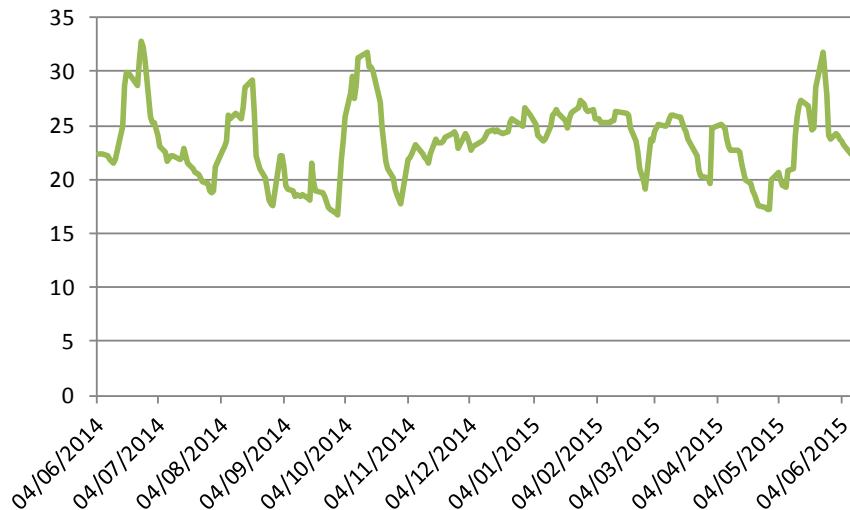


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En junio, 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 disminución con respecto al mes pasado de 3,98 p.p., alcanzando un nivel de 20,75%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una

variación negativa de 6,59 p.p., lo que implica un descenso de 24% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)<sup>1</sup>.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

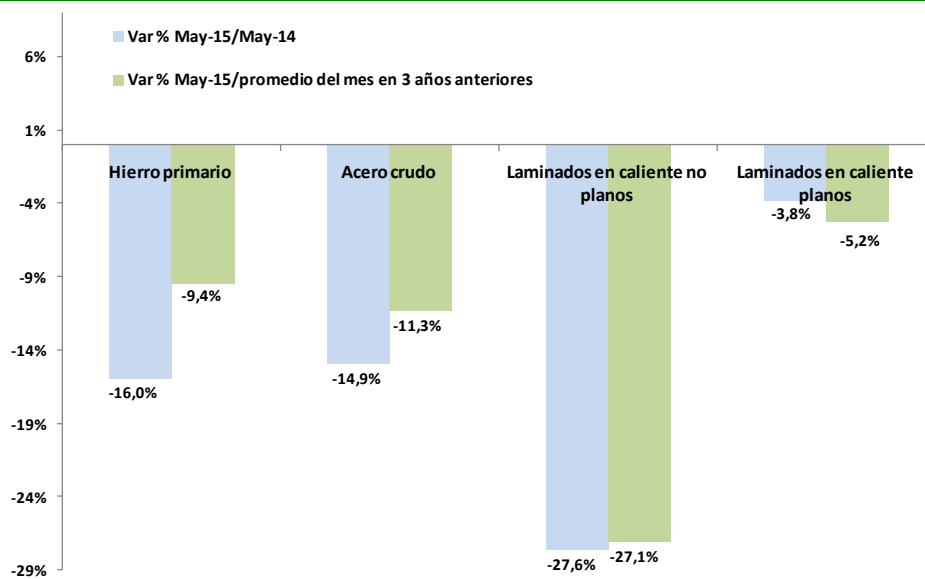
## INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

### Siderurgia

El sector siderúrgico durante el mes de mayo (último dato disponible), mostró un comportamiento negativo en la comparación interanual para sus cuatro indicadores. De esta manera, el hierro primario se contrajo 16%, el acero crudo 14,9%, los laminados en caliente no plano 27,6% y los laminados en caliente planos 3,8%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2012-2014, también se redujeron los cuatro indicadores. El hierro primario lo hizo en orden del 9,4%, el acero crudo 11,3%, los laminados en caliente no plano 27,1% y los laminados en caliente planos 5,2%.

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

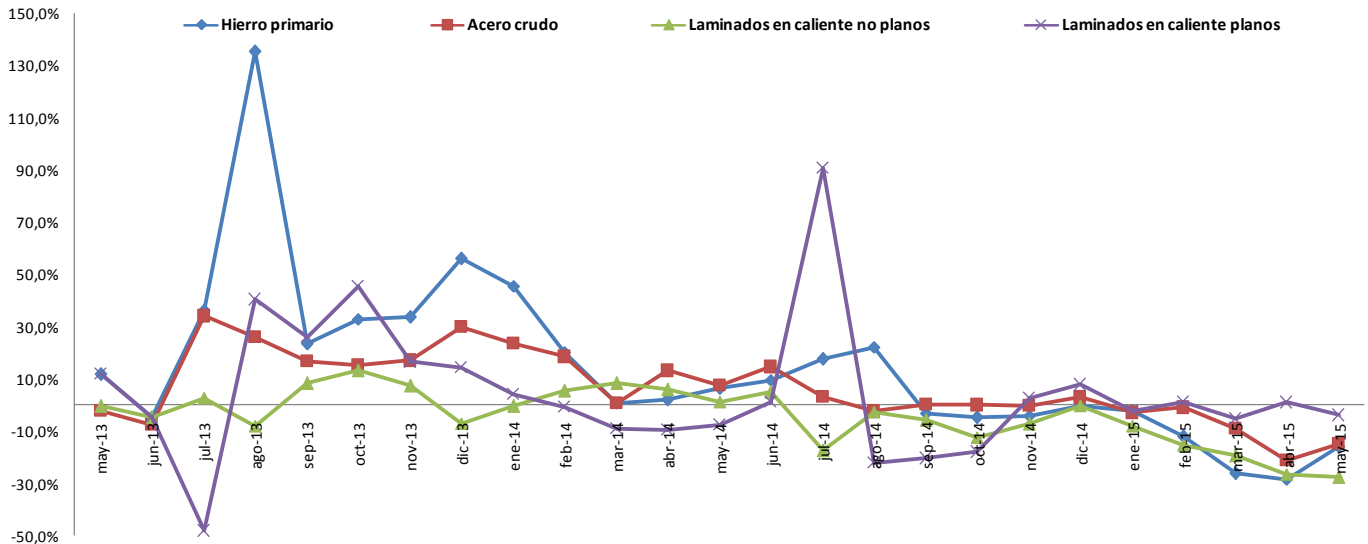
<sup>1</sup> El presente grafico reemplaza al de tasa prime (publicado hasta informe N°67) dado que el BCRA discontinuó la información de la serie.



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 mayo el acero crudo vuelve a comportarse de manera negativa por sexta vez desde junio de 2013. Por su parte, el hierro primario y los laminados en caliente no planos se contrajeron por noveno y decimoprimer mes consecutivo, respectivamente. En cuanto a los laminados planos, luego de haber evidenciado una tendencia positiva durante noviembre y diciembre, en enero, febrero y marzo se manifiestan de modo negativo, revirtiendo esa conducta en abril último que se observa positiva, para volver a caer durante el mes de mayo.

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



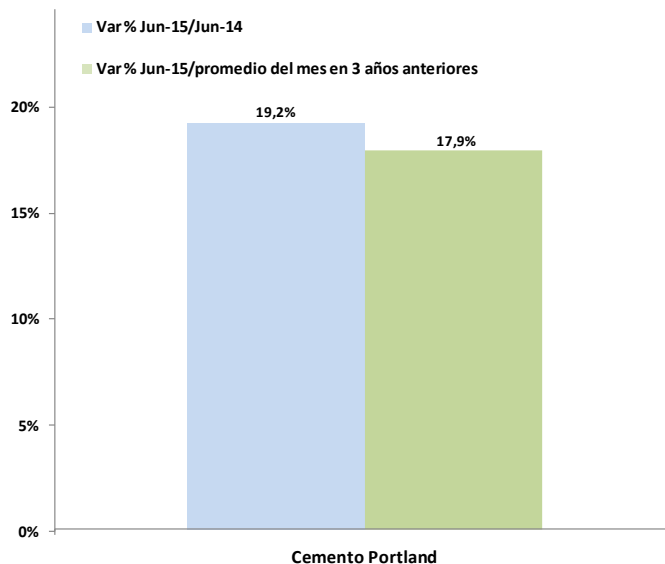
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

## Despachos de cemento

Los despachos de cemento nacional al mercado interno para el mes de junio, registraron un crecimiento de 19,2% en la comparación interanual, alcanzando un nuevo récord mensual. Con respecto al promedio del trienio 2012-2014, la variación fue positiva en 17,9% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde junio 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, marzo, abril, mayo y junio últimos.

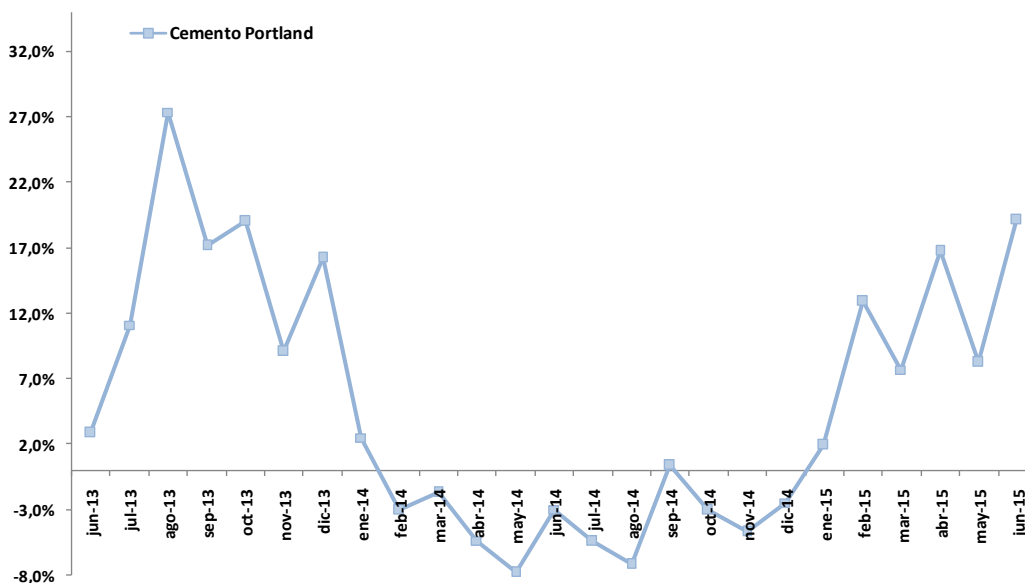


**GRÁFICO 14. Despachos de cemento nacional al mercado interno. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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**

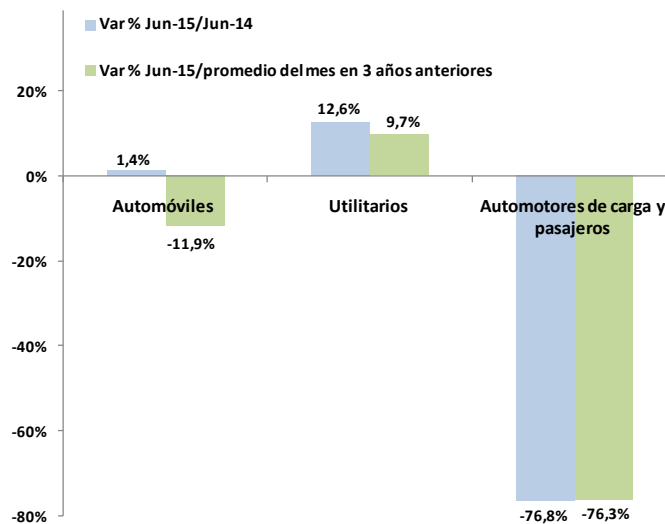


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCP.

## Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En junio, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento positivo en dos de sus tres indicadores con respecto al mismo mes del año anterior, registrando un incremento de 1,4% en la fabricación de automóviles y de 12,6% en la de utilitarios -indicador en el que se registro un nuevo récord mensual-, mientras que la de automotores de carga y pasajeros decreció un 76,8%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2012-2014, se redujo la producción de automóviles y de automotores de carga y pasajeros en orden del 11,9% y 76,3%, respectivamente. Por el contrario, la de utilitarios aumentó un 9,7%.

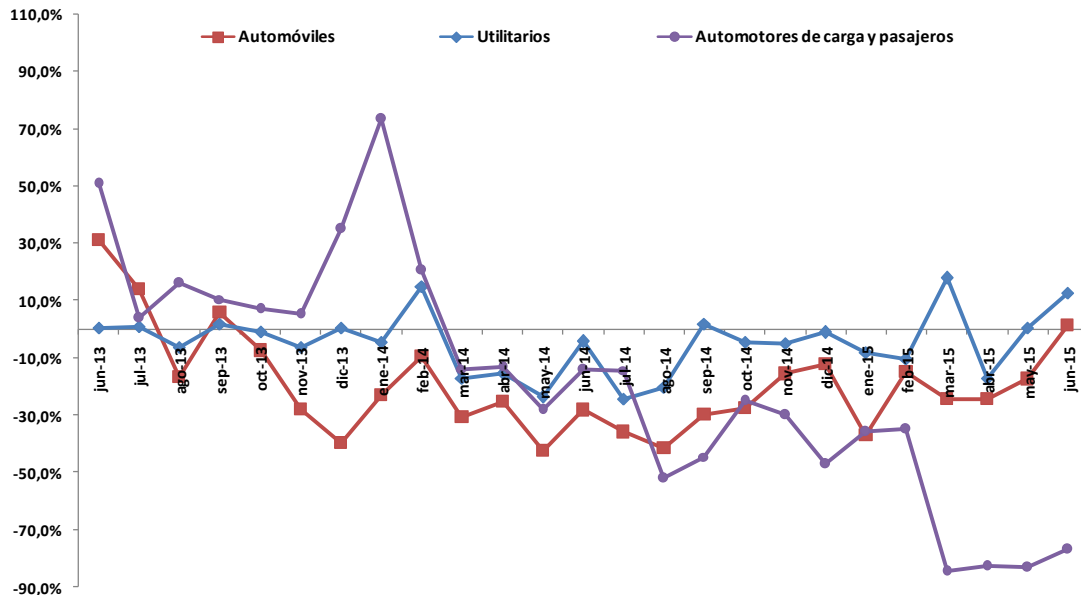
**GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 automóviles, se exhibieron variaciones positivas entre los meses de junio y julio de 2013, en adelante la conducta se mostró negativa, menos en septiembre de 2013 y junio último donde se observa una recuperación. Por su parte, los utilitarios mantienen un comportamiento negativo desde mayo de 2014, con excepción de lo ocurrido en septiembre de 2014, marzo, mayo y junio de 2015. Por último, los automotores de carga y pasajeros, luego de presentar variaciones positivas desde junio de 2013 en marzo de 2014 la variación se torna negativa sosteniéndose, desde entonces, esa tendencia.

**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 mayo (último dato disponible) mostró una variación positiva de 1% con respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando un nuevo récord mensual. En relación al promedio del mes para los años 2012-2014, la variación también fue positiva en orden del 3,6%. De esta manera, repite la tendencia que mantuvo en los últimos veinticuatro meses con excepción de lo ocurrido en agosto, septiembre, noviembre, diciembre y enero pasados, meses en los que se evidenció un comportamiento negativo. (Gráfico 19).

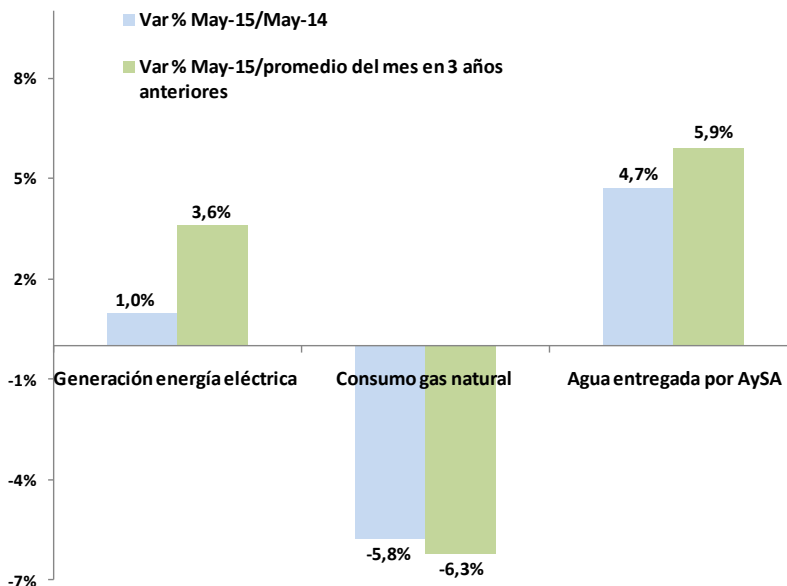
## Gas natural

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 5,8% para el mes de mayo 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 del 6,3%. Del gráfico 19 surge que el indicador se viene comportando negativamente desde mayo de 2013, con excepción de lo ocurrido en agosto de ese mismo año y agosto y septiembre de 2014.

## Agua potable

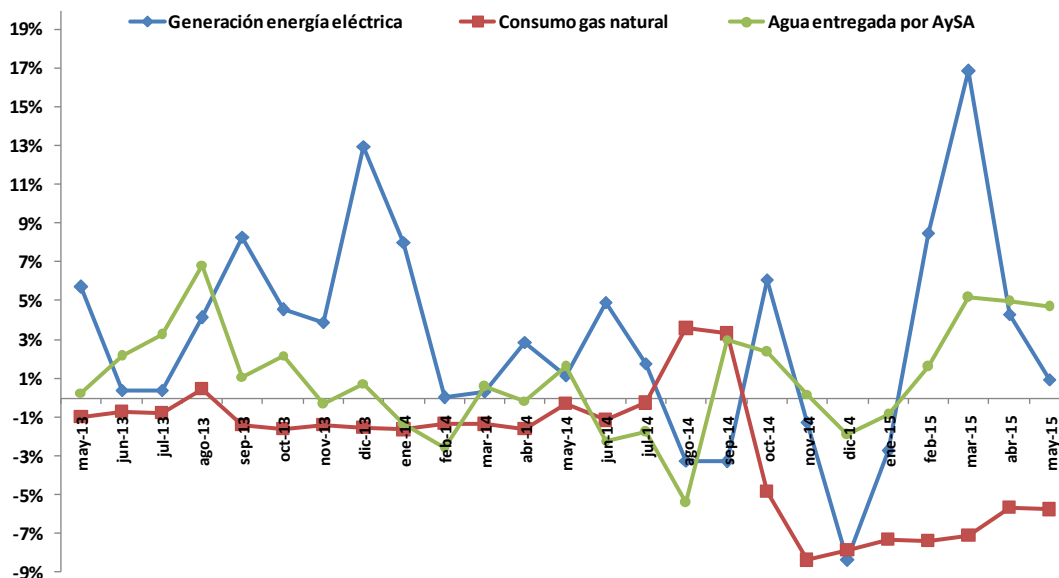
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de mayo (último dato disponible) registró una variación positiva de 4,7% con respecto al mismo mes de 2014, alcanzando un nuevo récord mensual. Como se puede observar en el gráfico 19, tras cuatro meses de presentar un comportamiento negativo desde mayo de 2014, a partir de septiembre se recupera y cae nuevamente durante diciembre y enero últimos, volviendo a manifestarse de manera positiva en febrero, marzo, abril y mayo. Con respecto al promedio del mes en el período 2012-2014, creció un 5,9%.

**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 urbanos<sup>2</sup>, subterráneos, transporte público automotor urbano<sup>3</sup> y peajes de acceso a CABA

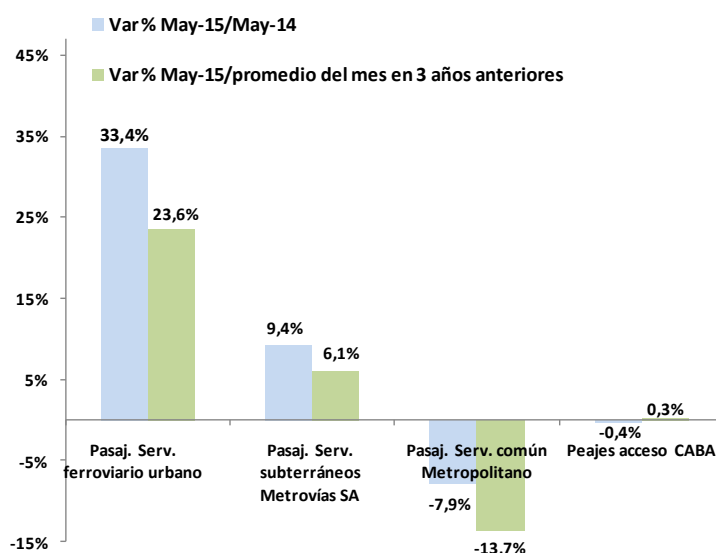
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que, tras trece meses de variaciones negativas, la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos<sup>4</sup> durante el mes de mayo (último dato disponible) registró por doceavo mes consecutivo un incremento, en este caso del orden del 33,4% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2012-2014 se observa un crecimiento de 23,6%.

Por su parte, la cantidad de pasajeros transportados en subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas, desde abril de 2014 mostró un comportamiento negativo, con excepción de lo ocurrido en septiembre y diciembre pasados. En cambio, durante mayo -al igual que marzo y abril- la variación respecto a un año atrás también fue positiva, en este caso en orden del 9,4% y en relación con el trienio 2012-2014 se incrementó un 6,1%.

Por el contrario, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 7,9% en relación al mes de mayo de 2014 y un 13,7% respecto al trienio 2012-2014. De esta manera, registra dieciocho 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 disminuyó un 0,4% con respecto a mayo del año pasado, mientras que se incrementó un 0,3% 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 caer nuevamente en los siguientes siete meses, con excepción del mes de abril.

**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

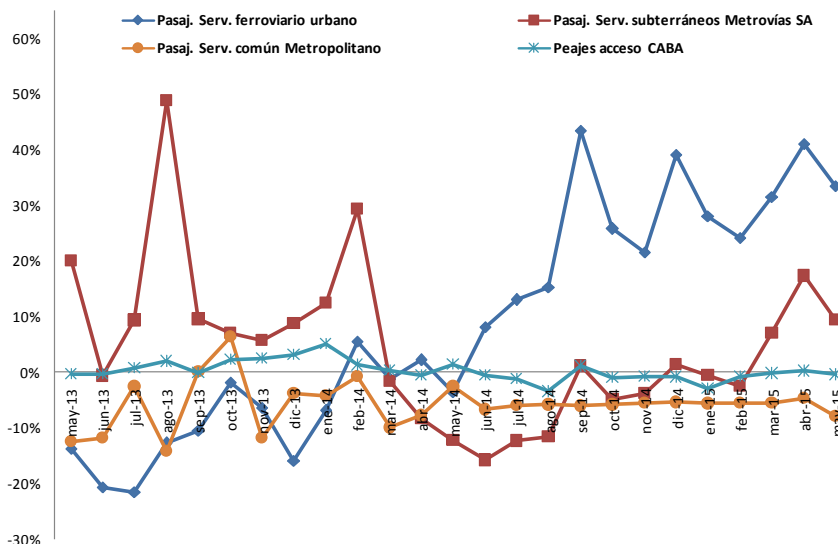
<sup>2</sup>Trenes de Buenos Aires SA (Líneas Mitre y Sarmiento), Transportes Metropolitanos General Roca SA, Metrovías SA Línea General Urquiza, Transportes Metropolitanos General San Martín SA, Ferrovías SAC Línea Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur SA, Tren de la Costa SA

<sup>3</sup>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.

<sup>4</sup>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.

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.

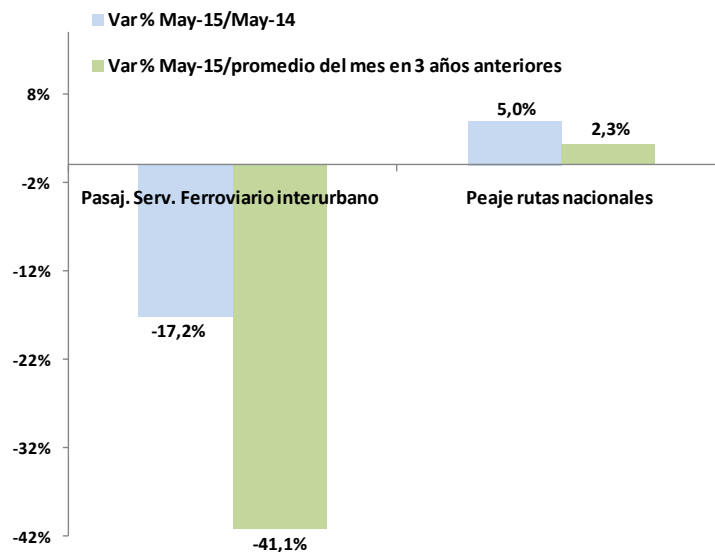
## Trenes interurbanos<sup>5</sup> y peajes de rutas nacionales<sup>6</sup>.

En mayo 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 17,2%. En cuanto a los peajes nacionales pagados, se observa un incremento interanual de 5%. En relación al promedio del mes para el trienio 2012-2014, el primer indicador tuvo un comportamiento negativo de 41,1% y el segundo positivo de 2,3%. (GRÁFICO 22 y 23).

<sup>5</sup> Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

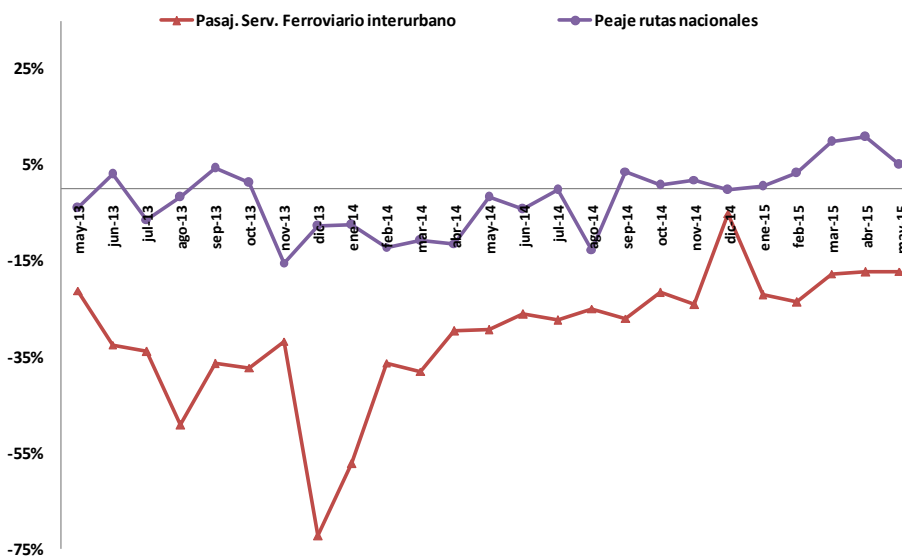
<sup>6</sup> Las rutas nacionales comprenden los siguientes concesionarios: Semacar SA, Caminos del Oeste SA, Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales SA, Covinorte SA, Covicentro SA, Concanor SA, Virgen de Itatí SA, Rutas del Valle SA, Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay SA, Red Vial Centro SA y S.V.I. Cipolletti-Neuquén U.T.E. Las rutas de la provincia de Buenos Aires comprenden los siguientes concesionarios: Covisur SA y Camino del Atlántico SA.

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



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

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



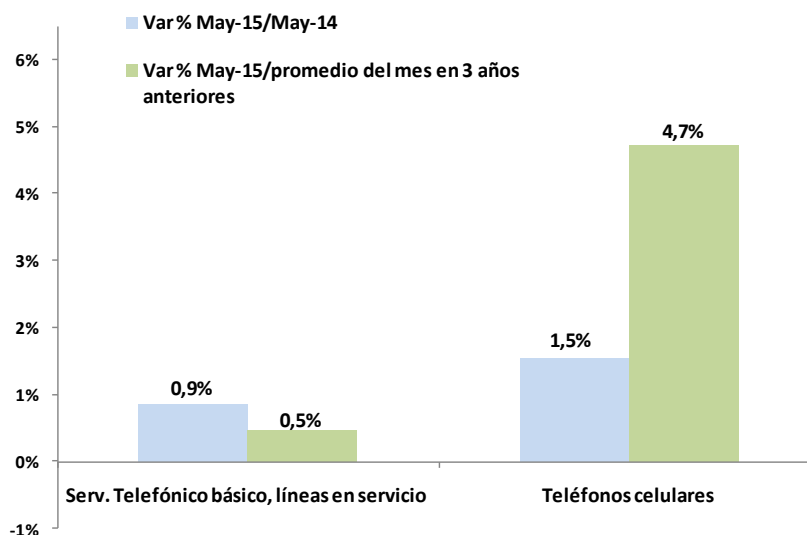
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

## Telefonía: líneas fijas y celulares

En mayo (último dato disponible), la variación en la cantidad de líneas en servicio de telefonía básica creció 0,9% con respecto al mismo mes de 2014. Por su parte, los teléfonos celulares en servicio se incrementaron un 1,5%, alcanzando un nuevo récord histórico. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2012-2014, la evolución de las líneas fijas muestra un comportamiento positivo de 0,5% y la de los celulares de 4,7% (Gráfico 24).



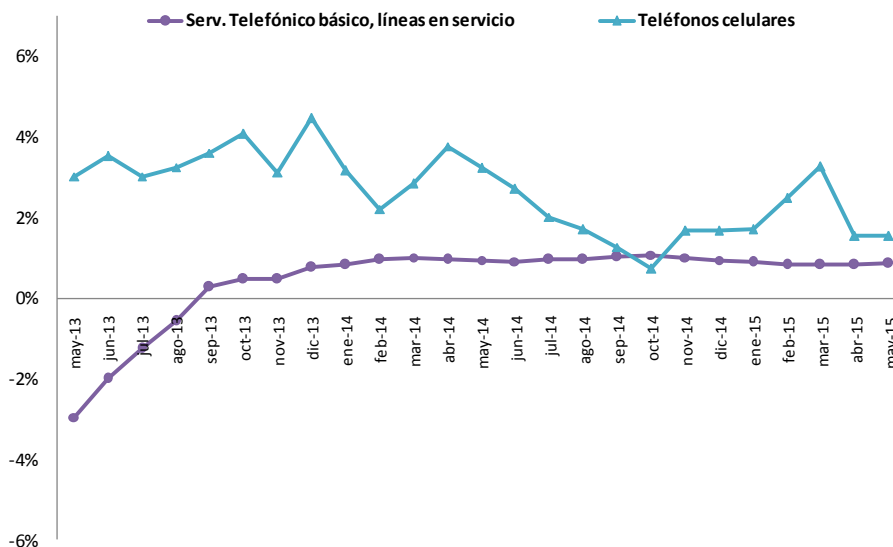
**GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 cuatro 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**



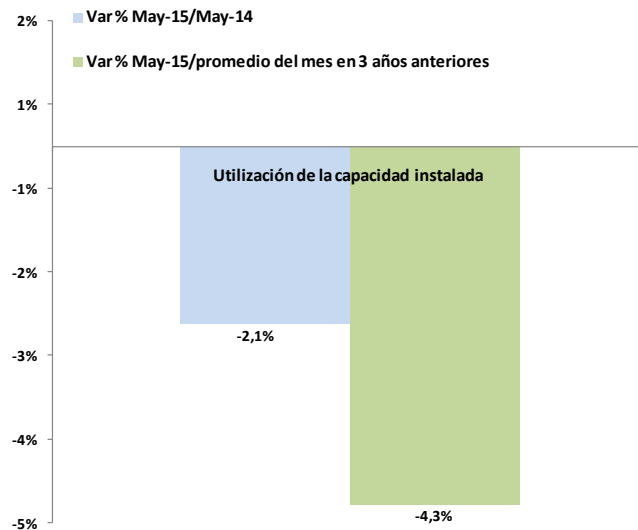
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

## Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de mayo (último dato disponible) se ubicó en un 69,3% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 2,1% y de 4,3% contra el promedio del mes para el trienio 2012-2014 (Gráfico 26).

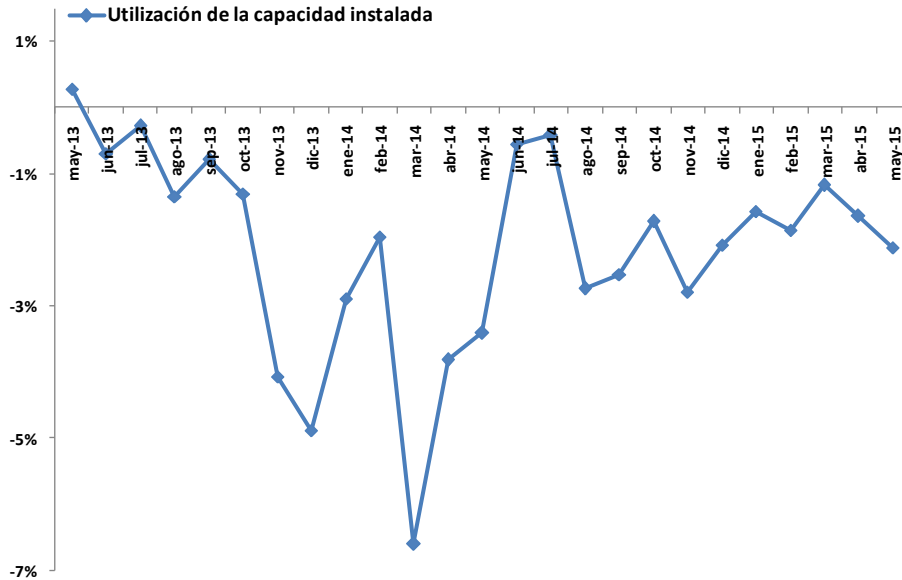
En el gráfico 27 podemos observar que este indicador presenta variaciones negativas durante todo el periodo analizado, con excepción de lo acontecido en el mes de mayo de 2013.

**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	may-12	may-13	may-14	may-15	Var % May-15/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	334	373	397	333	-9,4%
Acero crudo (miles de tn)	458	449	483	411	-11,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	220	219	222	161	-27,1%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	206	231	214	206	-5,2%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.399	10.993	11.118	11.225	3,6%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.852	3.814	3.803	3.584	-6,3%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	159.792	160.198	162.753	170.419	5,9%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	25.066	21.609	20.844	27.813	23,6%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	59.459	46.841	33.097	27.390	-41,1%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	20.337	24.409	21.404	23.406	6,1%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	167.655	146.598	142.690	131.448	-13,7%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12.140	11.641	11.430	12.003	2,3%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	32.736	32.622	33.052	32.906	0,3%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.341	9.066	9.151	9.230	0,5%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.912	59.661	61.592	62.545	4,7%
Utilización de la capacidad instalada (%)	73,1	73,3	70,8	69,3	-4,3%

Item	jun-12	jun-13	jun-14	jun-15	Var % Jun-15/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	888	913	886	1.055	17,9%
Automóviles (unidades)	30.802	40.421	29.045	29.452	-11,9%
Utilitarios (unidades)	20.729	20.850	19.979	22.503	9,7%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.452	2.190	1.880	437	-76,3%

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

Item	Var % Dic-14/Dic-13	Var % Ene-15/Ene-14	Var % Feb-15/Feb-14	Var % Mar-15/Mar-14	Var % Abr-15/Abr-14	Var % May-15/May-14
Hierro primario (miles de tn)	-0,3%	-2,5%	-12,2%	-26,2%	-28,5%	-16,0%
Acero crudo (miles de tn)	2,9%	-2,8%	-0,9%	-8,9%	-21,0%	-14,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-0,4%	-7,9%	-15,3%	-19,5%	-26,6%	-27,6%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	7,9%	-2,2%	1,3%	-5,4%	1,0%	-3,8%
Generación energía eléctrica (GWh)	-8,4%	-2,7%	8,5%	16,9%	4,3%	1,0%
Consumo gas natural (millones de m3)	-7,8%	-7,3%	-7,4%	-7,1%	-5,7%	-5,8%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	-1,9%	-0,9%	1,6%	5,2%	5,0%	4,7%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	39,1%	28,0%	24,2%	31,5%	41,0%	33,4%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-5,2%	-22,1%	-23,5%	-17,7%	-17,3%	-17,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	1,4%	-0,6%	-2,5%	7,0%	17,3%	9,4%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-5,5%	-5,7%	-5,5%	-5,6%	-4,7%	-7,9%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-0,2%	0,5%	3,2%	9,7%	10,8%	5,0%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-0,9%	-2,9%	-0,8%	-0,2%	0,2%	-0,4%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	1,7%	1,7%	2,5%	3,3%	1,5%	1,5%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-2,1%	-1,6%	-1,9%	-1,2%	-1,6%	-2,1%

Item	Var % Ene-15/Ene-14	Var % Feb-15/Feb-14	Var % Mar-15/Mar-14	Var % Abr-15/Abr-14	Var % May-15/May-14	Var % Jun-15/Jun-14
Cemento Portland (miles de tn)	1,9%	12,9%	7,7%	16,8%	8,3%	19,2%
Automóviles (unidades)	-37,0%	-14,9%	-24,2%	-24,3%	-17,2%	1,4%
Utilitarios (unidades)	-7,9%	-10,2%	17,9%	-17,2%	0,5%	12,6%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-35,6%	-34,9%	-84,5%	-82,7%	-83,0%	-76,8%