

Año 11 N°127  
Noviembre 2014

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

### SÍNTESIS

- ✓ Según datos del BCRA, en octubre se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 3,3%. De esta forma, la tasa de variación interanual se aceleró con respecto a lo registrado en septiembre, después de once meses consecutivos de pérdida de dinamismo. La expansión superó en 0,6 p.p. al dato del mes pasado. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) aumentaron de forma más moderada su ritmo de crecimiento, como consecuencia del retroceso de las financiaciones en dólares para las empresas.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 1,9% con respecto al mes anterior. A su vez, la expansión interanual fue de 27,6%, lo que implica una desaceleración de 0,3 p.p. en relación al dato de septiembre pasado. Por su parte, los depósitos en dólares aumentaron 0,7% en relación al mes anterior, liderados por las colocaciones en caja de ahorros.
- ✓ Las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, presentaron un comportamiento heterogéneo durante octubre. Esta dinámica está asociada a la introducción de regulaciones que fijan un piso para las imposiciones de menor porte. Por su parte, las tasas de interés para las principales líneas de crédito se incrementaron en la mayoría de los casos, con la excepción de lo acontecido con los préstamos personales y las tarjetas de crédito.
- ✓ En octubre, la producción automotriz presentó variaciones fuertemente negativas en relación al mismo mes del año anterior para sus tres indicadores. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno volvieron a registrar un retroceso interanual, después de la leve recuperación observada en septiembre pasado.

#### Director

Guillermo Wierzba

#### Investigadores

Fabián Amico  
Martín Burgos  
Juan Matías De Lucchi  
Jorge Gaggero  
Verónica Grondona  
Rodrigo López  
Estanislao Malic  
Pablo Mareso  
Andrea Medina  
María Sol Rivas

<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

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

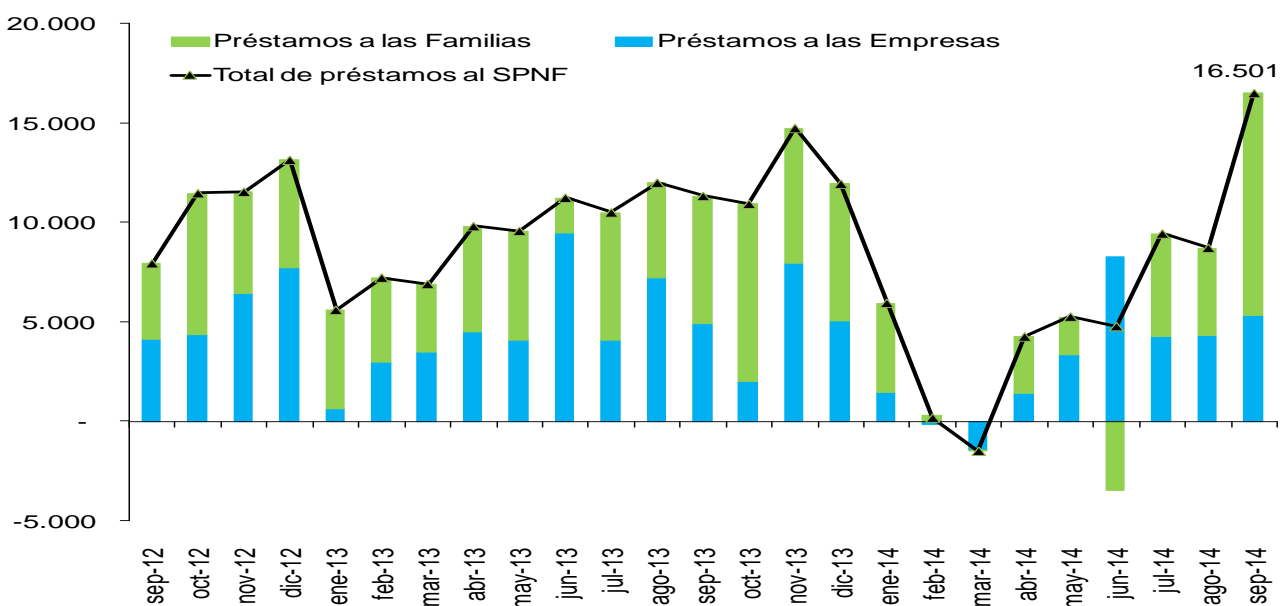
## 1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

### Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en octubre, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó en 3,3%, registrando un aumento de \$16.501 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se aceleró con respecto al mes de agosto, pasando de 20,5% a 21,1%. 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 empresas explican poco menos de un tercio del incremento total. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 45,9%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 31 de octubre pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$530.186 millones (el promedio mensual fue de \$522.642 millones).

**GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2012-2014, millones de \$**



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

### a) Préstamos a las empresas

En octubre, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$255.008 millones – lo que representa el 48,8% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 2,1% en relación al mes anterior (\$5.320 millones). En el mismo mes de 2013 se había registrado un incremento mensual de 2,3%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, de igual forma que en septiembre, se destacan nítidamente los documentos que aumentaron 5,7% (\$6.805 millones), sobreexplicando la variación total. Contrariamente, los adelantos se contrajeron en 3,3% (\$2.323 millones) compensando parcialmente el aumento de los documentos. Por su parte, los hipotecarios y las restantes líneas de financiamiento también crecieron aunque con un dinamismo menor (1,6% y 1,2% respectivamente). En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento

de 19,7% (\$41.880 millones) lo que supone una desaceleración de 0,3 p.p. con respecto al dato de septiembre pasado. Los adelantos en cuenta corriente y los documentos a sola firma fueron las líneas crediticias que más aportaron a este aumento en términos absolutos (\$8.175 y \$23.094 millones respectivamente). De igual modo que en septiembre, y a diferencia de lo observado en los meses anteriores, estos últimos han recuperado dinamismo, mientras que lo contrario sucede con los adelantos que venían aumentando a un ritmo superior al del agregado. Por su parte, los hipotecarios se han consolidado como el segmento que presenta la mayor variación interanual, si bien el stock crediticio bajo esta modalidad es sensiblemente inferior. (CUADRO 1).

## b) Préstamos a las Familias

En octubre, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$267.634 millones -lo que representa el 51,2% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$11.180 millones. De esta forma el desempeño mensual se ubicó 1,3 p.p. por encima de lo registrado en octubre de 2013. El incremento se explica fundamentalmente por el avance de las financiaciones con tarjeta de crédito en 8% (\$7.421 millones) y en menor medida por los préstamos personales en 3,1% (\$3.330 millones). Por su parte, los prendarios aumentaron en forma más moderada (1,4% y \$435 millones) mientras que los hipotecarios para adquisición de vivienda se mantuvieron prácticamente constantes.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$49.339 millones, equivalente al 22,6%, lo que implica una aceleración de 1,6 p.p. con respecto al dato de septiembre pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$17.817 millones (18,9% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$28.578 millones (40%). Estas últimas, a pesar del comportamiento exhibido durante julio, continúan registrando un ritmo de crecimiento nítidamente superior al promedio, alcanzando un monto de financiamiento sensiblemente más importante que el otorgado a través de los créditos personales durante el último año. (CUADRO 1).

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

DESTINO	Prom. oct-14		Prom. sep-14	oct-14 vs sep-14		Prom. oct-13	oct-14 vs oct-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>255.008</b>	<b>48,8%</b>	<b>249.688</b>	<b>5.320</b>	<b>2,1%</b>	<b>213.128</b>	<b>41.880</b>	<b>19,7%</b>
Adelantos	67.718	13,0%	70.041	-2.323	-3,3%	59.543	8.175	13,7%
Documentos	125.367	24,0%	118.562	6.805	5,7%	102.273	23.094	22,6%
Hipotecarios*	23.870	4,6%	23.495	375	1,6%	18.255	5.615	30,8%
Otros	38.053	7,3%	37.589	464	1,2%	33.057	4.996	15,1%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>267.634</b>	<b>51,2%</b>	<b>256.453</b>	<b>11.180</b>	<b>4,4%</b>	<b>218.295</b>	<b>49.339</b>	<b>22,6%</b>
Vivienda *	23.056	4,4%	23.061	-6	0,0%	22.993	62	0,3%
Prendarios	32.569	6,2%	32.134	435	1,4%	29.687	2.882	9,7%
Personales	111.977	21,4%	108.648	3.330	3,1%	94.161	17.817	18,9%
Tarjetas	100.032	19,1%	92.611	7.421	8,0%	71.454	28.578	40,0%
<b>Total</b>	<b>522.642</b>	<b>100%</b>	<b>506.141</b>	<b>16.501</b>	<b>3,3%</b>	<b>431.423</b>	<b>91.219</b>	<b>21,1%</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 octubre, los saldos promedio de préstamos en moneda extranjera al sector privado volvieron a retroceder, tal como lo habían hecho en septiembre, después de cinco meses de crecimiento ininterrumpido. De igual forma que en el mes anterior, la variación estuvo explicada por el retroceso de los créditos para las empresas, ya que los saldos de deuda en moneda extranjera de las familias se incrementaron durante los últimos 30 días.

Con respecto al saldo promedio del mes anterior, los préstamos destinados a la producción se redujeron en u\$s 289 millones. La caída está sobreexplicada por el comportamiento de los documentos (-9,9% y u\$s 296 millones).

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 9,4% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, aumentaron durante el último mes como consecuencia de la expansión de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 62 millones (22,5%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 5,5% (u\$s 199 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 78,8% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias disminuyeron en un 30,2% su stock de deuda en dólares (u\$s 154 millones). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. oct-14		Prom. sep-14	oct-14 vs sep-14		Prom. oct-13	oct-14 vs oct-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>3.433</b>	<b>90,6%</b>	<b>3.722</b>	<b>-289</b>	<b>-7,8%</b>	<b>3.633</b>	<b>-199</b>	<b>-5,5%</b>
Adelantos	112	2,9%	93	19	20,4%	37	74	197,8%
Documentos	2.706	71,4%	3.001	-296	-9,9%	3.048	-343	-11,2%
Hipotecarios*	93	2,5%	95	-3	-2,6%	123	-30	-24,5%
Otros	523	13,8%	533	-10	-1,8%	424	99	23,4%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>356</b>	<b>9,4%</b>	<b>295</b>	<b>61</b>	<b>20,9%</b>	<b>510</b>	<b>-154</b>	<b>-30,2%</b>
Vivienda *	6	0,2%	7	-0	-5,9%	10	-4	-37,7%
Prendarios	11	0,3%	11	-0	-2,9%	22	-12	-52,2%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	339	8,9%	277	62	22,5%	477	-138	-29,0%
<b>Total</b>	<b>3.789</b>	<b>100%</b>	<b>4.017</b>	<b>-228</b>	<b>-5,7%</b>	<b>4.142</b>	<b>-353</b>	<b>-8,5%</b>

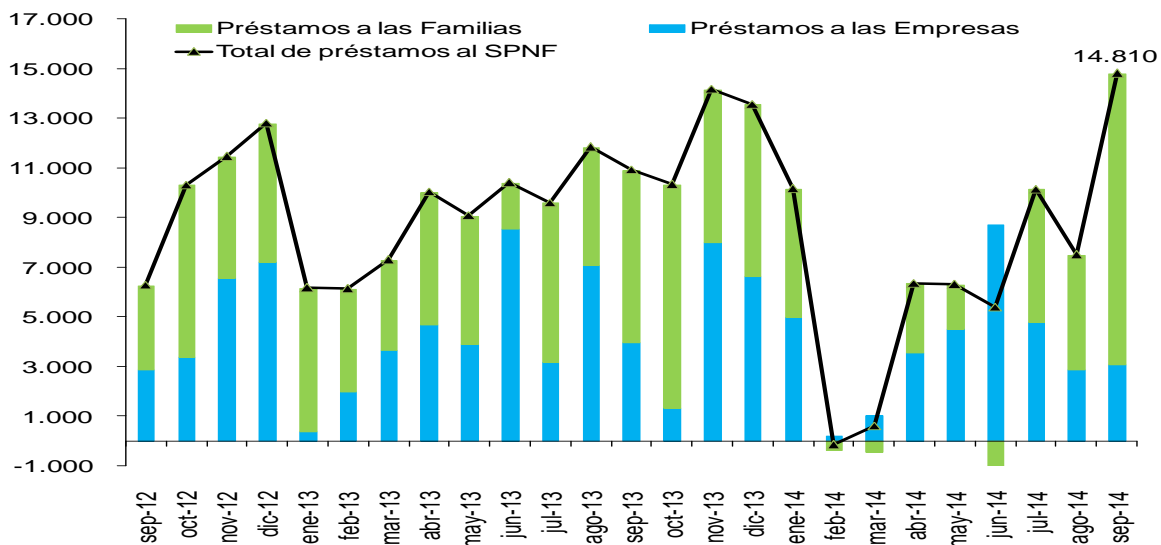
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

\*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 21,8% (\$99.237 millones), lo que supone una aceleración de 0,3 p.p. con respecto al dato de septiembre. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 2,7% (\$14.810 millones) explicado fundamentalmente por el aumento de los préstamos en pesos a las empresas y a los hogares. Al 31 de octubre pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$561.517 millones (el promedio mensual fue de \$554.772 millones) (CUADRO 3).

**GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2012-2014, millones de \$**



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

### a) Préstamos totales a las Empresas

Los préstamos totales a las empresas aumentaron 1,1% (\$3.090 millones) respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento en las financiaciones en pesos y del retroceso de las nominadas en dólares. En ese marco, el incremento de los documentos volvió a constituir, por lejos, el principal aporte al agregado en términos absolutos. En términos relativos, también se destacaron, incluso sobre los préstamos hipotecarios que aumentaron 1,5%. Por su parte, los adelantos retrocedieron 3% (\$2.157 millones), mientras que las restantes líneas de financiamiento aumentaron 1%.

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 22,3% (\$49.846 millones), lo que supone una desaceleración de 0,2 p.p. con respecto al dato de septiembre. Los documentos explican el 56,8% del incremento en términos absolutos, sin embargo los préstamos hipotecarios continúan presentando la tasa de expansión interanual más dinámica (CUADRO 3).

### b) Préstamos totales a las Familias

En octubre, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 4,5% (\$11.719 millones) en relación al mes anterior, fundamentalmente como consecuencia del incremento de las financiaciones en pesos. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca lo acontecido con las tarjetas de crédito, cuyos saldos se expandieron 8,4%. A su vez, los préstamos personales también crecieron sensiblemente (3,1%), mientras que los prendarios lo hicieron con un menor dinamismo (1,3%). Por su parte los créditos para adquisición de vivienda se mantuvieron prácticamente constantes.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$49.391 millones, equivalente al 22,3%, lo que supone una aceleración de 1,5 p.p. con respecto al dato de septiembre pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$17.817 millones y \$28.674 millones respectivamente. Estas últimas, a pesar de la caída observada en julio pasado, mantienen un ritmo de crecimiento holgadamente superior al resto de las líneas. En forma inversa se destacan los préstamos hipotecarios

para la vivienda, que continúan perdiendo participación en el total de los préstamos a las familias habida cuenta de su bajo ritmo de expansión (CUADRO 3).

**CUADRO 3. Préstamos totales al SPNF en pesos y dólares expresados en pesos, Saldos promedio y variaciones nominales, millones de \$ y %**

DESTINO	Prom. oct-14		Prom. sep-14	oct-14 vs sep-14		Prom. oct-13	oct-14 vs oct-13	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>284.119</b>	<b>51,2%</b>	<b>281.028</b>	<b>3.090</b>	<b>1,1%</b>	<b>234.273</b>	<b>49.846</b>	<b>21,3%</b>
Adelantos	68.664	12,4%	70.821	-2.157	-3,0%	59.761	8.903	14,9%
Documentos	148.307	26,7%	143.831	4.476	3,1%	120.015	28.293	23,6%
Hipotecarios*	24.658	4,4%	24.298	360	1,5%	18.971	5.687	30,0%
Otros	42.490	7,7%	42.078	412	1,0%	35.526	6.964	19,6%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>270.653</b>	<b>48,8%</b>	<b>258.934</b>	<b>11.719</b>	<b>4,5%</b>	<b>221.262</b>	<b>49.391</b>	<b>22,3%</b>
Vivienda *	23.109	4,2%	23.117	-9	0,0%	23.052	57	0,2%
Prendarios	32.660	5,9%	32.227	433	1,3%	29.817	2.843	9,5%
Personales	111.978	20,2%	108.648	3.330	3,1%	94.161	17.817	18,9%
Tarjetas	102.906	18,5%	94.942	7.965	8,4%	74.232	28.674	38,6%
<b>Total</b>	<b>554.772</b>	<b>100%</b>	<b>539.962</b>	<b>14.810</b>	<b>2,7%</b>	<b>455.534</b>	<b>99.237</b>	<b>21,8%</b>

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

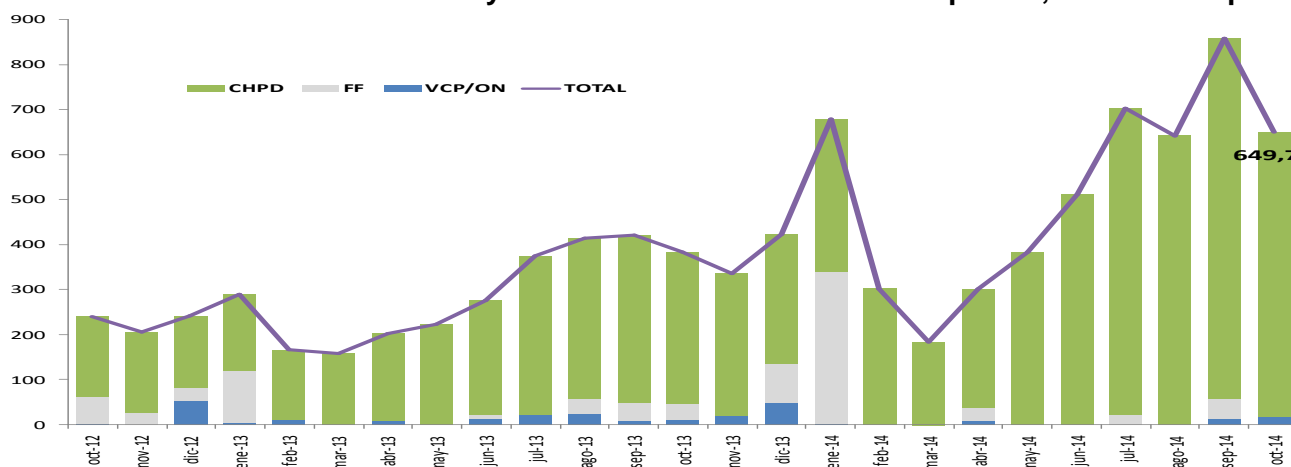
## **2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES**

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en octubre, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$649,7 millones, lo que implica una caída de 24,2% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2013 se observa un incremento en las financiaciones de \$266,6 millones (69,6%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de dos obligaciones negociables por \$19,3 millones y 7.050 cheques de pago diferido por \$630,4 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de los valores negociados en 21,2% con respecto al mes de septiembre y lo aumentaron un 88,3% en relación al mismo mes de 2013 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)<sup>1</sup> fue de 23,98%; 1,07 p.p. por debajo de la observada el mes pasado y 0,93 p.p. superior a la registrada en octubre de 2013.

<sup>1</sup> 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.

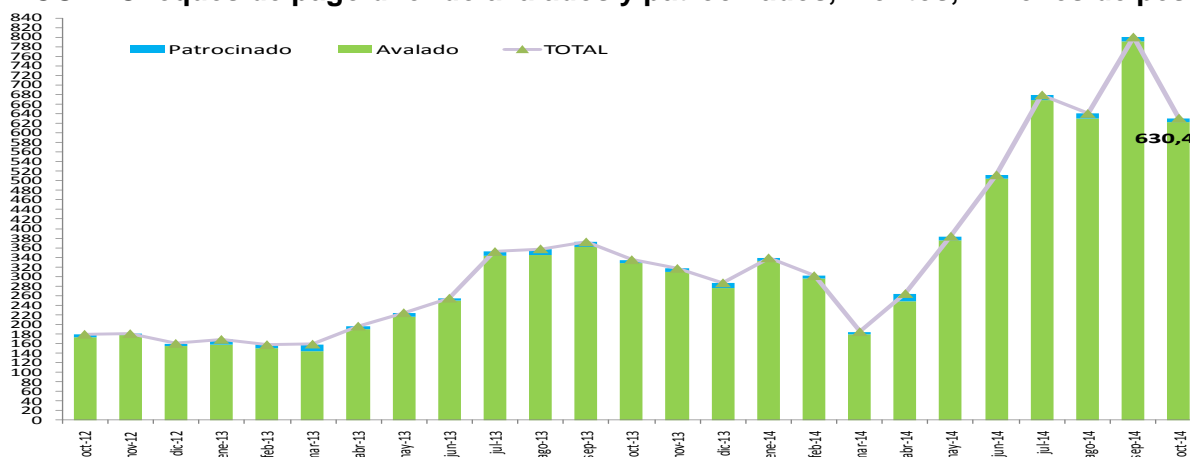
**GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos**



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en octubre se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 98,7% del total, mientras que el 1,3% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 6.931 cheques del primer tipo por un monto de \$622 millones y 119 cheques patrocinados por \$8,4 millones. Estos últimos disminuyeron el monto de las financiaci3nes un 11,6% con respecto al mes pasado y 14,3% (\$1,2 millones) en relaci3n a octubre de 2013. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados registr3 una disminuci3n de 21,3% (\$168,5 millones) y un aumento de 89,9% (\$294,4 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

**GRÁFICO 4. Cheques de pago diferido avalados y patrocinados, montos, millones de pesos**



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

En el CUADRO 4 se presenta la evoluci3n, en el 3ltimo mes y el 3ltimo a3o, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. Se observa un comportamiento desigual en las dos modalidades. Mientras que el costo del financiamiento para los cheques avalados disminuye para todos los tramos relevados, en relaci3n al mes anterior, en el caso de los patrocinados se observa la situaci3n inversa. En cuanto a la variaci3n interanual, se registran incrementos leves en el grupo mayoritario, mientras que los incrementos son sensiblemente mayores en el sistema 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
Oct/2014 (%)	21,53	22,01	23,38	24,64	25,44	25,93
Sep/2014 (%)	21,91	22,62	24,12	25,73	26,33	27,25
Oct/2013 (%)	21,44	22,79	23,12	23,81	24,34	24,42
Oct/2014 vs Sep/2014 (p.p.)	-0,38	-0,61	-0,74	-1,09	-0,89	-1,32
Oct/2014 vs Oct/2013 (p.p.)	0,09	-0,78	0,26	0,83	1,10	1,51

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Oct/2014 (%)	41,60	38,96	38,10	40,20	-
Sep/2014 (%)	36,30	36,98	36,74	36,14	-
Oct/2013 (%)	26,53	26,98	25,67	30,41	-
Oct/2014 vs Sep/2014 (p.p.)	5,30	1,98	1,36	4,06	-
Oct/2014 vs Oct/2013 (p.p.)	15,07	11,98	12,43	9,79	-

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

### 3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de octubre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$853.799 millones, evidenciando un aumento de 2,5% (\$20.964 millones) con respecto al mes anterior. En relación al mes de octubre de 2013 se observa un incremento de 24% (\$165.028 millones), lo que implica una tasa de variación interanual inferior en 0,6 p.p. a la registrada en septiembre pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 1,9% (\$11.035 millones) con respecto a septiembre. Según los datos publicados, el incremento se explica por la expansión de las cuentas corrientes en 4,4% (\$6.297 millones), de los "otros depósitos" en 4,4% (\$845 millones), de los plazos fijos en 1,1% (\$2.849 millones) y de las cajas de ahorro en 0,7% (\$1.044 millones).

En relación a igual mes de 2013, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$126.655 millones, lo que supone una variación interanual de 27,6%; 0,3 p.p. por debajo del dato de septiembre pasado. Los saldos en cuenta corriente reflejan el mayor incremento porcentual, con una variación de 4,8 p.p. por encima de la variación interanual total. (CUADRO 5).



**CUADRO 5. Evolución de los depósitos del SPNF en pesos, promedio de saldos y variaciones nominales, millones de \$**

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Octubre/2014	Septiembre/2014	Nominal	%	Octubre/2013	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	150.768	144.472	6.297	4,4%	113.900	36.868	32,4%
<b>Caja de Ahorro</b>	143.203	142.158	1.044	0,7%	113.831	29.372	25,8%
<b>Plazo Fijo</b>	272.032	269.183	2.849	1,1%	215.742	56.290	26,1%
<b>Otros</b>	20.159	19.314	845	4,4%	16.033	4.126	25,7%
<b>Total Depósitos \$</b>	586.162	575.127	11.035	1,9%	459.506	126.655	27,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

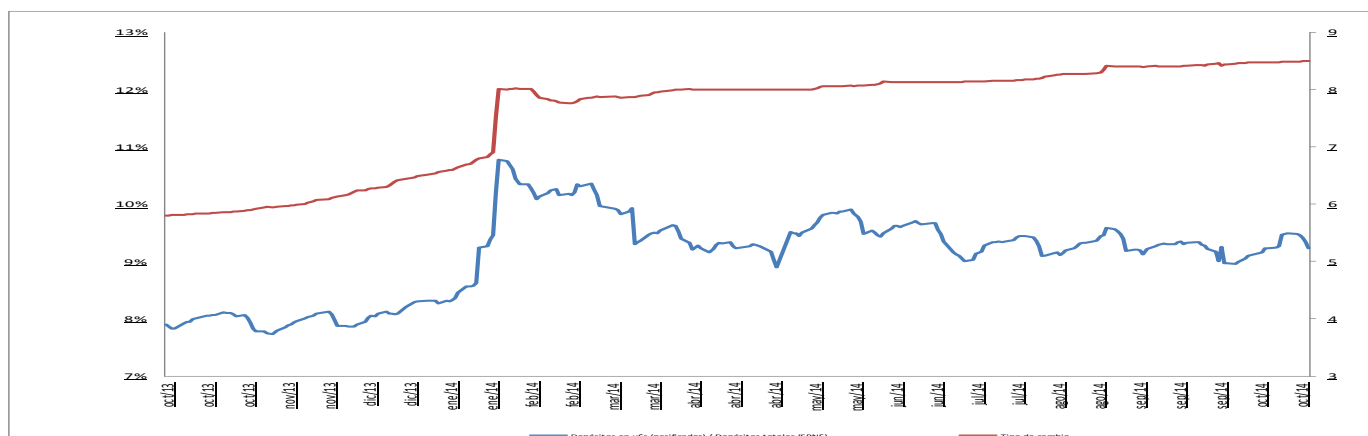
Los depósitos en dólares del SPNF crecieron con respecto al mes de septiembre un 0,7% (U\$S 47 millones). En relación al mismo mes de 2013, aumentaron en 2,9% (U\$S 195 millones) (CUADRO 6). Después de ocho meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado se incrementa nuevamente, en este caso desde el 8% hasta el 9,2%, influida por el efecto del tipo de cambio en la valuación en moneda doméstica de los depósitos en dólares (GRÁFICO 5).

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Octubre/2014	Septiembre/2014	Nominal	%	Octubre/2013	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	0	0	0	0,0%	2	-2	-100,0%
<b>Caja de Ahorro</b>	2.883	2.804	79	2,8%	2.529	354	14,0%
<b>Plazo Fijo</b>	3.796	3.827	-31	-0,8%	3.919	-123	-3,1%
<b>Otros</b>	337	339	-1	-0,4%	371	-34	-9,1%
<b>Total Depósitos u\$s</b>	7.016	6.969	47	0,7%	6.821	195	2,9%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en octubre de 2014 volvió a incrementarse la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 63,5% mientras que hace un año representaban el 60,5% y hace dos años el 56,6%. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días perdieron 1,5 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 4 p.p. en relación al mismo mes de 2012. En el caso de aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días, se muestra una contracción de 2,5 p.p. y de 2,7 p.p. respectivamente. Para los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior creció 0,3 p.p., mientras que en comparación con 2012 disminuyó en 0,8 p.p. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,5 p.p. con respecto a octubre de 2013 y de 2012.

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

Hasta 59 días	63,5%	60,5%	56,6%
de 60 a 89 días	13,2%	14,7%	17,2%
de 90 a 179 días	13,4%	15,9%	16,1%
de 180 a 365 días	8,6%	8,3%	9,4%
de 366 y más	1,2%	0,7%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se incrementaron un 4,9% (\$9.248 millones) en relación al mes anterior. Este aumento se explica principalmente por lo acontecido con las cuentas corrientes que se incrementaron en 9,2% (\$7.148 millones), y en menor medida con los plazos fijos que se expandieron en 2% (1.652 millones). Por su parte, los saldos en caja de ahorro se contrajeron 1,1% (\$187 millones), mientras que los "otros depósitos" mostraron un incremento del 6,3%, lo que supone un incremento de \$636 millones. En relación al mismo mes de 2013, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 8,9% (\$16.111 millones); 2,3 p.p. por encima del dato de septiembre 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	
	Octubre/2014	Septiembre/2014	Nominal	%	Octubre/2013	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	85.214	78.067	7.148	9,2%	58.780	26.435	45%
<b>Caja de Ahorro</b>	17.642	17.829	-187	-1,1%	13.125	4.518	34%
<b>Plazo Fijo</b>	83.955	82.304	1.652	2,0%	100.797	-16.841	-17%
<b>Otros</b>	10.810	10.174	636	6,3%	8.810	2.000	22,7%
<b>Total Depósitos \$</b>	197.622	188.374	9.248	4,9%	181.511	16.111	8,9%

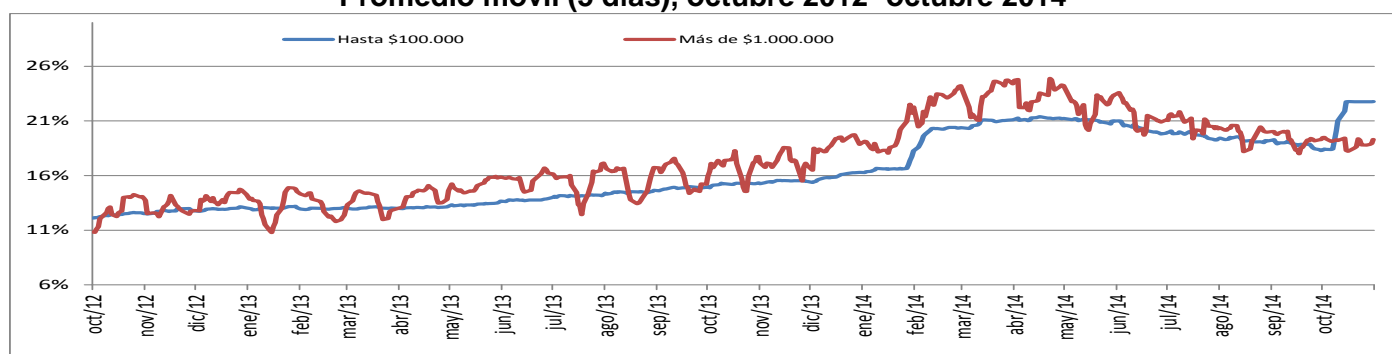
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

#### 4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En octubre de 2014, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días fue de 19,7% anual; 0,4 p.p. por encima del mes anterior y 3,3 p.p. por encima de lo registrado en octubre de 2013. La tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 20% mostrando una variación negativa respecto a septiembre pasado de 0,3 p.p. y positiva en 1,9 p.p. contra octubre de 2013. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 18,7% lo que implica una caída de 0,2 p.p. contra septiembre pasado y un incremento interanual de 1,9 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 21,8%; 3 p.p. por encima del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 19%, 0,3 p.p. inferior a la registrada en septiembre pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2013, se observa un incremento de 6,5 p.p. y 2,1 p.p. respectivamente (GRAFICO 6).

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en octubre de 2014 se observa un costo creciente del financiamiento para los adelantos en cuenta corriente, los documentos a sola firma, los créditos hipotecarios y los prendarios, mientras que se perciben reducciones en los préstamos personales y en las tarjetas de crédito. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se registran caídas en todas las líneas a excepción de los préstamos hipotecarios que muestran una leve variación positiva. Por último, en relación al mes de octubre de 2013, la única línea que muestra una variación negativa es la de los préstamos personales (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

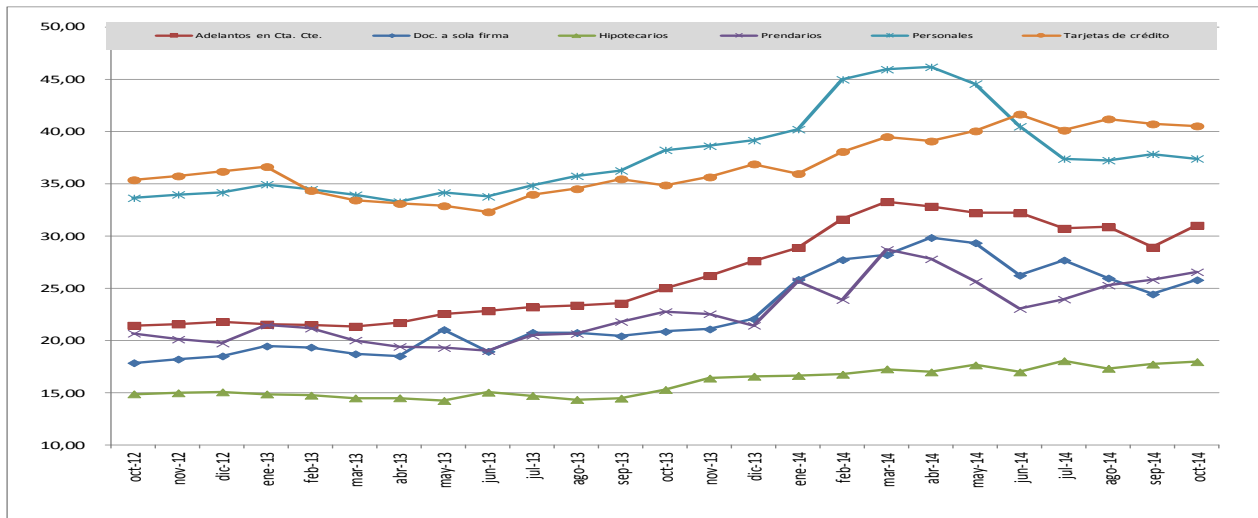
**CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.\***

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Octubre-14 (%)	31,02	25,79	17,95	26,55	37,41	40,53
Septiembre-14 (%)	28,92	24,43	17,72	25,80	37,84	40,72
Octubre 2014 vs Septiembre 2014 (p.p.) -1 mes-	2,10	1,36	0,23	0,75	-0,43	-0,19
Abril -14 (%)	32,84	29,84	16,97	27,79	46,18	39,08
Octubre 2014 vs Abril 2014 (p.p.) -6 meses-	-1,82	-4,05	0,98	-1,24	-8,77	1,45
Octubre-13 (%)	25,02	20,85	15,28	22,75	38,23	34,87
Octubre 2014 vs Octubre 2013 (p.p.) -1 año-	6,00	4,94	2,67	3,80	-0,82	5,66

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 octubre, el promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra un aumento con respecto al mes anterior de 6,1 p.p., alcanzando un nivel de 25,1%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una variación positiva de 6,3 p.p., lo que implica un aumento de 33,8% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)<sup>2</sup>.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

## 5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

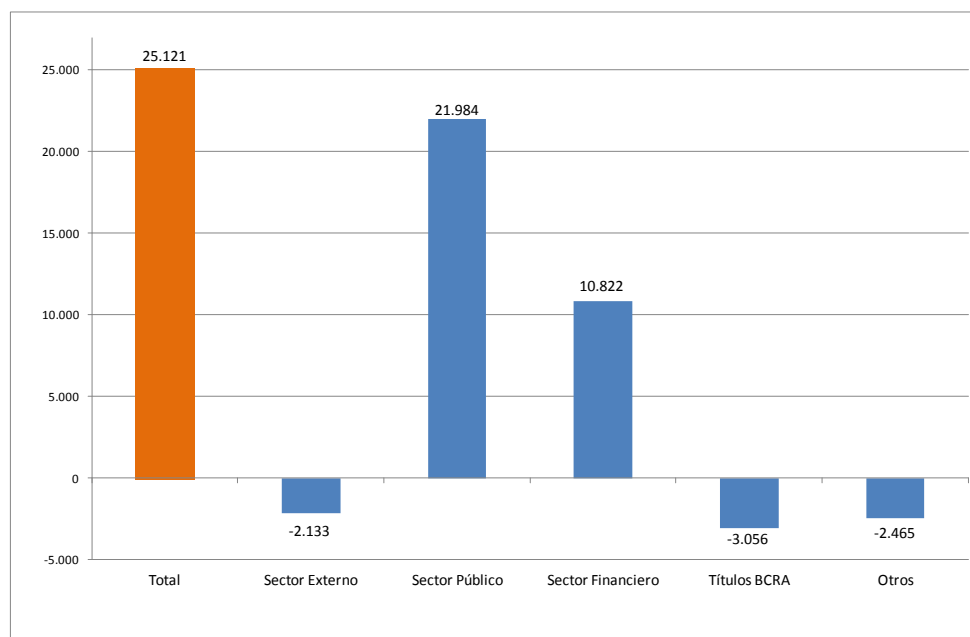
En el mes de octubre, la Base Monetaria promedió los \$400.750 millones; \$5.065 millones por encima de septiembre pasado. En relación al mismo mes de 2013 se expandió un 19,8% (\$66.116 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se expandió \$25.121 millones durante octubre de 2014.
- ✓ El **Sector Externo** provocó una contracción de \$2.133 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$21.984 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pases activos, mostró un comportamiento expansivo por \$10.822 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$3.056 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$2.465 millones.

El **circulante en poder del público**, durante el mes de octubre, promedió los \$274.682 millones; \$887 millones por encima del promedio de septiembre de 2014. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$40.541 (17,3%) (CUADRO 10).

**GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, octubre 2014, en millones de pesos**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

**CUADRO 10. Evolución de las principales variables, agregados e indicadores (promedios mensuales), en millones de pesos y en porcentaje**

Conceptos	Octubre 2014	Septiembre 2014	Octubre 2013
BASE MONETARIA	400.750	395.685	334.634
1. Circulante en Poder del Público	274.682	273.795	234.141
2. Reservas Bancarias	126.067	121.889	100.489
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	94.710	92.367	76.591
2.2 Efectivo en Pesos	31.356	29.522	23.899
3. Cheques cancelatorios	1	2	3
Reservas BCRA	233.942	238.187	200.133
Tipo de Cambio	8,48	8,42	5,85
Cuenta Corriente	233.686	221.880	172.679
Caja de Ahorro	161.033	160.201	126.955
Plazo Fijo	356.409	351.996	316.533
M1/PIB	11,7%	11,4%	12,1%
M2/PIB	15,4%	15,1%	15,9%
M3/PIB	24,4%	23,9%	26,1%
Préstamos al SPNF/PBI	12,8%	12,4%	13,6%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	171,3%	166,1%	167,2%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	340,0%	326,5%	316,9%

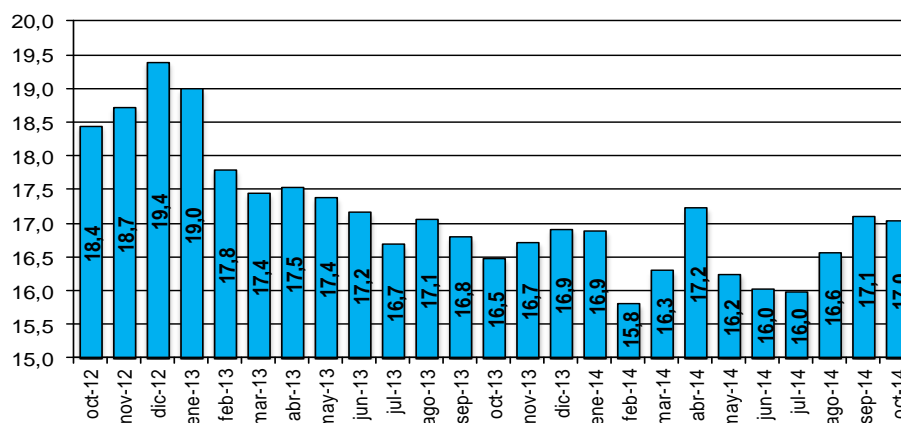
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

**Notas:**

- 1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al II Trimestre de 2014 (último dato disponible) para septiembre 2014 y octubre 2014 y al II Trimestre de 2013 para octubre de 2013.
  - 2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.
  - 3) M1= Billetes y monedas+ Cta. Cte. del S. Priv. y del S. Pub en pesos; M2= M1+ Caja de ahorro del S. Priv. y del S. Púb. en pesos y M3= Billetes y Monedas +Depósitos del S. Priv. y del S. Púb. en pesos.
- (\* No se incluyen los depósitos del sector financiero.

Durante el mes de septiembre se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 17%, presentando una variación negativa con respecto al mes anterior de 0,1 p.p. En relación al mismo mes del año pasado se incrementó en 0,5 p.p. (GRÁFICO 10).

**GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez<sup>3</sup> del Sistema Financiero, 2012-2014, en porcentaje**

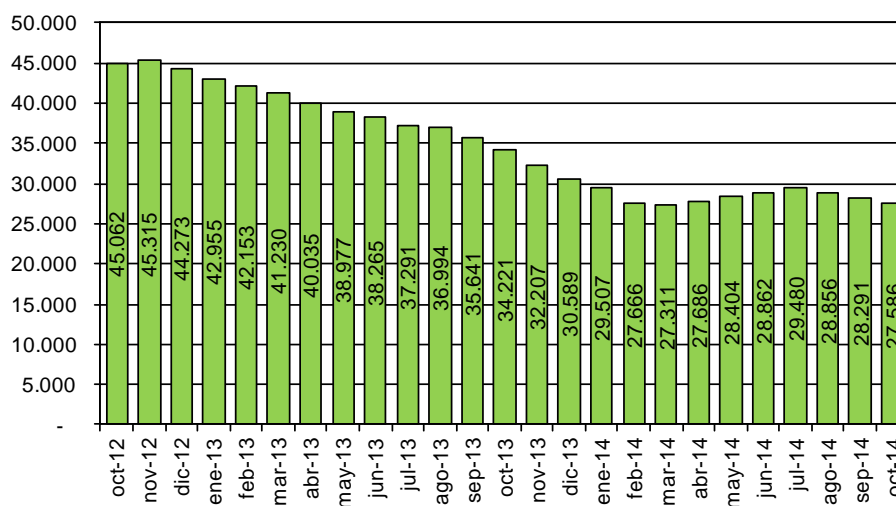


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En octubre, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009) se redujo en U\$S 705 millones en relación al mes anterior. Con respecto al mismo mes del año anterior se observa una variación negativa de U\$S 6.635 millones (19.3%) (GRÁFICO 11).

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



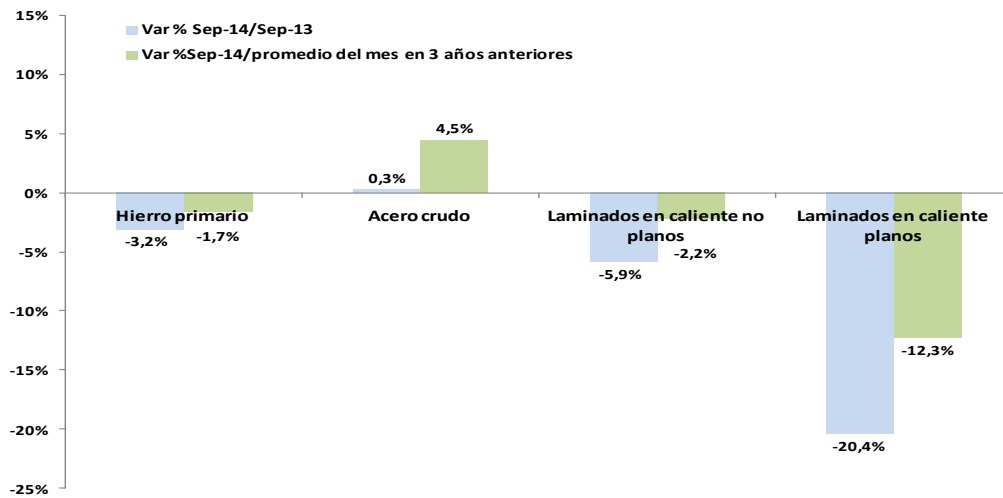
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

## 6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

### Siderurgia

El sector siderúrgico, durante el mes de septiembre (último dato disponible), mostró un comportamiento negativo para la comparación interanual en tres de sus cuatro indicadores. Mientras que el hierro primario decreció 3,2%, los laminados en caliente no planos presentaron una disminución de 5,9% y los laminados en caliente planos de 20,4%. Por el contrario, el acero crudo se incrementó en 0,3%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2011-2013, se repite lo mismo que en la comparación interanual, evidenciando el acero crudo una tendencia positiva de 4,5%. Por su parte, el hierro primario, los laminados en caliente no planos y los laminados en caliente planos, se comportaron negativamente en orden del 1,7%, 2,2% y 12,3%, respectivamente.

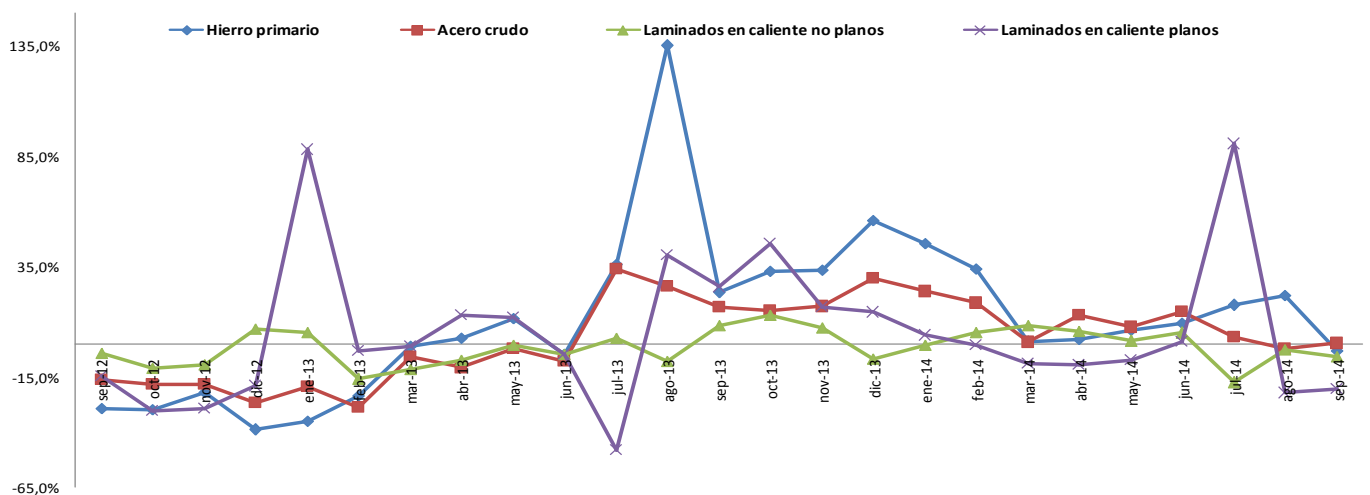
**Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 septiembre, sólo el acero crudo mostró una variación positiva, tendencia que viene manteniendo desde julio de 2013, con la excepción de lo acontecido en agosto pasado. Por su parte, el hierro primario registró una caída tras catorce meses consecutivos de tendencia positiva, mientras que los laminados en caliente no planos, luego de cinco meses de presentar variaciones positivas, en julio, agosto y septiembre últimos se manifestaron negativas. En cuanto a los laminados planos, al igual que el mes pasado, se contrajeron después de haber evidenciado incrementos en junio y julio de 2014.

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



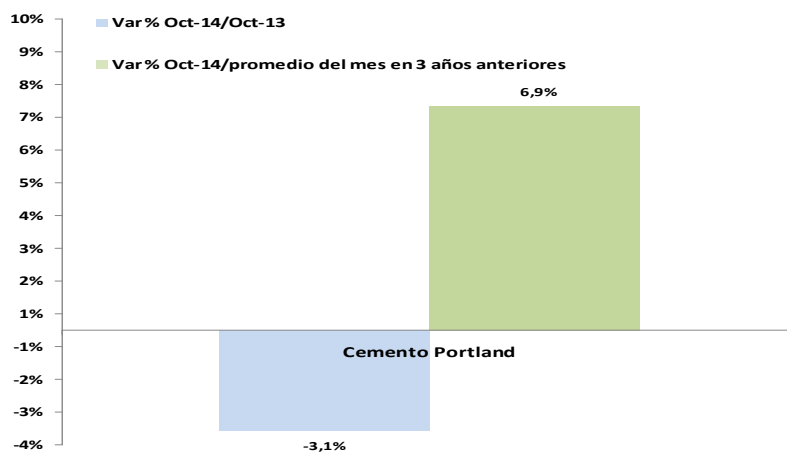
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.



**Despachos de cemento**

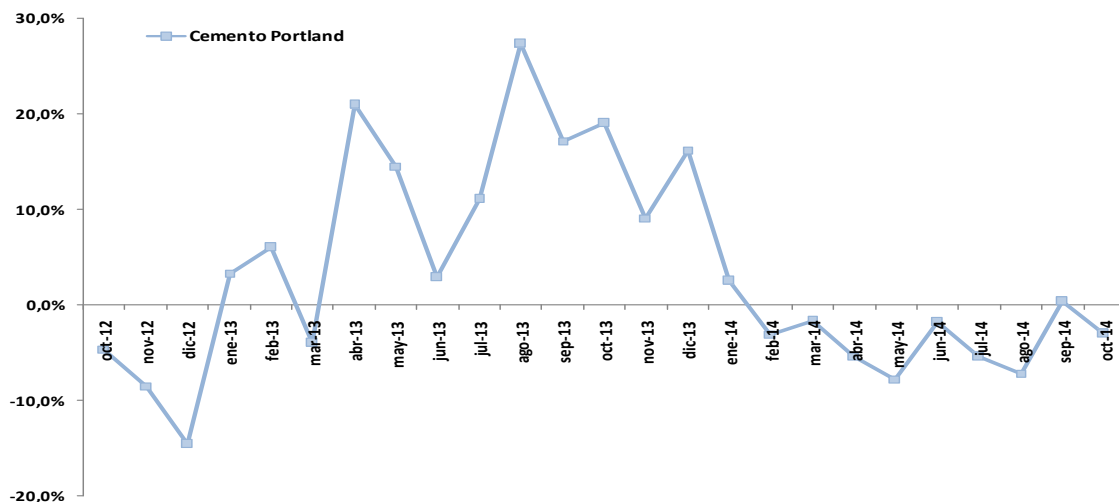
Los despachos de cemento nacional al mercado interno, en el mes de octubre, registraron una contracción de 3,1% en la comparación interanual, mientras que, con respecto al promedio del trienio 2011-2013, la variación fue positiva en 6,9% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013 se venían evidenciando variaciones positivas, luego, a partir de febrero de este año la evolución interanual ha presentado un comportamiento negativo, cambiando esa tendencia durante el mes de septiembre donde se volvió a mostrar de manera positiva para, posteriormente, caer en octubre pasado.

**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**

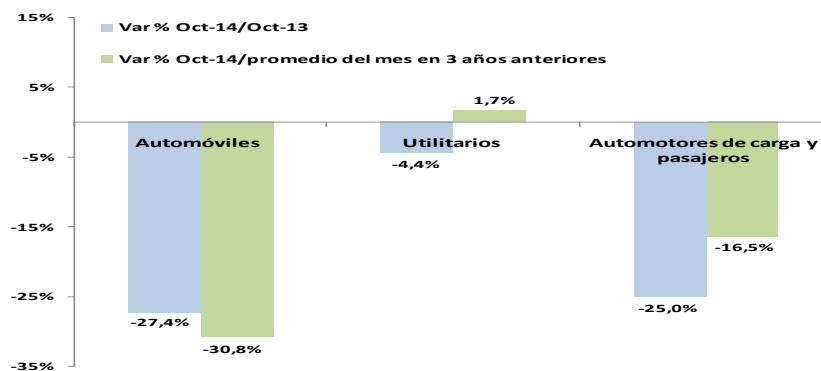


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

**Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros**

En octubre, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores con respecto al mismo mes del año anterior, registrando una caída de 27,4% en la fabricación de automóviles, de 4,4% en la de utilitarios y de 25% en la de automotores de carga y pasajeros. En relación al promedio del trienio 2011-2013, la producción de automóviles se contrajo un 30,8% y la de automotores de carga y pasajeros un 16,5%. Por el contrario, la de utilitarios se incrementó un 1,7%.

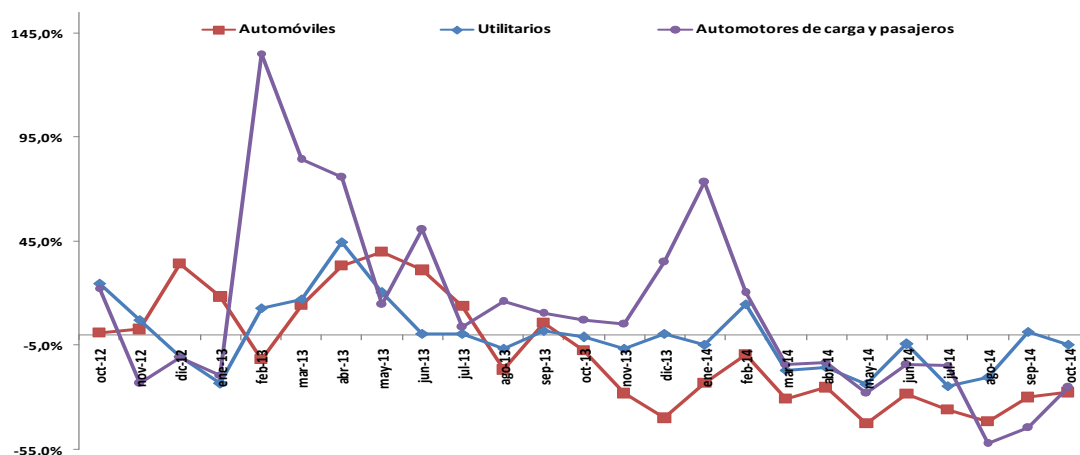
**GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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

**GRÁFICO 17. Producción automotriz. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior**



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

### Energía eléctrica

La generación de energía eléctrica durante el mes de septiembre (último dato disponible) mostró una variación negativa de 3,3% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del mes para los años 2011-2013, la variación fue positiva en 3,3%. De esta manera, tras quince meses consecutivos de variaciones positivas se registró, al igual que en el mes pasado, otra caída. (Gráfico 19).

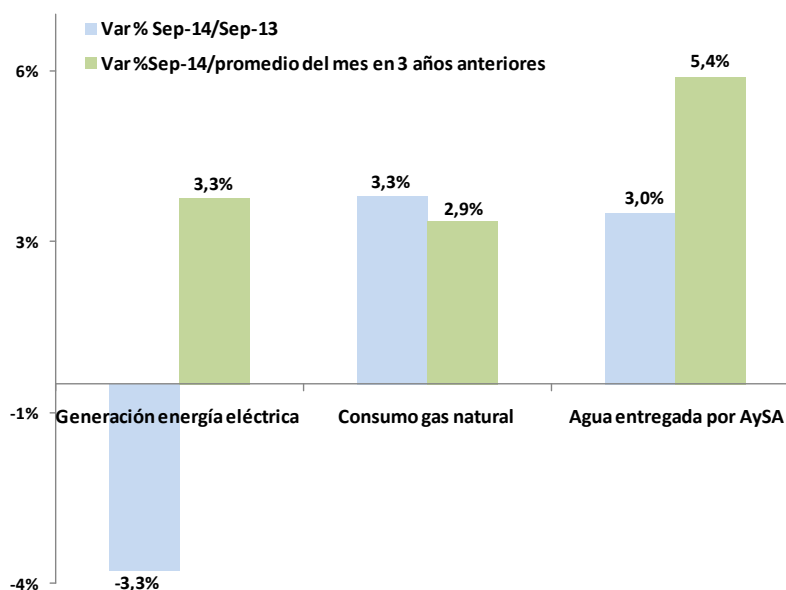
### Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación positiva de 3,3% para el mes de septiembre de 2014 (último dato disponible) con respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando un nuevo récord histórico. Comparado con el promedio del mes para el trienio 2011-2013, la variación también fue positiva en el orden de 2,9%. Del gráfico 19 surge que el indicador evidenció, al igual que en agosto pasado, un comportamiento positivo, tras once meses ininterrumpidos de variaciones interanuales negativas.

### Agua potable:

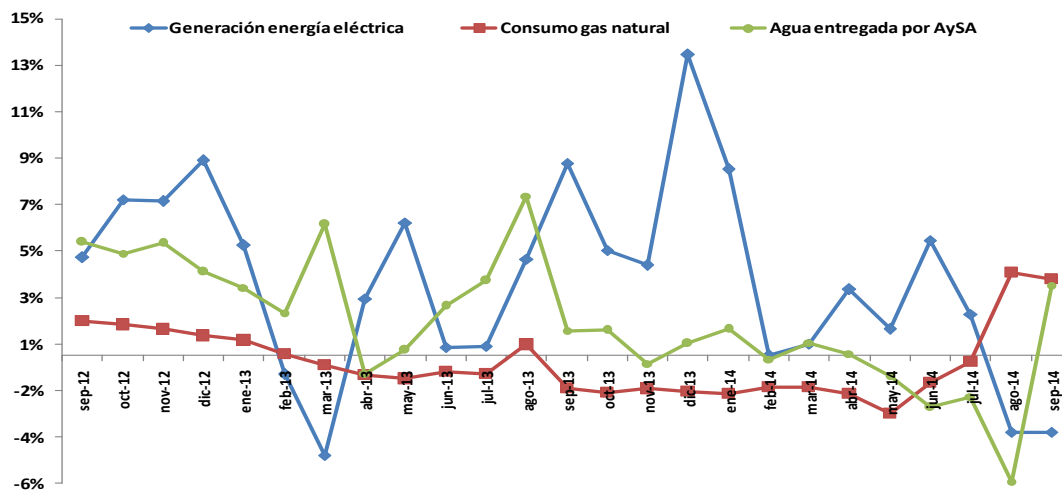
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de septiembre (último dato disponible) registró una variación positiva de 3% con respecto al mismo mes de 2013, alcanzando un nuevo récord mensual. Como se puede observar en el gráfico 19, tras cuatro meses de presentar un comportamiento negativo, en septiembre se evidenció positivo. Con respecto al promedio del mes en el período 2011-2013, se incrementó un 5,4%.

**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>4</sup>, subterráneos, transporte público automotor urbano<sup>5</sup> y peajes de acceso a CABA**

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que, durante el mes de septiembre (último dato disponible), la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos<sup>6</sup> registró, por cuarto mes consecutivo, un incremento, en este caso del orden del 43,4% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2011-2013 se observa un crecimiento de 11,9%.

Por su parte, los subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas en la cantidad de pasajeros transportados, de abril a agosto de 2014 mostraron un comportamiento negativo, tendencia que se revierte en septiembre incrementándose un 1,1% con respecto a un año atrás. En cambio, en la comparación interanual el indicador se contrajo un 5,2%.

Asimismo, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 6,1% en relación al mes de septiembre de 2013 y un 7,5% respecto al trienio 2011-2013. De esta manera, registra ocho meses consecutivos en caída, luego de haberse mostrado en alza durante enero pasado.

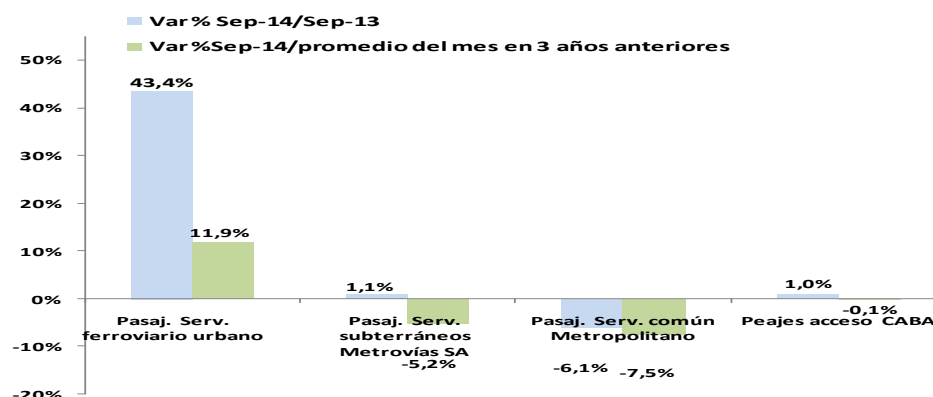
A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se incrementó 1% con respecto a septiembre del año pasado y 0,1% en relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013. Este indicador, en el periodo que va de octubre de 2013 a mayo de 2014, mostró variaciones positivas, excepto en el mes de abril. Luego, durante, junio, julio y agosto se manifestó negativamente mientras que en septiembre volvió a comportarse de manera positiva.

<sup>4</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>5</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.

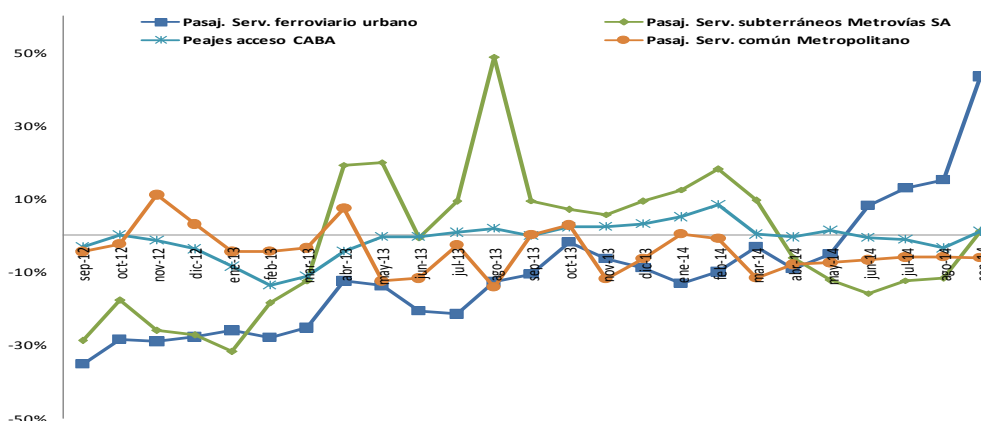
<sup>6</sup> La estimación sobre la cantidad de pasajeros transportada surge de los boletos efectivamente pagados, por lo tanto la serie puede presentar distorsiones si la proporción entre pasajeros transportados y boletos pagados no se mantiene constante.

**GRÁFICO 20. Trenes, subterráneos, servicio común metropolitano de transporte de pasajeros y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes en los 3 años anteriores.**



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

**GRÁFICO 21. Trenes, subterráneos y peajes vinculados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Evolución de los últimos dos años. Variación % con respecto al mismo mes del año anterior**



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

**Trenes interurbanos<sup>7</sup> y peajes de rutas nacionales<sup>8</sup>.**

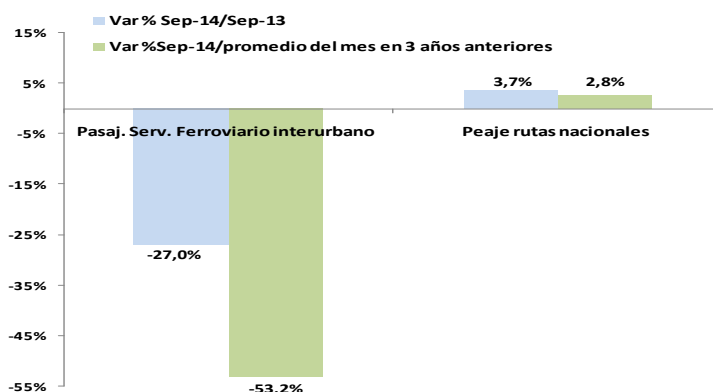
En septiembre de 2014 (último dato disponible), la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos, al igual que en los últimos dos años, evidenció una contracción en la comparación interanual, en este caso en orden del 27%. En cuanto, a los peajes nacionales pagados se observa un incremento

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

<sup>8</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. Cippolletti-Neuquén U.T.E. Las rutas de la provincia de Buenos Aires comprenden los siguientes concesionarios: Covisur SA y Camino del Atlántico SA.

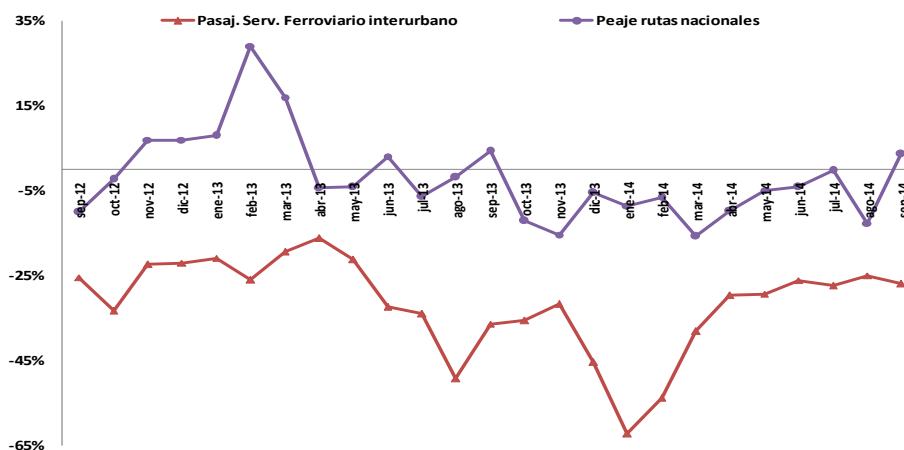
interanual del 3,7%, tras diez meses de constantes caídas. En relación al promedio del mes para el trienio 2011-2013, el primer indicador tuvo un comportamiento negativo de 53,2%, mientras que el segundo creció un 2,8%. (GRÁFICO 22 y 23).

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



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

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

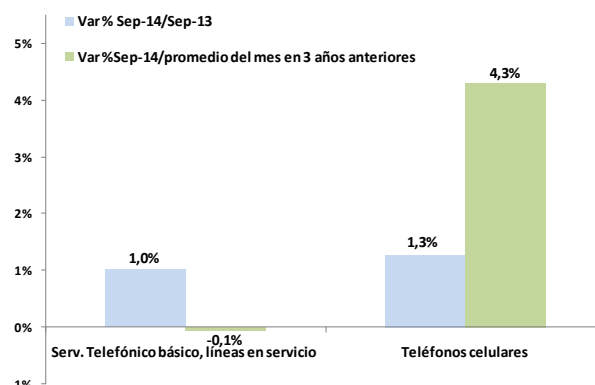


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Telefonía: líneas fijas y celulares**

En septiembre (último dato disponible), la cantidad de teléfonos celulares en servicio alcanzó un nuevo récord mensual. El sector presentó una variación positiva de 1,3% con respecto al mismo mes de 2013, mientras que la variación en la cantidad de líneas de servicio básico se incrementó 1%. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2011-2013, la evolución de las líneas fijas muestra una caída de 0,1%, mientras que los celulares presentan un incremento de 4,3% (Gráfico 24).

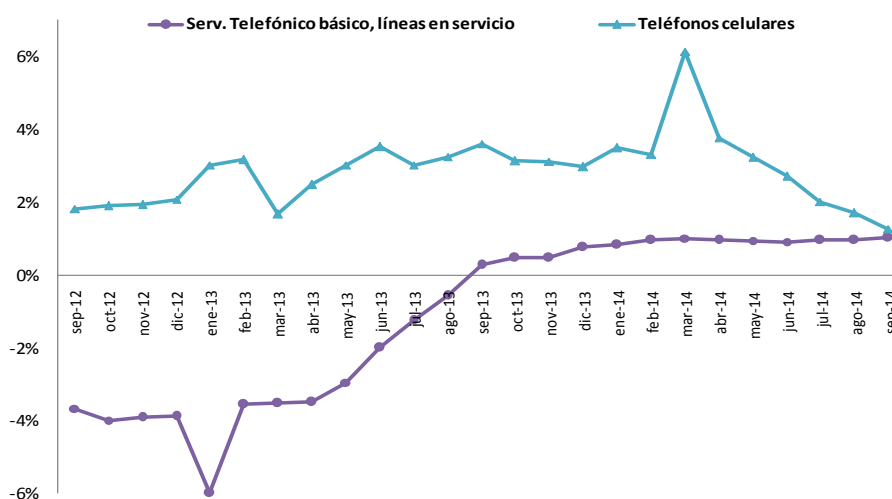
**GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores**



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 doce 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**



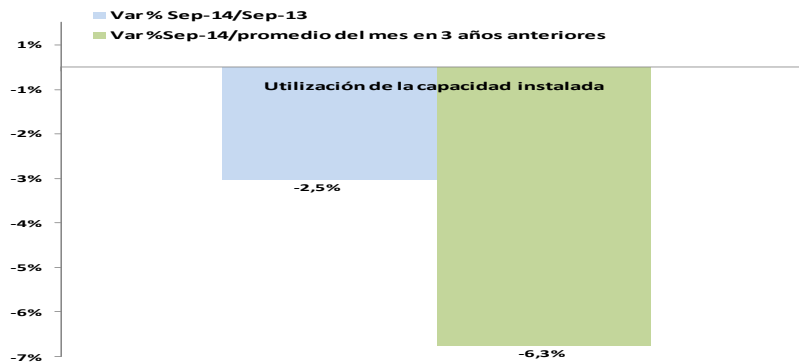
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

**Utilización de la capacidad instalada**

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de septiembre (último dato disponible) se ubicó en un 73,3% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 2,5% y de 6,3% contra el promedio del mes para el trienio 2011-2013 (Gráfico 26).

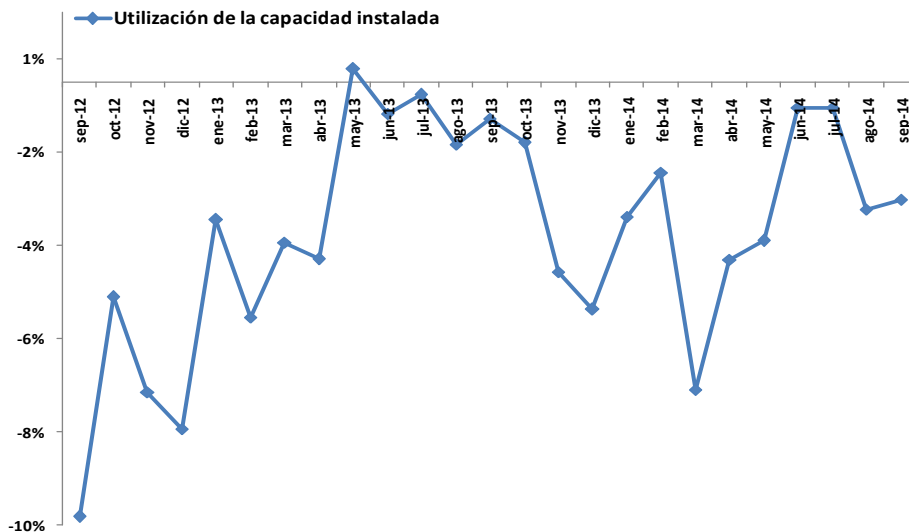
En el gráfico 27 podemos observar que, tras ocho meses consecutivos de variaciones negativas, este indicador se recupera en mayo de 2013 y vuelve a presentar variaciones negativas durante los siguientes dieciséis meses.

**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	sep-11	sep-12	sep-13	sep-14	Var % Sep-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	384	272	336	325	-1,7%
Acero crudo (miles de tn)	473	396	463	464	4,5%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	217	208	226	212	-2,2%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	226	193	243	193	-12,3%
Generación energía eléctrica (GWh)	9.696	10.105	10.942	10.583	3,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.862	3.920	3.866	3.994	2,9%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	141.696	148.641	150.248	154.791	5,4%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	32.154	20.844	18.635	26.729	11,9%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	80.983	60.371	38.396	28.028	-53,2%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	29.108	20.699	22.663	22.904	-5,2%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	157.047	150.007	150.084	140.921	-7,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12.284	11.054	11.521	11.942	2,8%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	33.774	32.709	32.675	33.008	-0,1%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.460	9.113	9.139	9.232	-0,1%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.651	58.701	60.820	61.594	4,3%
Utilización de la capacidad instalada (%)	83,6	75,8	75,2	73,3	-6,3%

Item	oct-11	oct-12	oct-13	oct-14	Var % Oct-14/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	1.001	954	1.136	1.101	6,9%
Automóviles (unidades)	50.490	51.061	47.315	34.349	-30,8%
Utilitarios (unidades)	20.755	25.913	25.672	24.533	1,7%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.992	2.442	2.617	1.963	-16,5%

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

Item	Var % Abr-14/Abr-13	Var % May-14/May-13	Var % Jun-14/Jun-13	Var % Jul-14/Jul-13	Var % Ago-14/Ago-13	Var % Sep-14/Sep-13
Hierro primario (miles de tn)	2,0%	6,4%	9,4%	17,5%	22,2%	-3,2%
Acero crudo (miles de tn)	13,3%	7,6%	14,6%	3,3%	-2,4%	0,3%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	5,9%	1,4%	4,9%	-17,4%	-2,6%	-5,9%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-9,5%	-7,4%	1,2%	90,8%	-22,2%	-20,4%
Generación energía eléctrica (GWh)	2,8%	1,1%	4,9%	1,8%	-3,3%	-3,3%
Consumo gas natural (millones de m3)	-1,6%	-2,5%	-1,1%	-0,3%	3,6%	3,3%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	0,1%	-0,9%	-2,2%	-1,8%	-5,4%	3,0%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	-9,2%	-5,2%	8,1%	13,0%	15,2%	43,4%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-29,7%	-29,3%	-26,2%	-27,4%	-25,0%	-27,0%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-6,2%	-12,3%	-15,9%	-12,4%	-11,7%	1,1%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-8,0%	-7,6%	-6,8%	-6,0%	-5,9%	-6,1%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	-9,8%	-5,0%	-4,2%	-0,3%	-12,7%	3,7%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-0,5%	1,3%	-0,6%	-1,2%	-3,5%	1,0%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,0%	0,9%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	3,8%	3,2%	2,7%	2,0%	1,7%	1,3%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-3,8%	-3,4%	-0,6%	-0,6%	-2,7%	-2,5%

Item	Var % May-14/May-13	Var % Jun-14/Jun-13	Var % Jul-14/Jun-13	Var % Ago-14/Ago-13	Var % Sep-14/Sep-13	Var % Oct-14/Oct-13
Cemento Portland (miles de tn)	-7,8%	-1,8%	-5,4%	-7,2%	0,3%	-3,1%
Automóviles (unidades)	-42,5%	-28,1%	-35,8%	-41,4%	-29,8%	-27,4%
Utilitarios (unidades)	-23,5%	-4,2%	-24,4%	-20,1%	1,8%	-4,4%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-28,0%	-14,2%	-14,3%	-52,0%	-44,5%	-25,0%