

Año 11 N°132
Abril 2015

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

SÍNTESIS

Director

Guillermo Wierzba

Investigadores

Martín Burgos
Jorge Gaggero
Verónica Grondona
Rodrigo López
Estanislao Malic
Pablo Mareso
Andrea Medina
María Sol Rivas
María Andrea Urturi

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

informacion@cefid-ar.org.ar

San Martín 627 sexto piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- ✓ Según datos del BCRA, en marzo se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2%, explicado, en partes similares, por el crecimiento de las financiaciones a los hogares y a las empresas. De esta forma, el incremento del stock de préstamos en pesos en los últimos doce meses fue de 21,5%; 2,4 p.p. por encima del dato de febrero pasado. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) aumentaron de forma levemente más dinámica, como consecuencia del incremento de las financiaciones en dólares para las empresas.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 3% con respecto al mes anterior, traccionado por las imposiciones a plazo, que explican el 95% de la variación total. A su vez, la expansión interanual fue de 33,9%, lo que implica una aceleración de 1,1 p.p. en relación al dato de febrero pasado. Por su parte, los depósitos en dólares aumentaron 2,7% en relación al mes anterior, acumulando un crecimiento de 17% en los últimos doce meses.
- ✓ La mayoría de las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, aumentaron levemente durante marzo. En relación al mismo mes del año anterior, se destaca el fuerte incremento en el segmento de las imposiciones hasta \$100.000, situación que contrasta con los indicadores que incorporan colocaciones de mayor porte. Por su parte, la evolución de las tasas de interés para las principales líneas de crédito fue mayormente negativa.
- ✓ En marzo, la producción automotriz volvió a presentar variaciones fuertemente negativas en relación al mismo mes del año anterior, en dos de sus tres indicadores. Sin embargo los utilitarios fabricados aumentaron un 17,9%. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron, en marzo, un nuevo récord mensual por tercer mes consecutivo, después de tres meses de retrocesos interanuales, dando cuenta de una recuperación del nivel de actividad en la construcción.

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

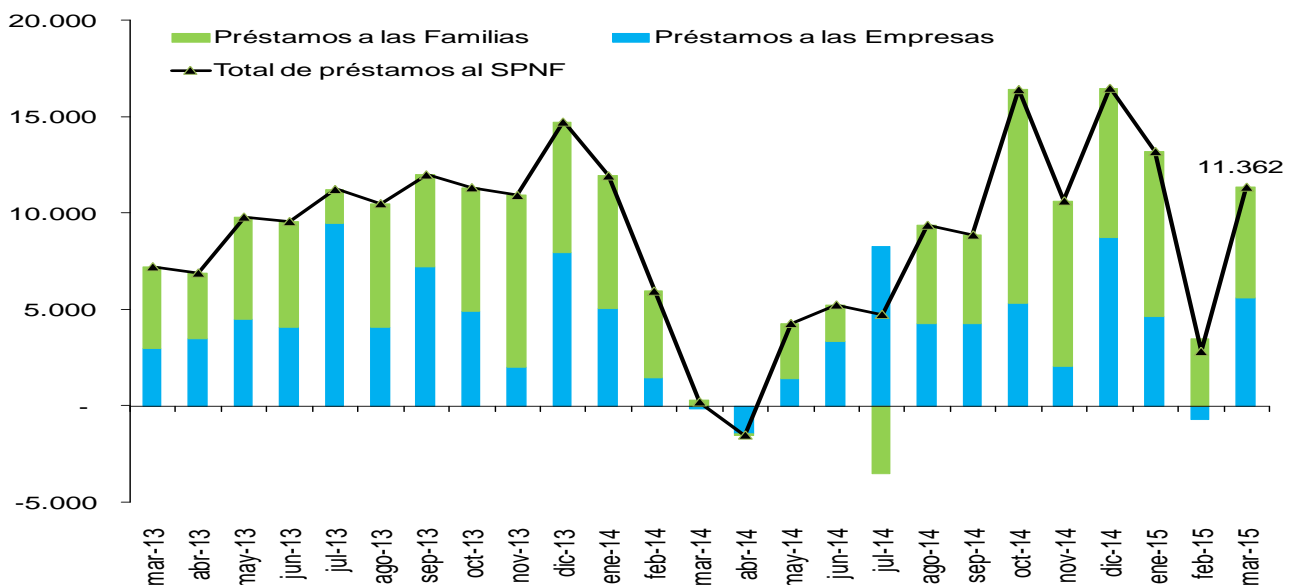
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en marzo, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó 2%, registrando un aumento de \$11.362 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se aceleró con respecto al mes de marzo, pasando de 19,1% a 21,5%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, se observa que los préstamos destinados a las familias y a las empresas se repartieron en partes similares. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 45,4%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 31 de marzo pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$589.072 millones (el promedio mensual fue de \$577.184 millones).

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



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

a) Préstamos a las empresas

En marzo, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$275.050 millones – lo que representa el 47,7% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 2,1% en relación al mes anterior (\$5.607 millones). En el mismo mes de 2014 se había registrado un retroceso mensual de 0,1%.

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan los adelantos en cuenta corriente, que presentaron un incremento de 3,7% (\$2.676 millones), y en menor medida los documentos que aumentaron 1,9% (\$2.473 millones). Las financiaciones con garantía real y el conjunto de las restantes líneas se expandieron en forma más moderada, registrando un crecimiento de 0,5% (\$131 millones) y 0,8% (\$326 millones) respectivamente. En relación a los niveles observados un año atrás, las financiaciones con destino a las empresas registraron un incremento de 20,3%, lo que supone una

aceleración de 2,7 p.p. con respecto al dato de febrero pasado. Los documentos a sola firma fueron la forma crediticia que más aportó a este aumento en términos absolutos (\$20.149 millones) y relativos, superando a los préstamos hipotecarios que hasta el mes pasado se habían mostrado como la línea más dinámica (CUADRO 1).

b) Préstamos a las Familias

En marzo, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$302.134 millones -lo que representa el 52,3% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$5.755 millones. De esta forma el desempeño mensual se ubicó 1,8 p.p. por encima de lo registrado en marzo de 2014. El incremento se explica fundamentalmente por el avance de los préstamos personales en 2,3% (\$2.831 millones) y las financiaciones con tarjetas de crédito en 2,4% (\$2.897 millones). Por su parte, los prendarios aumentaron levemente (0,3% y \$87 millones) mientras que los préstamos para vivienda retrocedieron 0,3% y \$60 millones.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$55.658 millones, equivalente al 22,6%, lo que implica una aceleración de 2,1 p.p. con respecto al dato de febrero pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$23.006 millones (22,7% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$33.174 millones (37,5%). Estas últimas, continúan registrando un ritmo de crecimiento nítidamente superior al promedio, alcanzando un monto de financiamiento que supera casi en un 45% al 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. mar-15		Prom. feb-15	mar-15 vs feb-15		Prom. mar-14	mar-15 vs mar-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	275.050	47,7%	269.443	5.607	2,1%	228.728	46.322	20,3%
Adelantos	74.173	12,9%	71.497	2.676	3,7%	62.220	11.953	19,2%
Documentos	135.494	23,5%	133.021	2.473	1,9%	110.565	24.929	22,5%
Hipotecarios*	24.602	4,3%	24.471	131	0,5%	20.293	4.309	21,2%
Otros	40.781	7,1%	40.454	326	0,8%	35.649	5.131	14,4%
Prestamos a las Familias	302.134	52,3%	296.379	5.755	1,9%	246.476	55.658	22,6%
Vivienda *	23.392	4,1%	23.452	-60	-0,3%	24.273	-881	-3,6%
Prendarios	32.800	5,7%	32.713	87	0,3%	32.441	359	1,1%
Personales	124.373	21,5%	121.541	2.831	2,3%	101.367	23.006	22,7%
Tarjetas	121.570	21,1%	118.673	2.897	2,4%	88.396	33.174	37,5%
Total	577.184	100%	565.823	11.362	2,0%	475.204	101.980	21,5%

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

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

Préstamos en dólares

Después de cuatro meses consecutivos de caídas en el promedio mensual, en marzo, los saldos de préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron un incremento por tercer mes consecutivo. A diferencia de lo ocurrido en enero y febrero, la variación mensual estuvo explicada por el avance de las financiaciones para las empresas.

Con respecto al saldo promedio del mes pasado, los préstamos destinados a la producción aumentaron en u\$s 131 millones. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que crecieron 5% y explican el 90% de la variación total del crédito para las empresas.

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 10,2% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, retrocedieron durante el último mes, como consecuencia de la contracción de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 40 millones (10,3%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 2% (u\$s 64 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 77,2% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias aumentaron en un 17,9% su stock de deuda en dólares (u\$s 55 millones). (CUADRO 2)

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

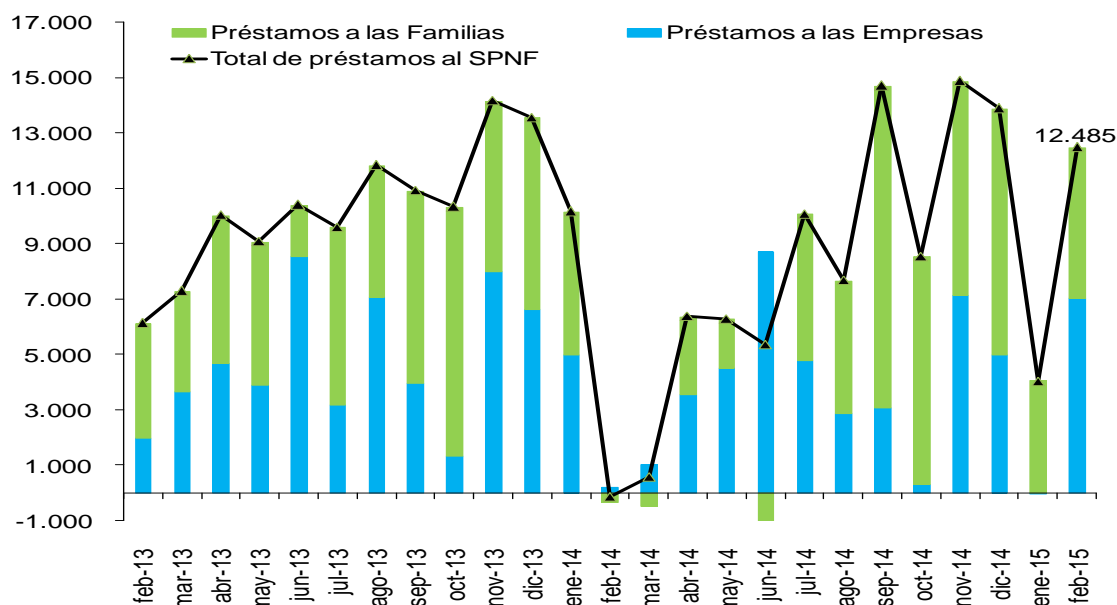
DESTINO	Prom. mar-15		Prom. feb-15	mar-15 vs feb-15		Prom. mar-14	mar-15 vs mar-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	3.216	89,8%	3.085	131	4,3%	3.281	-64	-2,0%
Adelantos	111	3,1%	114	-3	-3,0%	58	53	91,7%
Documentos	2.484	69,4%	2.366	118	5,0%	2.747	-263	-9,6%
Hipotecarios*	94	2,6%	91	3	3,6%	117	-22	-19,2%
Otros	527	14,7%	514	13	2,6%	359	168	46,6%
Préstamos a las Familias	364	10,2%	405	-41	-10,2%	309	55	17,9%
Vivienda *	6	0,2%	6	0	0,0%	9	-3	-36,9%
Prendarios	7	0,2%	8	-1	-11,3%	16	-9	-56,3%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	351	9,8%	392	-40	-10,3%	283	68	23,9%
Total	3.580	100%	3.490	90	2,6%	3.590	-9	-0,3%

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

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

Préstamos totales

En cuanto a la evolución de los préstamos totales, en pesos y dólares -expresados en pesos-, se observa en el promedio mensual un incremento interanual de 20,8% (\$104.961 millones), lo que supone una aceleración de 2,5 p.p. con respecto al dato de febrero. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 2,1% (\$12.485 millones) explicado por el aumento de los préstamos en pesos en general y en dólares a las empresas. Al 31 de marzo pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$621.237 millones (el promedio mensual fue de \$608.620 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 2,4% respecto del mes anterior, como consecuencia del incremento en las financiaciones en dólares y en pesos. En ese marco, el incremento de los adelantos (3,7% y \$2.657 millones) constituyó el principal aporte al agregado en términos relativos, mientras que el desempeño de los documentos (2,4% y \$3.735 millones) fue aún más determinante en el comportamiento del agregado. Por su parte, los préstamos hipotecarios avanzaron 0,7% (\$169 millones) mientras que las restantes líneas de financiamiento lo hicieron en 1,1% (\$493 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 19,1% (\$48.555 millones), lo que supone una aceleración de 2,9 p.p. con respecto al dato de febrero. Los documentos explican el 51,4% del incremento en términos absolutos, sin embargo, los adelantos exhiben la tasa de expansión interanual más dinámica (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

En marzo, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 1,8% (\$5.432 millones) en relación al mes anterior, como consecuencia del incremento de las financiaciones en pesos y el retroceso de las pactadas en dólares. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca lo acontecido con los préstamos personales, cuyos saldos se expandieron 2,3% (\$2.831 millones) y con las tarjetas de crédito, que hicieron lo propio en 2,1% y \$2.580 millones. A su vez, los prendarios aumentaron levemente (0,2% y \$79 millones). Por su parte los préstamos para la vivienda retrocedieron en 0,3% (\$59 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$56.406 millones, equivalente al 22,7%, lo que supone una aceleración de 2,3 p.p. con respecto al dato de febrero pasado. Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$23.006 millones y \$34.011 millones respectivamente. Estas últimas, a pesar de la caída de las financiaciones en dólares, mantienen un ritmo de crecimiento holgadamente superior al resto de las líneas. En forma inversa se destacan los préstamos hipotecarios

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

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

DESTINO	Prom. mar-15		Prom. feb-15	mar-15 vs feb-15		Prom. mar-14	mar-15 vs mar-14	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
Préstamos a las Empresas	303.289	49,8%	296.235	7.054	2,4%	254.734	48.555	19,1%
Adelantos	75.147	12,3%	72.490	2.657	3,7%	62.678	12.468	19,9%
Documentos	157.303	25,8%	153.568	3.735	2,4%	132.337	24.966	18,9%
Hipotecarios*	25.431	4,2%	25.262	169	0,7%	21.219	4.212	19,8%
Otros	45.408	7,5%	44.915	493	1,1%	38.498	6.910	17,9%
Prestamos a las Familias	305.331	50,2%	299.900	5.432	1,8%	248.925	56.406	22,7%
Vivienda *	23.444	3,9%	23.503	-59	-0,3%	24.348	-904	-3,7%
Prendarios	32.861	5,4%	32.782	79	0,2%	32.567	294	0,9%
Personales	124.373	20,4%	121.541	2.831	2,3%	101.367	23.006	22,7%
Tarjetas	124.653	20,5%	122.073	2.580	2,1%	90.643	34.011	37,5%
Total	608.620	100%	596.135	12.485	2,1%	503.659	104.961	20,8%

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

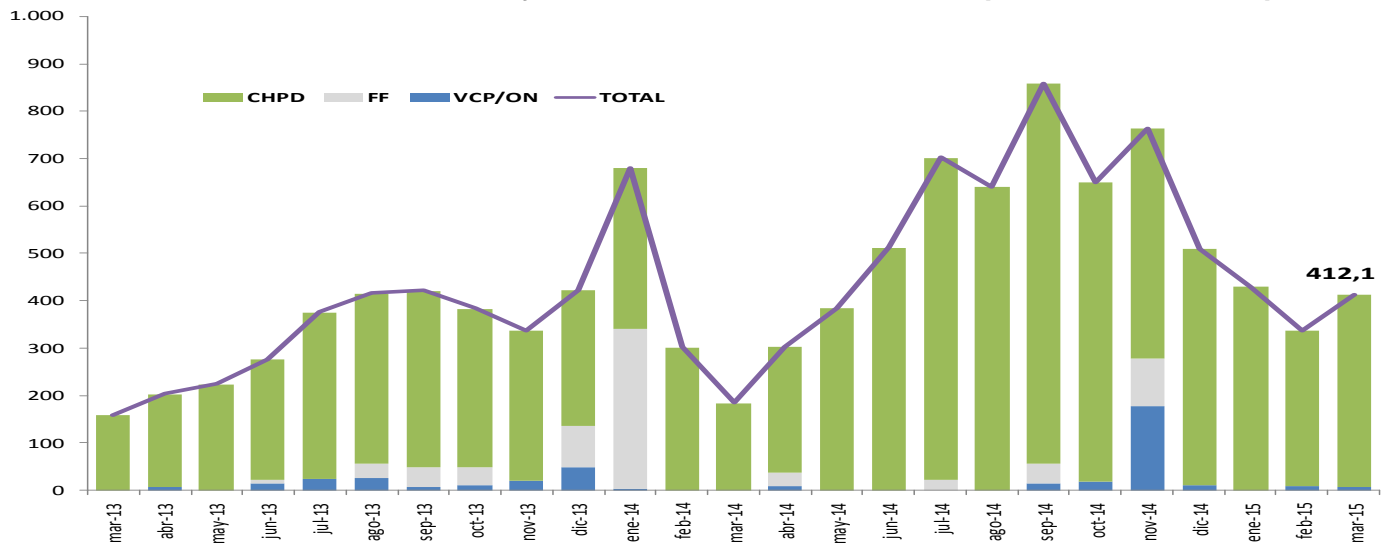
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en marzo, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$412,1 millones, lo que implica un aumento de 22,3% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2014 se observa un aumento en las financiaciones de \$227,9 millones (123,7%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$8,1 millones y 5.217 cheques de pago diferido por \$404 millones. Estos aumentaron el monto de los valores negociados en 23,6% con respecto al mes de febrero y un 119,3% en relación al mismo mes de 2014 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 25,61%; 0,72 p.p. por debajo de la observada el mes pasado y 2,26 p.p. en relación a la registrada en marzo de 2014.

¹ La mayor parte de las operaciones con cheques de pago diferido se realiza por medio del aval de las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), lo que constituye el esquema de cheques avalados. Esto se debe a que la garantía otorgada por una SGR posibilita el incremento en el número de inversores interesados, al tiempo que reduce las tasas de descuento abonadas en relación con los cheques patrocinados.

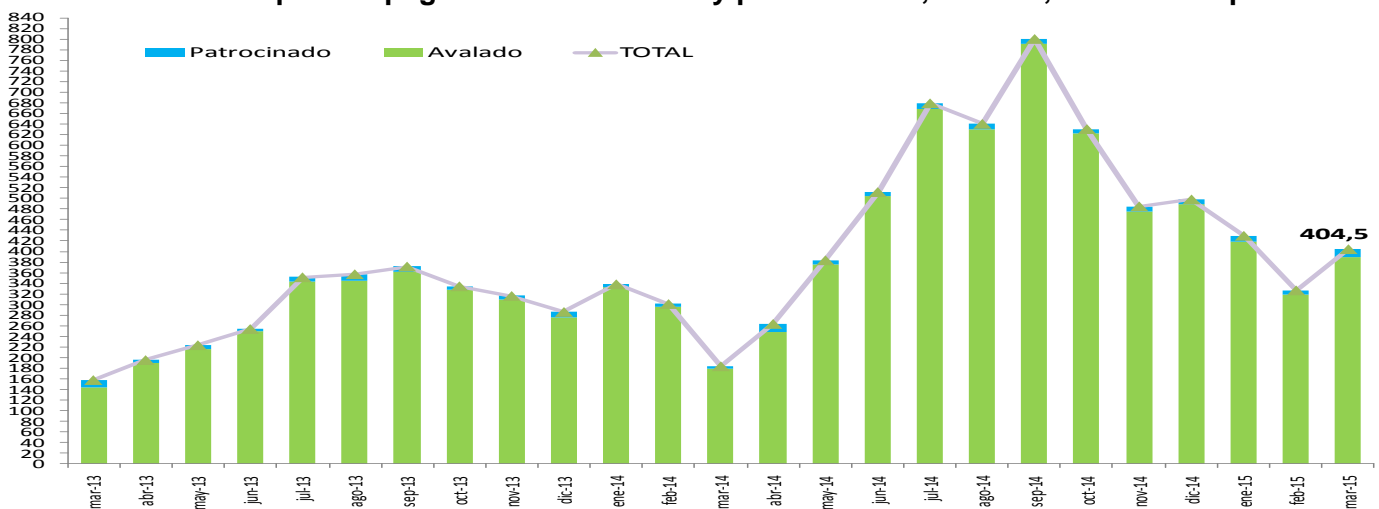
GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos



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

En cuanto a la composición de los CHPD, en marzo se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 96,4% del total, mientras que el 3,6% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.018 cheques del primer tipo por un monto de \$389,8 millones y 199 cheques patrocinados por \$14,7 millones. Estos últimos aumentaron el monto de las financiaci3nes un 88,4% (\$6,9 millones) con respecto al mes pasado y un 197,3% (\$9,8 millones) en relaci3n a marzo de 2014. Por su parte, el monto de financiaci3nes de los cheques avalados registr3 un avance de 22,1% (\$70,6 millones) y de 117,4% (\$210,6 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

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



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

En el CUADRO 4 se presenta la evolución, en el último mes y el último año, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. Con respecto al mes de febrero, en la modalidad avalada se observa una caída en el costo del financiamiento para todos los tramos relevados. En la modalidad patrocinada se registra una situación más heterogénea, con alzas y bajas en los tramos operados. En cuanto a la variación interanual, se registran reducciones generalizadas en el sistema avalado mientras que se observan incrementos en el patrocinado.

CUADRO 4. Evolución de tasas ponderadas del sistema de CHPD, % y p.p.

Sistema Avalado						
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	151 a 180	241 a 270	331 a 360
Mar/2015 (%)	24,18	24,46	25,37	26,06	26,85	27,65
Feb/2015 (%)	24,64	25,55	26,24	26,66	28,15	28,65
Mar/2014 (%)	25,69	26,91	28,28	29,39	30,93	33,73
Mar/2015 vs Feb/2015 (p.p.)	-0,46	-1,09	-0,87	-0,60	-1,30	-1,00
Mar/2015 vs Mar/2014 (p.p.)	-1,51	-2,45	-2,91	-3,33	-4,08	-6,08

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Mar/2015 (%)	-	41,75	39,23	38,51	-
Feb/2015 (%)	38,00	39,89	38,16	45,41	42,00
Mar/2014 (%)	37,24	35,39	34,22	-	-
Mar/2015 vs Feb/2015 (p.p.)	-	1,86	1,07	-6,90	-
Mar/2015 vs Mar/2014 (p.p.)	-	6,36	5,01	-	-

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

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de marzo, el saldo mensual de los depósitos totales (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$979.538 millones, evidenciando un aumento de 0,9% (\$8.303 millones) con respecto al mes anterior. En relación al mes de marzo de 2014 se observa un incremento de 30,5% (\$229.067 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 1,8 p.p. a la registrada en febrero pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 3,0% (\$19.781 millones) con respecto a febrero. Según los datos publicados, la mayor variación porcentual se registra en los plazos fijos, que expresan un incremento de 6,2% (\$18.834 millones). Los depósitos en cuentas corrientes y los "otros depósitos" también observan variaciones positivas de 1% (\$1.693 millones) y 0,1 (\$25 millones) mientras que las cajas de ahorro presentan una variación negativa de 0,5% (\$771 millones).

En relación a igual mes de 2014, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$170.544 millones, lo que supone una variación interanual de 33,9% 1,1 p.p. por encima del dato de febrero pasado. Aún con una variación mensual negativa, los saldos en caja de ahorro reflejan el mayor incremento porcentual, con una variación que supera en 3,2 p.p. la variación interanual total. (CUADRO 5).

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

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Marzo/2015	Febrero/2015	Nominal	%	Marzo/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	164.770	163.077	1.693	1,0%	120.852	43.918	36,3%
Caja de Ahorro	164.067	164.839	-771	-0,5%	119.686	44.381	37,1%
Plazo Fijo	322.149	303.315	18.834	6,2%	244.300	77.849	31,9%
Otros	22.301	22.275	25	0,1%	17.904	4.396	24,6%
Total Depósitos \$	673.287	653.506	19.781	3,0%	502.743	170.544	33,9%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

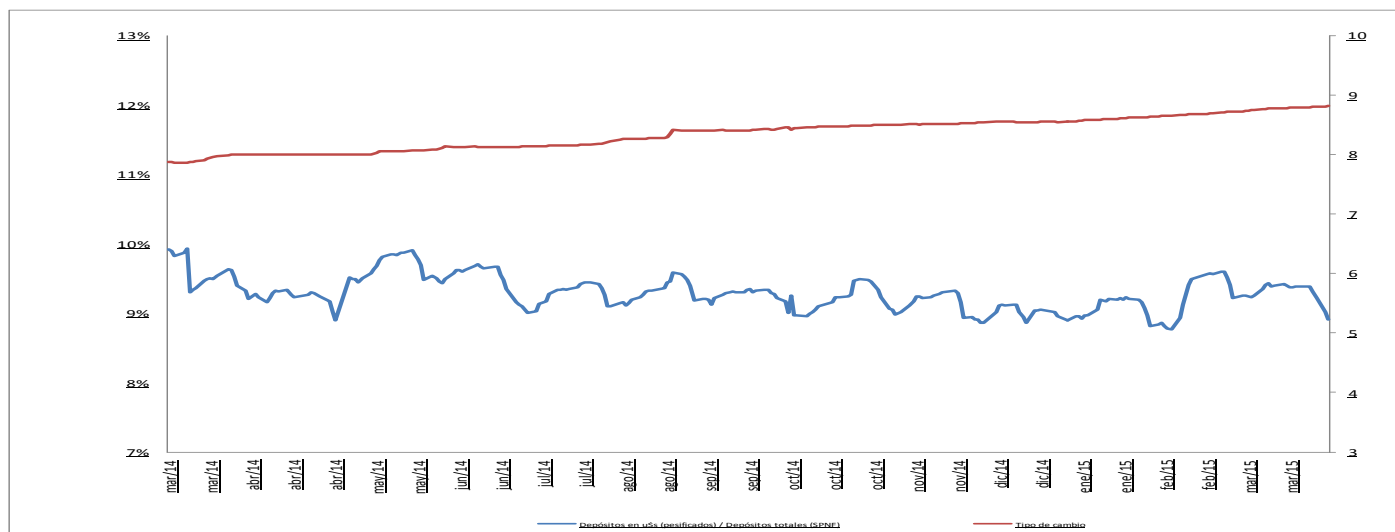
Los depósitos en dólares del SPNF crecieron 2,7% (U\$S 204 millones) con respecto al mes de febrero. En relación al mismo mes de 2014 aumentaron en 17,0% (U\$S 1.114 millones) (CUADRO 6). Después de diez meses de variaciones interanuales positivas, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado disminuye, en este caso desde el 9,6% al 9,3%. (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	
	Marzo/2015	Febrero/2015	Nominal	%	Marzo/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	1	-1	-100%
Caja de Ahorro	3.697	3.552	145	4,1%	2.518	1.179	46,8%
Plazo Fijo	3.839	3.781	58	1,5%	3.832	7	0,2%
Otros	326	325	1	0,3%	367	-41	-11,1%
Total Depósitos u\$s	7.862	7.658	204	2,7%	6.718	1.144	17,0%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en marzo de 2015 se observó una reducción en la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60,8% mientras que hace un año representaban el 61,6%. De todos modos, con respecto a marzo de 2013, la misma presenta una variación positiva de 2,5 p.p. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días crecieron 3,3 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 1,5 p.p. en relación al mismo mes de 2013. En el caso de aquellos comprendidos entre los 90 y los 179 días, se muestra una contracción de 2,2 p.p. y de 3,4 p.p. respectivamente. Para los depósitos entre los 180 y los 365 días, la participación en relación al mismo mes del año anterior disminuyó 0,6 p.p. y 0,9 p.p. con respecto al mismo mes de 2013. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,2 p.p. con respecto a marzo de 2014 como así con respecto a marzo de 2013.

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

	Marzo/2015	Marzo/2014	Marzo/2013
Hasta 59 días	60,8%	61,6%	58,3%
de 60 a 89 días	16,5%	13,2%	15,0%
de 90 a 179 días	13,5%	15,7%	16,9%
de 180 a 365 días	8,2%	8,8%	9,1%
de 366 y más	0,9%	0,7%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se contrajeron en 6,8% (\$16.039 millones) en relación al mes anterior. Esta caída se explica por lo acontecido en los saldos los plazos fijos, que presentaron una reducción de 13,0% (\$16.013 millones) y por lo acontecido con los saldos de las cuentas corrientes que también se redujeron en 2,7% (\$2.416 millones) con respecto al mes pasado. Por su parte, los saldos en cajas de ahorro aumentaron en 16,8% (\$2.310 millones) y los "otros depósitos" hicieron lo propio en 0,7% (\$80 millones). En relación al mismo mes de 2014, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 21,8% (\$39.494 millones); 0,9 p.p. por encima del dato de febrero 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	
	Marzo/2015	Febrero/2015	Nominal	%	Marzo/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	86.706	89.122	-2.416	-2,7%	63.597	23.109	36%
Caja de Ahorro	16.087	13.777	2.310	16,8%	11.860	4.226	36%
Plazo Fijo	107.187	123.199	-16.013	-13,0%	96.732	10.455	11%
Otros	10.949	10.870	80	0,7%	9.245	1.704	18,4%
Total Depósitos \$	220.928	236.968	-16.039	-6,8%	181.435	39.494	21,8%

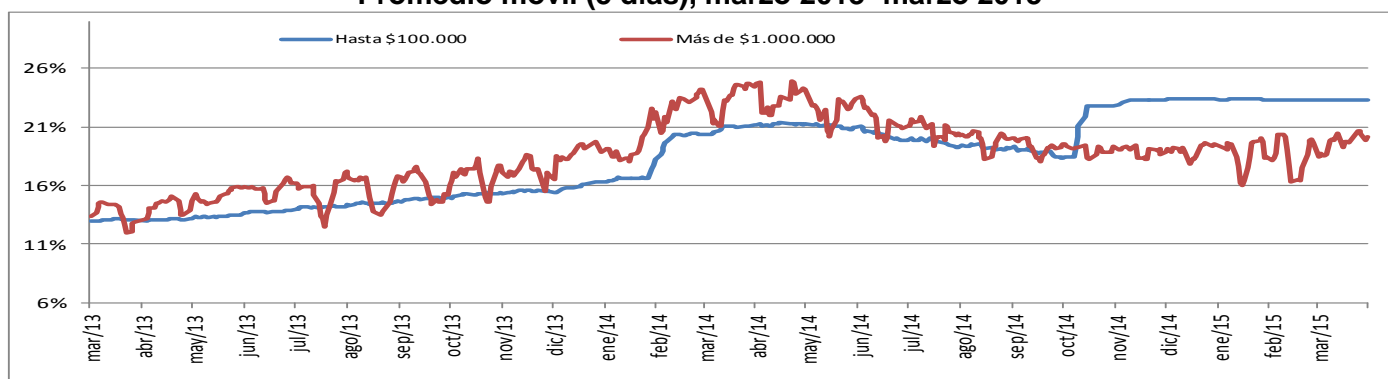
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En marzo de 2015, la tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo, entre 30 y 44, días fue de 20,7% anual; 0,5 p.p. por encima del mes anterior y 2 p.p. por debajo de lo registrado en marzo de 2014. La tasa BADLAR (bancos privados) promedió un 20,9%, mostrando una variación positiva respecto a febrero pasado de 0,2 p.p. y negativa en 5,3 p.p. contra marzo de 2014. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 19,3%, lo que implica un incremento de 0,8 p.p. contra febrero pasado y una contracción de 3,2 p.p. con respecto al mismo mes de 2014.

Respecto a los depósitos a plazo fijo, entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 23,3%; igual al mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 19,7%, 0,8 p.p. superior a la registrada en febrero pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2014, se observa un incremento de 2,3 p.p. para las primeras, y una contracción de 3,6 p.p. para las segundas (GRAFICO 6).

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



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

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

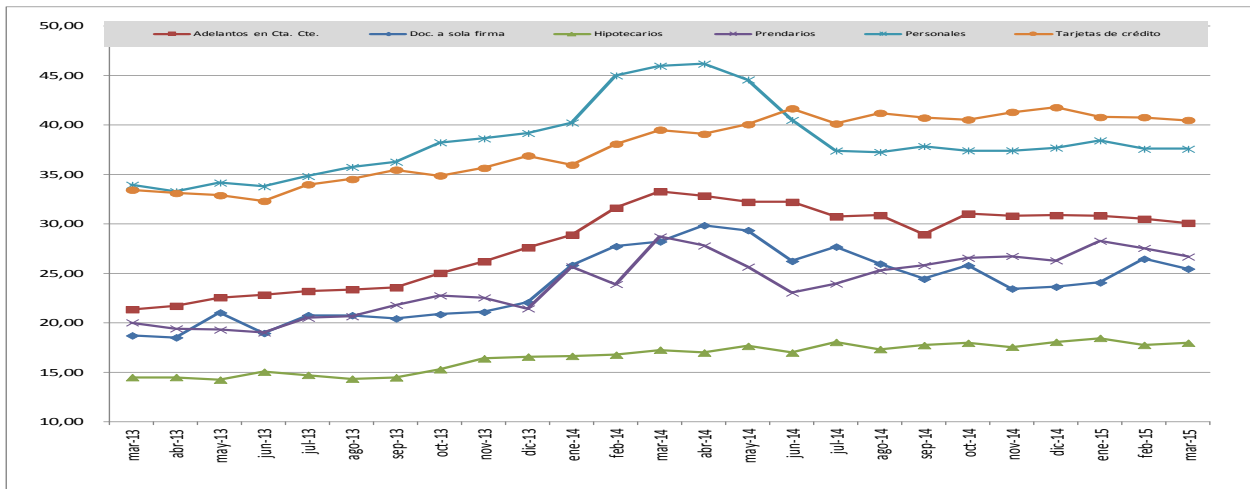
CUADRO 9. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.*

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Marzo-15 (%)	30,08	25,45	17,96	26,67	37,57	40,48
Febrero-15 (%)	30,49	26,45	17,74	27,55	37,57	40,77
Marzo 2015 vs Febrero 2015 (p.p.) -1 mes-	-0,41	-1,00	0,22	-0,88	0,00	-0,29
Septiembre -14 (%)	28,92	24,43	17,72	25,80	37,84	40,72
Marzo 2015 vs Septiembre 2014 (p.p.) -6 meses-	1,16	1,02	0,24	0,87	-0,27	-0,24
Marzo-14 (%)	33,27	28,20	17,26	28,70	45,96	39,50
Marzo 2015 vs Marzo 2014 (p.p.) -1 año-	-3,19	-2,75	0,70	-2,03	-8,39	0,98

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.

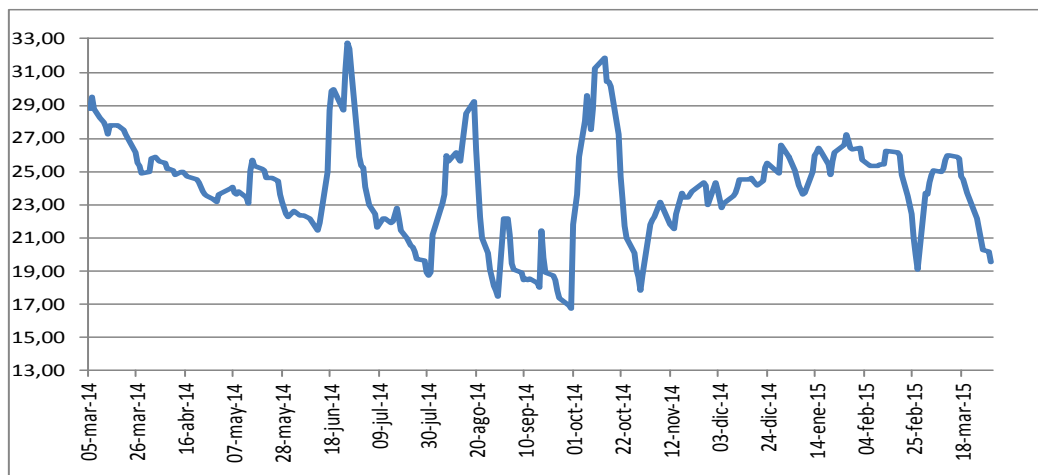
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2012-2014, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En marzo, el promedio mensual de la tasa de interés por operaciones de \$10 millones o más, con acuerdo de 1 a 7 días, a empresas del sector privado, muestra una contracción con respecto a febrero de 0,6 p.p., alcanzando un nivel de 23,8%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una variación negativa de 3,4 p.p., lo que implica un descenso de 12,5% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

² 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

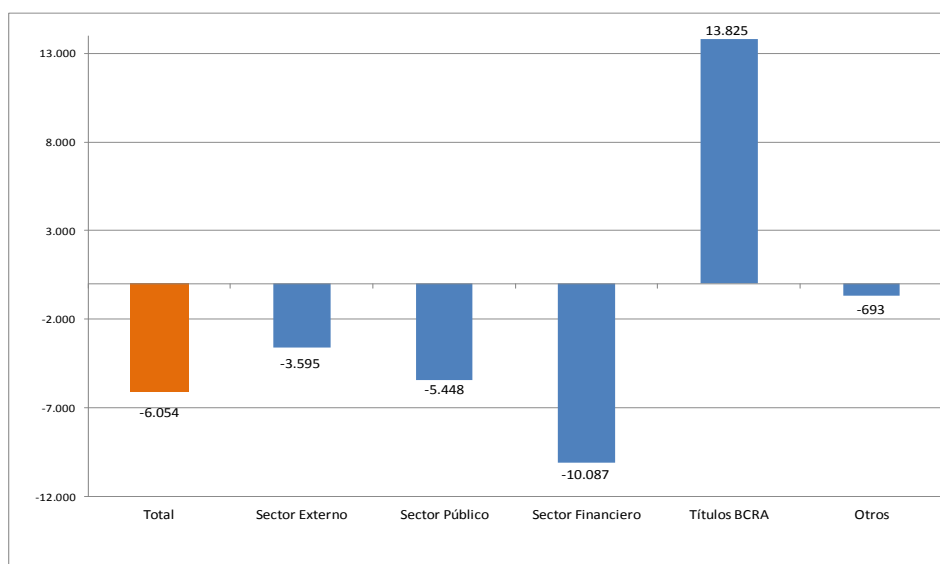
En el mes de marzo, la Base Monetaria promedió los \$453.198 millones; \$2.867 millones por encima de febrero pasado. En relación al mismo mes de 2014 se expandió 28,8% (\$101.251 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se contrajo \$6.054 millones durante marzo de 2015.
- ✓ El **Sector Externo** provocó una contracción de \$3.595 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una contracción de la base monetaria de \$5.448 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la adquisición de pases activos, mostró un comportamiento contractivo por \$10.087 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA expandió la base en \$13.825 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$693 millones.

El circulante en poder del público, durante el mes de marzo, promedió los \$311.883 millones; \$1.088 millones por encima del promedio de febrero de 2015. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$71.158 millones (29,6%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, marzo 2015, en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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

Conceptos	Marzo 2015	Febrero 2015	Marzo 2014
BASE MONETARIA	453.198	450.331	351.947
1. Circulante en Poder del Público	311.883	310.795	240.725
2. Reservas Bancarias	141.314	139.535	111.221
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	106.743	104.963	83.097
2.2 Efectivo en Pesos	34.571	34.572	28.125
3. Cheques cancelatorios	1	1	1
Reservas BCRA	275.934	272.239	216.610
Tipo de Cambio	8,78	8,69	7,93
Cuenta Corriente	249.986	251.026	186.000
Caja de Ahorro	179.528	179.318	132.649
Plazo Fijo	431.557	426.840	341.219
M1/PIB	13,7%	13,7%	13,0%
M2/PIB	18,0%	18,0%	17,1%
M3/PIB	29,3%	29,2%	28,3%
Préstamos al SPNF/PBI	14,8%	14,5%	15,4%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	164,2%	165,4%	162,5%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	319,9%	323,5%	309,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

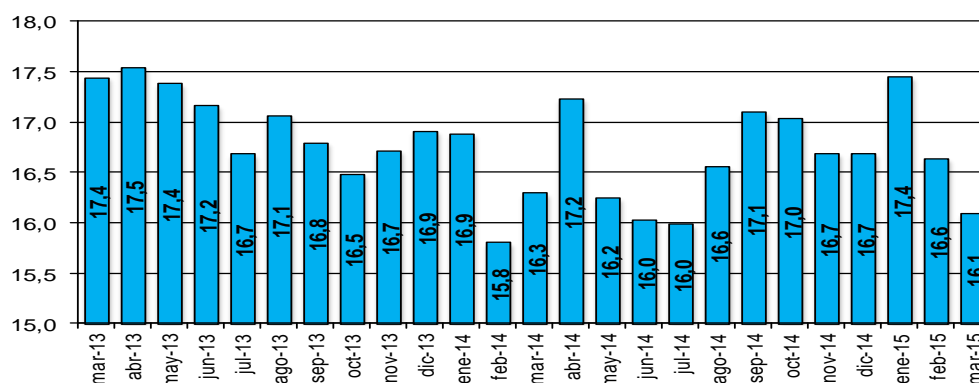
1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al III Trimestre de 2014 (último dato disponible) para marzo 2015 y marzo 2015 y al III Trimestre de 2013 para marzo de 2014.

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

3) M1= Billetes y monedas+ Cta. Cte. del S. Priv. y del S. Pub en pesos; M2= M1+ Caja de ahorro del S. Priv. y del S. Púb. en pesos y M3= Billetes y Monedas +Depósitos del S. Priv. y del S. Púb. en pesos.

(*) No se incluyen los depósitos del sector financiero.

Durante el mes de marzo se registró un **nivel de liquidez**, medido como la relación entre los activos más líquidos y los depósitos, de 16,1%, presentando una variación negativa de 0,5 p.p. con respecto al mes anterior. En relación al mismo mes del año pasado se observa una variación positiva de 0,2 p.p. (GRÁFICO 10).

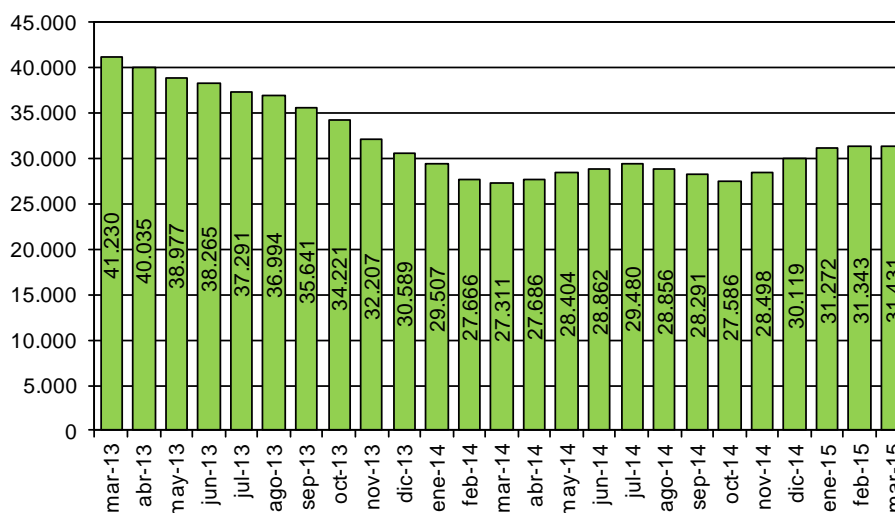
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2013-2015, en porcentaje


Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

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

En marzo, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009), tras cuatro meses de crecimiento consecutivo, se contrajo levemente (U\$S 88 millones) en relación al mes anterior. Con respecto al mismo mes de 2014 se observa una variación positiva de U\$S 4.120 millones (15%) (GRÁFICO 11).

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



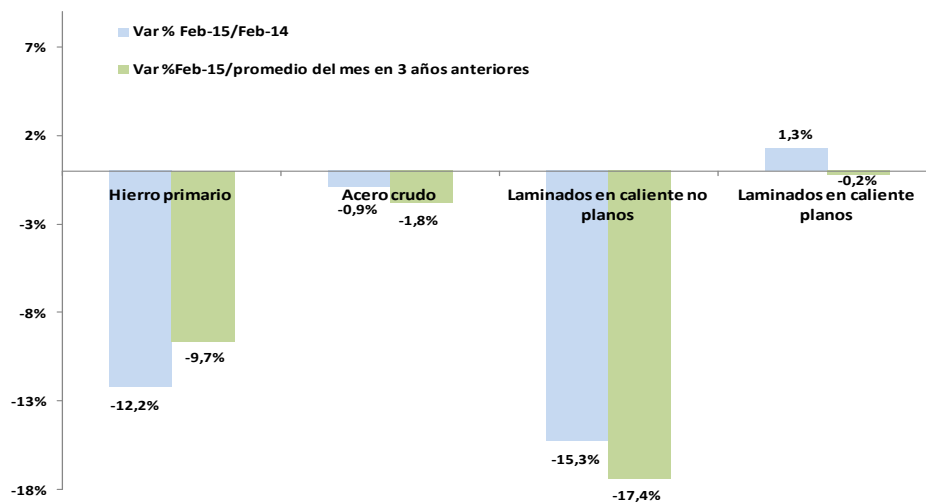
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico durante el mes de febrero (último dato disponible), mostró un comportamiento negativo en la comparación interanual para tres de sus cuatro indicadores. De esta manera, el hierro primario se contrajo 12,2%, el acero crudo 0,9% y los laminados en caliente no planos 15,3%, mientras que los laminados en caliente plano crecieron un 1,3%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2012-2014, se redujeron los cuatro indicadores. El hierro primario lo hizo en orden del 9,7%, el acero crudo 1,8%, los laminados en caliente no plano 17,4% y los laminados en caliente planos 0,2%.

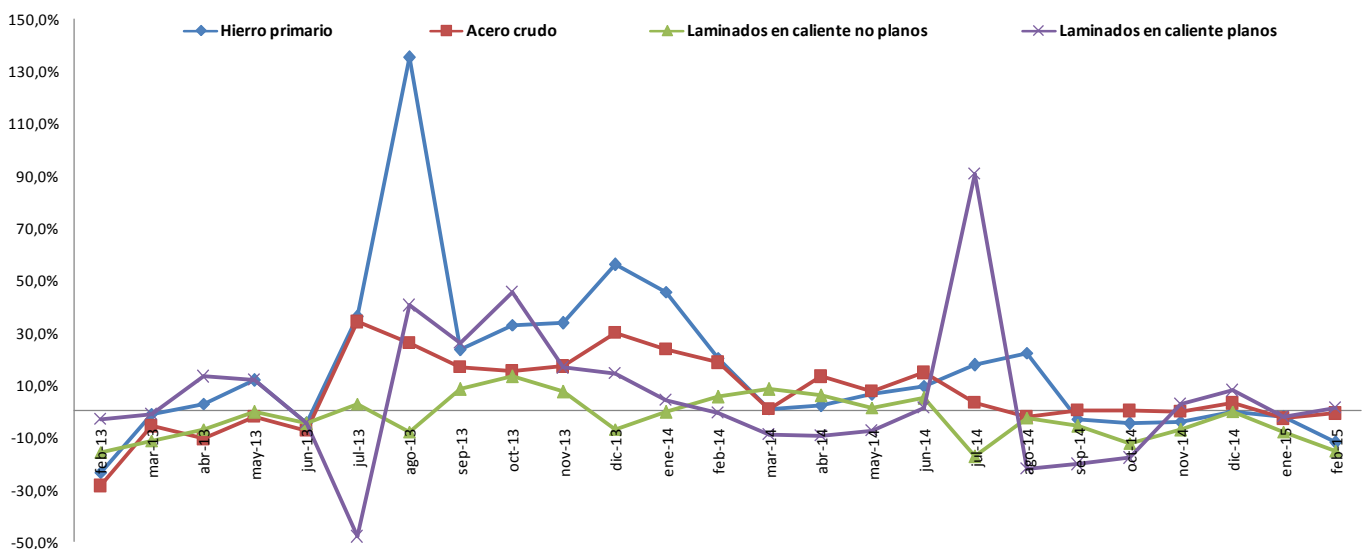
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 febrero, el acero crudo, vuelve a comportarse de manera negativa, por tercera vez desde junio de 2013. Por su parte, el hierro primario y los laminados en caliente no planos, se contrajeron por sexto y octavo mes consecutivo, respectivamente. En cuanto a los laminados planos, luego de haber evidenciado una tendencia positiva durante noviembre y diciembre, en enero y febrero se manifiestan nuevamente de manera negativa.

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

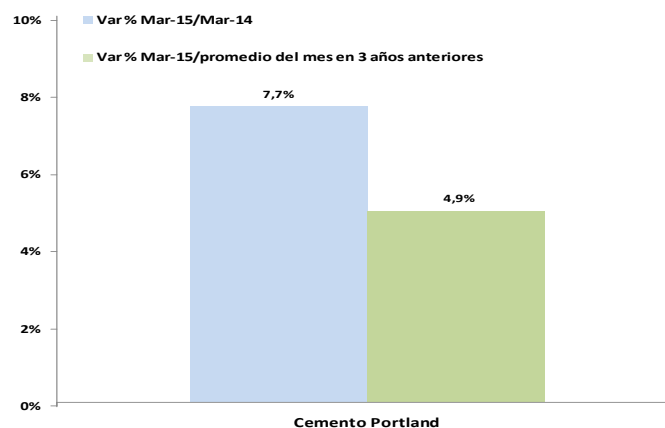


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

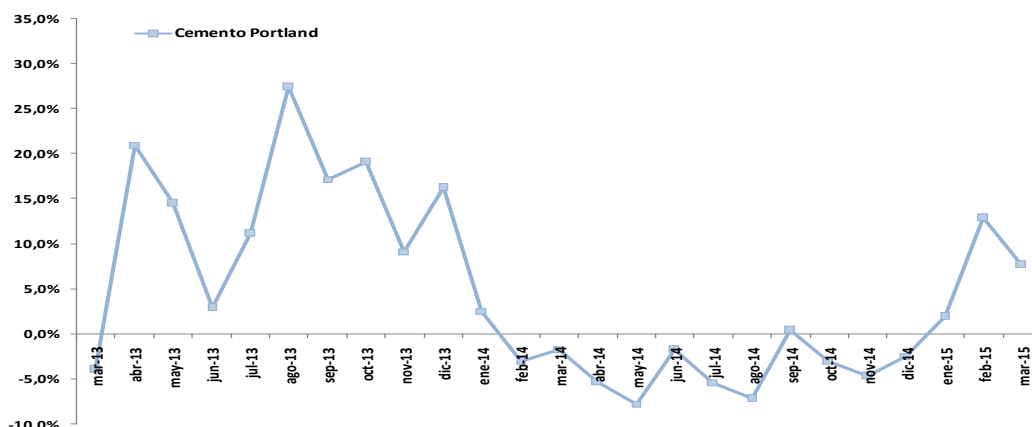
Los despachos de cemento nacional al mercado interno alcanzaron un nuevo récord mensual para el mes de marzo, registrando un crecimiento de 7,7% en la comparación interanual. Con respecto al promedio del trienio 2012-2014, la variación fue positiva en 4,9% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa que desde abril de 2013 se venían evidenciando variaciones positivas, luego, a partir de febrero de 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 y marzo 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 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

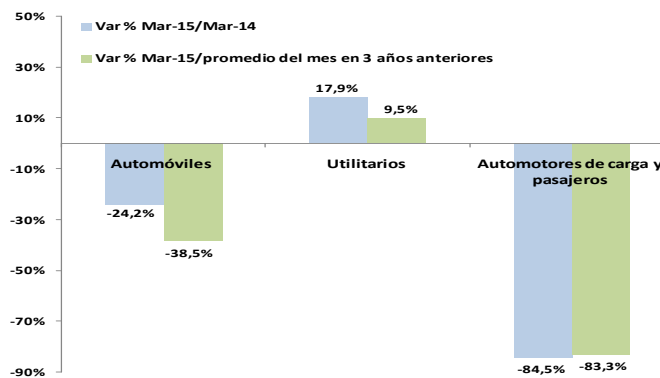


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En marzo, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en dos de sus tres indicadores con respecto al mismo mes del año anterior, registrando una caída de 24,2% en la fabricación de automóviles y de 84,5% en la de automotores de carga y pasajeros, mientras que en la de utilitarios creció un 17,9%. Lo mismo se observa en relación al promedio del trienio 2012-2014, donde la producción de automóviles se contrajo un 38,5% y la de automotores de carga y pasajeros un 83,3%. Por el contrario, la de utilitarios subió un 9,5%.

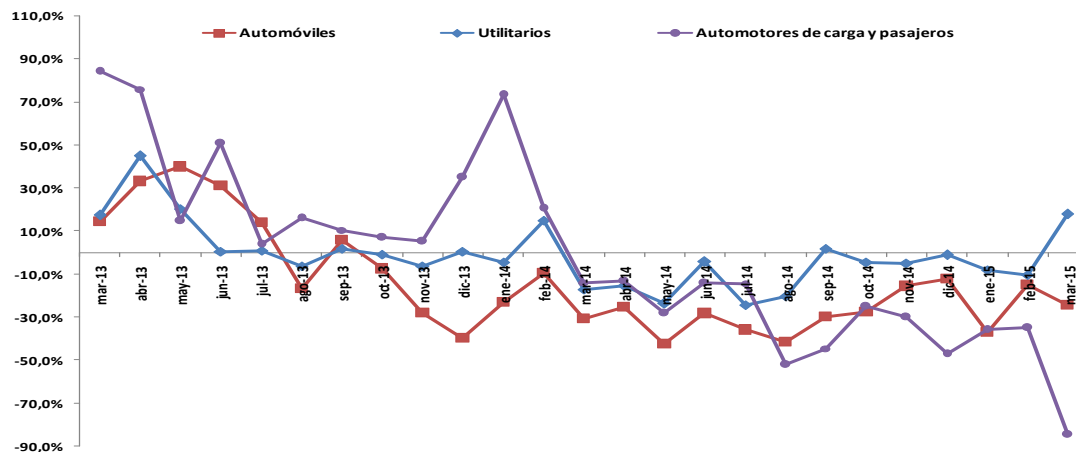
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

En el Gráfico 17 se describe la evolución del sector en los últimos dos años. Los automotores de carga y pasajeros, luego de presentar variaciones positivas desde febrero de 2013, en los últimos trece meses evidenciaron una tendencia negativa. Por su parte, los utilitarios durante el mes de marzo se recuperan tras un año de manifestar un comportamiento negativo, con la excepción de lo ocurrido en septiembre pasado. 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 febrero (último dato disponible) mostró una variación positiva de 8,5% 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 8,2%. De esta manera, recupera la tendencia que mantuvo en los últimos veintitrés 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).

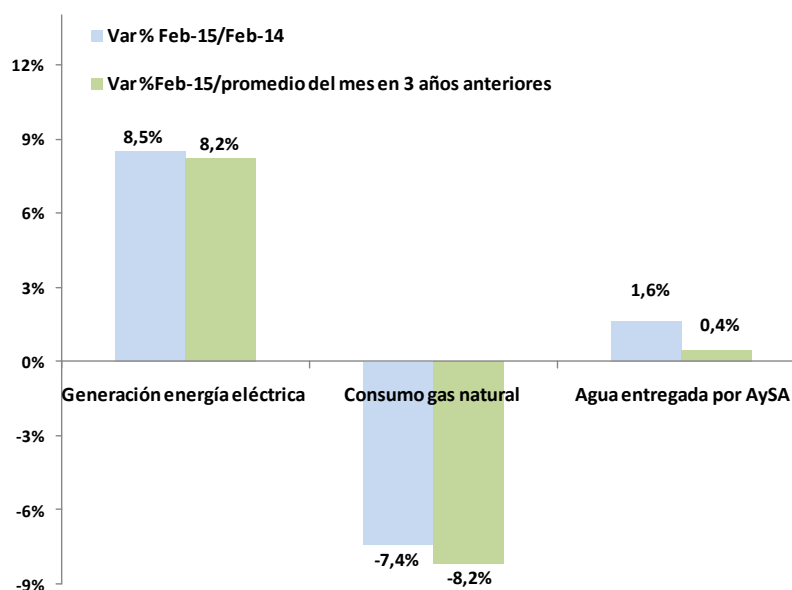
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 7,4% para el mes de febrero 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 8,2%. Del gráfico 19 surge que el indicador se viene comportando negativamente desde marzo de 2013, con excepción de lo ocurrido en agosto de ese mismo año y agosto y septiembre de 2014.

Agua potable:

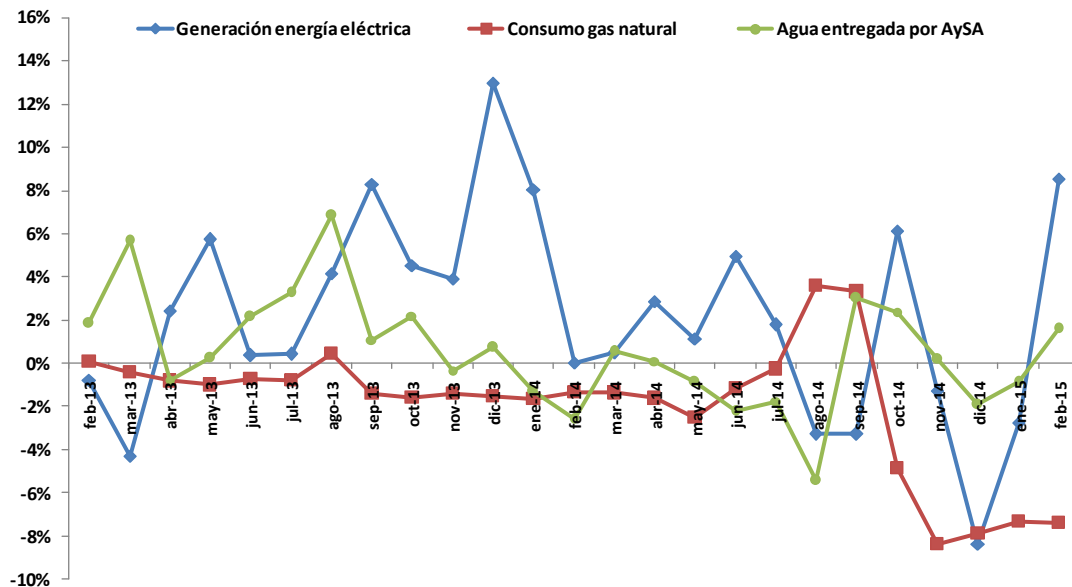
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de febrero (último dato disponible) registró una variación positiva de 1,6% con respecto al mismo mes de 2014. Como se puede observar en el gráfico 19, tras cuatro meses de presentar un comportamiento negativo desde mayo de 2014, a partir de septiembre se recupera y cae nuevamente durante diciembre y enero últimos, volviendo a manifestarse de manera positiva en febrero. Con respecto al promedio del mes en el período 2012-2014, creció un 0,4%.

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 urbanos⁴, subterráneos, transporte público automotor urbano⁵ y peajes de acceso a CABA

Los gráficos 20 y 21 permiten observar que, durante el mes de febrero (último dato disponible), la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶, tras dieciséis meses de variaciones negativas, registró por noveno mes consecutivo un incremento, en este caso del orden del 24,2% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2012-2014 se observa un crecimiento de 14%.

Por su parte, los subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas en la cantidad de pasajeros transportados, desde abril de 2014 mostraron un comportamiento negativo, con la excepción de lo ocurrido en septiembre y diciembre. Particularmente, durante febrero se redujeron un 2,5% respecto a un año atrás, por el contrario, en la comparación con el trienio 2012-2014 crecieron un 7,4%.

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

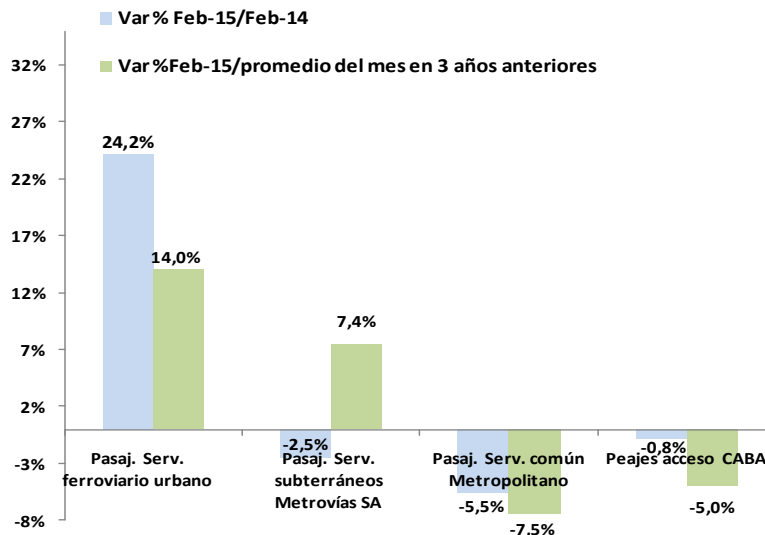
A su vez, el ingreso de automóviles a la Ciudad de Buenos Aires se redujo un 0,8% con respecto a febrero del año pasado y un 5% en relación al promedio del mes para el trienio 2012-2014. Este indicador, en el periodo que va de octubre de 2013 a mayo de 2014 mostró variaciones positivas, excepto en el 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 últimos cuatro meses.

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

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

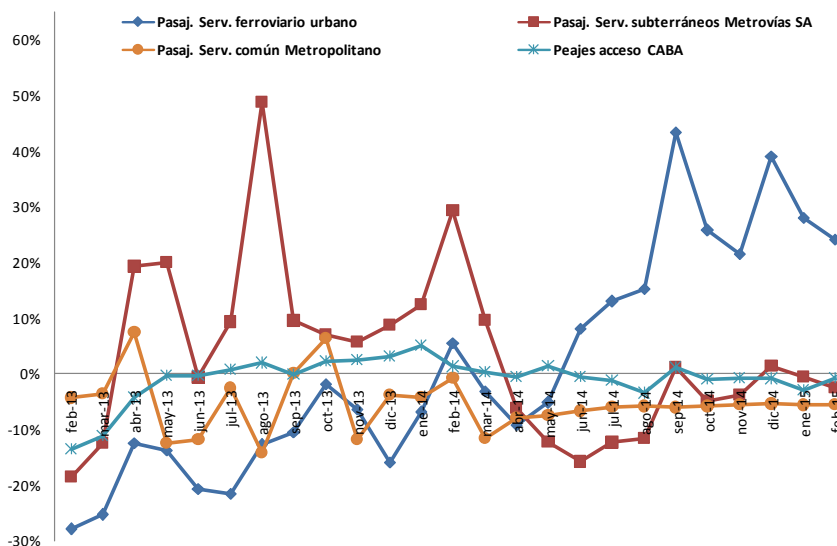
⁶ La estimación sobre la cantidad de pasajeros transportada surge de los boletos efectivamente pagados, por lo tanto la serie puede presentar distorsiones si la proporción entre pasajeros transportados y boletos pagados no se mantiene constante.

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



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

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



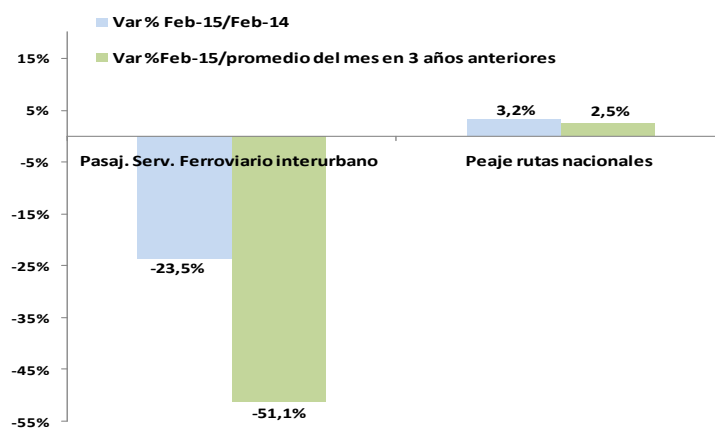
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

En febrero 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 23,5%. En cuanto a los peajes nacionales pagados, se observa una contracción interanual de 51,1%.

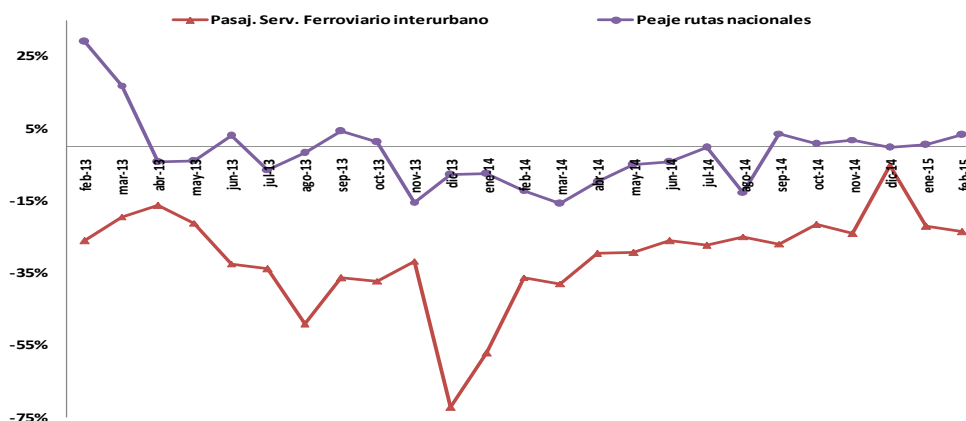
En relación al promedio del mes para el trienio 2012-2014, el primer indicador tuvo un comportamiento positivo de 3,2% y el segundo de 2,5%. (GRÁFICO 22 y 23).

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



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

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



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

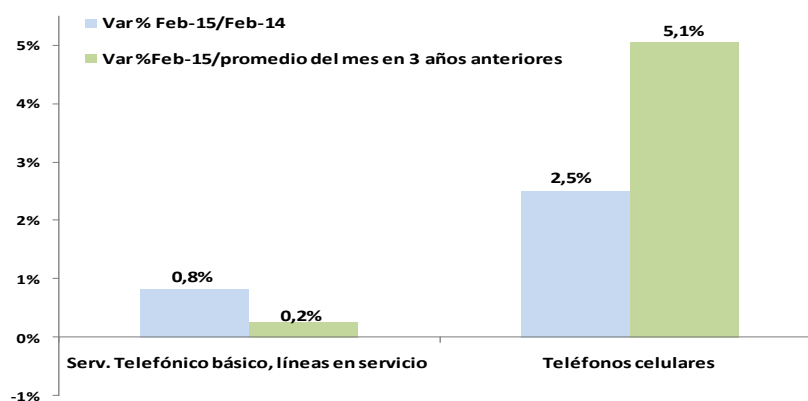
⁷ Cubre Buenos Aires, Río Negro, Trenes de Buenos Aires SA (Buenos Aires - Rosario y Santa Fe) y el trayecto Resistencia - La Sabana.

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

Telefonía: líneas fijas y celulares

En febrero (último dato disponible), la variación en la cantidad de líneas en servicio de telefonía básica creció 0,8% con respecto al mismo mes de 2014. Por su parte, los teléfonos celulares en servicio se incrementaron un 2,5%, 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 0,2% y la de los celulares de 5,1% (Gráfico 24).

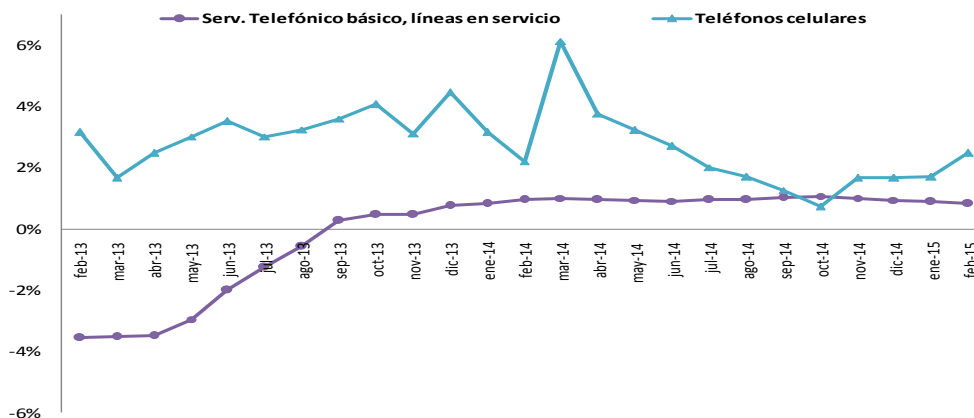
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 siete 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



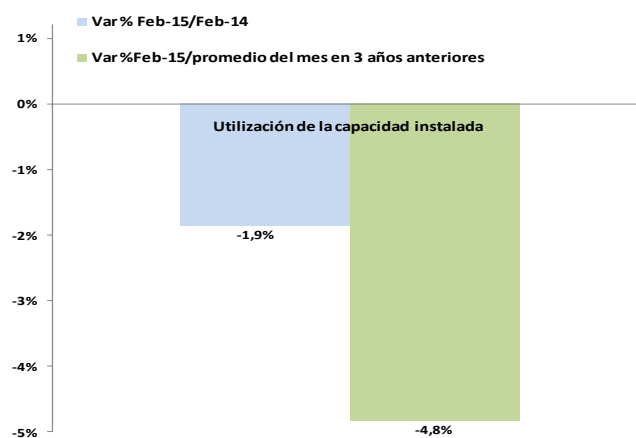
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de febrero (último dato disponible) se ubicó en un 68,8% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 1,9% y de 4,8% contra el promedio del mes para el trienio 2012-2014 (Gráfico 26).

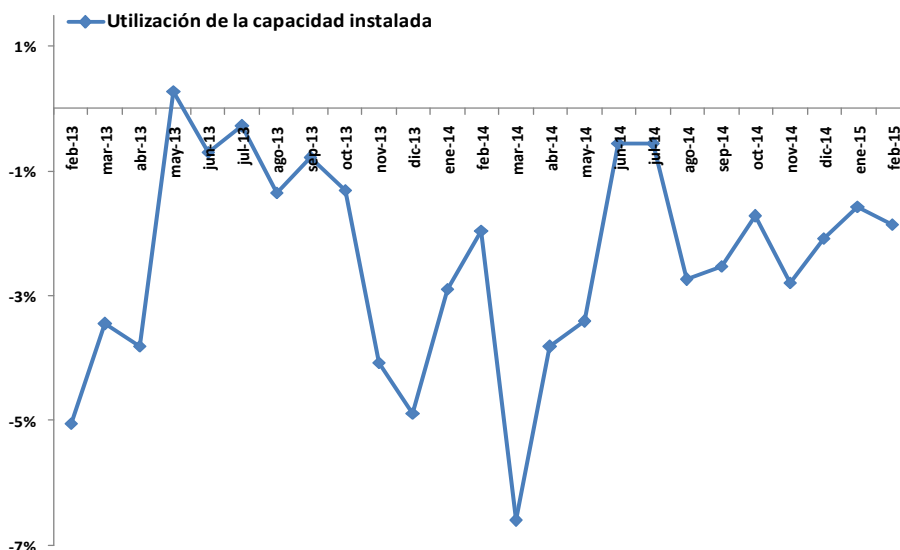
En el gráfico 27 podemos observar que este indicador presenta variaciones negativas durante todo el periodo analizado, con excepción de lo acontecido en el mes de mayo de 2013.

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	feb-12	feb-13	feb-14	feb-15	Var %Feb-15/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	384	294	354	311	-9,7%
Acero crudo (miles de tn)	450	321	380	377	-1,8%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	184	155	163	138	-17,4%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	205	199	198	200	-0,2%
Generación energía eléctrica (GWh)	10.565	10.481	10.482	11.374	8,2%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.662	3.665	3.616	3.349	-8,2%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	143.181	145.814	142.017	144.281	0,4%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	23.253	16.736	17.645	21.909	14,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	101.233	74.810	47.683	36.458	-51,1%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	16.405	13.354	17.269	16.838	7,4%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	117.218	112.067	111.130	105.014	-7,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	11.657	15.049	13.215	13.634	2,5%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	32.147	27.772	28.131	27.894	-5,0%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.392	9.058	9.144	9.221	0,2%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.871	59.701	61.018	62.542	5,1%
Utilización de la capacidad instalada (%)	75,3	71,5	70,1	68,8	-4,8%

Item	mar-12	mar-13	mar-14	mar-15	Var % Mar-15/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	953	915	899	968	4,9%
Automóviles (unidades)	47.156	54.033	37.482	28.430	-38,5%
Utilitarios (unidades)	19.142	22.473	18.663	22.008	9,5%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.369	2.525	2.174	338	-83,3%

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

Item	Var % Sep-14/Sep-13	Var % Oct-14/Oct-13	Var % Nov-14/Nov-13	Var % Dic-14/Dic-13	Var % Ene-15/Ene-14	Var % Feb-15/Feb-14
Hierro primario (miles de tn)	-3,2%	-4,9%	-4,0%	-0,3%	-2,5%	-12,2%
Acero crudo (miles de tn)	0,3%	0,0%	-0,3%	2,9%	-2,8%	-0,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-5,9%	-12,4%	-7,3%	-0,4%	-7,9%	-15,3%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-20,4%	-17,9%	2,7%	7,9%	-2,2%	1,3%
Generación energía eléctrica (GWh)	-3,3%	6,1%	-1,3%	-8,4%	-2,7%	8,5%
Consumo gas natural (millones de m3)	3,3%	-4,8%	-8,4%	-7,8%	-7,3%	-7,4%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	3,0%	2,4%	0,2%	-1,9%	-0,9%	1,6%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	43,4%	25,8%	21,6%	39,1%	28,0%	24,2%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-27,0%	-21,6%	-24,0%	-5,2%	-22,1%	-23,5%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	1,1%	-5,0%	-3,8%	1,4%	-0,6%	-2,5%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-6,1%	-5,9%	-5,5%	-5,5%	-5,7%	-5,5%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	3,7%	0,7%	1,8%	-0,2%	0,5%	3,2%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	1,0%	-0,9%	-0,8%	-0,9%	-2,9%	-0,8%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,0%	1,1%	1,0%	0,9%	0,9%	0,8%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	1,3%	0,7%	1,7%	1,7%	1,7%	2,5%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-2,5%	-1,7%	-2,8%	-2,1%	-1,6%	-1,9%

Item	Var % Oct-14/Oct-13	Var % Nov-14/Nov-13	Var % Dic-14/Dic-13	Var % Ene-15/Ene-14	Var % Feb-15/Feb-14	Var % Mar-15/Mar-14
Cemento Portland (miles de tn)	-3,1%	-4,7%	-2,5%	1,9%	12,9%	7,7%
Automóviles (unidades)	-27,4%	-15,5%	-12,2%	-37,0%	-14,9%	-24,2%
Utilitarios (unidades)	-4,4%	-5,0%	-1,1%	-7,9%	-10,2%	17,9%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-25,0%	-29,7%	-47,0%	-35,6%	-34,9%	-84,5%