

Año 12 N°133
Mayo 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 abril se registró un aumento en el promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado no financiero de 2%, explicado, mayormente, por el crecimiento de las financiaciones a los hogares. De esta forma, el incremento del stock de préstamos en pesos en los últimos doce meses fue de 24,3%, acelerándose respecto al mes anterior, el cual presentó un crecimiento anual del 21,5%. Por su parte, los créditos totales (pesos y dólares) aumentaron de forma levemente inferior.
- ✓ El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado no financiero se incrementó 3,7% con respecto al mes anterior, destacándose el crecimiento del 6,2% de los depósitos a plazo fijo. A su vez, la expansión interanual fue de 34,3%, lo que implica una aceleración de 0,4 p.p. en relación al dato de marzo pasado. Por su parte, los depósitos en dólares cayeron un 1,8% en relación al mes anterior, acumulando un crecimiento de 16,9% en los últimos doce meses.
- ✓ La mayoría de las tasas pasivas más representativas del costo de fondeo para los bancos, a través de los depósitos a plazo del público, se mantuvieron estables durante abril. Se observa una suave tendencia a una lenta convergencia entre las tasas pasivas por depósitos mayores a \$1 millón y las correspondientes a importes menores a \$100.000.
- ✓ En abril, la producción automotriz volvió a presentar variaciones fuertemente negativas en relación al mismo mes del año anterior, en sus tres indicadores. Los utilitarios fabricados disminuyeron un 17,2%. Por su parte, los despachos de cemento nacional al mercado interno registraron, en abril, un nuevo récord mensual por cuarto 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 Estanislao Malic, Sol Rivas y María Andrea Urturi.

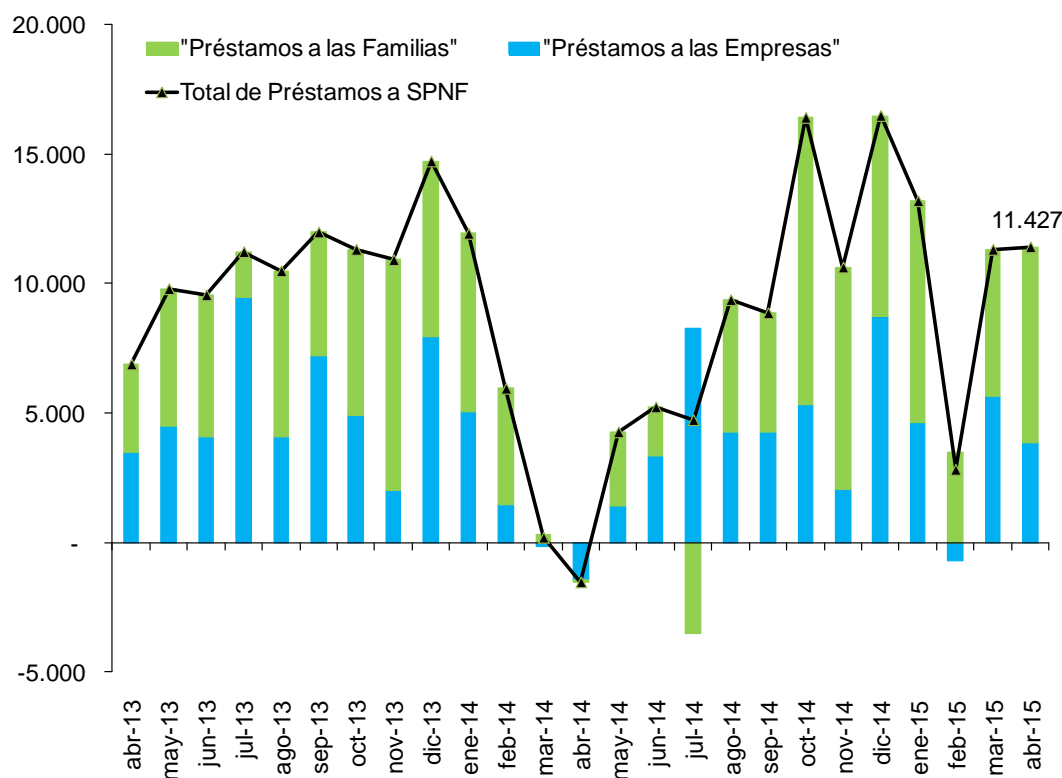
1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Préstamos en pesos

Según datos informados por el BCRA, en abril, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) se incrementó nuevamente 2%, registrando un aumento de \$11.427 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, la tasa de variación interanual se aceleró con respecto al mes de marzo, pasando de 21,5% a 24,3%. En lo que respecta a la composición de las nuevas financiaciones netas durante los últimos 30 días, se observa que la participación de los préstamos destinados a las familias representa un 66% del total. A su vez, la misma comparación para los últimos doce meses arroja una participación de los créditos vinculados a la producción de 47,4%, proporción levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Al 30 de abril pasado, los saldos de préstamos en pesos alcanzaron los \$596.212 millones (el promedio mensual fue de \$588.576 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 abril, los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$278.922 millones – lo que representa el 47,4% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, mostrando una variación positiva de 1,4% en relación al mes anterior (\$3.920 millones), y del 22,9% en los últimos doce meses (\$51.892 millones).

En cuanto al aporte de cada línea crediticia, se destacan los documentos, que presentaron un incremento

mensual de 2,1% (\$2.887 millones) y del 26,7% respecto al mismo período del año pasado. En menor medida, interanualmente los adelantos aumentaron 20,3%, y las financiaciones con garantía real 21,4%. El conjunto de las restantes líneas se expandieron a un ritmo intermensual de 1,3%, aunque a nivel anual se presentan rezagados respecto al resto con una acumulación del 16,4%.

b) Préstamos a las Familias

En abril, los préstamos en pesos a las familias promediaron los \$309.654 millones -lo que representa el 52,6% del total de este tipo de financiaciones al SPNF-, registrando un aumento en relación al mes anterior de \$7.506 (2,5%) millones. El incremento se explica fundamentalmente por el avance de los préstamos personales en 2,5% (\$3.085 millones) y las financiaciones con tarjetas de crédito en 3,43 (\$3.992 millones). Por su parte, los prendarios aumentaron a menor ritmo (1,3% y \$87 millones) mientras que los préstamos para vivienda ascendieron levemente (0,1% y \$16 millones) revirtiendo parcialmente la tendencia (-3,5% respecto a abril del 2014).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$62.997 millones, equivalente al 25,5%, lo que implica una aceleración de 2,1 p.p. con respecto al dato de marzo pasado. Las líneas que más contribuyeron a esta variación fueron los créditos personales con \$25.531 millones (25% de crecimiento interanual) y las financiaciones de saldos de tarjetas de crédito con \$37.352 millones (42,4%). Estas últimas, continúan registrando un ritmo de crecimiento nítidamente superior al promedio, alcanzando un monto de financiamiento que supera en un 46% 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. abr-15		Prom. mar-15	abr-15 vs mar-15		Prom. abr-14	abr-15 vs abr-14	
	Saldo	%Part.		Var. Nom.	%Var.		Var. Nom.	%Var.
Préstamos a las Empresas	278.922	47,4%	275.001	3.920	1,4%	227.030	51.892	22,9%
Adelantos	74.444	12,6%	74.171	273	0,4%	61.888	12.556	20,3%
Documentos	138.392	23,5%	135.504	2.887	2,1%	109.233	29.158	26,7%
Hipotecarios*	24.719	4,2%	24.507	212	0,9%	20.357	4.362	21,4%
Otros	41.367	7,0%	40.819	548	1,3%	35.552	5.816	16,4%
Prestamos a las Familias	309.654	52,6%	302.148	7.506	2,5%	246.657	62.997	25,5%
Vivienda *	23.503	4,0%	23.487	16	0,1%	24.350	-847	-3,5%
Prendarios	33.212	5,6%	32.798	413	1,3%	32.251	961	3,0%
Personales	127.467	21,7%	124.382	3.085	2,5%	101.936	25.531	25,0%
Tarjetas	125.473	21,3%	121.481	3.992	3,3%	88.121	37.352	42,4%
Total	588.576	100%	577.149	11.427	2,0%	473.687	114.889	24,3%

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 pesos de los últimos doce meses publicados por el BCRA.

Préstamos en dólares

En abril, los saldos de préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron un incremento de U\$S 317 millones (8,9%). La variación mensual estuvo explicada principalmente por el avance de las financiaciones para las empresas, las cuales representan el 90% del total.

Con respecto al saldo promedio del mes pasado, los préstamos destinados a la producción aumentaron en u\$s 294 millones. Esto se explica fundamentalmente por el comportamiento de los documentos que crecieron 8,5% y explican el 71%% de la variación total del crédito para las empresas.

A su vez, los préstamos en dólares para las familias, que representan actualmente el 10% del total de este tipo de financiaciones al sector privado, avanzaron durante el último mes, como consecuencia de la expansión de los saldos de tarjetas de crédito por U\$S 24 millones (6,6%).

En relación a un año atrás, se observa una reducción de los préstamos en dólares a la producción de 1,3% (u\$s 47 millones), sobreexplicada por la caída de los documentos, que sin embargo representan todavía el 76,7% del total de las financiaciones en dólares a las empresas. Por su parte, las familias aumentaron en un 48% su stock de deuda en dólares (u\$s 126 millones). (CUADRO 2)

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

DESTINO	Prom. abr-15		Prom. mar-15	abr-15 vs mar-15		Prom. abr-14	abr-15 vs abr-14	
	Saldo	%Part.		Var. Nom.	%Var.		Var. Nom.	%Var.
Préstamos a las Empresas	3.510	90,0%	3.216	294	9,1%	3.556	-47	-1,3%
Adelantos	116	3,0%	111	5	4,7%	84	32	38,1%
Documentos	2.695	69,1%	2.484	211	8,5%	3.010	-314	-10,4%
Hipotecarios*	100	2,6%	94	6	5,9%	116	-16	-13,7%
Otros	599	15,4%	527	71	13,5%	347	252	72,5%
Prestamos a las Familias	388	10,0%	364	24	6,6%	262	126	48,0%
Vivienda *	6	0,2%	6	0	2,3%	9	-3	-32,5%
Prendarios	7	0,2%	7	0	0,5%	16	-9	-56,0%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	375	9,6%	351	24	6,8%	237	138	58,2%
Total	3.898	100%	3.580	317	8,9%	3.818	79	2,1%

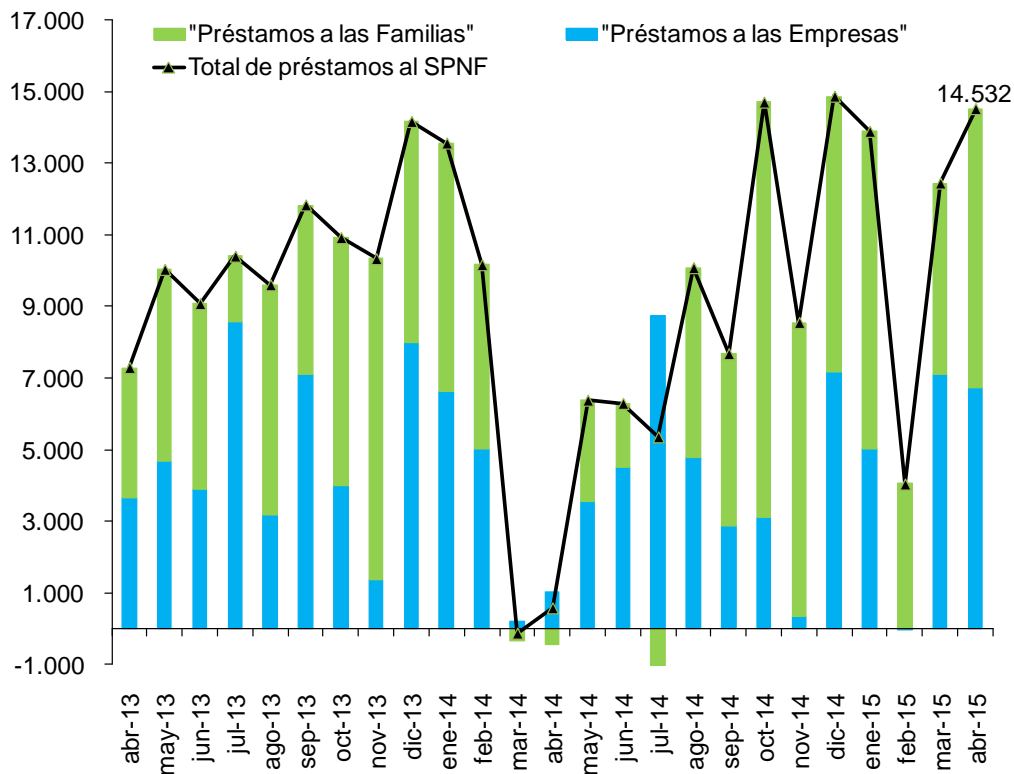
Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

*La metodología utilizada para obtener los datos de préstamos para la vivienda y préstamos hipotecarios a las empresas se basa en la utilización de un ponderador que se obtiene a partir del promedio móvil de la participación de cada una de estas líneas de crédito en los préstamos con garantía hipotecaria en 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 23,6% (\$118.878 millones), lo que supone una aceleración de 2,8 p.p. con respecto al dato del mes anterior. En relación al mes pasado, se registra un aumento de 2,4% (\$14.532 millones) explicado por el aumento de los préstamos en pesos en general y en dólares a las empresas. Al 30 de abril pasado, los saldos de préstamos totales alcanzaban los \$633.033 millones (el promedio mensual fue de \$623.117 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 2,2% respecto del mes anterior. En ese marco, el incremento de los documentos (3,2% y \$4.962 millones) constituyó el principal aporte. Lo siguió el desempeño de la agrupación “otros” (2,7% y \$1.224 millones). Por su parte, los préstamos hipotecarios avanzaron 1,1% (\$269 millones) mientras que los adelantos lo hicieron en 0,4% (\$328 millones).

En relación a los niveles observados un año atrás, los préstamos totales con destino a las empresas registraron un aumento de 21,3% (\$54.539 millones), lo que supone una aceleración de 2,2 p.p. con respecto al dato del mes pasado. Los documentos explican el 53,4% del incremento en términos absolutos aunque todas las categorías se incrementan a un ritmo similar (CUADRO 3).

b) Préstamos totales a las Familias

En abril, el saldo promedio de los préstamos totales a las familias aumentó 2,5% (\$7.748 millones) en relación al mes anterior, como consecuencia del incremento de las financiaciones en pesos y dólares. En cuanto al comportamiento de las distintas líneas, se destaca lo acontecido con los préstamos personales, cuyos saldos se expandieron 2,5% (\$3.085 millones) y con las tarjetas de crédito, que hicieron lo propio en 3,4% y \$4.231 millones. A su vez, los prendarios aumentaron 1,3% y \$414 millones. Por su parte los préstamos para la vivienda se mantuvieron prácticamente sin crecimiento, pero evitando la desaceleración nominal de los meses previos.

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se observa un incremento de \$64.339 millones, equivalente al 25,9%, lo que supone una aceleración de 3,2 p.p. con respecto al dato de marzo pasado.

Las dos líneas que más contribuyeron a la variación interanual fueron los préstamos personales y las tarjetas de crédito que se incrementaron en \$25.531 millones y \$38.778 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. abr-15		Prom. mar-15	abr-15 vs mar-15		Prom. abr-14	abr-15 vs abr-14	
	Saldo	%Part.		Var. Nom.	%Var.		Var. Nom.	%Var.
Préstamos a las Empresas	310.023	49,8%	303.240	6.783	2,2%	255.484	54.539	21,3%
Adelantos	75.472	12,1%	75.145	328	0,4%	62.561	12.912	20,6%
Documentos	162.276	26,0%	157.313	4.962	3,2%	133.313	28.963	21,7%
Hipotecarios*	25.603	4,1%	25.334	269	1,1%	21.282	4.321	20,3%
Otros	46.672	7,5%	45.448	1.224	2,7%	38.328	8.344	21,8%
Prestamos a las Familias	313.093	50,2%	305.345	7.748	2,5%	248.754	64.339	25,9%
Vivienda *	23.559	3,8%	23.541	18	0,1%	24.424	-866	-3,5%
Prendarios	33.274	5,3%	32.860	414	1,3%	32.379	895	2,8%
Personales	127.467	20,5%	124.382	3.085	2,5%	101.936	25.531	25,0%
Tarjetas	128.794	20,7%	124.563	4.231	3,4%	90.016	38.778	43,1%
Total	623.117	100%	608.585	14.532	2,4%	504.239	118.878	23,6%

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

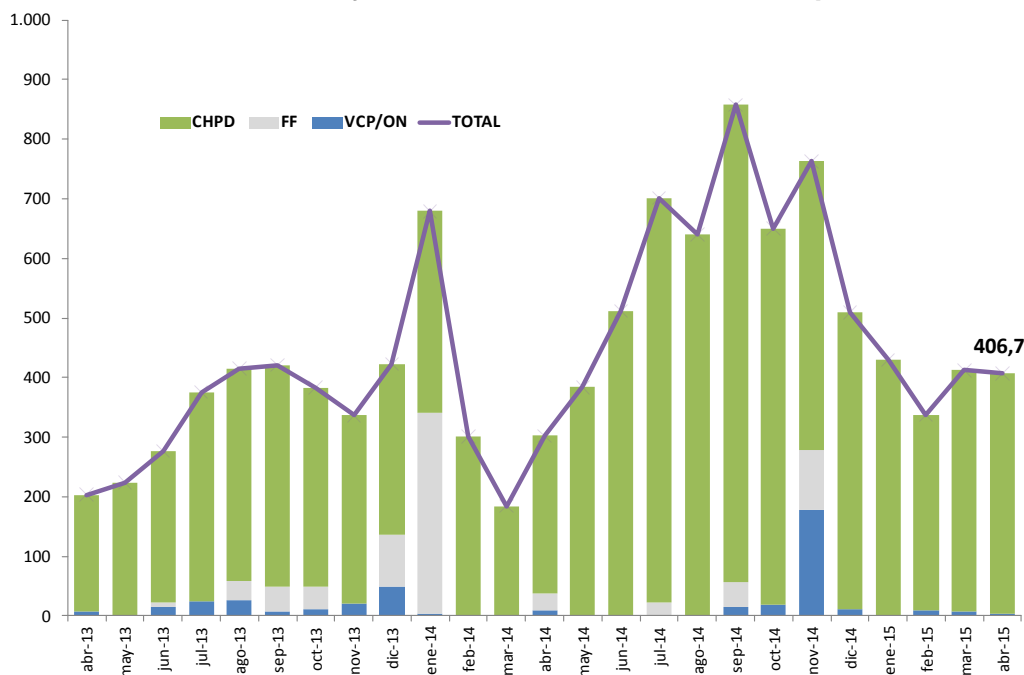
2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en abril, el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través del mercado de capitales, alcanzó los \$406,7 millones, lo que implica una reducción de 1,31% con respecto al mes pasado. En relación al mismo mes de 2014 se observa un aumento en las financiaciones de \$104 millones (34,62%).

En cuanto a los instrumentos utilizados, se cuentan la emisión de una obligación negociable por \$4 millones y 5.549 cheques de pago diferido por \$402,7 millones. Estos vieron reducido el monto de los valores negociados en 1,3% con respecto al mes de febrero y aumentaron un 52,6% en relación al mismo mes de 2014 (GRÁFICO 3). La tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)¹ fue de 25,25%; 0,06 p.p. por debajo de la observada el mes pasado y 0,51 p.p. por encima de la registrada en abril de 2014.

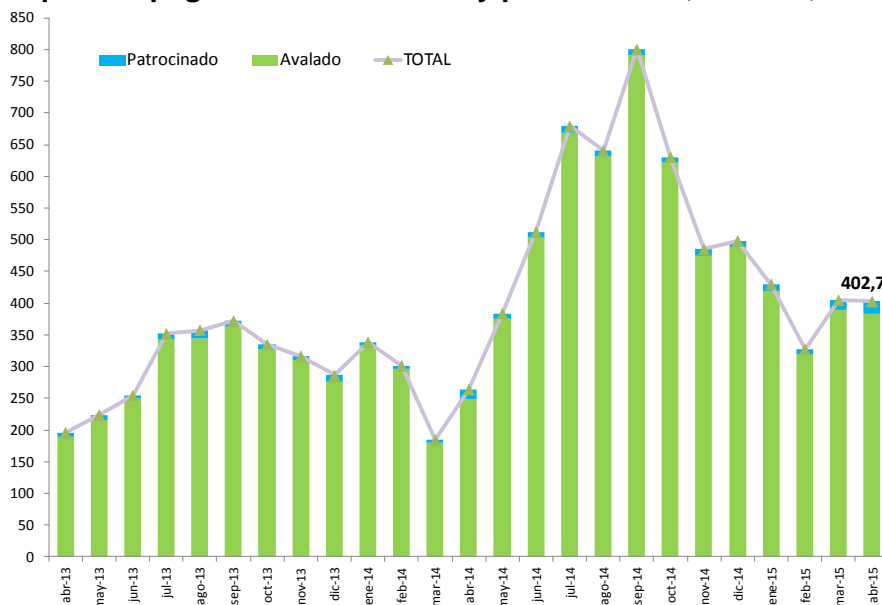
¹ La mayor parte de las operaciones con cheques de pago diferido se realiza por medio del aval de las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), lo que constituye el esquema de cheques avalados. Esto se debe a que la garantía otorgada por una SGR posibilita el incremento en el número de inversores interesados, 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 abril se mantuvo el amplio predominio de los cheques avalados, los cuales representaron el 95,2% del total, mientras que el 4,8% restante correspondió a la modalidad de cheques patrocinados. Se registraron 5.260 cheques del primer tipo por un monto de \$383,3 millones y 289 cheques patrocinados por \$19,4 millones. Estos últimos aumentaron el monto de las financiaciones un 31,97% (\$4,7 millones) con respecto al mes pasado y un 26,8% (\$4,1 millones) en relación a abril de 2014. Por su parte, el monto de financiaciones de los cheques avalados registró un retroceso de 1,67% (\$6,5 millones) y un aumento de 54,18% (\$134,7 millones) para las mismas comparaciones (GRÁFICO 4).

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

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

En el CUADRO 4 se presenta la evolución, en el último mes y el último año, de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas. Con respecto al mes de marzo, 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 similar. En cuanto a la variación interanual, se registran comportamientos heterogéneos.

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
Abr/2015 (%)	23,65	24,21	24,55	25,35	25,75	26,48
Mar/2015 (%)	24,18	24,46	25,37	26,06	26,85	27,65
Abr/2014 (%)	22,19	23,78	24,67	25,50	26,87	30,91
Abr/2015 vs Mar/2015 (p.p.)	-0,53	-0,25	-0,82	-0,71	-1,10	-1,17
Abr/2015 vs Abr/2014 (p.p.)	1,46	0,43	-0,12	-0,15	-1,12	-4,43

Sistema Patrocinado					
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180
Abr/2015 (%)	40,00	35,01	35,86	37,74	-
Mar/2015 (%)	-	41,75	39,23	38,51	-
Abr/2014 (%)	38,21	37,88	34,20	38,00	39,43
Abr/2015 vs Mar/2015 (p.p.)	-	-6,74	-3,37	-0,77	-
Abr/2015 vs Abr/2014 (p.p.)	1,79	-2,87	1,66	-0,26	-

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

3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de abril, el saldo mensual de los depósitos totales (sector privado no financiero y sector público), expresados en pesos, promedió los \$988.615 millones, evidenciando un aumento de 0,9% (\$9.078 millones) con respecto al mes anterior. En relación al mes de abril de 2014 se observa un incremento de 28,6% (\$219.994 millones), lo que implica una tasa de variación interanual superior en 1,9 p.p. a la registrada en marzo pasado.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron 3,7% (\$25.041 millones) con respecto a marzo. Según los datos publicados, la mayor variación porcentual se registra en los plazos fijos, que expresan un incremento de 6,2% (\$19.862 millones). Los depósitos en cuentas corrientes y los "otros depósitos" también observan variaciones mensuales positivas de 2,5% (\$4.201 millones) y 3,5% (\$774 millones), del mismo modo, las cajas de ahorro presentan una variación positiva de 0,1% (\$204 millones).

En relación a igual mes de 2014, los depósitos del SPNF en pesos se incrementaron en \$178.357 millones, lo que supone una variación interanual de 34,3% 0,4 p.p. por encima del dato de marzo pasado. los saldos en caja de ahorro reflejan el mayor incremento porcentual, con una variación que supera en 2,1 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	
	Abril/2015	Marzo/2015	Nominal	%	Abril/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	168.971	164.770	4.201	2,5%	124.605	44.365	35,6%
Caja de Ahorro	164.271	164.067	204	0,1%	120.391	43.881	36,4%
Plazo Fijo	342.011	322.149	19.862	6,2%	256.535	85.476	33,3%
Otros	23.075	22.301	774	3,5%	18.439	4.635	25,1%
Total Depósitos \$	698.328	673.287	25.041	3,7%	519.971	178.357	34,3%

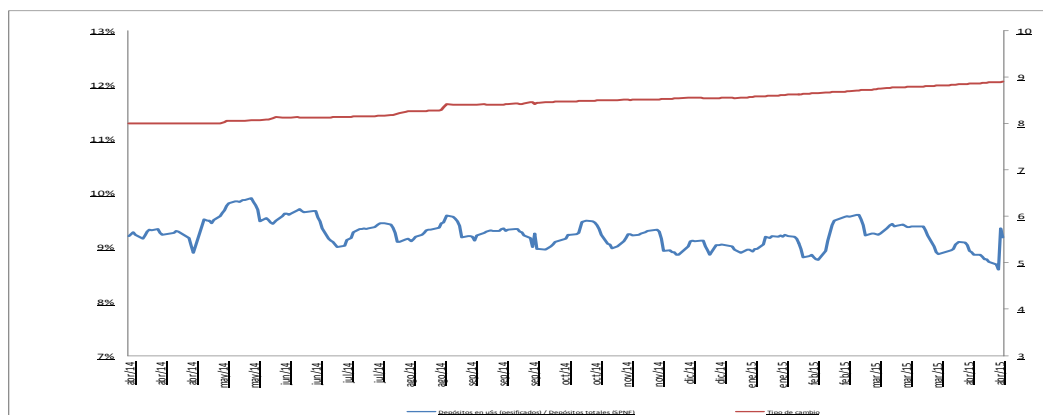
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Los **depósitos en dólares del SPNF** se contrajeron en 1,8% (U\$S 142 millones) con respecto al mes de marzo. En relación al mismo mes de 2014 aumentaron en 16,9% (U\$S 1.116 millones) (CUADRO 6). Por cuarto mes consecutivo, la participación de las imposiciones en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos del sector privado disminuye en términos interanuales, en este caso desde el 9,2% al 8,9%. (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	
	Abril/2015	Marzo/2015	Nominal	%	Abril/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	0	0	0	0,0%	0	0	0%
Caja de Ahorro	3.518	3.697	-179	-4,8%	2.378	1.140	47,9%
Plazo Fijo	3.885	3.839	45	1,2%	3.873	11	0,3%
Otros	317	326	-9	-2,6%	353	-35	-10,0%
Total Depósitos u\$s	7.720	7.862	-142	-1,8%	6.604	1.116	16,9%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

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


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En cuanto a la composición de los depósitos a plazo, en abril de 2015 se observó una reducción en la participación de las imposiciones hasta 59 días sobre el total. Actualmente explican el 60,9% mientras que hace un año representaban el 61,2%. De todos modos, con respecto al mes de abril de 2013, la misma presenta una variación positiva de 2,1 p.p. Por su parte, los depósitos entre 60 y 89 días crecieron 3,1 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y 1,7 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 p.p. y de 3 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 1 p.p. con respecto al mismo mes de 2013. Por último, los depósitos a plazos superiores a los 365 días se incrementaron en 0,1 p.p. con respecto a abril de 2014 y 0,2 p.p. respecto al mismo mes de 2013.

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

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

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos se contrajeron en 6,5% (\$14.263 millones) en relación al mes anterior. Esta caída se explica por lo acontecido en los saldos de plazos fijos, que presentaron una reducción de 21,2% (\$22.679 millones) y con los saldos de las cajas de ahorro, que también se redujeron en 10,2% (\$1.648 millones) con respecto al mes pasado. Por su parte, los saldos en cuenta corriente aumentaron en 10,1% (\$8.746 millones) y los “otros depósitos” hicieron lo propio en 12% (\$1.317 millones). En relación al mismo mes de 2014, el total de los depósitos en pesos del sector público creció 13,2% (\$24.155 millones); 8,6 p.p. por debajo del dato de marzo 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	
	Abril/2015	Marzo/2015	Nominal	%	Abril/2014	Nominal	%
Cuenta Corriente	95.452	86.706	8.746	10,1%	67.269	28.183	42%
Caja de Ahorro	14.439	16.087	-1.648	-10,2%	11.894	2.545	21%
Plazo Fijo	84.508	107.187	-22.679	-21,2%	93.550	-9.043	-10%
Otros	12.266	10.949	1.317	12,0%	9.798	2.469	25,2%
Total Depósitos \$	206.665	220.928	-14.263	-6,5%	182.510	24.155	13,2%

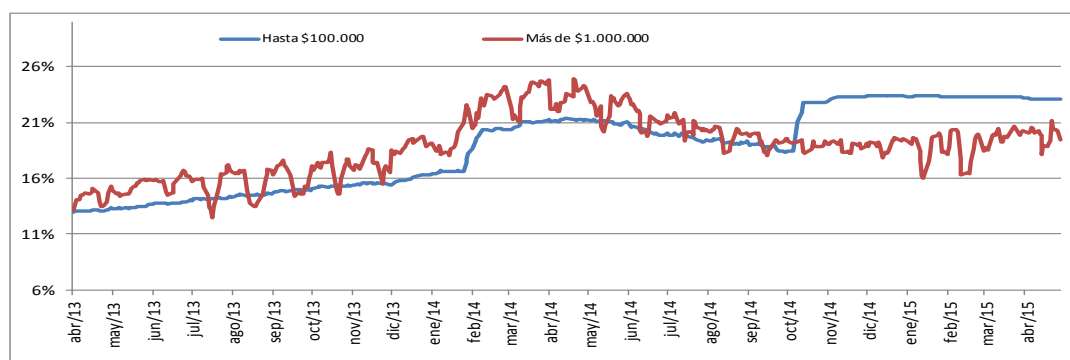
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En abril 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; igual al mes anterior y 2,3 p.p. por debajo de lo registrado en abril de 2014. La tasa BADLAR (bancos privados) promedió un 20,8%, mostrando una variación negativa respecto a marzo pasado de 0,1 p.p. y de 5,5 p.p. contra abril de 2014. Por su parte, la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 19,4%, lo que implica una variación nula con respecto al mes pasado y una contracción de 3,4 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 %; 0,3 p.p. por debajo del mes anterior, mientras que para los montos superiores al millón de pesos fue de 19,8%, 0,1 p.p. superior a la registrada en marzo pasado. Si las comparamos con el mismo mes de 2014, se observa un incremento de 1,8 p.p. para las primeras, y una contracción de 3,7 p.p. para las segundas (GRAFICO 6).

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



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

En cuanto a la evolución mensual de las tasas activas, en abril de 2015, se observa un incremento en el costo de financiamiento para los documentos a sola firma, los créditos hipotecarios y los préstamos personales mientras que los adelantos en cuenta corriente, los prendarios, y las tarjetas de crédito presentan una caída en sus respectivas tasas de interés. Cuando comparamos con la situación existente seis meses atrás, se registran incrementos en tres de los seis casos, con contracciones en las tasas

correspondientes a adelantos en cuenta corriente, prendarios y tarjetas de crédito. La comparación interanual arroja una contracción en cuatro de los seis indicadores, registrándose alzas en las tasas de los créditos hipotecarios y de las tarjetas de crédito (CUADRO 9 y GRÁFICO 7).

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

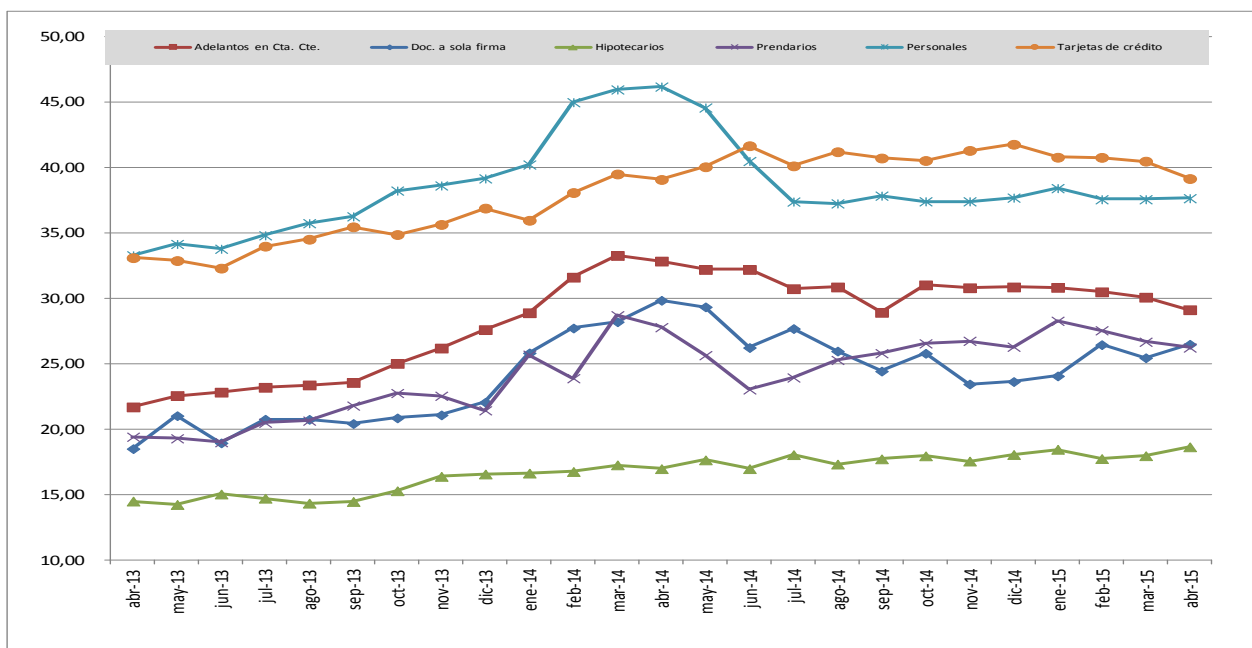
Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma (1)	Hipotecarios (2)	Prendarios (3)	Personales (4)	Tarjetas de Crédito
Abril-15 (%)	29,12	26,48	18,64	26,23	37,65	39,15
Marzo-15 (%)	30,08	25,45	17,96	26,67	37,57	40,48
Abril 2015 vs Marzo 2015 (p.p.) -1 mes-	-0,96	1,03	0,68	-0,44	0,08	-1,33
Octubre -14 (%)	31,02	25,79	17,95	26,55	37,41	40,53
Abril 2015 vs Octubre 2014 (p.p.) -6 meses-	-1,90	0,69	0,69	-0,32	0,24	-1,38
Abril-14 (%)	32,84	29,84	16,97	27,79	46,18	39,08
Abril 2015 vs Abril 2014 (p.p.) -1 año-	-3,72	-3,36	1,67	-1,56	-8,53	0,07

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas: 1: 90 y más días de plazo - 2: más de 10 años - 3: más de un año - 4: más de 180 días

(*): Corresponden a tasas de cuotas puras y, por lo tanto, no incluyen gastos ni comisiones.

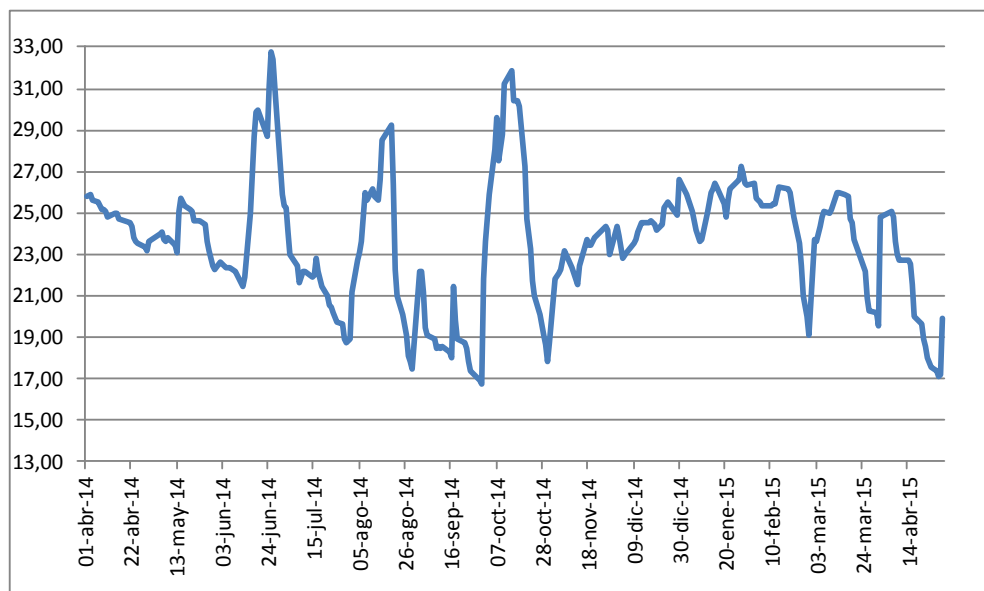
GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2013-2015, en porcentajes



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

En abril, 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 marzo de 2,9 p.p., alcanzando un nivel de 20,9%. Cuando analizamos la evolución interanual, se registra una variación negativa de 3,7 p.p., lo que implica un descenso de 15,2% en el costo del financiamiento. (GRÁFICO 8)².

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

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


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

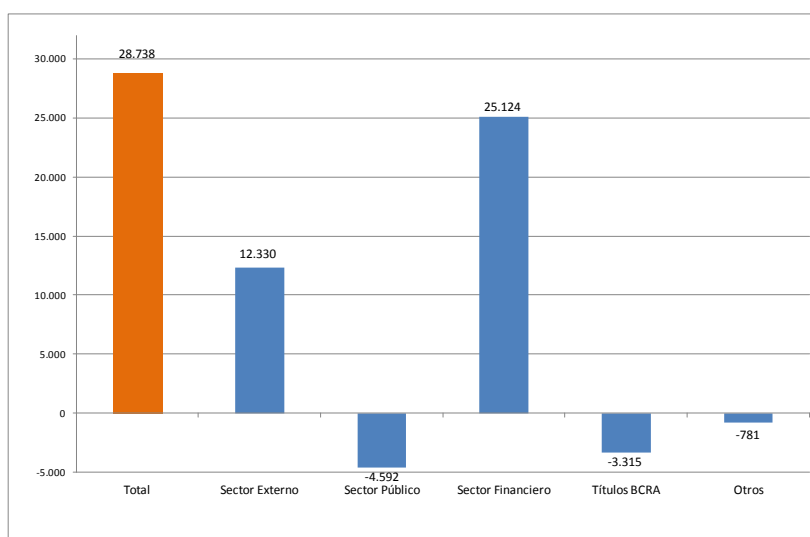
5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

En el mes de abril, la Base Monetaria promedió los \$456.459 millones; \$3.261 millones por encima de marzo pasado. En relación al mismo mes de 2014 se expandió 29,2% (\$103.058 millones).

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

- ✓ La **Base Monetaria** se expandió \$28.738 millones durante abril de 2015.
- ✓ El **Sector Externo** provocó un incremento de \$12.330 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó una contracción de la base monetaria de \$4.592 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un comportamiento expansivo por \$25.124 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$3.315 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$781 millones.

El circulante en poder del público, durante el mes de abril, promedió los \$315.269 millones; \$3.385 millones por encima del promedio de marzo de 2015. Respecto a un año atrás, se produjo un incremento de \$75.704 millones (31,6%) (CUADRO 10).

GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, abril 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	Abril 2015	Marzo 2015	Abril 2014
BASE MONETARIA	456.459	453.198	353.400
1. Circulante en Poder del Público	315.269	311.883	239.565
2. Reservas Bancarias	38.892	141.314	113.834
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	4.423	106.743	84.211
2.2 Efectivo en Pesos	34.469	34.571	29.623
3. Cheques cancelatorios	1	1	2
Reservas BCRA	283.692	275.934	221.524
Tipo de Cambio	8,87	8,78	8,00
Cuenta Corriente	264.608	249.986	191.077
Caja de Ahorro	180.324	179.528	131.853
Plazo Fijo	425.927	431.557	351.289
M1/PIB	14,1%	13,7%	13,2%
M2/PIB	18,5%	18,0%	17,2%
M3/PIB	29,7%	29,3%	28,8%
Préstamos al SPNF/PBI	15,1%	14,8%	15,4%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	160,9%	164,2%	159,5%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B.Monetaria+Cta Cte+C.Ahorro)/Reservas	317,7%	319,9%	305,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

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

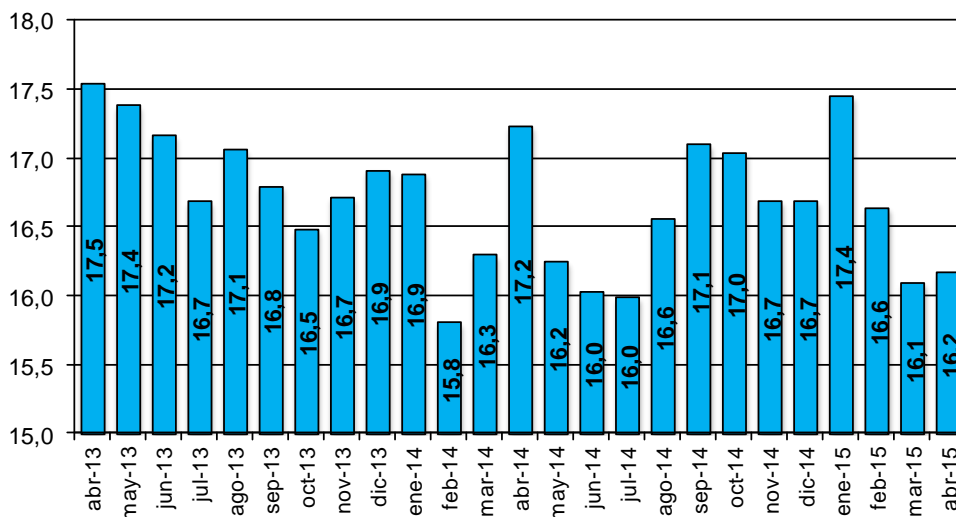
2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, las reservas cubren una mayor proporción del dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

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

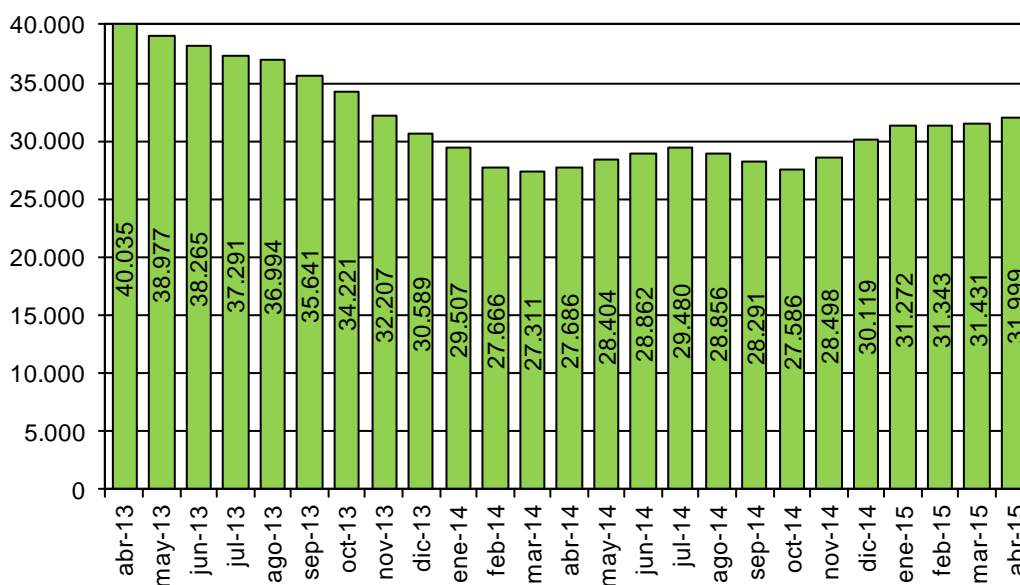
GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez³ del Sistema Financiero, 2013-2015, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

En abril, el stock promedio de reservas internacionales (excluidas las asignaciones DEGs 2009), se incrementó (U\$S 568 millones) en relación al mes anterior. Con respecto al mismo mes de 2014 se observa una variación positiva de U\$S 4.310 millones (15,6%) (GRÁFICO 11).

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

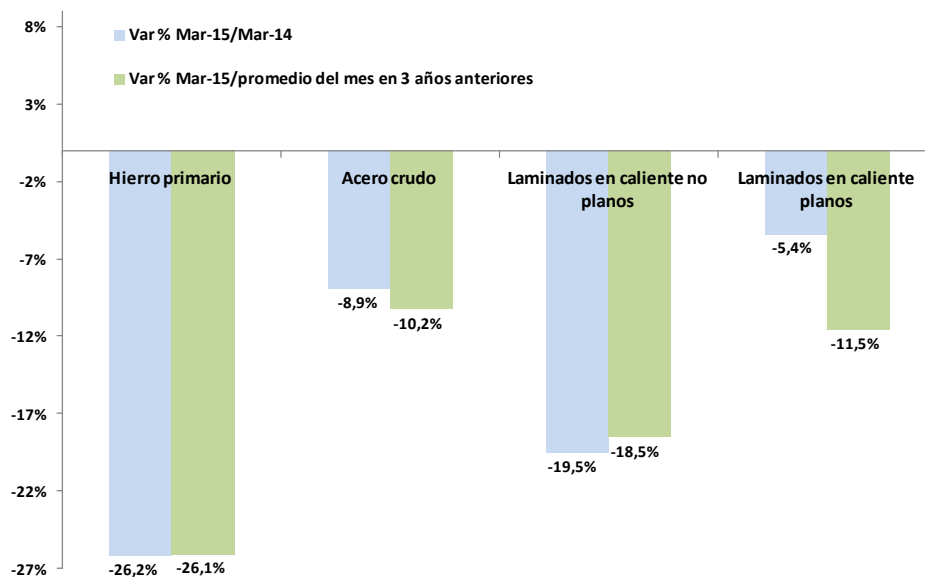
³ (Cuenta corriente en pesos en BCRA + pase neto + efectivo en bancos)/Depósitos totales

6. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL

Siderurgia

El sector siderúrgico durante el mes de marzo (último dato disponible), mostró un comportamiento negativo en la comparación interanual para sus cuatro indicadores. De esta manera, el hierro primario se contrajo 26,2%, el acero crudo 8,9%, los laminados en caliente no planos 19,5% y los laminados en caliente planos 5,4%. En lo que respecta a la comparación contra el promedio del trienio 2012-2014, también se redujeron los cuatro indicadores. En este caso, el hierro primario lo hizo en orden del 26,1%, el acero crudo en 10,2%, los laminados en caliente no planos en 18,5% y los laminados en caliente planos 11,5%.

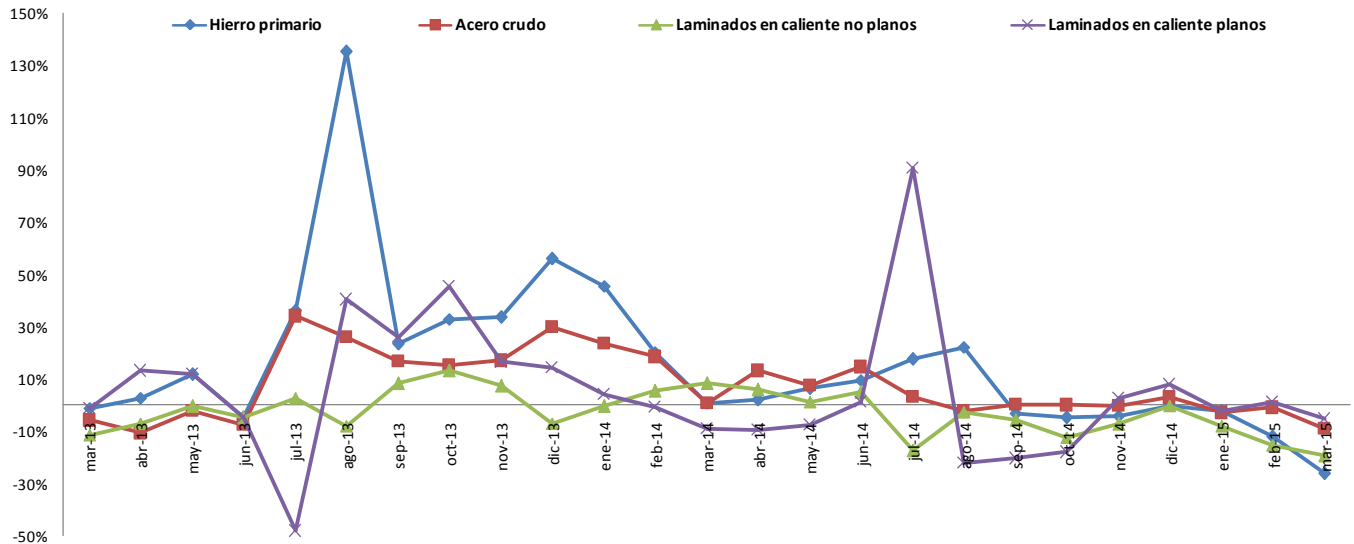
Gráfico 12. Siderurgia: indicadores seleccionados. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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

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

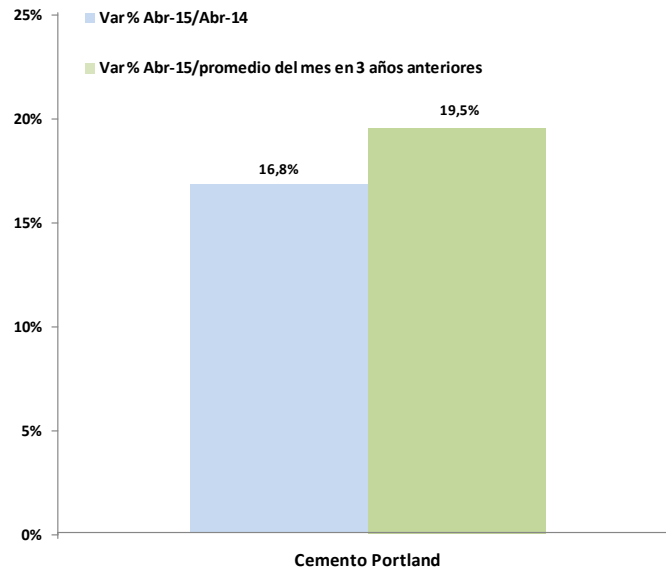


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y Cámara Argentina del Acero.

Despachos de cemento

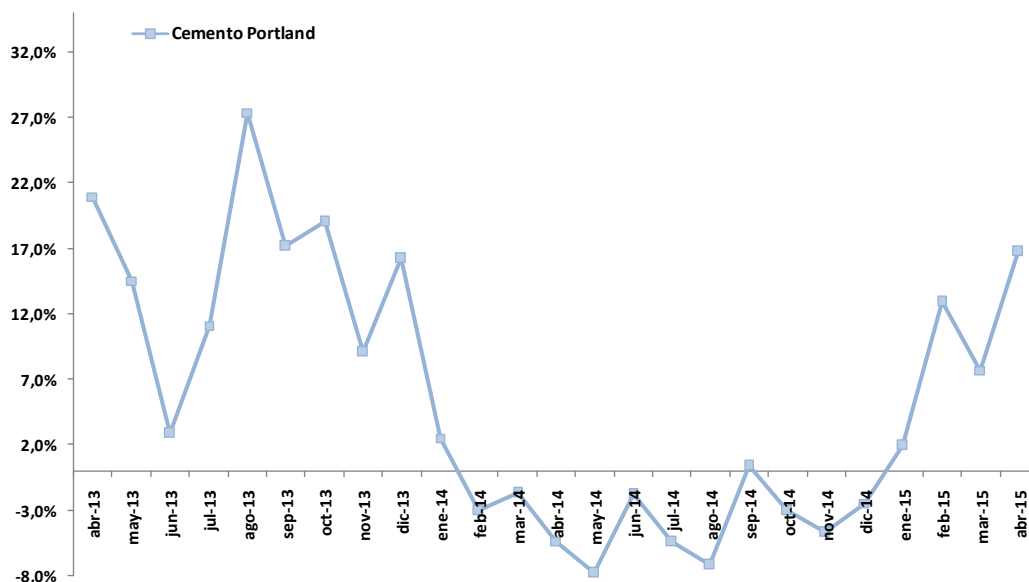
Los despachos de cemento nacional al mercado interno alcanzaron un nuevo récord mensual para el mes de abril, registrando un crecimiento de 16,8% en la comparación interanual. Con respecto al promedio del trienio 2012-2014, la variación fue positiva en 19,5% (Gráfico 14). En el gráfico 15 se observa 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, marzo y abril 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

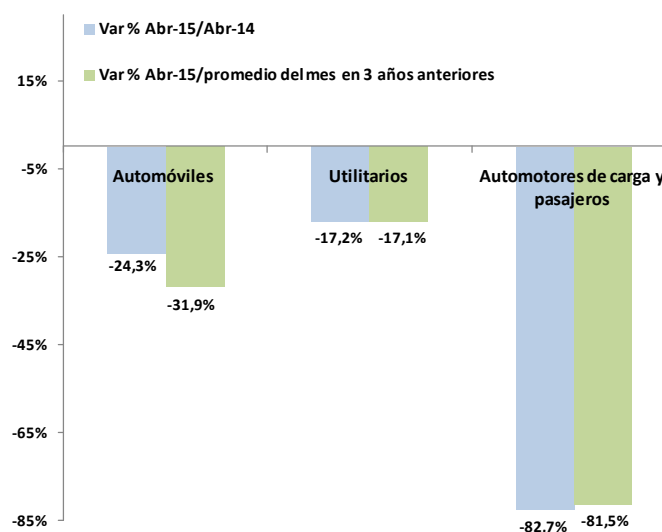


Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación y AFCEP.

Automóviles, utilitarios y transporte de carga y pasajeros

En abril, el sector automotriz ha evidenciado un comportamiento negativo en sus tres indicadores con respecto al mismo mes del año anterior, registrando una caída de 24,3% en la fabricación de automóviles, de 17,2% en la de utilitarios y de 82,7% en la de automotores de carga y pasajeros. Lo mismo se observa en relación al promedio del trienio 2012-2014, donde la producción de automóviles se contrajo un 31,9%, la de utilitarios un 17,1% y la de automotores de carga y pasajeros un 81,5%.

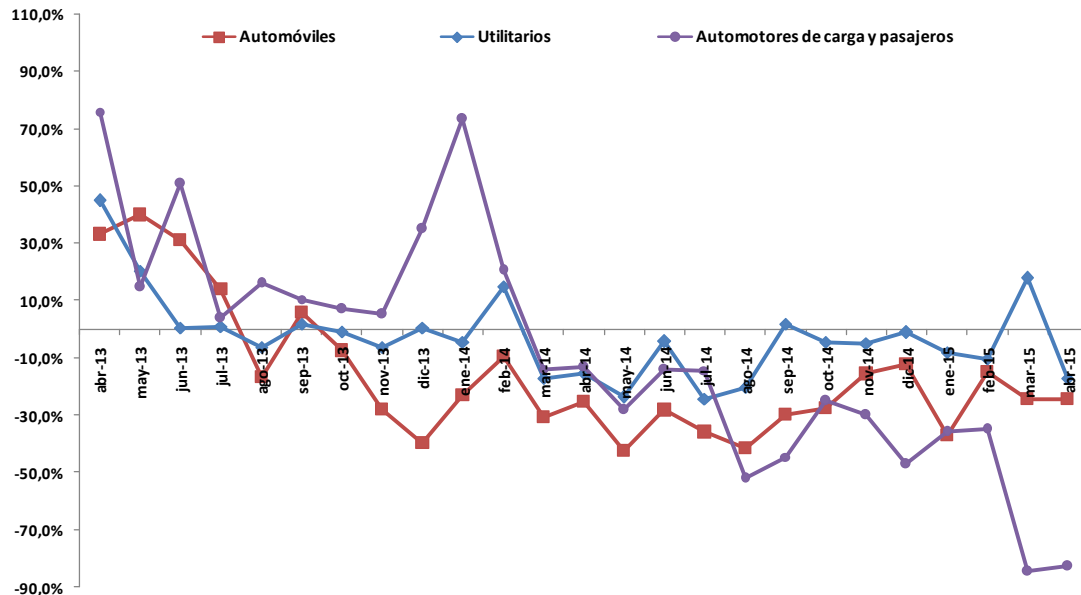
GRÁFICO 16. Producción automotriz. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 catorce meses evidenciaron una tendencia negativa. Por su parte, los utilitarios mantienen un comportamiento negativo desde marzo de 2014, con excepción de lo ocurrido en septiembre y marzo pasados. 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 marzo (último dato disponible) mostró una variación positiva de 16,9% 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 15,4%. 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).

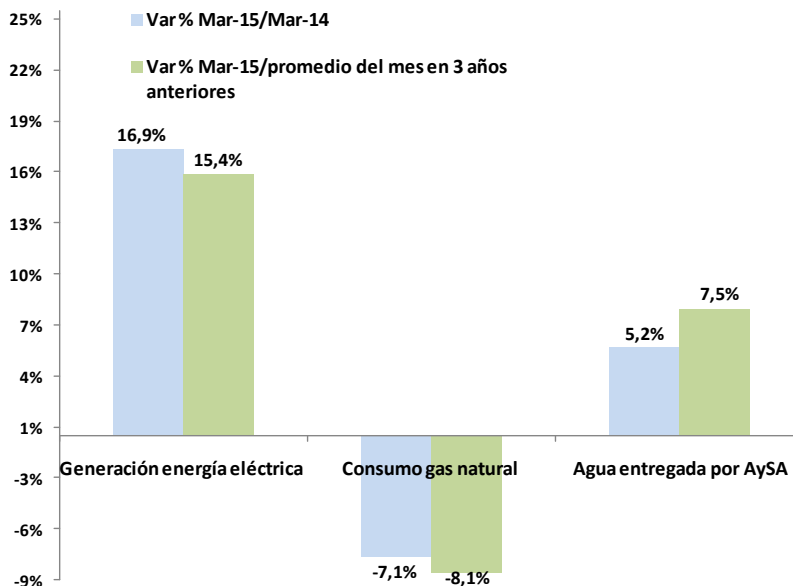
Gas natural:

El consumo de gas natural presentó una variación negativa de 7,1% para el mes de marzo 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 8,1%. Del gráfico 19 surge que el indicador se viene comportando negativamente desde marzo de 2013, con excepción de lo ocurrido en agosto de ese mismo año y en agosto y septiembre de 2014.

Agua potable:

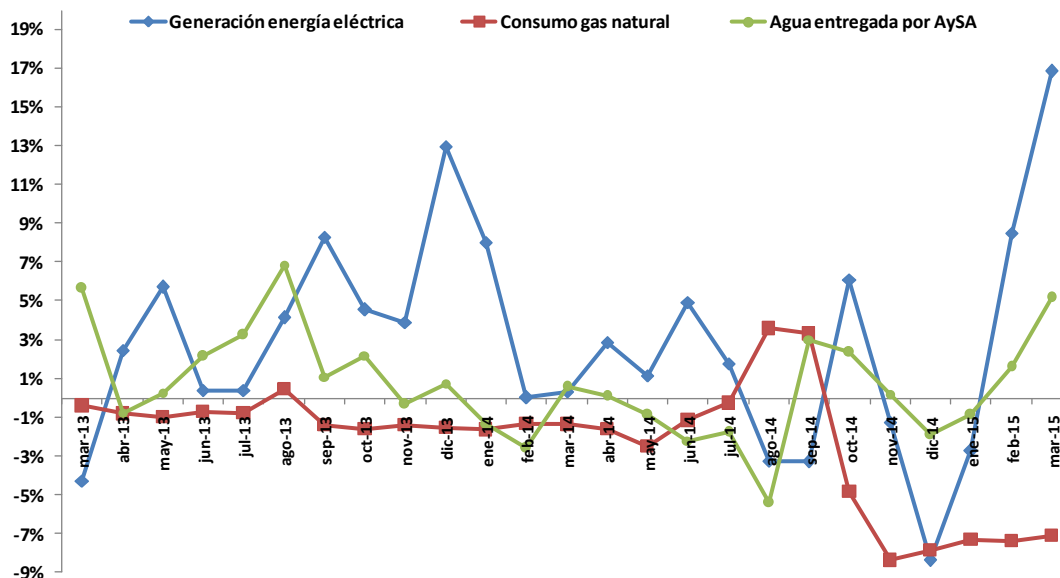
La cantidad de agua entregada por AySA durante el mes de marzo (último dato disponible) registró una variación positiva de 5,2% con respecto al mismo mes de 2014, alcanzando un nuevo récord histórico. Como se puede observar en el gráfico 19, tras cuatro meses de presentar un comportamiento negativo desde 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 y marzo. Con respecto al promedio del mes en el período 2012-2014, creció un 7,5%.

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

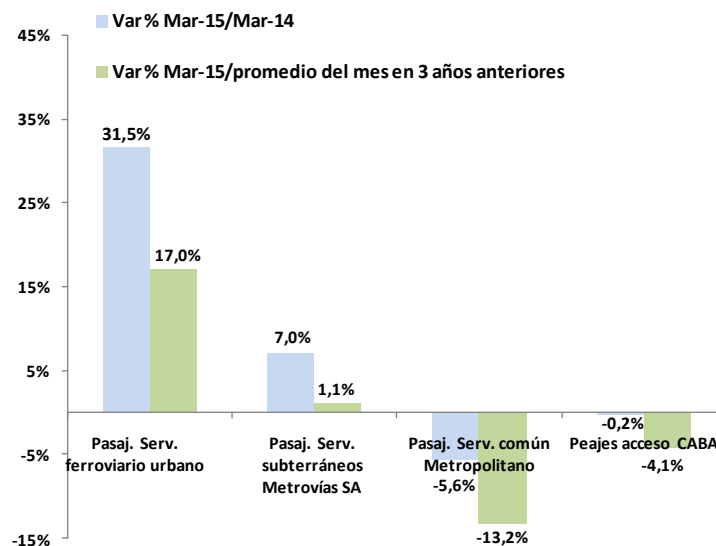
Los gráficos 20 y 21 permiten observar que, tras quince meses de variaciones negativas, la cantidad de pasajeros en los trenes urbanos⁶ durante el mes de marzo (último dato disponible) registró por decimo mes consecutivo un incremento, en este caso del orden del 31,5% con respecto al mismo mes del año anterior. En relación al promedio del trienio 2012-2014 se observa un crecimiento de 17%.

Por su parte, la cantidad de pasajeros transportados en subterráneos, tras un año de variaciones interanuales positivas, desde abril de 2014 mostró un comportamiento negativo, con la excepción de lo ocurrido en septiembre y diciembre pasados. En cambio, durante marzo la variación respecto a un año atrás fue positiva en 7% y en relación con el trienio 2012-2014 se incrementó un 1,1%.

Por el contrario, la cantidad de usuarios del servicio común metropolitano disminuyó un 5,6% en relación al mes de marzo de 2014 y un 13,2% respecto al trienio 2012-2014. De esta manera, registra diecisiete 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 0,2% con respecto a marzo del año pasado y un 4,1% 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 cinco meses.

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



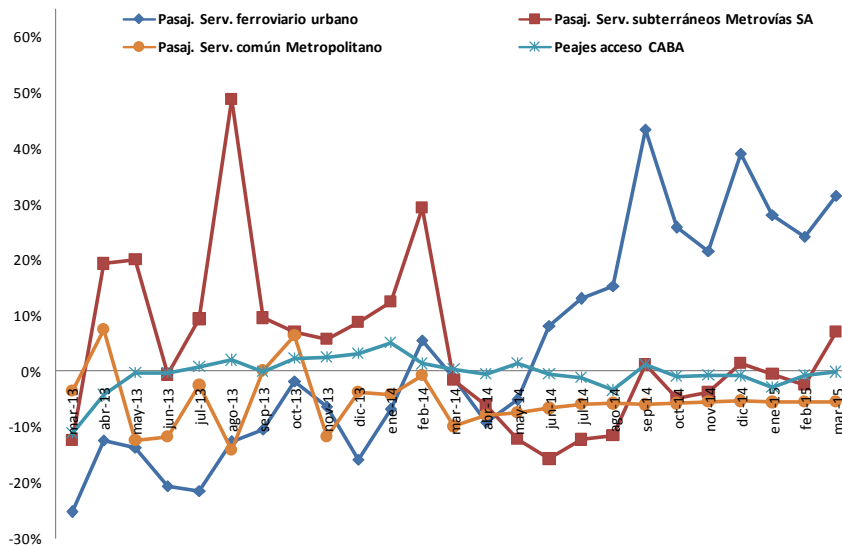
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

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

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

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

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



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

Trenes interurbanos⁷ y peajes de rutas nacionales⁸.

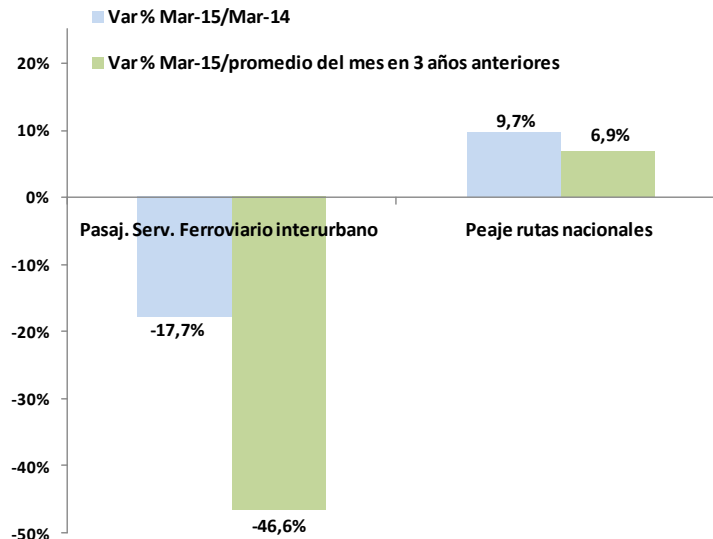
En marzo de 2015 (último dato disponible), la cantidad de pasajeros transportados por trenes interurbanos, al igual que en los últimos dos años, evidenció una contracción en la comparación interanual, en este caso del orden de 17,7%. En cuanto a los peajes nacionales pagados, se observa un incremento interanual de 9,7%.

En relación al promedio del mes para el trienio 2012-2014, el primer indicador tuvo un comportamiento negativo de 46,6%, mientras que el segundo reflejó una variación positiva de 6,9%. (GRÁFICO 22 y 23).

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

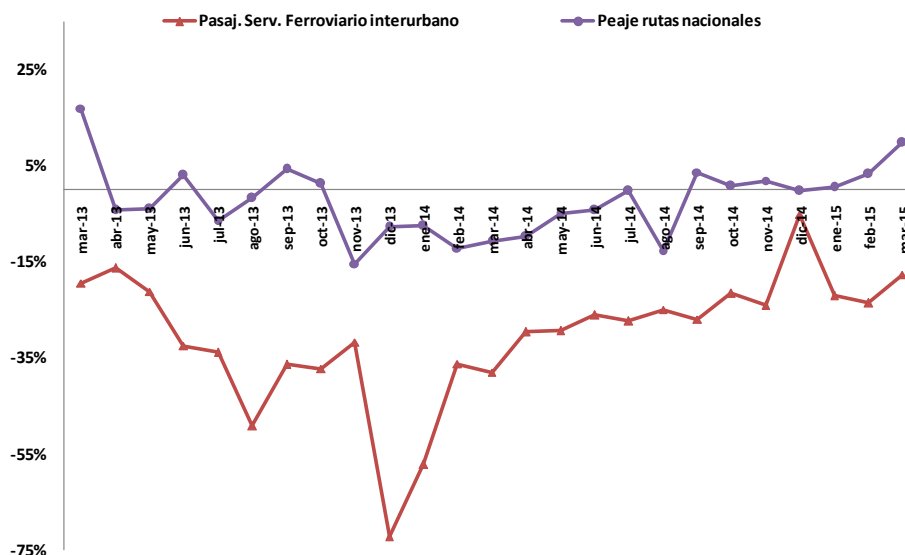
⁸ Las rutas nacionales comprenden los siguientes concesionarios: Semacar SA, Caminos del Oeste SA, Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales SA, Covinorte SA, Covicentro SA, Concanor SA, Virgen de Itatí SA, Rutas del Valle SA, Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay SA, Red Vial Centro SA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

GRÁFICO 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



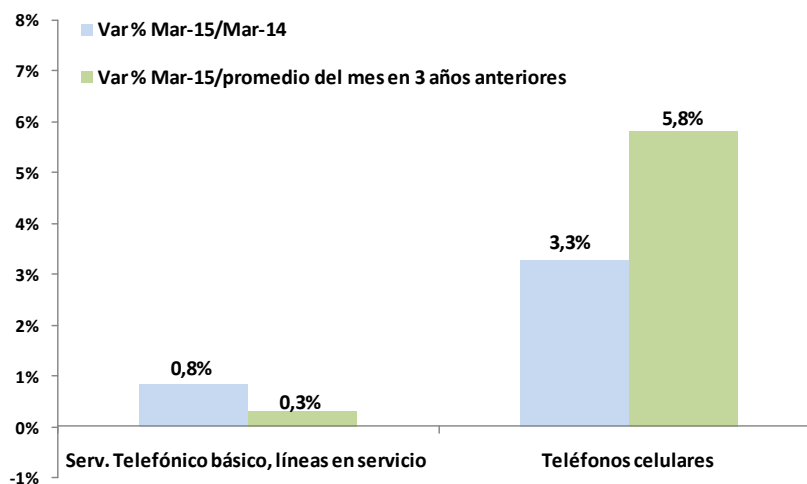
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Telefonía: líneas fijas y celulares

En marzo (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 3,3%, alcanzando un nuevo récord histórico. En cuanto al promedio del mismo mes para el trienio 2012-2014, la evolución de las líneas fijas y de los celulares muestran un comportamiento

positivo de 0,3% y de 5,8% respectivamente (Gráfico 24).

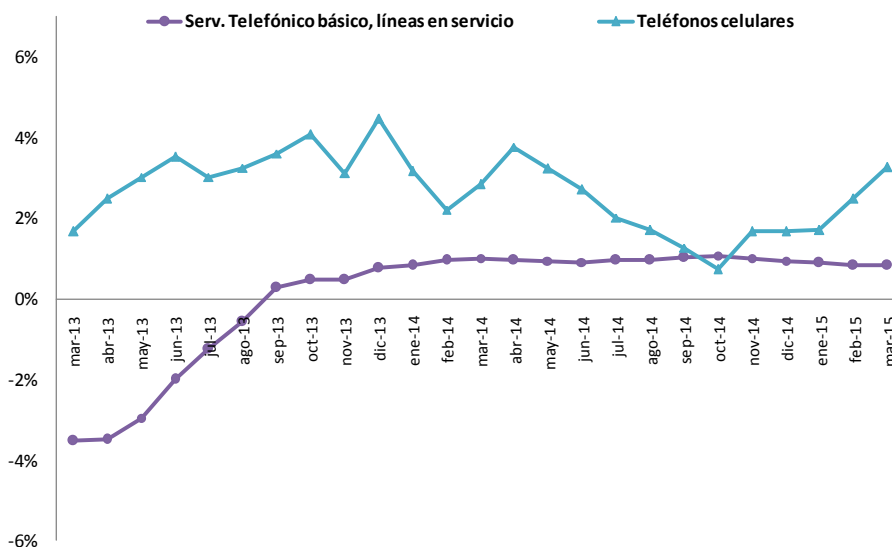
GRÁFICO 24. Telefonía fija y móvil. Comparación con el mismo mes del año pasado y con el promedio del mes para los 3 años anteriores



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 seis 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



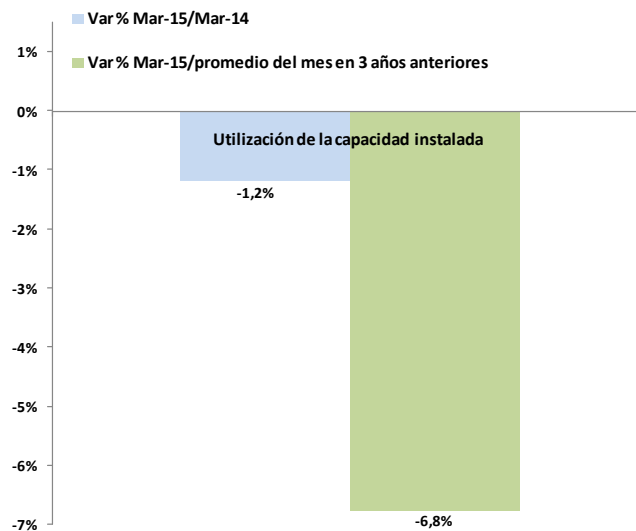
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria durante el mes de marzo (último dato disponible) se ubicó en un 67,1% lo que implica una variación interanual negativa del orden de 1,2% y de 6,8% contra el promedio del mes para el trienio 2012-2014 (Gráfico 26).

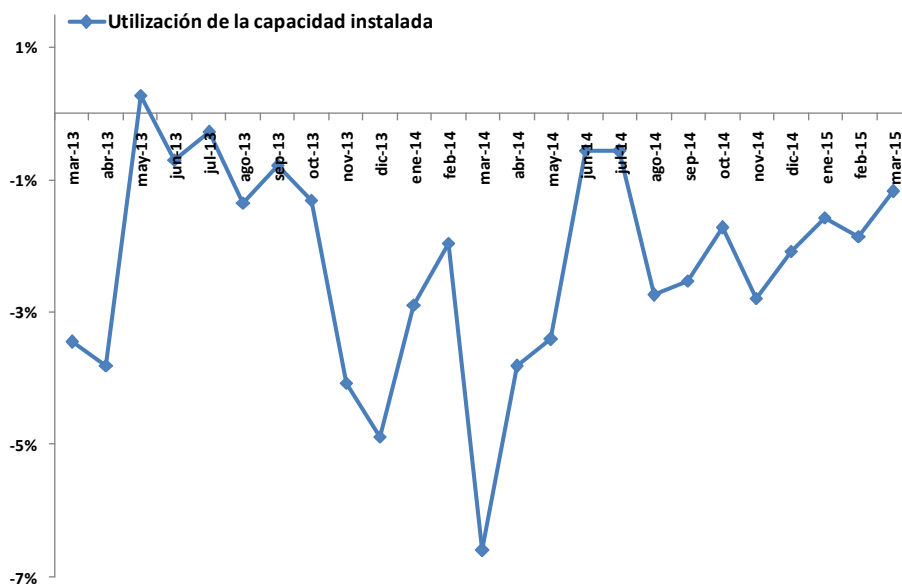
En el gráfico 27 podemos observar que este indicador presenta variaciones negativas durante todo el periodo analizado, con excepción de lo acontecido en el mes de mayo de 2013.

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	mar-12	mar-13	mar-14	mar-15	Var % Mar-15/promedio del mes en 3 años anteriores
Hierro primario (miles de tn)	398	394	397	293	-26,1%
Acero crudo (miles de tn)	497	468	472	430	-10,2%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	243	216	233	188	-18,5%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	244	241	220	208	-11,5%
Generación energía eléctrica (GWh)	11.006	10.534	10.568	12.350	15,4%
Consumo gas natural (millones de m3)	3.765	3.750	3.699	3.436	-8,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	151.629	160.216	161.113	169.422	7,5%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	26.995	20.146	19.872	26.138	17,0%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	76.238	61.380	38.016	31.284	-46,6%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	22.834	19.994	19.674	21.061	1,1%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	156.521	150.980	135.915	128.311	-13,2%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	12.565	14.693	13.115	14.388	6,9%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	36.929	32.789	32.866	32.785	-4,1%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	9.393	9.061	9.152	9.229	0,3%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	57.910	58.885	60.557	62.542	5,8%
Utilización de la capacidad instalada (%)	75,3	72,7	67,9	67,1	-6,8%

Item	abr-12	abr-13	abr-14	abr-15	Var % Abr-15/promedio del mes en 3 años anteriores
Cemento Portland (miles de tn)	782	946	895	1.045	19,5%
Automóviles (unidades)	37.011	49.331	36.951	27.972	-31,9%
Utilitarios (unidades)	16.395	23.761	20.123	16.666	-17,1%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	1.366	2.404	2.091	361	-81,5%

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

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
Hierro primario (miles de tn)	-4,9%	-4,0%	-0,3%	-2,5%	-12,2%	-26,2%
Acero crudo (miles de tn)	0,0%	-0,3%	2,9%	-2,8%	-0,9%	-8,9%
Laminados en caliente no planos (miles de tn)	-12,4%	-7,3%	-0,4%	-7,9%	-15,3%	-19,5%
Laminados en caliente planos (miles de tn)	-17,9%	2,7%	7,9%	-2,2%	1,3%	-5,4%
Generación energía eléctrica (GWh)	6,1%	-1,3%	-8,4%	-2,7%	8,5%	16,9%
Consumo gas natural (millones de m3)	-4,8%	-8,4%	-7,8%	-7,3%	-7,4%	-7,1%
Agua entregada por Aguas Argentinas S.A. (miles de m3)	2,4%	0,2%	-1,9%	-0,9%	1,6%	5,2%
Pasaj. Serv. ferroviario urbano (miles de pasajeros)	25,8%	21,6%	39,1%	28,0%	24,2%	31,5%
Pasaj. Serv. Ferroviario interurbano (pasajeros)	-21,6%	-24,0%	-5,2%	-22,1%	-23,5%	-17,7%
Pasaj. Serv. subterráneos Metrovías SA (miles de pasajeros)	-5,0%	-3,8%	1,4%	-0,6%	-2,5%	7,0%
Pasaj. Serv. transporte común Metropolitano (miles de pasajeros)	-5,9%	-5,5%	-5,5%	-5,7%	-5,5%	-5,6%
Peaje rutas nacionales (miles de vehículos)	0,7%	1,8%	-0,2%	0,5%	3,2%	9,7%
Peajes acceso CABA (miles de vehículos)	-0,9%	-0,8%	-0,9%	-2,9%	-0,8%	-0,2%
Serv. Telefónico básico, líneas en servicio (miles)	1,1%	1,0%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%
Serv. Telefónico móvil celular (miles de teléfonos)	0,7%	1,7%	1,7%	1,7%	2,5%	3,3%
Utilización de la capacidad instalada (%)	-1,7%	-2,8%	-2,1%	-1,6%	-1,9%	-1,2%

Item	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	Var % Abr-15/Abr-14
Cemento Portland (miles de tn)	-4,7%	-2,5%	1,9%	12,9%	7,7%	16,8%
Automóviles (unidades)	-15,5%	-12,2%	-37,0%	-14,9%	-24,2%	-24,3%
Utilitarios (unidades)	-5,0%	-1,1%	-7,9%	-10,2%	17,9%	-17,2%
Automotores de carga y pasajeros (unidades)	-29,7%	-47,0%	-35,6%	-34,9%	-84,5%	-82,7%