

# Informe Monetario Mensual

Agosto de 2019



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Informe Monetario Mensual

## Agosto 2019

### 1. Síntesis

- En agosto, el saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado aumentó 1% en términos nominales, con un crecimiento de 1,6% de los depósitos a la vista y de 0,5% de los plazos fijos.
- Las personas humanas continuaron renovando su plazo fijo en pesos durante el mes y su saldo promedio se mantuvo estable. Las personas jurídicas, fundamentalmente los Fondos Comunes de Inversión, disminuyeron sus depósitos a plazos en 9% después del 9 de agosto y lo trasladaron a depósitos a la vista.
- El promedio bimestral (julio-agosto) de la base monetaria alcanzó a \$1.347,1 mil millones. Tras las ventas de dólares que realizó el BCRA en el mes, la meta original de BM (\$1.343,2 mil millones) se ajustó a \$1.328 mil millones. Así, el saldo promedio bimestral de la BM se ubicó en 0,3% por encima de la meta original y 1,4% por encima de la meta ajustada.
- La tasa de interés de las colocaciones de LELIQ se incrementó con el aumento de la volatilidad financiera. Completó un incremento mensual de 22,9 p.p. hasta alcanzar 83,3% anual a fines de agosto. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo acompañaron esta suba. Por ejemplo, la TM 20 de bancos privados finalizó el mes en 61,9%, 10,3 p.p. por encima de su nivel al término de julio.
- El saldo promedio mensual de los depósitos en dólares del sector privado en agosto disminuyó en 3,2%.
- El comportamiento de los depósitos en dólares fue heterogéneo a lo largo del mes, los depósitos en dólares del sector privado crecieron hasta el 9 de agosto y comenzaron a reducirse a partir del 12 de agosto. Al término del mes se ubicaron en US\$26.600 millones, 17% por debajo del nivel que presentaban a fines de julio.
- En agosto, el saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los préstamos en pesos al sector privado creció 1,6%, impulsado por las financiaciones con tarjetas y los adelantos. El saldo de los préstamos en dólares al sector privado finalizó el mes en U\$S15.430 millones, registrando una disminución de U\$S824 millones respecto al 31 de julio.

*El cierre estadístico de este informe fue el 5 de septiembre de 2019.  
Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

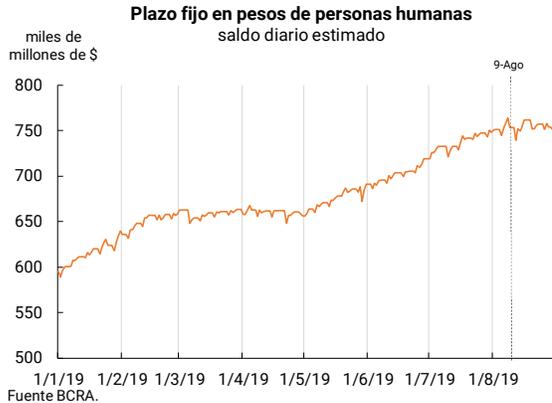
Consultas, comentarios o suscripción electrónica: [analisis.monetario@bcra.gob.ar](mailto:analisis.monetario@bcra.gob.ar)

El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA

## 2. Agregados monetarios

En agosto, el saldo promedio de los depósitos en pesos del sector privado aumentó 1% en términos nominales, con un incremento de 1,6% los depósitos a la vista y 0,5% (\$6.700 millones) de las colocaciones a plazo.

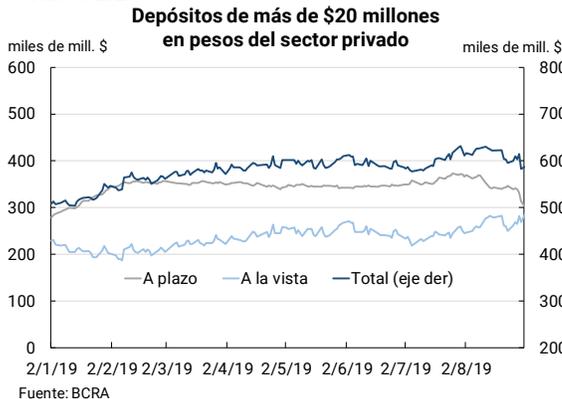
**Gráfico 2.1**



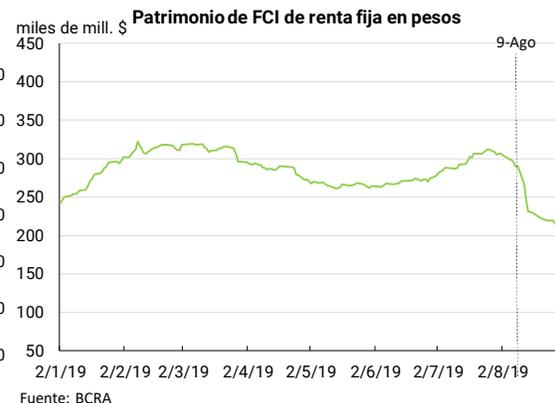
El comportamiento de las colocaciones en pesos del sector privado no fue homogéneo entre tipos de depositantes. Las personas humanas continuaron renovando la totalidad de sus vencimientos y el saldo de sus colocaciones a plazo se mantuvo relativamente estable (Ver Gráfico 2.1). En cambio, las personas jurídicas, principalmente los Fondos Comunes de Inversión (FCI), redujeron 9% sus saldos de depósitos a plazo después del 9 de agosto y los trasladaron hacia depósitos a la vista, que crecieron 4,4% en términos nominales y desestacionalizados (una caída de 0,5% en términos reales y desestacionalizados).<sup>1</sup> <sup>2</sup>Una

forma de apreciar esta transferencia de fondos entre colocaciones a la vista y plazo de las personas jurídicas es mediante la trayectoria de las colocaciones de \$20 millones y más; tramo de monto donde se concentran sus depósitos (Gráfico 2.2). Cabe señalar que la disminución de los plazos

**Gráfico 2.2**



**Gráfico 2.3**



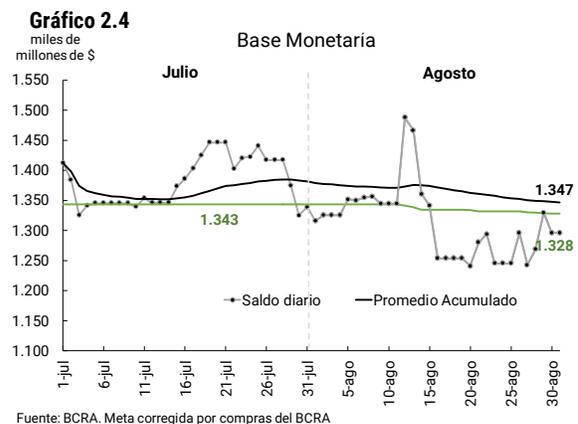
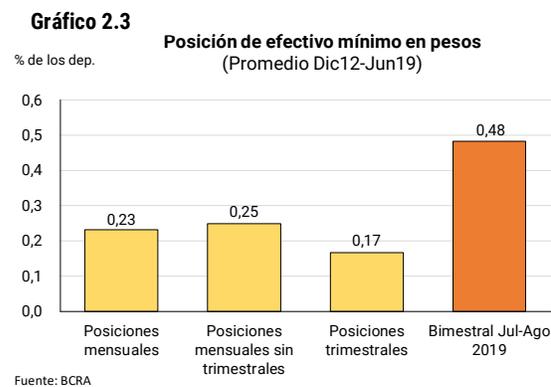
fijos fue mucho más moderada que los rescates de FCI de renta fija, debido a que estos inversores destinan la mayor parte de su cartera a títulos de deuda pública de corto plazo y una porción menor a depósitos (ver Gráfico 2.3.).

<sup>1</sup> Las variaciones reales se calculan considerando la mediana de expectativa de variación del IPC núcleo del Relevamiento de Expectativas de mercado.

<sup>2</sup> La variación de los depósitos a plazo de personas jurídicas es una estimación en base a los montos operados.

Por su parte, el circulante en poder del público se redujo 3,5% en términos reales y desestacionalizados, al crecer 1,2% nominal desestacionalizados. En definitiva, respecto a julio, tanto el M2 privado como el M3 privado disminuyeron en términos reales y desestacionalizados, 1,6% y 2,8%, respectivamente.

En este entorno, las entidades financieras adoptaron una actitud precautoria y mantuvieron sus saldos de cuentas corrientes en pesos en el BCRA por encima de lo exigido por el régimen de Efectivo Mínimo. Así, finalizaron el período bimestral de medición de encajes en pesos con un excedente equivalente a 0,5% de los depósitos en pesos, notablemente más alto del que se observa habitualmente, en torno a 0,2% de los depósitos (ver Gráfico 2.3).



El saldo promedio mensual de la Base Monetaria (BM) se ubicó en \$1.312,7 mil millones y el promedio bimestral (julio – agosto) alcanzó a \$1.347,1 mil millones. Tras las ventas de dólares que realizó el BCRA en el mes, la meta original de BM (\$1.343,2 mil millones) se ajustó a \$1.328 mil millones. Así, el saldo promedio bimestral de la base monetaria se ubicó 0,3% por encima de la meta original y 1,4% por encima de la meta ajustada (ver Gráfico 2.4).<sup>3</sup> Cabe mencionar que, al haber aumentado sus encajes voluntarios de forma precautoria, las condiciones monetarias se volvieron más estrictas, ya que el dinero se mantuvo inmovilizado en los bancos. Se trata de un aumento transitorio de la demanda de BM, no una expansión por mayor oferta.

El comportamiento de los depósitos en dólares fue heterogéneo a lo largo del mes, los depósitos en dólares del sector privado crecieron hasta el 9 de agosto y comenzaron a reducirse a partir del 12 de agosto. El saldo de los depósitos en dólares del sector privado disminuyó 3,2% en promedio mensual y al término del mes se ubicó en US\$26.600 millones, 17% por debajo del nivel que presentaba a fines de julio

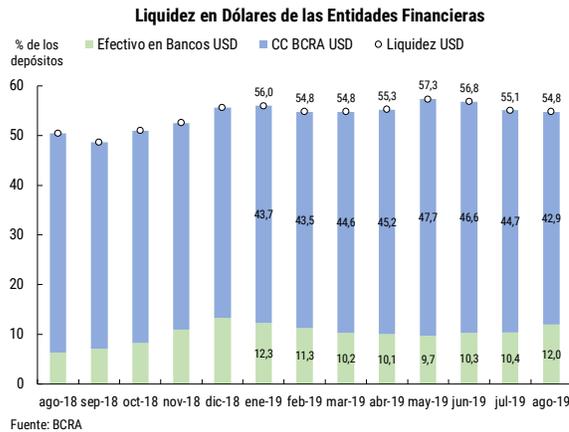
### 3. Liquidez de las entidades financieras

En agosto, la liquidez en dólares de las entidades financieras fue equivalente a 54,8% de los depósitos en moneda extranjera y estuvo compuesta por depósitos en cuentas corrientes en el BCRA equivalentes al 42,9% de los depósitos y por un saldo de efectivo que alcanzó a 12% de los depósitos

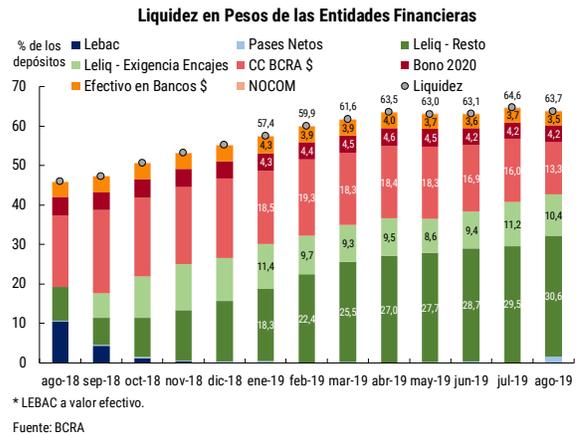
<sup>3</sup> Ver <http://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-seguimiento-meta-20190831.pdf>

(ver Gráfico 3.1). Tras la salida de depósitos, al término de agosto la liquidez amplia continuó ubicándose en niveles similares en relación al saldo de colocaciones en dólares, con un leve aumento de la participación del efectivo, para garantizar la provisión en las distintas sucursales bancarias.

**Gráfico 3.1**



**Gráfico 3.2**

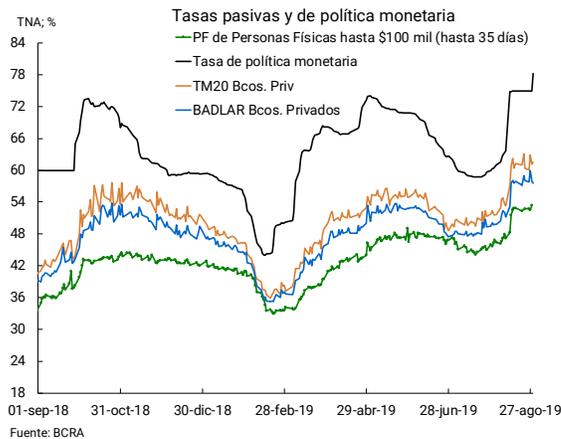


En el segmento en pesos la liquidez amplia también se mantuvo en valores elevados, que incluye los saldos en cuentas corriente en el BCRA, las tenencias de efectivo de las entidades financieras y las LELIQ y pases, se ubicó en 63,7% de los depósitos en pesos.

### 3. Tasas de interés pasivas

En el esquema monetario vigente, la tasa de interés de las LELIQ se determina endógenamente en las licitaciones diarias. A partir de mediados de agosto, en el marco de un aumento en la volatilidad financiera, la tasa de referencia se incrementó 22,9 p.p. hasta alcanzar 83,3% anual a fines de mes.

**Gráfico 3.1**



Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo también aumentaron. Por ejemplo, la TM 20 de bancos privados finalizó el mes en 61,9%, 10,3 p.p. por encima de su nivel al término de julio, mientras que la tasa pagada por los depósitos hasta \$100 mil y hasta 35 días aumentó 7,8 p.p., hasta 54% (ver Gráfico 3.1).

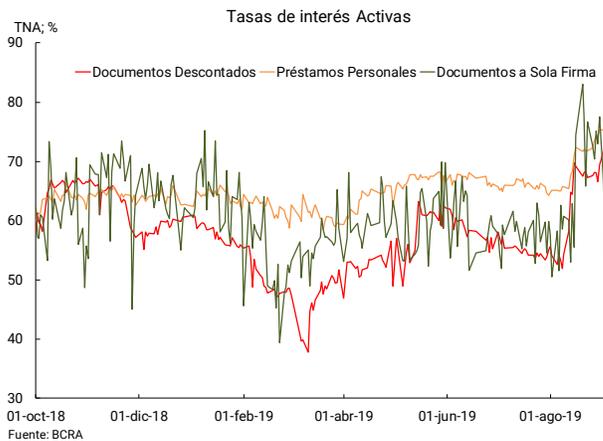
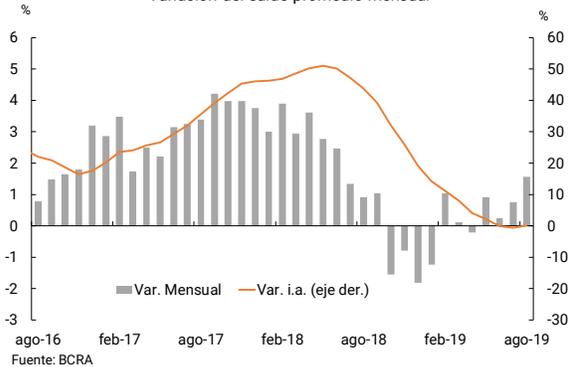
En el segmento de tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo ajustables por UVA la correspondiente a las colocaciones de 90 días promedió 7,8%, 0,9 p.p. por encima del promedio del mes previo, Por su parte, la tasa pagada por depósitos en torno a 180 días promedió 8,9%, mostrando un incremento de 2 p.p. respecto a julio.

## 4. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En agosto, el saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los préstamos en pesos al sector privado creció 1,6%, impulsado por las financiaciones con tarjetas y los adelantos (ver Gráfico 4.1).

El financiamiento otorgado mediante adelantos continuó creciendo, con un incremento en agosto de 3,7% en términos nominales y sin estacionalidad, mientras que los documentos presentaron una disminución mensual de 0,5%. Las tasas de interés cobradas en estas líneas aumentaron respecto a los niveles de julio. La cobrada por los documentos a sola firma promedió 70% mostrando un aumento promedio mensual de 11,9 p.p., mientras que la tasa de descuento de documentos se ubicó en 62,6%, 7,4 p.p. por encima de julio. En tanto, la tasa del total de adelantos en cuentas promedió 73,2%, mostrando un aumento promedio mensual de 4,9 p.p.

**Gráfico 4.1**  
Préstamos en Pesos al Sec. Priv. - Sin Estacionalidad  
Variación del saldo promedio mensual



Entre las líneas destinadas al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito crecieron 5,6% en el mes (nominal y ajustado por estacionalidad), favorecidas por el aumento de la segunda quincena de julio, que dejó un "arrastre estadístico" positivo. Así, en los últimos 12 meses acumularon un crecimiento de 22%. Por su parte, los préstamos personales retrocedieron 1% en agosto. La tasa de interés de los préstamos de esta línea promedió 68,9%, mostrando un aumento de 3 p.p..

Respecto a los préstamos con garantía real, los prendarios exhibieron en agosto una disminución de 0,7% en términos nominales y sin estacionalidad, variación similar a la de julio. La tasa de prendarios ajustables por UVA se mantuvo estable y promedió 15,4% en agosto. Por su parte, los préstamos hipotecarios mantuvieron su ritmo de expansión mensual en 0,5% mensual (en términos nominales y ajustados por estacionalidad). La tasa de interés de los créditos hipotecarios ajustables por UVA promedió 6,4%.

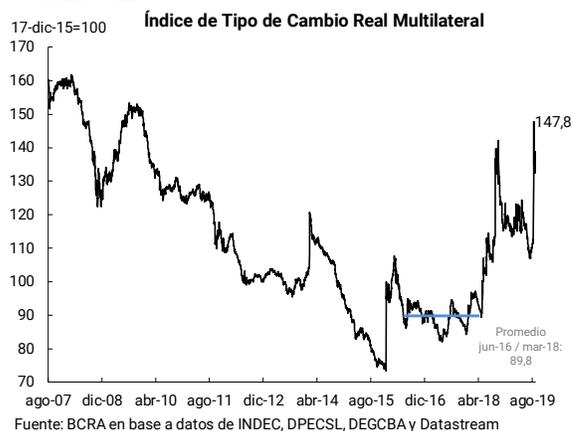
En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado continuaron mostrando una tendencia descendente, registrando una caída de 3,2% mensual.

## 5. Reservas internacionales y mercado de divisas

**Gráfico 5.1**



**Gráfico 5.2**



El saldo de reservas internacionales finalizó agosto en US\$54.100 millones, lo que implicó una caída de US\$13.799 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 5.1). Dicha caída estuvo explicada fundamentalmente por los pagos de deuda del Tesoro Nacional, la disminución de las cuentas corrientes en dólares de las entidades financieras en el BCRA (asociada a la merma de los depósitos), y las ventas de dólares por parte del Banco Central.

Durante agosto el tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se ubicó por encima de la zona de referencia cambiaria. A partir del lunes posterior a las elecciones primarias, el tipo de cambio nominal registró una tendencia alcista, culminando el mes en 58,08, un 35% por encima del cierre del mes de julio.

A su vez, el tipo de cambio real multilateral, también aumentó. De esta manera, concluyó agosto en un valor de 147,8, superando el máximo valor registrado en 2018 (ver Gráfico 5.2).

## 5. Indicadores Monetarios y Financieros

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales				Variaciones porcentuales promedio	
	ago-19	jul-19	dic-18	ago-18	Mensual	Ultimos 12 meses
<b>Base monetaria</b>	<b>1.312.668</b>	<b>1.381.539</b>	<b>1.336.800</b>	<b>1.197.097</b>	<b>-5,0%</b>	<b>9,7%</b>
Circulación monetaria	907.635	906.458	794.347	764.115	0,1%	18,8%
Billetes y Monedas en poder del público	801.533	797.903	688.437	671.875	0,5%	19,3%
Billetes y Monedas en entidades financieras	106.101	108.556	105.910	92.239	-2,3%	15,0%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	405.033	475.081	542.453	432.983	-14,7%	-6,5%
<b>Stock de Pases del BCRA</b>						
Pasivos	50.544	3.208	9.270	6.609	1475,4%	664,8%
Activos	0	0	0	0		
<b>Stock de LELIQ (en valor nominal)</b>	<b>1.251.078</b>	<b>1.207.354</b>	<b>709.981</b>	<b>203.577</b>	<b>3,6%</b>	<b>514,5%</b>
<b>Stock de LEBAC (en valor nominal)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.269</b>	<b>788.093</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>
En pesos	0	0	40.269	788.093	-	-100,0%
En bancos	0	0	1.828	256.323	-	-100,0%
En dólares	0	0	0	0	-	-
<b>Reservas internacionales del BCRA</b>	<b>62.325</b>	<b>66.133</b>	<b>56.978</b>	<b>55.910</b>	<b>-5,8%</b>	<b>11,5%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>3.021.194</b>	<b>2.941.069</b>	<b>2.675.813</b>	<b>2.357.627</b>	<b>2,7%</b>	<b>28,1%</b>
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>2.378.049</u>	<u>2.354.088</u>	<u>1.951.003</u>	<u>1.608.327</u>	<u>1,0%</u>	<u>47,9%</u>
Cuenta corriente <sup>(2)</sup>	460.934	434.144	374.993	325.215	6,2%	41,7%
Caja de ahorro	580.343	590.715	542.882	466.948	-1,8%	24,3%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.248.453	1.238.285	945.837	749.101	0,8%	66,7%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	16.897	20.397	27.098	12.133	-17,2%	39,3%
Otros depósitos <sup>(3)</sup>	71.423	70.547	60.193	54.931	1,2%	30,0%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>643.145</u>	<u>586.981</u>	<u>724.811</u>	<u>749.300</u>	<u>9,6%</u>	<u>-14,2%</u>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>33.356</b>	<b>34.376</b>	<b>32.710</b>	<b>31.635</b>	<b>-3,0%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>1.579.951</b>	<b>1.550.633</b>	<b>1.567.577</b>	<b>1.573.867</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,4%</b>
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.554.921</u>	<u>1.525.563</u>	<u>1.540.398</u>	<u>1.546.757</u>	<u>1,9%</u>	<u>0,5%</u>
Adelantos	165.951	158.716	154.274	171.629	4,6%	-3,3%
Documentos	221.796	220.007	249.505	277.681	0,8%	-20,1%
Hipotecarios	212.346	212.356	210.499	202.077	0,0%	5,1%
Prendarios	85.754	86.305	97.306	100.385	-0,6%	-14,6%
Personales	411.780	415.593	420.882	415.600	-0,9%	-0,9%
Tarjetas de crédito	407.363	385.639	360.161	328.017	5,6%	24,2%
Otros	49.931	46.946	47.770	51.368	6,4%	-2,8%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>25.030</u>	<u>25.070</u>	<u>27.178</u>	<u>27.110</u>	<u>-0,2%</u>	<u>-7,7%</u>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>16.054</b>	<b>16.104</b>	<b>15.541</b>	<b>16.442</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Agregados monetarios totales <sup>(1)</sup></b>						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.475.802	1.430.923	1.291.860	1.246.598	3,1%	18,4%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	2.092.530	2.060.401	1.862.573	1.759.704	1,6%	18,9%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.822.727	3.738.972	3.364.250	3.029.502	2,2%	26,2%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	5.567.441	5.200.834	4.606.250	3.977.919	7,0%	40,0%
<b>Agregados monetarios privados</b>						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ctv. priv. en pesos)	1.262.467	1.232.047	1.063.430	997.090	2,5%	26,6%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.842.810	1.822.761	1.606.312	1.464.038	1,1%	25,9%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	3.179.583	3.151.991	2.639.440	2.280.203	0,9%	39,4%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.782.682	4.497.665	3.721.707	3.119.341	6,3%	53,3%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		YTD 2019		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>
<b>Base monetaria</b>	<b>-68.871</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-29.971</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-24.133</b>	<b>-1,8%</b>	<b>115.570</b>	<b>9,7%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	-30.544	-2,2%	-30.544	-2,3%	6.004	0,4%	-132.416	-11,1%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-48.613	-3,5%	-62.649	-4,7%	-24.589	-1,8%	-120.713	-10,1%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	49.161	3,6%	123.914	9,2%	126.654	9,5%	100.174	8,4%
Otras operaciones de sector público	403	0,0%	10.561	0,8%	-7.896	-0,6%	17.635	1,5%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	-24.089	-1,7%	-72.755	-5,4%	-123.979	-9,3%	239.639	20,0%
Otros	-15.190	-1,1%	1.501	0,1%	-327	0,0%	11.252	0,9%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>-3.808</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-5.376</b>	<b>-7,9%</b>	<b>5.347</b>	<b>9,4%</b>	<b>6.415</b>	<b>11,5%</b>
Intervención en el mercado cambiario	-538	-0,8%	-538	-0,8%	440	0,8%	-3.387	-6,1%
Pago a organismos internacionales	2.176	3,3%	5.091	7,5%	20.277	35,6%	28.245	50,5%
Otras operaciones del sector público	-3.965	-6,0%	-8.003	-11,8%	-21.908	-38,5%	-29.100	-52,0%
Efectivo mínimo	-1.048	-1,6%	-2.389	-3,5%	478	0,8%	255	0,5%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-433	-0,7%	462	0,7%	6.059	10,6%	10.401	18,6%

1 No incluye sector financiero ni residentes en el exterior. Las cifras de préstamos corresponden a información estadística, sin ajustar por fideicomisos financieros. Cifras provisionales, sujetas a revisión.

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Neto de BODEN contabilizado.

4 El campo "Contribución" se refiere al porcentaje de la variación de cada factor sobre la variable principal correspondiente al mes respecto al cual se está realizando la variación.

Fuentes: Contabilidad del Banco Central de la República Argentina y Régimen Informativo SISCCEN.

#### Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	ago-19	jul-19	jun-19
<i>Integración bimestral Jul-Ago</i>			
<i>% de depósitos totales en pesos</i>			
Exigencia	28,0		31,3
Integración en cuentas corrientes	14,6		16,9
Integración Leliq	26,8		25,2
Integración BOTE	4,2		4,2
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	%		
Hasta 29 días	70,0		71,6
30 a 59 días	20,4		19,4
60 a 89 días	5,3		4,4
90 a 179 días	3,5		3,6
más de 180 días	0,8		0,9
<i>% de depósitos totales en moneda extranjera</i>			
Exigencia	24,0	24,0	24,1
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	41,4	44,2	45,9
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	%		
Hasta 29 días	60,0	60,0	61,2
30 a 59 días	20,6	20,6	19,7
60 a 89 días	9,6	9,6	9,5
90 a 179 días	8,0	8,0	7,9
180 a 365 días	1,7	1,7	1,6
más de 365 días	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

\*\* Los datos correspondientes a Agosto son estimados para exigencia y plazo residual.

Fuente: BCRA

Tasas en porcentaje nominal anual y montos en millones. Promedios mensuales.

<b>Tasas de Interés Pasivas</b>	<b>ago-19</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>ago-18</b>
<b>Call en pesos (a 15 días)</b>					
Tasa	66,40	58,42	66,53	58,68	45,52
Monto operado	6.802	5.277	7.296	9.817	7.251
<b>Plazo Fijo</b>					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	52,94	47,29	49,78	46,12	32,47
60 días o más	53,55	48,35	50,77	46,59	32,63
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	54,52	48,79	51,66	48,29	32,55
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	55,17	48,52	51,05	48,57	35,15
<u>En dólares</u>					
30-44 días	1,37	1,27	1,23	1,40	0,99
60 días o más	1,77	1,79	1,78	1,72	1,21
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,51	1,32	1,27	1,82	1,20
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,74	1,32	1,38	1,68	1,50
<b>Tasas de Interés Activas</b>	<b>ago-19</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>ago-18</b>
<b>Cauciones en pesos</b>					
Tasa de interés bruta a 30 días	64,69	47,13	53,94	44,04	41,29
Monto operado (total de plazos)	11.555	11.853	5.792	2.465	1.689
<b>Préstamos al sector privado en pesos <sup>(1)</sup></b>					
Adelantos en cuenta corriente	75,04	68,33	72,46	70,78	51,78
Documentos a sólo firma	68,55	58,17	60,20	64,56	41,56
Hipotecarios	47,60	52,96	45,50	47,52	33,95
Prendarios	26,96	23,38	23,23	24,98	21,31
Personales	68,45	65,83	67,04	63,89	48,65
Tarjetas de crédito	s/d	71,64	67,35	61,11	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	76,21	62,52	70,20	65,06	49,87
<b>Tasas de Interés Internacionales</b>	<b>ago-19</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>ago-18</b>
<b>LIBOR</b>					
1 mes	2,17	2,30	2,40	2,45	2,07
6 meses	2,06	2,20	2,31	2,89	2,52
<b>US Treasury Bond</b>					
2 años	1,58	1,82	1,82	2,70	2,64
10 años	1,63	2,05	2,07	2,85	2,89
<b>FED Funds Rate</b>	2,25	2,49	2,50	2,33	2,00
<b>SELIC (a 1 año)</b>	6,00	6,48	6,50	6,50	6,50

(1) Los datos hasta junio 2010 corresponden al requerimiento informativo mensual SISCEN 08, en tanto que a partir de julio 2010 corresponden al requerimiento informativo diario SISCEN 18.

Tasas en porcentaje nominal anual y montos en millones. Promedios mensuales.

<b>Tasas de Interés de Referencia</b>	<b>ago-19</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>ago-18</b>
<b>Tasas de pasos BCRA</b>					
Pasivos 1 día	57,66	53,05	59,54	46,20	36,36
<b>Tasas de pasos entre terceros rueda REPO</b>					
1 día	66,59	56,09	62,28	55,85	44,03
Monto operado de pasos entre terceros rueda REPO (promedio diario)	7.521	8.504	16.116	8.728	6.908
<b>Tasa LELIQ</b>	69,00	59,62	66,78	59,36	43,86
<b>Tasas de LEBAC en pesos <sup>(1)</sup></b>					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	45,0
2 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	45,00
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	42,75
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	0	0	469	20861
<b>Mercado Cambiario</b>	<b>ago-19</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>ago-18</b>
<b>Dólar Spot</b>					
Mayorista	52,55	42,58	43,74	37,83	30,20
Minorista	52,71	42,62	43,83	37,87	30,31
<b>Dólar Futuro</b>					
NDF 1 mes	56,81	44,54	45,75	39,56	17,40
ROFEX 1 mes	57,04	44,73	47,02	41,01	31,19
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	59.150	58.421	75.816	39.431	27.111
<b>Real (Pesos x Real)</b>	13,05	11,28	11,33	9,75	7,66
<b>Euro (Pesos x Euro)</b>	58,50	47,74	49,43	43,04	34,85
<b>Mercado de Capitales</b>	<b>ago-19</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>ago-18</b>
<b>MERVAL</b>					
Índice	32.138	41.355	38.672	30.540	26.995
Monto operado (millones de pesos)	1537	1090	1476	578	928
<b>Bonos del Gobierno (en paridad)</b>					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	62,6	86,0	80,7	81,7	88,9
BONAR 24 (US\$)	61,6	87,7	84,9	92,3	98,7
DISCOUNT (\$)	51,0	70,5	63,8	80,8	80,1
<b>Riesgo País (puntos básicos)</b>					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	3.663	1.275	1.401	950	656
EMBI+ Argentina	1.554	790	888	766	669
EMBI+ Latinoamérica	613	557	562	586	546

(1) Corresponden a promedios de los resultados de las licitaciones de cada mes.

## 6. Glosario

**ANSES:** Administración Nacional de Seguridad Social.

**BADLAR:** Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a un millón de pesos y de 30 a 35 días de plazo.

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

**BM:** Base Monetaria, comprende circulación monetaria más depósitos en pesos en cuenta corriente en el BCRA.

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia.

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**DEG:** Derechos Especiales de Giro.

**EFNB:** Entidades Financieras No Bancarias.

**EM:** Efectivo Mínimo.

**FCI:** Fondo Común de Inversión.

**FF:** Fideicomiso Financiero.

**GBA:** Gran Buenos Aires.

**i.a.:** interanual.

**IAMC:** Instituto Argentino de Mercado de Capitales

**IPC:** Índice de Precios al Consumidor.

**LEBAC:** Letras del Banco Central.

**LELIQ:** Letras de Liquidez del BCRA.

**M2:** Medios de pago, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y los depósitos a la vista en pesos del sector público y privado no financiero.

**M3:** Agregado amplio en pesos, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y el total de depósitos en pesos del sector público y privado no financiero.

**M3\*:** Agregado bimonetario amplio, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios y el total de depósitos en pesos y en moneda extranjera del sector público y privado no financiero.

**MERVAL:** Mercado de Valores de Buenos Aires.

**NDF:** *Non deliverable forward*.

**NOCOM:** Notas de Compensación de efectivo.

**ON:** Obligación Negociable.

**PIB:** Producto Interno Bruto.

**P.B.:** Puntos Básicos.

**p.p.:** Puntos porcentuales.

**PyMEs:** Pequeñas y Medianas Empresas.

**ROFEX:** Mercado a término de Rosario.

**SISCEN:** Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

**TIR:** Tasa Interna de Retorno.

**TM20:** Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a 20 millones de pesos y de 30 a 35 días de plazo.

**TNA:** Tasa Nominal Anual.

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo

**VN:** Valor Nominal.