

Informe Monetario Mensual

Octubre de 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Octubre 2019

1. Síntesis

- El saldo promedio mensual de los depósitos privados en pesos se mantuvo prácticamente sin cambios respecto a septiembre en términos nominales, con un aumento de las colocaciones a la vista (2,7%) y una caída de los depósitos a plazo (2,7%).
- Durante octubre, y a pesar del control de cambios vigente, se observó un aumento significativo de la demanda de divisas por parte de los individuos, que llevó a un menor crecimiento desestacionalizado del M2 privado y a que los depósitos a plazo mostraran una trayectoria descendente. A partir del 28 de octubre entró en vigencia el cambio normativo que estableció un límite de US\$200 mensuales para el acceso al mercado de cambios de las personas humanas.
- En octubre, el promedio mensual de la Base Monetaria (BM) fue \$1.386,4 mil millones, lo que implicó un sobrecumplimiento de la meta de \$4,9 mil millones (0,4%). Para noviembre, el Comité de Política Monetaria del BCRA (COPOM) estableció un crecimiento de la meta de BM de 2,5% con respecto a la meta de octubre. De esta forma, la meta de BM resultante para el inicio de noviembre se estima en \$1.584 mil millones, la cual será ajustada por las operaciones cambiarias netas del mes.
- La tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) cayó 10,4 p.p. desde fines de septiembre, hasta tocar el 11 de octubre la tasa mínima de 68% anual que había fijado el COPOM el 18 de septiembre. Las tasas pagadas por los depósitos a plazo, si bien también siguieron una trayectoria descendente, cayeron menos de la mitad. Por ejemplo, la TM20 de bancos privados promedio 55,7%, 6,1 p.p. por debajo de la observada el mes previo. Para noviembre, el COPOM decidió reducir la tasa mínima de LELIQ a 63% anual, consistente con las proyecciones de mercado de desaceleración en la tasa de inflación.
- Los depósitos en dólares del sector privado desaceleraron su tasa de caída en octubre. El saldo finalizó octubre en US\$19.100 millones, 10,6% por debajo de su nivel a fines del mes previo. En octubre, las entidades financieras obtuvieron fondos a partir del cobro de préstamos en moneda extranjera al sector privado. Como consecuencia, la liquidez bancaria en moneda extranjera aumentó respecto a septiembre, hasta promediar 54% de los depósitos en dólares, prácticamente en los niveles previos al período electoral.
- Los préstamos en pesos al sector privado registraron un aumento nominal desestacionalizado, impulsados principalmente por las líneas con destino comercial y, en menor medida, por las financiaciones otorgadas mediante tarjetas de crédito.

*El cierre estadístico de este informe fue el 7 de noviembre de 2019.
Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.*

Consultas, comentarios o suscripción electrónica: 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

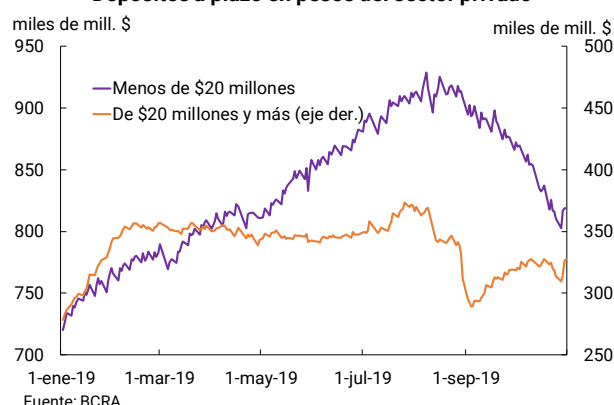
El saldo promedio mensual de los depósitos privados en pesos se mantuvo prácticamente sin cambios respecto a septiembre en términos nominales, con un aumento de las colocaciones a la vista (2,7%) y una caída de los depósitos a plazo (2,7%).

El significativo aumento de la demanda de divisas de los individuos y el traspaso de colocaciones de FCI desde depósitos a la vista remunerados hacia pases en el BCRA desde mediados de septiembre llevaron a que el crecimiento del M2 privado nominal desestacionalizado estuviera por debajo de lo observado en la mayor parte de los meses previos: pasó de un promedio de 3,2% entre abril y septiembre a 2,5% en octubre.¹

El importante aumento de la demanda de divisas de los individuos mencionado también afectó la evolución de los depósitos a plazo, en especial, la de los de menor tamaño, que descendieron durante casi todo el mes (ver Gráfico 2.1). A partir del 28 de octubre cambió la tendencia al entrar en vigencia el cambio normativo que estableció un límite de US\$200 mensuales para el acceso al mercado de cambios de las personas humanas.² En definitiva, el saldo promedio mensual de los depósitos a plazo en pesos del sector privado disminuyó 2% en términos nominales y desestacionalizados.

Gráfico 2.1

Depósitos a plazo en pesos del sector privado



En octubre, el promedio mensual de la Base Monetaria (BM) fue \$1.386,4 mil millones, lo que implicó un sobrecumplimiento de la meta de \$4,9 mil millones (0,4%). Para noviembre, el Comité de Política Monetaria del BCRA (COPOM) estableció un crecimiento de la meta de BM de 2,5% con respecto a la meta de octubre, en línea con las proyecciones de demanda de dinero del BCRA, corregida por el efecto del reciente cambio de encajes (\$154 mil millones) para evitar una contracción monetaria excesiva.³ De esta forma, la meta de BM resultante para el inicio de noviembre se estima en \$1.584 mil millones, la cual será ajustada por las operaciones cambiarias netas del mes.⁴

¹ Si se excluye el efecto de los pases de FCI en el BCRA, el crecimiento nominal mensual desestacionalizado del M2 privado es 5,3%.

² Comunicación "A" 6815.

³ La reciente decisión del directorio del BCRA de disponer que la opción de integrar parte de los encajes con LELIQ sólo esté disponible para los depósitos a plazo generará a partir de noviembre un incremento de \$154 mil millones en la demanda de BM. Ver la Comunicación "A" 6817 y las Decisiones del Comité de Política Monetaria (COPOM) del 30 de octubre de 2019 en <https://www.bcr.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-301019.asp>.

⁴ <http://www.bcr.gov.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-seguimiento-meta-20191031.pdf>

En el segmento de depósitos en moneda extranjera, los depósitos del sector privado desaceleraron significativamente su caída. Al término de octubre, el saldo de estos depósitos era US\$19.100 millones, 10,6% inferior al que presentaban un mes atrás.

3. Liquidez de las entidades financieras

En octubre, la mayor parte de la devolución de los depósitos en moneda extranjera provino del cobro de préstamos al sector privado. Como consecuencia, la liquidez en moneda extranjera aumentó respecto a septiembre, hasta promediar 54% de los depósitos en dólares (ver Gráfico 3.1).

Gráfico 3.1
Liquidez en Dólares de las Entidades Financieras

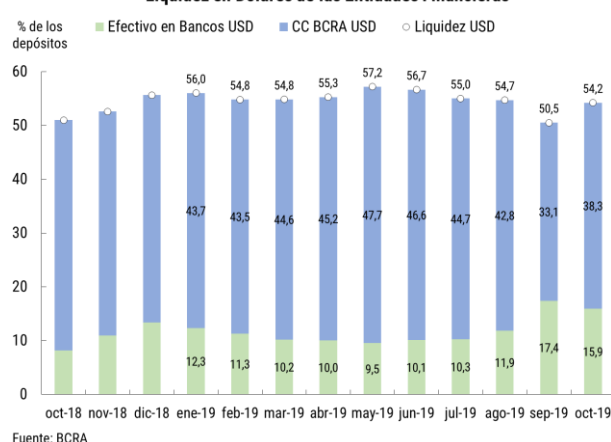
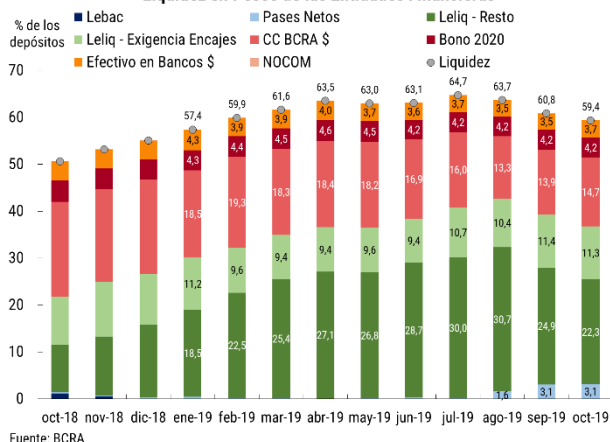


Gráfico 3.2
Liquidez en Pesos de las Entidades Financieras

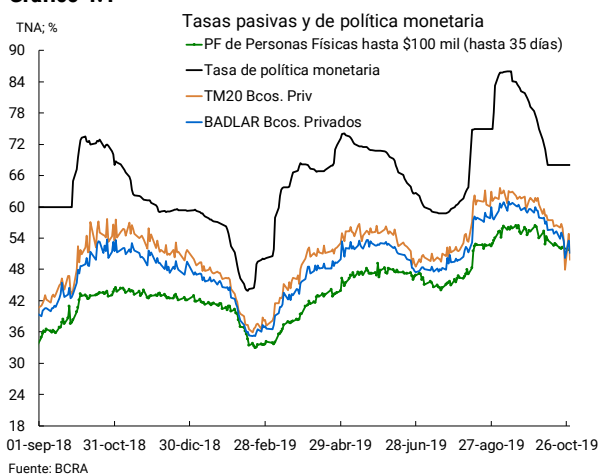


Por otra parte, la liquidez amplia en pesos (que incluye los saldos en cuentas corriente en el BCRA, las tenencias de efectivo de las entidades financieras y las LELIQ y los pases) se mantuvo en niveles elevados, promediando el mes en un 59,4% de los depósitos (ver Gráfico 3.2).

4. Tasas de interés pasivas

La tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) cayó 10,4 p.p. desde fines de septiembre, hasta tocar el 11 de octubre la tasa mínima de 68% anual que había fijado el COPOM el 18 de septiembre (ver Gráfico 4.1).

Gráfico 4.1



Las tasas pagadas por los depósitos a plazo también siguieron una trayectoria descendente. La TM20 – tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$20 millones o más, de 30 a 35 días de plazo – de bancos privados promedio 55,7%, 6,1 p.p. por debajo de la observada el mes previo, mientras que la pagada por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días promedio 53,5%, 2,1 p.p. menor respecto a la del mes previo.

Para noviembre, el COPOM decidió reducir la tasa mínima de LELIQ a 63% anual, consistente con las proyecciones de mercado de desaceleración en la tasa de inflación, con el objeto de garantizar un rendimiento positivo en términos reales para los ahorristas.

5. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En octubre, los préstamos en pesos al sector privado continuaron acelerándose, al registrar un aumento de 4,0% promedio mensual sin estacionalidad. La tasa de variación interanual también ganó dinamismo, aunque todavía permanece en niveles históricamente bajos (8,3%). El dinamismo mensual de los préstamos en pesos se explica principalmente por la evolución de las líneas con destino comercial y, en menor medida, por el crecimiento de las financiaciones a través de tarjetas de crédito.

Gráfico 5.1

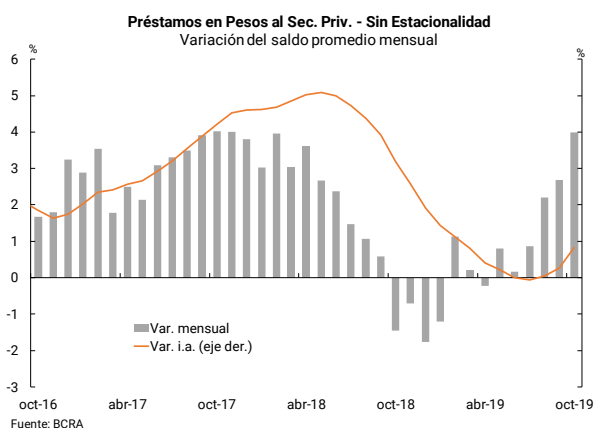
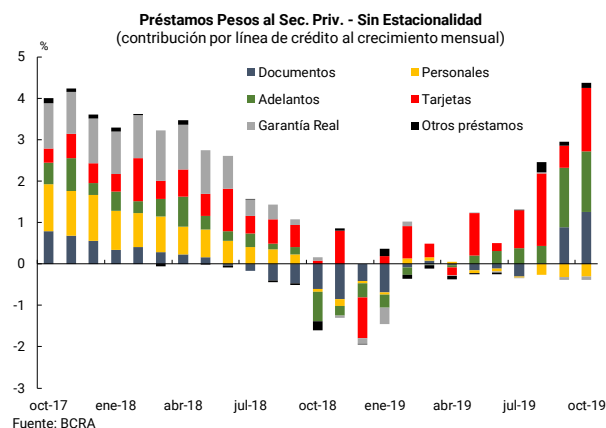
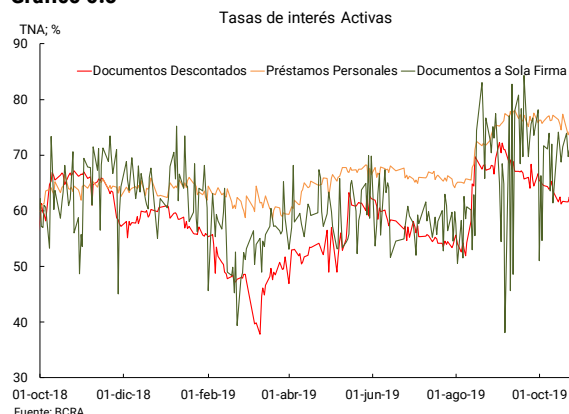


Gráfico 5.2



El saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los adelantos registró en el mes un aumento de 12,7%, mientras que el de los documentos crecieron 8,5%. Las tasas de interés de las líneas de más corto plazo descendieron, de manera similar a lo observado para las LELIQ. La tasa de descuento de documentos se ubicó en 63,3%, descendiendo en promedio 4,7 p.p., mientras que la tasa de adelantos totales promedió 76%, disminuyendo 8,7 p.p en el mes. En cambio, la tasa aplicada a los documentos a sola firma promedió 67,7% mostrando un incremento promedio mensual de 5,6 p.p. Este resultado estaría asociado a una menor incidencia en octubre de la refinanciación de deuda en dólares por préstamos en pesos, lo que había disminuido la tasa promedio ponderada por monto en septiembre.

Gráfico 5.3



En cuanto a las líneas destinadas al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito registraron una expansión promedio mensual de 5,7% sin estacionalidad, lo que estaría vinculado al aumento de los consumos en el marco de AHORA 12 observado en los últimos meses. En tanto, los préstamos personales en términos nominales sin estacionalidad se contrajeron por sexto mes consecutivo (1,2% mensual). La tasa de interés de los préstamos personales promedió 75,6%, mostrando una caída mensual de 1,1 p.p.

Respecto a los préstamos con garantía real, los prendarios presentaron una caída mensual de 2,3% en términos nominales y sin estacionalidad, acumulando 14 meses consecutivos de contracción. Por su parte, los hipotecarios crecieron 0,3% en el mes. Las tasas de interés de los créditos hipotecarios ajustables por UVA promediaron 6,7% y mostraron un descenso promedio mensual de 0,8 p.p. En tanto la tasa de prendarios ajustables por UVA mostraron un descenso de 2 p.p. en promedio y se ubicaron en 12,6% en octubre.

En el segmento en moneda extranjera, el saldo promedi mensual de los préstamos al sector privado disminuyó 11,8% (US\$1.700 millones), acumulando una contracción de 21,1% respecto de agosto pasado. Esta caída de los préstamos dólares estuvo concentrada en el financiamiento mediante documentos a sola firma.

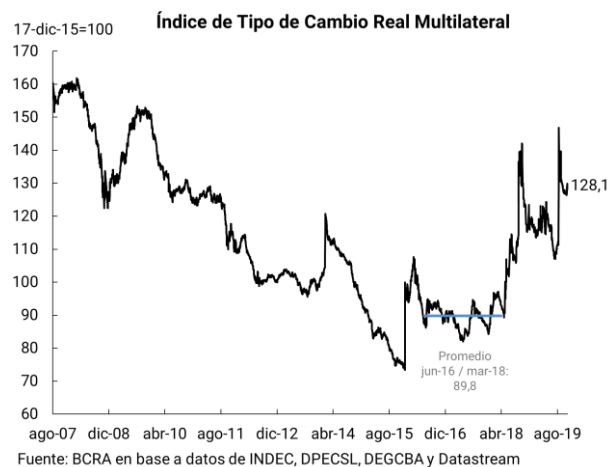
6. Reservas internacionales y mercado de divisas

El saldo de reservas internacionales finalizó octubre en US\$43.260 millones, lo que implicó una caída de US\$5.443 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 6.1). Dicha caída estuvo explicada por la disminución de las cuentas corrientes en dólares de las entidades financieras en el BCRA, los pagos de deuda del Tesoro Nacional y las ventas de dólares por parte del Banco Central.

Gráfico 6.1



Gráfico 6.2



Durante octubre el tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense aumentó 3,8% y finalizó en 59,73. El tipo de cambio real multilateral también subió, culminando el mes en 128,1, manteniéndose por encima de los valores que registró entre mediados de 2016 y principios de 2018 (ver Gráfico 6.2).

7. 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	
	oct-19	sep-19	dic-18	oct-18	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	1.386.354	1.342.100	1.336.800	1.252.103	3,3%	10,7%
Circulación monetaria	935.161	919.829	794.347	748.146	1,7%	25,0%
Billetes y Monedas en poder del público	821.277	814.304	688.455	647.569	0,9%	26,8%
Billetes y Monedas en entidades financieras	113.884	105.526	105.892	100.577	7,9%	13,2%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	-2,9%
Cuenta corriente en el BCRA	451.193	422.270	542.453	503.957	6,8%	-10,5%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	185.696	127.686	9.270	7.899	45,4%	2250,8%
Activos	0	0	0	0		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	1.031.696	1.103.580	709.981	513.539	-6,5%	100,9%
Stock de LEBAC (en valor nominal)	0	0	40.269	268.002	-	-100,0%
En pesos	0	0	40.269	268.002	-	-100,0%
En bancos	0	0	1.828	29.102	-	-100,0%
En dólares	0	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA	46.674	50.273	56.978	48.952	-7,2%	-4,7%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	3.005.550	3.000.696	2.675.963	2.470.479	0,2%	21,7%
Depósitos del sector privado	2.395.133	2.395.207	1.951.125	1.715.331	0,0%	39,6%
Cuenta corriente ⁽²⁾	580.277	545.680	375.079	338.315	6,3%	71,5%
Caja de ahorro	579.318	582.979	542.888	467.135	-0,6%	24,0%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.147.710	1.180.769	945.863	831.565	-2,8%	38,0%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	14.344	13.898	27.098	21.994	3,2%	-34,4%
Otros depósitos ⁽³⁾	73.484	71.880	60.196	56.322	2,2%	30,5%
Depósitos del sector público	610.418	605.489	724.838	755.148	0,8%	-19,2%
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	23.033	25.189	32.722	30.684	-8,6%	-24,9%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	1.709.648	1.632.428	1.567.265	1.576.369	4,7%	8,5%
Préstamos al sector privado	1.678.658	1.608.338	1.540.089	1.549.997	4,4%	8,3%
Adelantos	215.402	187.865	154.330	165.269	14,7%	30,3%
Documentos	259.184	239.445	249.497	264.425	8,2%	-2,0%
Hipotecarios	213.596	212.942	210.499	207.142	0,3%	3,1%
Prendarios	83.168	84.902	96.906	99.901	-2,0%	-16,7%
Personales	405.900	408.592	420.882	422.274	-0,7%	-3,9%
Tarjetas de crédito	450.441	424.757	360.203	345.515	6,0%	30,4%
Otros	50.966	49.834	47.771	45.471	2,3%	12,1%
Préstamos al sector público	30.990	24.090	27.175	26.372	28,6%	17,5%
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	12.711	14.379	15.542	15.827	-11,6%	-19,7%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.615.194	1.546.577	1.291.984	1.194.906	4,4%	35,2%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	2.237.608	2.171.153	1.862.704	1.714.989	3,1%	30,5%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.826.828	3.815.000	3.364.418	3.118.048	0,3%	22,7%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	5.176.867	5.242.972	4.606.879	4.256.819	-1,3%	21,6%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ctte. priv. en pesos)	1.401.554	1.359.984	1.063.534	985.884	3,1%	42,2%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.980.872	1.942.963	1.606.422	1.453.019	2,0%	36,3%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	3.216.410	3.209.510	2.639.580	2.362.900	0,2%	36,1%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.425.093	4.492.717	3.721.708	3.369.932	-1,5%	31,3%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		YTD 2019		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	44.255	3,3%	4.815	0,3%	49.554	3,7%	134.251	10,7%
Compra de divisas al sector privado y otros	-140.069	-10,4%	-291.569	-21,1%	-255.021	-19,1%	-255.021	-20,4%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	92.697	6,9%	-36.061	-2,6%	-12.036	-0,9%	-22.725	-1,8%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	0	0,0%	127.000	9,2%	204.493	15,3%	204.245	16,3%
Otras operaciones de sector público	-1.766	-0,1%	-9.484	-0,7%	-17.783	-1,3%	-18.149	-1,4%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	91.926	6,8%	217.275	15,7%	117.385	8,8%	222.226	17,7%
Otros	1.467	0,1%	-2.346	-0,2%	12.516	0,9%	3.676	0,3%
Reservas Internacionales del BCRA	-3.599	-7,2%	-19.459	-29,4%	-10.303	-18,1%	-2.277	-4,7%
Intervención en el mercado cambiario	-2.413	-4,8%	-5.065	-7,7%	-4.087	-7,2%	-4.087	-8,3%
Pago a organismos internacionales	-258	-0,5%	1.687	2,6%	19.789	34,7%	27.750	56,7%
Otras operaciones del sector público	-1.565	-3,1%	-9.009	-13,6%	-26.952	-47,3%	-32.188	-65,8%
Efectivo mínimo	492	1,0%	-6.544	-9,9%	-5.017	-8,8%	-4.358	-8,9%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	145	0,3%	-528	-0,8%	5.964	10,5%	10.605	21,7%

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 SISCEM.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	oct-19	sep-19	ago-19
			<i>Integración bimestral Jul-Ago</i>
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	29,6	29,2	28,0
Integración en cuentas corrientes	14,7	13,9	14,6
Integración Leliq	25,0	26,1	26,9
Integración BOTE	4,2	4,2	4,2
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
<i>Hasta 29 días</i>	74,8	74,8	72,7
<i>30 a 59 días</i>	17,1	17,1	19,2
<i>60 a 89 días</i>	4,2	4,2	4,2
<i>90 a 179 días</i>	3,3	3,3	3,2
<i>más de 180 días</i>	0,7	0,7	0,6
	<i>Integración bimestral Sep-Oct</i>		
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0		24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	34,1		42,6
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
<i>Hasta 29 días</i>	63,8	63,8	61,2
<i>30 a 59 días</i>	18,8	18,8	19,8
<i>60 a 89 días</i>	7,6	7,6	9,4
<i>90 a 179 días</i>	8,0	8,0	7,9
<i>180 a 365 días</i>	1,7	1,7	1,5
<i>más de 365 días</i>	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos correspondientes a Septiembre son provisionales.

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

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	oct-19	sep-19	ago-19	dic-18	oct-18
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	60,93	69,89	67,31	58,68	69,60
Monto operado	9.224	6.794	6.597	9.817	6.607
Plazo Fijo					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	54,10	57,80	52,94	46,12	47,73
60 días o más	53,88	58,10	53,55	46,59	47,13
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	54,33	58,74	54,49	48,29	49,31
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	54,88	59,85	55,17	48,57	50,68
<u>En dólares</u>					
30-44 días	1,88	1,84	1,37	1,40	1,37
60 días o más	2,45	2,55	1,77	1,72	1,70
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	2,07	2,05	1,53	1,82	1,60
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	3,10	2,36	1,75	1,68	1,49
Tasas de Interés Activas	oct-19	sep-19	ago-19	dic-18	oct-18
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	57,79	56,02	64,69	44,04	50,76
Monto operado (total de plazos)	12.761	10.660	11.555	2.465	1.937
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	77,63	84,73	75,72	70,78	73,71
Documentos a sólo firma	67,70	62,11	70,03	64,56	62,08
Hipotecarios	53,27	51,85	48,39	47,52	41,65
Prendarios	30,68	30,28	26,77	24,98	29,46
Personales	75,55	76,62	68,89	63,89	63,35
Tarjetas de crédito	s/d	73,17	70,54	61,11	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	70,95	85,58	78,68	65,06	78,14
Tasas de Interés Internacionales	oct-19	sep-19	ago-19	dic-18	oct-18
LIBOR					
1 mes	1,88	2,04	2,17	2,45	2,29
6 meses	1,96	2,05	2,06	2,89	2,69
US Treasury Bond					
2 años	1,55	1,64	1,58	2,70	2,86
10 años	1,70	1,69	1,63	2,85	3,16
FED Funds Rate	1,98	2,14	2,25	2,33	2,25
SELIC (a 1 año)	5,45	5,79	6,00	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.

Tasas de Interés de Referencia	oct-19	sep-19	ago-19	dic-18	oct-18
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	61,37	71,41	60,43	46,20	51,75
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	59,26	65,56	66,59	55,85	63,57
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	8.111	4.640	7.521	8.728	4.157
Tasa LELIQ	70,14	83,51	71,26	59,36	71,59
Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	57,00
2 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	57,00
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	0	0	469	1303
Mercado Cambiario	oct-19	sep-19	ago-19	dic-18	oct-18
Dólar Spot					
Mayorista	58,54	56,44	52,55	37,83	37,05
Minorista	59,24	56,64	52,71	37,87	37,12
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	66,28	62,96	57,27	39,56	38,67
ROFEX 1 mes	63,23	60,51	57,04	41,01	38,82
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	21.070	20.114	59.150	39.431	34.288
Real (Pesos x Real)	14,34	13,70	13,05	9,75	9,85
Euro (Pesos x Euro)	64,74	62,17	58,50	43,04	42,54
Mercado de Capitales	oct-19	sep-19	ago-19	dic-18	oct-18
MERVAL					
Indice	32.062	28.313	32.138	30.540	29.606
Monto operado (millones de pesos)	1645	890	1537	578	789
Bonos del Gobierno (en paridad)					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	66,7	56,3	62,6	81,7	86,6
BONAR 24 (US\$)	52,9	51,4	61,6	92,3	97,5
DISCOUNT (\$)	36,4	36,1	51,0	80,8	88,1
Riesgo País (puntos básicos)					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	6.473	5.870	3.663	950	685
EMBI+ Argentina	2.108	2.187	1.554	766	660
EMBI+ Latinoamérica	556	608	613	586	542

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

8. 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.