

Informe Monetario Mensual

Diciembre de 2020



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2		1. Síntesis
Pág. 3		2. Agregados monetarios
Pág. 5		3. Préstamos al sector privado
Pág. 7		4. Liquidez de las entidades financieras
Pág. 8		5. Tasas de interés
Pág. 9		6. Reservas internacionales
Pág. 10		7. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 14		Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 8 de enero de 2021. 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.

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como "@" o "x".

1. Síntesis

En diciembre, el agregado monetario amplio M3 privado, en términos reales y ajustado por estacionalidad, habría registrado una disminución mensual de 2,7%, que estuvo explicada por el comportamiento de los medios de pago (M2 privado). Si bien se observó un aumento de la demanda de dinero transaccional, la misma estuvo vinculada a factores estacionales, tales como el pago del medio salario anual complementario (SAC), los mayores gastos de las familias en ocasión de las fiestas y el inicio del receso estival. Es así que ajustado por estacionalidad y deflactado por la inflación esperada para diciembre, el M2 privado habría registrado una caída de 4,5%.

Por su parte, las colocaciones a plazo contribuyeron positivamente a la variación del M3 privado presentando una tendencia creciente a lo largo del mes, impulsados por las imposiciones de más de \$20 millones. De esta forma, el crecimiento acumulado de las colocaciones a plazo en el año sería de 29,2% en términos reales.

Con todo, los agregados monetarios en términos del PIB continuaron con el proceso de moderación iniciado en el segundo semestre del año. En particular, considerando las variables sin estacionalidad, el M2 privado como porcentaje del Producto finalizó el 2020 en 12,7%, 3,2 p.p. por debajo del máximo alcanzado en junio y el M3 privado acumuló un descenso de 4,1 p.p., con un ratio respecto al PIB de 20%.

Las tasas de interés pasivas se mantuvieron sin cambios significativos, en torno a las tasas mínimas garantizadas. Dichas tasas de interés se sitúan, desde mediados de noviembre, en 37% (44% e.a.) para las colocaciones a plazo fijo de personas humanas por hasta \$1 millón y en 34,2% (40% e.a.) para el resto de los depósitos. De acuerdo a los objetivos y planes para el año 2021, el BCRA procurará propiciar instrumentos de ahorro e inversión que permitan obtener rendimientos acordes con relación a los niveles de inflación y a la evolución del tipo de cambio.

En esa dirección, y en concordancia con el Ministerio de Desarrollo Productivo, se desarrolló un nuevo instrumento de inversión destinado a las empresas mineras que permite obtener rendimientos positivos respecto de la evolución del tipo de cambio. Dichas empresas podrán suscribir Letras Internas del Banco Central para la Minería (LEMIN) denominadas en pesos y liquidables por el tipo de cambio de referencia Comunicación "A" 3500 a un plazo de 180 días a tasa cero.

En términos reales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado habrían registrado en diciembre una caída de 1,7%. Así, el financiamiento en pesos acumuló en el 2020 un crecimiento nominal desestacionalizado de 49% (7,4% real).

El Banco Central fue comprador neto de divisas en diciembre, tras reducir progresivamente su posición vendedora a partir de septiembre. Esto permitió que el saldo de Reservas Internacionales acumulara un aumento de US\$758 millones respecto al cierre del mes previo, finalizando el año en US\$39.410 millones.

2. Agregados monetarios

El agregado monetario amplio M3 privado¹, en términos reales² y ajustado por estacionalidad, habría registrado una disminución de 2,7%, que estuvo explicada por el comportamiento de los medios de pago. Si bien se observó un aumento de la demanda de dinero transaccional, la misma estuvo vinculada a factores estacionales, tales como el pago del medio salario anual complementario (SAC), los mayores gastos de las familias en ocasión de las fiestas y el inicio del receso estival. El aumento observado tanto en los depósitos a la vista como en el circulante en poder del público fue menor al de años previos (ver Gráficos 2.1 y 2.2). Es así que ajustadas por estacionalidad y deflactadas por la inflación esperada para diciembre, las colocaciones a la vista y el circulante en poder del público habrían presentado una disminución de 4,8% y de 4,0% respectivamente. En consecuencia, el M2 privado habría registrado una caída de 4,5%, anotando el mayor descenso desde septiembre de 2018.

Gráfico 2.1 | Depósitos a la vista
(índice base saldo prom. 7 días al 30-Jun)

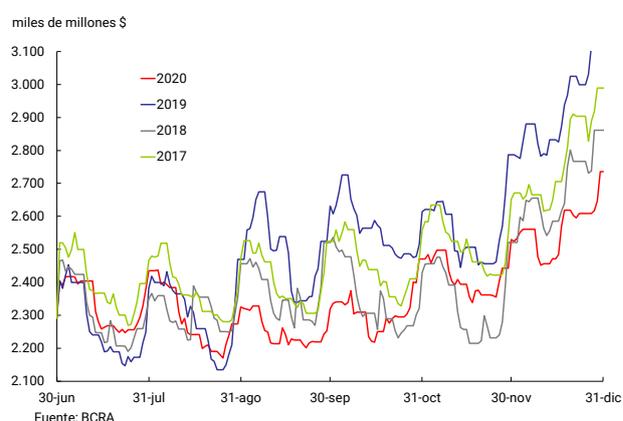
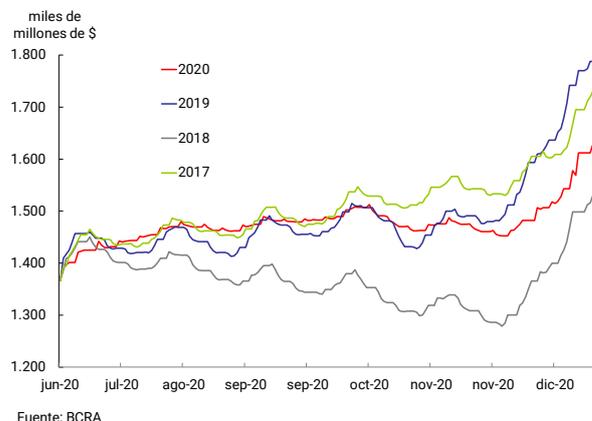


Gráfico 2.2 | Circulante en poder del público
(índice base saldo prom. 7 días al 30-Jun)



Por su parte, los depósitos a plazo del sector privado presentaron una tendencia creciente a lo largo del mes, impulsados por las imposiciones de más de \$20 millones, en tanto, los estratos de menores montos se mantuvieron relativamente estables (ver Gráfico 2.3). En promedio y en términos nominales, las colocaciones a plazo crecieron 4,6%, lo que sería equivalente a una variación de 0,3% a precios constantes. De esta forma, el crecimiento acumulado en el año sería de 29,2% en términos reales.

En cuanto a los depósitos en UVA, se verificó un aumento de \$8.200 millones entre el cierre de noviembre y diciembre, que estuvo compuesto tanto por las colocaciones tradicionales como por aquellas con opción de cancelación anticipada. Por su parte, el saldo de los depósitos a tasa de interés variable en función de la cotización del dólar (DIVA) se mantuvo en torno a los \$10.000 millones (ver Gráfico 2.4).

En la misma dirección, y en concordancia con el Ministerio de Desarrollo Productivo, se desarrolló un nuevo instrumento de inversión destinado a las empresas mineras que permite obtener rendimientos acordes a la evolución del tipo de cambio. Dichas empresas podrán suscribir Letras Internas del Banco Central para la

1 Incluye el circulante en poder del público y depósitos en pesos del sector privado no financiero.

2 El INDEC difundirá el dato de inflación de diciembre el 14 de enero.

Minería (LEMIN) denominadas en pesos y liquidables por el tipo de cambio de referencia Comunicación "A" 3500 a un plazo de 180 días a tasa cero³.

Gráfico 2.3 | Depósitos a plazo del sector privado
(saldo diario por estrato de monto)

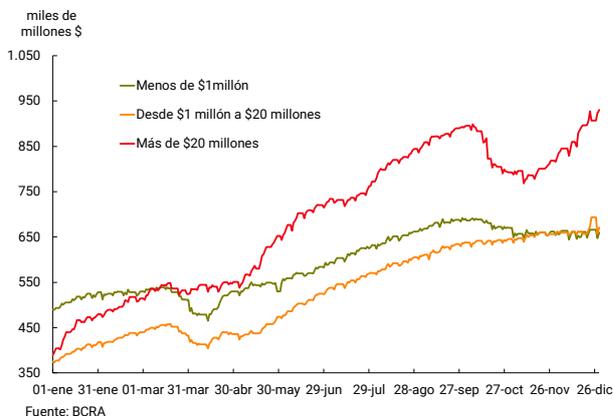
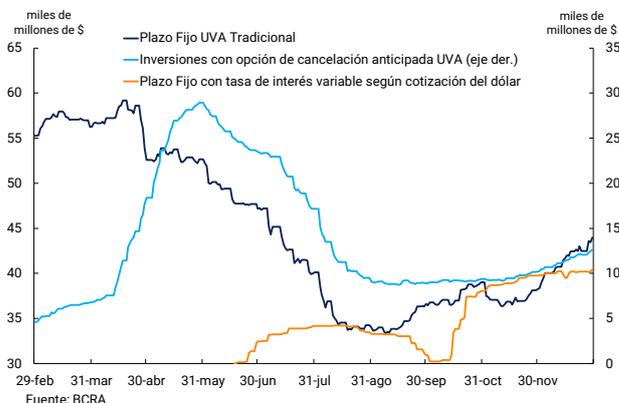


Gráfico 2.4 | Depósitos a plazo UVA y DIVA Dólar
(saldo diario)



Así, los agregados monetarios en términos del PIB continuaron con el proceso de moderación iniciado en el segundo semestre del año. De esta manera, considerando las variables sin estacionalidad, el M2 privado como porcentaje del Producto finalizó el 2020 en 12,7%, 3,2 p.p. por debajo del máximo alcanzado en junio. En igual período, el M3 privado desestacionalizado acumuló un descenso de 4,1 p.p., con un ratio respecto al PIB de 20% (ver Gráfico 2.5).

Por su parte, la Base Monetaria registró, en promedio, un incremento de \$87.299 millones en diciembre. Desde el lado de la demanda, el impulso provino fundamentalmente de la mayor demanda de circulante en poder del público que, como fuera mencionado antes, tiene una estacionalidad positiva en diciembre. Desde el lado de la oferta, el principal factor de expansión fueron las transferencias de utilidades al Tesoro Nacional. Cabe destacar que, considerando las variables ajustadas por estacionalidad, la Base Monetaria en términos del PIB se ubicó al cierre de 2020 en 7,4%, 1 p.p. por debajo del ratio promedio observado en el período 2010-2019 (ver Gráfico 2.6).

Gráfico 2.5 | Agregados monetarios como porcentaje del PIB

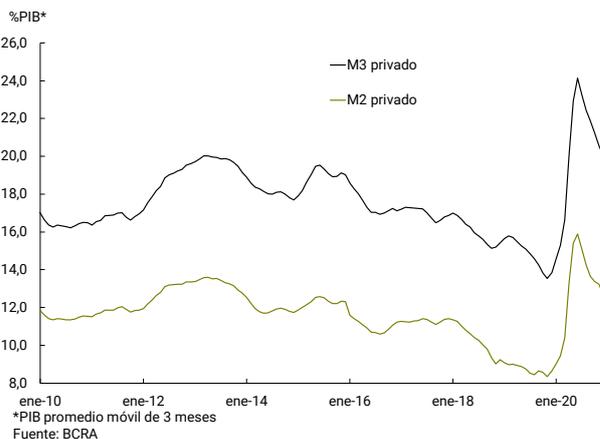
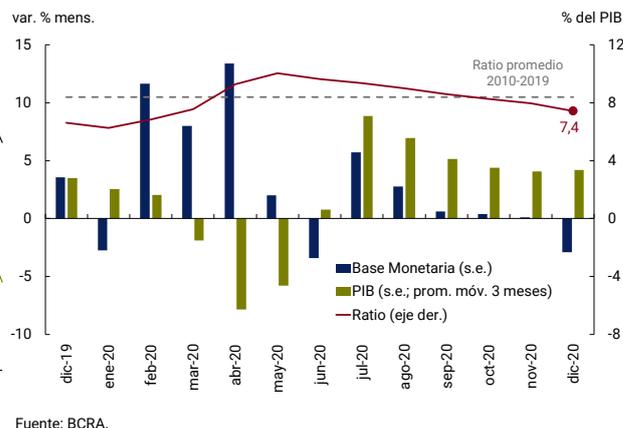


Gráfico 2.6 | Base Monetaria como porcentaje del PIB



3 Comunicación "A" 7191.

Finalmente, los depósitos en moneda extranjera del sector privado crecieron a lo largo del mes, como es habitual en diciembre debido a que estas colocaciones se encuentran exentas del impuesto a los bienes personales. De este modo, su saldo se ubicó a fin de diciembre en U\$S15.956 millones, reflejando un aumento de U\$S1.279 millones respecto al cierre de noviembre.

3. Préstamos al sector privado

En términos nominales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado registraron en diciembre un crecimiento mensual de 2,6% (ver Gráfico 3.1). Las líneas destinadas al consumo continuaron siendo el principal motor de crecimiento de los préstamos, tal como ocurrió en octubre y noviembre (ver Gráfico 3.2). Así, el financiamiento en pesos acumuló en el 2020 un crecimiento nominal desestacionalizado de 49,4% (7,7% real). La mayor parte del aumento se concentró entre marzo y agosto, tratándose del período de mayor impacto económico de la pandemia, lo que justificó un mayor estímulo de la oferta de crédito.

De acuerdo a los objetivos y planes para el 2021⁴ que difundió recientemente el BCRA, se profundizará el canal del crédito, para seguir atendiendo las necesidades de financiamiento del sector privado. Particularmente, se buscará promover el desarrollo productivo y tecnológico, y aumentar la participación en el crédito de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs), ya sea para capital de trabajo como para inversión.

Gráfico 3.1 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
(sin estacionalidad; variación del saldo promedio mensual)

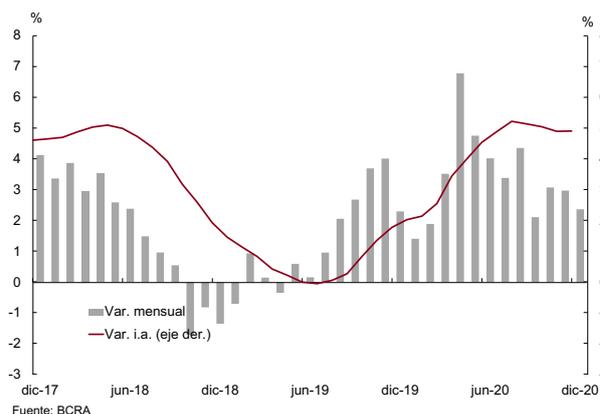
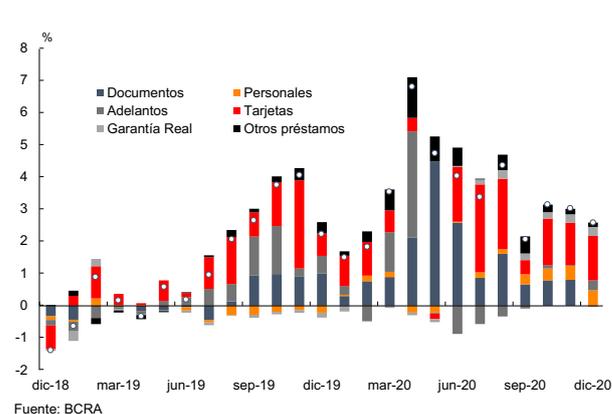


Gráfico 3.2 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
(sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual)



Las líneas con destino esencialmente comercial exhibieron, en conjunto, un incremento de 0,8% mensual en términos nominales y sin estacionalidad, moderando su ritmo de expansión. No obstante, acumularon en el año un crecimiento cercano a 90% (36,1% a precios constantes). Contemplando la evolución diaria del saldo de este tipo de financiamientos, se comprueba a lo largo del mes un aumento tanto de los documentos descontados como de los documentos a sola firma (ver Gráfico 3.3). Dicho crecimiento responde a factores estacionales, debido a las mayores necesidades de liquidez de las empresas para afrontar el pago del SAC y otras gratificaciones. Es así que ajustados por estacionalidad, los documentos se mantuvieron estables.

En el marco de la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) de MiPyMEs, a fin de diciembre, se llevan otorgados préstamos por, aproximadamente, un total de \$167.000 millones, un 90% más respecto

⁴ <https://www.bcr.gov.ar/Pdfs/Institucional/OyP%202021.pdf>.

al término de noviembre. En cuanto al destino de estos fondos, alrededor del 85% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión (ver Gráfico 3.4). Por último, vale señalar que el número de empresas que accedieron a estas líneas ascendió a alrededor de 53.700, más que duplicándose con respecto al mes previo.

Gráfico 3.3 | Préstamos comerciales en pesos al sec. priv.
(saldo diario por línea de crédito)

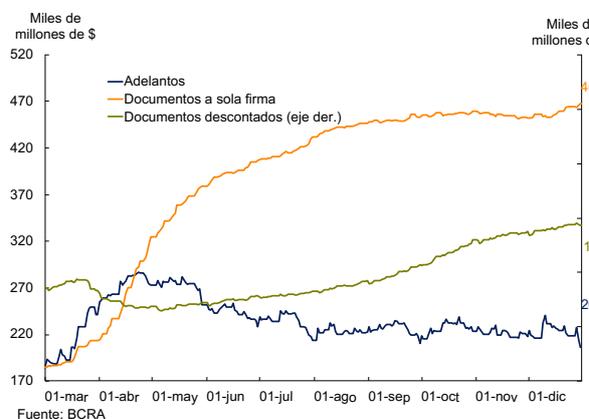
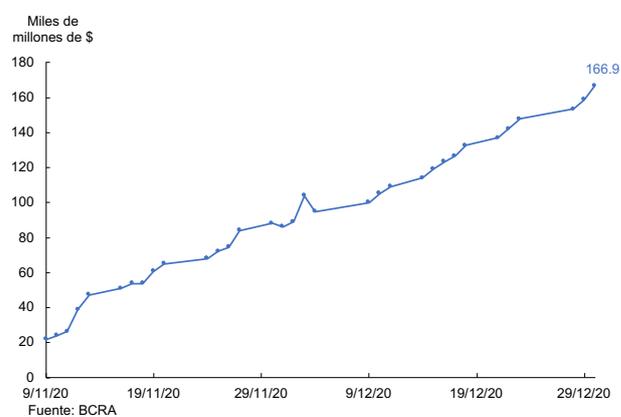


Gráfico 3.4 | Financiaciones Línea Inversión Productiva
(montos desembolsados; acum. a Dic-20)



Paralelamente, continuaron otorgándose las líneas de financiamiento a tasas subsidiadas incluidas dentro del “Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción” (ATP), las cuales llevan acumuladas, a fines de diciembre, desembolsos por un total de \$11.087 millones, alcanzando a más de 480.000 trabajadores. Estas líneas están destinadas al pago de sueldos para empresas de hasta 800 empleados, cuya facturación haya presentado un crecimiento interanual de entre 0% y 35% y también para aquellas empresas que prestan actividades no críticas, cuya facturación nominal interanual haya sido negativa, independientemente de la cantidad de empleados⁵. En virtud de la notable mejora evidenciada en las últimas semanas en las principales ramas críticas, se continuará con el proceso de transición gradual hacia un esquema sin ayuda estatal⁶.

En cuanto a los préstamos al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito registraron un aumento nominal en el mes (ver Gráfico 3.5). Un factor que contribuyó al dinamismo de las financiaciones con tarjetas de crédito durante el tercer trimestre del año fue la incorporación en el programa “Ahora 12” de 3 meses de gracia para los planes de 12 y 18 cuotas a partir de octubre. De todos modos, vale señalar que a precios constantes habrían registrado un descenso de 0,9%, tras dos meses de variaciones positivas. Por su parte, los préstamos personales aumentaron en términos nominales, aunque en términos reales implicaría una caída cercana a 2% (ver Gráfico 3.6).

⁵ La tasa de interés para sectores no críticos con contracción nominal de la facturación es de 27% n.a., mientras que para el resto es de 33% n.a.

⁶ Decisión Administrativa 2181/2020. <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/238366/20201214>.

Gráfico 3.5 | Tarjetas en pesos sin estacionalidad

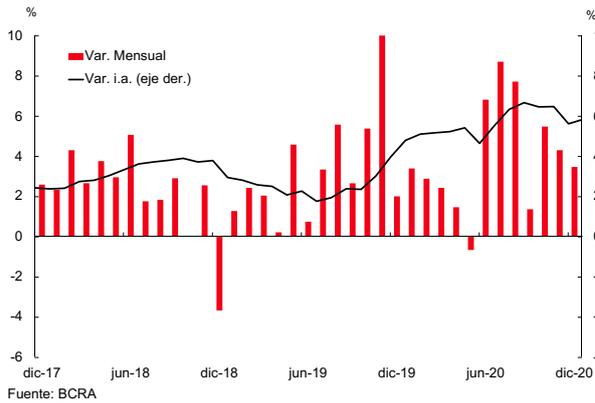
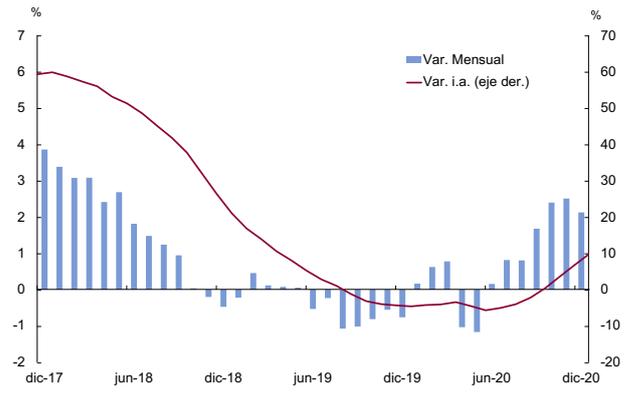
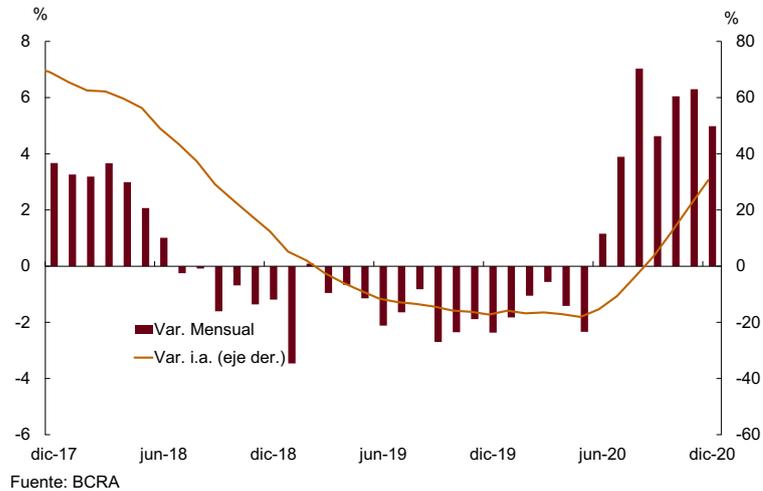


Gráfico 3.6 | Personales en pesos sin estacionalidad



Con respecto a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios exhibieron en diciembre una suba mensual de 5% en términos nominales y sin estacionalidad, acumulando 7 meses consecutivos de variación positiva tanto en términos reales como nominales (ver Gráfico 3.7). En tanto, el saldo de los préstamos hipotecarios, en términos nominales, continúa en los niveles de fines de 2018.

Gráfico 3.7 | Prendarios en pesos sin estacionalidad



Por último, el crédito en moneda extranjera al sector privado continuó disminuyendo. La caída mensual fue de 4% (US\$224 millones), acumulando en el año una contracción de 49,9%.

4. Liquidez de las entidades financieras

La liquidez bancaria amplia en moneda local⁷ finalizó el año en 62,1% de los depósitos, manteniéndose así en niveles históricamente elevados (ver gráfico 4.1). En particular, en diciembre este ratio registró un aumento (0,9 p.p.), luego de tres meses de presentar ligeras disminuciones.

⁷ Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ, los bonos elegibles para integrar encajes y las NOCOM (entre octubre de 2018 y abril de 2020).

En cuanto a los componentes de la liquidez bancaria, se verificó un aumento de los pasivos pasivos con el Banco Central, que en término de los depósitos registraron una suba de 2,4 p.p., más que compensando la caída en la participación de las LELIQ (1,2 p.p) y de las cuentas corrientes de las entidades financieras en el Banco Central (0,7 p.p). Por su parte, el cociente entre el efectivo en bancos y los depósitos alcanzó a 4,1%, presentando un aumento (0,2 p.p.), favorecido por el aumento estacional del efectivo hacia el final del año. Por último, como consecuencia de la licitación que tuvo lugar a fines de noviembre y que impactó de manera plena en diciembre, se produjo un aumento de las tenencias de los Bonos del Tesoro para integración de efectivo mínimo, lo que incrementó su participación en 0,1 p.p. de los depósitos.

Por su parte, la liquidez bancaria en moneda extranjera registró un ligero incremento al promediar un 78,2% de sus depósitos en diciembre. En término de los componentes, se observó un aumento del efectivo en bancos, en detrimento de las cuentas corrientes en el BCRA (ver gráfico 4.2).

Gráfico 4.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras

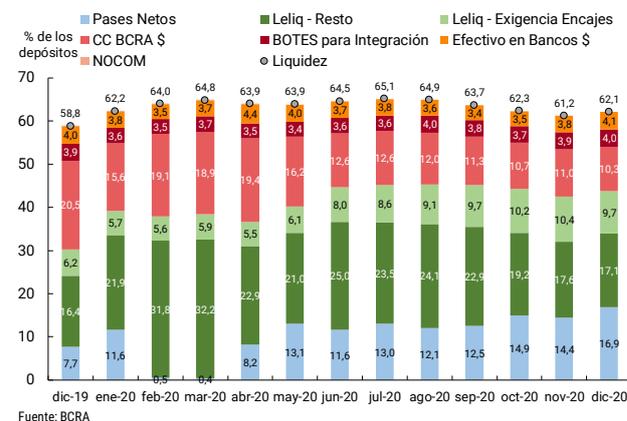
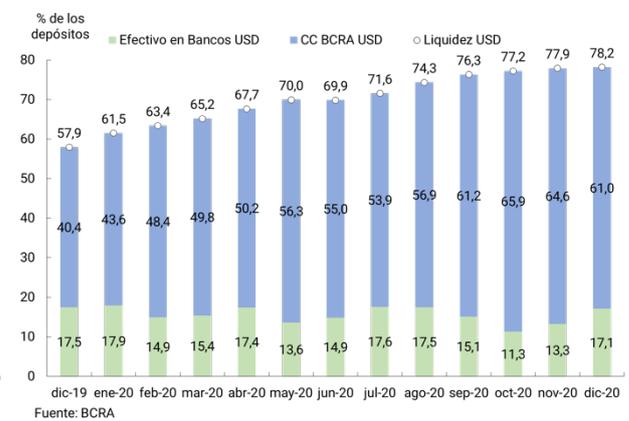


Gráfico 4.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras



5. Tasas de interés⁸

Las tasas de interés pasivas se mantuvieron sin cambios significativos, en torno a las tasas mínimas garantizadas. Dichas tasas de interés se sitúan, desde mediados de noviembre, en 37% (44% e.a.) para las colocaciones a plazo fijo de personas humanas por hasta \$1 millón y en 34,2% (40% e.a.) para el resto de los depósitos (ver Gráfico 5.1).

Entre las tasas de interés activas, las aplicadas a las financiaciones instrumentadas mediante documentos se mantuvieron relativamente estables, en valores cercanos a los estipulados en el marco de la LFIP. Es así que la tasa de interés correspondiente al descuento de documentos promedió 33,1%, mientras que la tasa de interés de los documentos a sola firma se ubicó, en promedio, en 35,1% (ver Gráfico 5.2). Por su parte, la tasa de interés de adelantos continuó mostrando cierta tendencia al alza y, de esta manera, promedió 38,5%, lo que implicó un aumento de 1,5 p.p. respecto al mes previo. Por último, la tasa de interés cobrada por los préstamos personales registró un aumento, en promedio, de 2,3 p.p. y cerró el año en 55,2%.

⁸ Todas las tasas de interés están expresadas en términos nominales anuales, salvo indicación contraria.

Gráfico 5.1 | Tasas de interés de los instrumentos de Política, pasivas e interbancarias

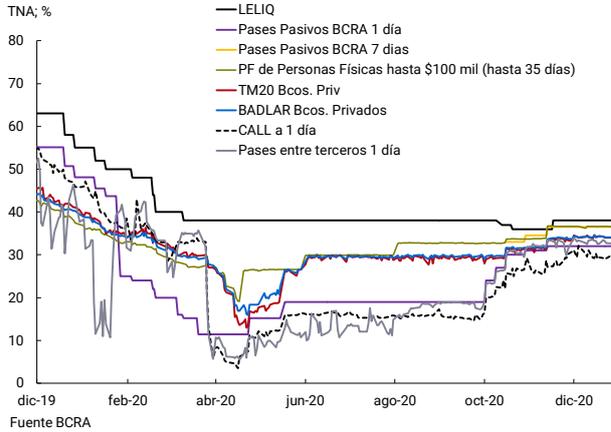
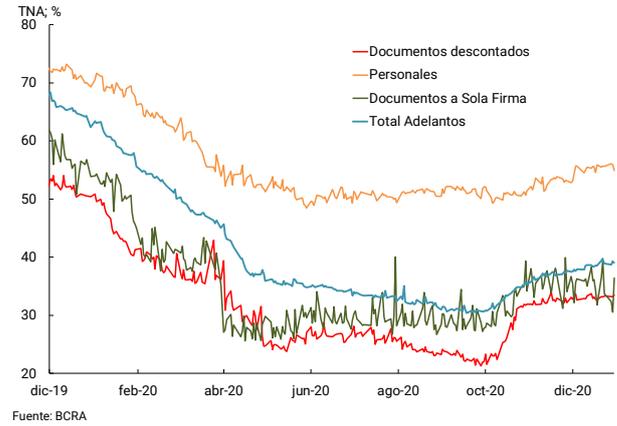


Gráfico 5.2 | Tasas de interés activas



6. Reservas internacionales

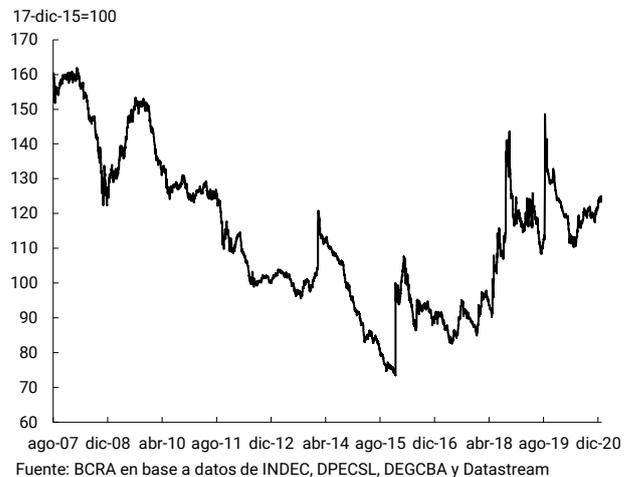
En diciembre, el Banco Central fue comprador neto de divisas, tras reducir progresivamente su posición vendedora a partir de septiembre. Esto permitió que el saldo de Reservas Internacionales acumulara un aumento de US\$758 millones respecto al cierre del mes previo, finalizando el año en US\$39.410 millones (ver Gráfico 6.1).

El tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó 3,4% entre fin de noviembre y fin de diciembre, concluyendo el año en 84,03. El tipo de cambio real multilateral, por su parte, también registró una depreciación cerrando el mes en un valor de 124,8. De este modo, el TCRM continúa ubicándose en un nivel competitivo, con valores similares a los de comienzo de año (ver Gráfico 6.2).

Gráfico 6.1 | Reservas internacionales
(datos diarios)



Gráfico 6.2 | Índice de tipo de cambio real multilateral



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	
	dic-20	nov-20	oct-20	dic-19	Mensual	Ultimos 12 meses
Base monetaria	2.425.025	2.337.726	2.318.890	1.734.073	3,7%	39,8%
Circulación monetaria	1.792.980	1.693.174	1.691.993	1.062.927	5,9%	68,7%
Billetes y Monedas en poder del público	1.542.720	1.468.168	1.487.115	930.423	5,1%	65,8%
Billetes y Monedas en entidades financieras	250.259	225.005	204.877	132.504	11,2%	88,9%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	632.045	644.553	626.898	671.146	-1,9%	-5,8%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	1.040.553	846.954	871.990	432.590	22,9%	140,5%
Activos	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Stock de LELIQ (en valor nominal)	1.653.328	1.644.410	1.719.976	738.850	0,5%	123,8%
Reservas internacionales del BCRA	38.900	39.164	40.739	44.353	-0,7%	-12,3%
Depósitos del sector privado v del sector público en pesos ⁽¹⁾	6.065.651	5.782.337	5.712.194	3.219.017	4,9%	88,4%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>4.875.256</u>	<u>4.624.487</u>	<u>4.578.157</u>	<u>2.632.617</u>	<u>5,4%</u>	<u>85,2%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	1.223.800	1.194.343	1.129.874	670.090	2,5%	82,6%
Caja de ahorro	1.341.902	1.224.410	1.185.395	653.658	9,6%	105,3%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	2.162.249	2.068.741	2.125.528	1.208.020	4,5%	79,0%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	41.598	37.200	37.548	21.388	11,8%	94,5%
Otros depósitos ⁽³⁾	105.707	99.792	99.812	79.462	5,9%	33,0%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>1.190.395</u>	<u>1.157.850</u>	<u>1.134.037</u>	<u>586.400</u>	<u>2,8%</u>	<u>103,0%</u>
Depósitos del sector privado v del sector público en dólares ⁽¹⁾	17.778	16.987	17.631	20.776	4,7%	-14,4%
Préstamos al sector privado v al sector público en pesos ⁽¹⁾	2.751.489	2.661.498	2.568.158	1.871.451	3,4%	47,0%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>2.704.465</u>	<u>2.616.907</u>	<u>2.526.385</u>	<u>1.810.976</u>	<u>3,3%</u>	<u>49,3%</u>
Adelantos	279.423	275.821	276.783	224.496	1,3%	24,5%
Documentos	644.467	634.164	618.900	292.434	1,6%	120,4%
Hipotecarios	214.683	212.852	212.106	214.825	0,9%	-0,1%
Prendarios	102.519	98.350	92.623	79.155	4,2%	29,5%
Personales	443.186	433.060	421.612	401.920	2,3%	10,3%
Tarjetas de crédito	846.121	796.861	743.478	533.758	6,2%	58,5%
Otros	174.066	165.799	160.882	64.387	5,0%	170,3%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>47.024</u>	<u>44.591</u>	<u>41.773</u>	<u>60.475</u>	<u>5,5%</u>	<u>-22,2%</u>
Préstamos al sector privado v al sector público en dólares ⁽¹⁾	5.464	5.690	5.910	10.767	-4,0%	-49,3%
Acreados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	3.237.639	3.061.767	2.998.342	1.817.898	5,7%	78,1%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	4.627.649	4.331.971	4.234.389	2.512.309	6,8%	84,2%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	7.608.371	7.250.506	7.199.310	4.149.440	4,9%	83,4%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	9.080.653	8.610.413	8.568.907	5.395.689	5,5%	68,3%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ctv. priv. en pesos)	2.766.521	2.662.512	2.616.990	1.600.512	3,9%	72,9%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	4.108.422	3.886.922	3.802.385	2.254.170	5,7%	82,3%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	6.417.976	6.092.656	6.065.272	3.563.040	5,3%	80,1%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	7.670.061	7.266.806	7.255.722	4.664.803	5,5%	64,4%

Factores de variación	Variaciones promedio					
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2020	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	87.299	3,7%	111.847	4,8%	690.952	39,8%
Compra de divisas al sector privado y otros	-2.319	-0,1%	-142.939	-6,2%	-317.573	-18,3%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-23.907	-1,0%	-92.507	-4,0%	-160.497	-9,3%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	291.895	12,5%	354.932	15,3%	2.066.163	119,2%
Otras operaciones de sector público	-32.077	-1,4%	-44.919	-1,9%	-65.507	-3,8%
Esterilización (Pases y LELIQ)	-125.047	-5,3%	87.821	3,8%	-779.029	-44,9%
Otros	-21.246	-0,9%	-50.541	-2,2%	-52.606	-3,0%
Reservas Internacionales del BCRA	-264	-0,7%	-3.451	-8,1%	-5.453	-12,3%
Intervención en el mercado cambiario	-35	-0,1%	-1.860	-4,4%	-4.086	-9,2%
Pago a organismos internacionales	-142	-0,4%	-885	-2,1%	-2.574	-5,8%
Otras operaciones del sector público	-51	-0,1%	-181	-0,4%	402	0,9%
Efectivo mínimo	-158	-0,4%	-1.043	-2,5%	2.510	5,7%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	122	0,3%	518	1,2%	-1.705	-3,8%

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

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	dic-20	nov-20	oct-20
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	23,4	25,0	24,4
Integración en cuentas corrientes	10,3	11,0	10,7
Integración Leliq	23,1	23,2	22,7
Integración BOTE	4,0	3,9	3,7
<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>	76,6	76,6	76,6
<i>30 a 59 días</i>	17,0	17,0	17,0
<i>60 a 89 días</i>	3,8	3,8	3,8
<i>90 a 179 días</i>	2,3	2,3	2,3
<i>más de 180 días</i>	0,3	0,3	0,3
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	61,0	64,6	65,9
<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>	60,0	60,0	60,0
<i>30 a 59 días</i>	21,2	21,2	21,2
<i>60 a 89 días</i>	8,6	8,6	8,6
<i>90 a 179 días</i>	7,9	7,9	7,9
<i>180 a 365 días</i>	2,3	2,3	2,3
<i>más de 365 días</i>	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos son provisionarios.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés de Referencia	dic-20	nov-20	oct-20	dic-19
Tasas de pases BCRA				
Pasivos 1 día	32,00	31,58	27,57	53,70
Tasas de pases entre terceros rueda REPO				
1 día	33,19	32,37	27,80	42,02
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	5.717	9.021	7.297	3.792
Tasa LELIQ	38,00	36,95	36,90	61,37
Mercado Cambiario	dic-20	nov-20	oct-20	dic-19
Dólar Spot				
Mayorista	82,64	79,94	77,58	59,87
Minorista	85,07	82,36	79,95	60,53
Dólar Futuro				
NDF 1 mes	86,95	85,13	84,67	64,26
ROFEX 1 mes	86,12	83,51	80,90	63,75
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	55.501	42.317	59.146	15.870
Real (Pesos x Real)	16,05	14,71	13,80	14,57
Euro (Pesos x Euro)	100,57	94,58	91,29	66,51
Mercado de Capitales	dic-20	nov-20	oct-20	dic-19
MERVAL				
Indice	52.763	51.200	46.908	37.141
Bonos del Gobierno (en paridad)				
BONAR 2035 (Ley Local)	36,0	36,6	37,6	-
GLOBAL 2035 (Ley Ext.)	37,0	37,8	38,7	-
BONCER 2026	76,3	76,0	74,5	-
Riesgo País (puntos básicos)				
EMBI+ Argentina	1.388	1.376	1.409	2.073
EMBI+ Latinoamérica	435	447	481	431

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

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

Tasas de Interés Pasivas	dic-20	nov-20	oct-20	dic-19
Call en pesos (a 15 días)				
Tasa	29,59	27,45	23,60	50,09
Monto operado	12.902	13.148	13.429	7.385
Plazo Fijo				
<u>En pesos</u>				
30-44 días	33,41	32,18	30,09	40,89
60 días o más	33,76	33,19	30,36	41,26
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,36	31,71	29,25	41,82
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	34,20	32,70	30,28	42,70
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,30	31,95	29,53	41,10
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,21	33,02	30,68	41,75
<u>En dólares</u>				
30-44 días	0,42	0,46	0,45	1,56
60 días o más	0,60	0,68	0,62	2,34
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,50	0,50	0,54	1,89
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,39	0,55	0,51	1,42
Tasas de Interés Activas	dic-20	nov-20	oct-20	dic-19
Cauciones en pesos				
Tasa de interés bruta a 30 días	33,78	32,38	31,16	41,10
Monto operado (total de plazos)	66.396	57.313	52.595	18.780
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾				
Adelantos en cuenta corriente	39,73	37,88	33,41	66,44
Documentos a sola firma	35,13	36,43	32,16	56,99
Hipotecarios	32,29	32,79	31,63	47,51
Prendarios	28,65	26,52	26,85	30,54
Personales	55,22	52,85	50,64	71,63
Tarjetas de crédito	41,87	42,17	41,90	81,77
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	33,21	32,25	27,34	58,79
Tasas de Interés Internacionales	dic-20	nov-20	oct-20	dic-19
LIBOR				
1 mes	0,15	0,14	0,15	1,75
6 meses	0,26	0,25	0,25	1,90
US Treasury Bond				
2 años	0,13	0,17	0,15	1,61
10 años	0,93	0,87	0,78	1,85
FED Funds Rate	0,25	0,25	0,25	1,75
SELIC (a 1 año)	2,00	2,00	2,00	4,68

(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.

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.

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.

n.a.: nominal anual

e.a.: efectiva anual

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.

s.e.: sin estacionalidad

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