

# Informe Monetario Mensual

Enero de 2020



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Informe Monetario Mensual

## Enero 2020

### 1. Síntesis

- En enero continuaron plasmándose medidas que aumentaron los ingresos de sectores que habitualmente hacen un uso más intensivo del circulante, como los jubilados y los beneficiarios de asignaciones sociales. Es así que, el circulante en poder del público registró un aumento promedio mensual de 5,1% en términos nominales y desestacionalizados.
- El Directorio del BCRA dispuso una reducción gradual de la tasa de interés de los pases de Fondos Comunes de Inversión (FCI) en esta institución en el transcurso de enero y la eliminación de este tipo de operación a partir de febrero. En enero, esta medida se tradujo en un traslado paulatino de fondos desde el BCRA hacia depósitos en entidades financieras, principalmente a la vista. Así, el crecimiento nominal desestacionalizado de los depósitos a la vista en pesos del sector privado ascendió a 8,2% y estuvo conformado principalmente por depósitos de \$20 millones o más.
- Una proporción de los pases de FCI también nutrió el crecimiento de los depósitos a plazo en pesos, junto a las colocaciones de familias y empresas. En el mes, el saldo promedio mensual de los plazos fijos en pesos del sector privado subió 10,1% en términos nominales. El segmento de colocaciones ajustables por Unidades de Valor Adquisitivo (UVAs) creció a una tasa mucho mayor, pero desde un nivel reducido y explicó el 7% del aumento mensual.
- A partir de febrero está disponible un nuevo instrumento de ahorro: los plazos fijos ajustables por UVAs con opción de precancelación a partir de los 30 días. Este tipo de depósito ofrece una tasa de interés mínima de 1% nominal anual + UVA. Si el depositante decidiera precancelar, recibirá un rendimiento similar a la tasa de plazo fijo tradicional, definido como el 70% de la tasa de política monetaria.
- En enero, el saldo promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado registró un aumento nominal desestacionalizado de 0,9%, conformado por las líneas más asociadas a la actividad comercial y a las financiaciones con tarjetas de crédito.
- Para alentar el financiamiento a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs) con tasas de interés más favorables, el 9 de enero se dispuso la implementación de una nueva deducción sobre la exigencia de Efectivo Mínimo en pesos asociada a los préstamos que las entidades financieras otorguen a este tipo de empresas con tasas que no superen el 40% nominal anual. Tras el anuncio de la medida, comenzó a observarse un aumento de la participación del segmento promovido en los montos operados de financiamiento mediante descuento de documentos. A partir de entonces, la tasa de interés promedio a la que se financiaron las empresas de menor tamaño descendió más rápidamente que la del resto de las empresas. Un patrón similar comenzó a observarse en los préstamos otorgados mediante documentos a sola firma a partir de los últimos días del mes.
- Con el objetivo de aumentar gradualmente el plazo de sus pasivos, a partir de enero el BCRA comenzó a licitar LELIQ de mayor duración. En la tercera semana del mes licitó LELIQ de 7 y 14 días y la última semana adjudicó LELIQ de 14 y 21 días. La tasa nominal anual (TNA) de la LELIQ de 7 días había finalizado 2019 en 55% y en el transcurso de enero se dispusieron disminuciones del nivel mínimo para las tasas de LELIQ por un total de 5 p.p. Las dos LELIQ colocadas en la última semana de enero fueron adjudicadas en el nivel mínimo vigente, con tasas nominales anuales de 50%. A partir de la tercera semana de enero también se dispuso la disminución de la tasa de pases pasivos de 1 día de las entidades financieras, que pasó a definirse como la mitad de la tasa de política monetaria.
- En línea con el comportamiento de las tasas de LELIQ, las tasas de interés pasivas mostraron descenso a lo largo de enero. Por ejemplo, la BADLAR de bancos privados finalizó el mes en 34%, 5,4 p.p. por debajo de su nivel a fines de 2019. Entre las tasas activas, las cobradas por las líneas de financiamiento más asociadas a préstamos comerciales siguieron una tendencia similar. La tasa de descuento de documentos promedió enero 44,9%, descendiendo 7 p.p. respecto a diciembre.

*El cierre estadístico de este informe fue el 6 de febrero de 2020.  
Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

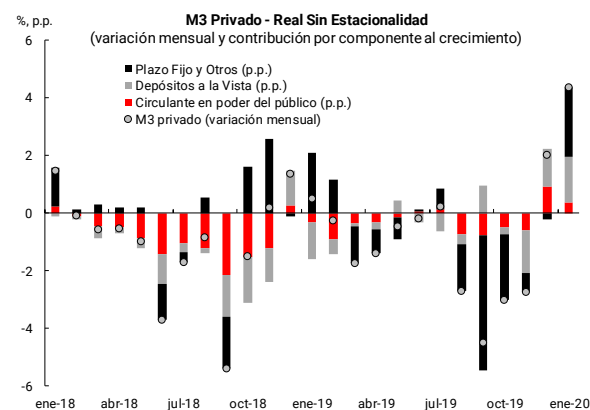
Consultas, comentarios o suscripción electrónica: [analisis.monetario@bcra.gob.ar](mailto:analisis.monetario@bcra.gob.ar)

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

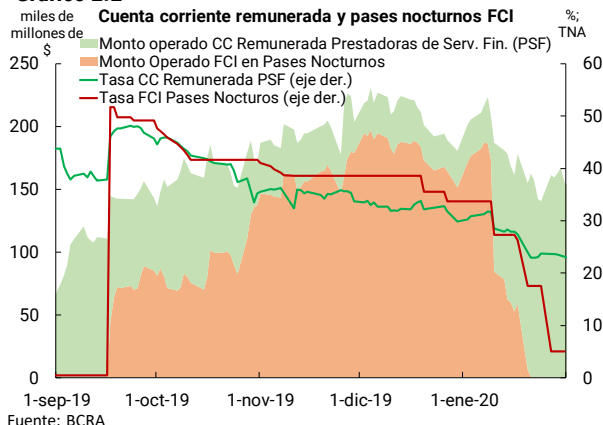
## 2. Agregados monetarios

En enero, el saldo promedio mensual desestacionalizado del M3 privado<sup>1</sup> aumentó 4,4% en términos reales<sup>2</sup>. Entre sus componentes, el circulante en poder del público creció por segundo mes consecutivo tanto en términos nominales y ajustado por estacionalidad (5,1%), como en términos reales (ver Gráfico 2.1). Cabe recordar que en el transcurso de este mes tuvieron efecto algunas medidas que favorecieron los ingresos de sectores que típicamente hacen un uso más intensivo de circulante. En particular, se efectivizó el pago del segundo tramo de un subsidio extraordinario<sup>3</sup> a jubilados y pensionados con haber mínimo y, además, la ANSES decidió que las cuotas de los préstamos que otorgó tanto a jubilados como a beneficiarios de la Asignación Universal por Hijo no sean descontadas en el primer trimestre de este año.

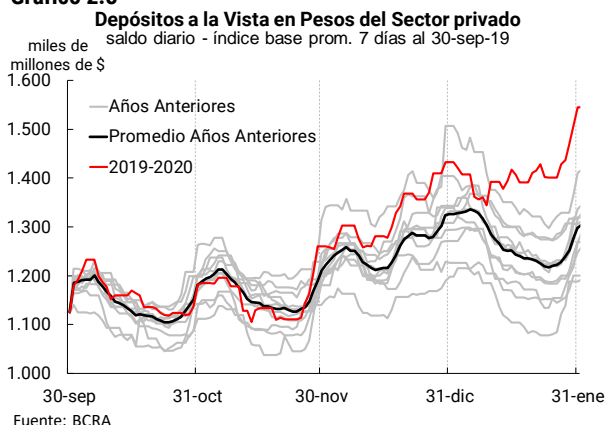
**Gráfico 2.1**



**Gráfico 2.2**



**Gráfico 2.3**



Otra de las medidas con impacto sobre los agregados monetarios fue la reducción gradual de la tasa de interés de los pases de Fondos Comunes de Inversión (FCI) en el BCRA a partir del 10 de enero<sup>4</sup>. La tasa de interés de los pases de FCI pasó de 33,7% el 9 de enero, hasta 5% entre el 27 de enero y el último día del mes. A partir de febrero, este tipo de operación quedó sin efecto. Los FCI alcanzados por esta medida tenían su cartera distribuida entre los pases en el BCRA y depósitos en bancos comerciales, a plazo o bien colocaciones a la vista remuneradas. Así, a la par de la caída de las tasas de interés de los pases de FCI se produjo un traspaso de los fondos desde el BCRA hacia depósitos en entidades financieras.

<sup>1</sup> El M3 Privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero.

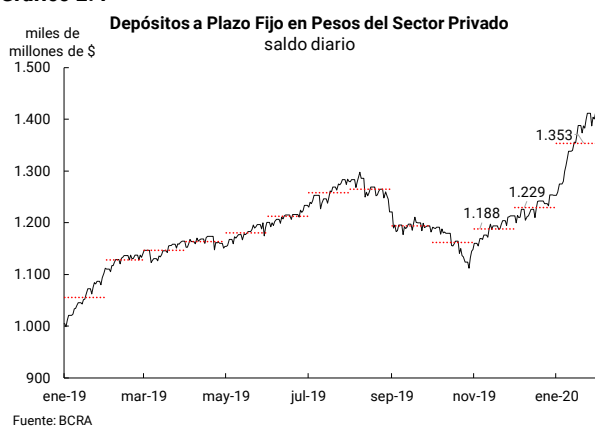
<sup>2</sup> Las variaciones en términos reales se calculan considerando las expectativas de inflación del Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA.

<sup>3</sup> Este subsidio se instrumentó mediante el Decreto 73/2019. Para el caso de jubilados y pensionados el subsidio es de \$10.000 pesos, de los cuales \$5.000 se cobraron el 27 de diciembre pasado y el resto se percibió en enero.

<sup>4</sup> Comunicación "A" 6861.

La mayor parte de los fondos liberados se dirigió hacia colocaciones a la vista remuneradas (ver Gráficos 2.2). A nivel agregado, este traslado de fondos se tradujo en un crecimiento de los depósitos a la vista en pesos del sector privado por encima de lo habitual para esta parte del año (ver Gráfico 2.3). Así, el saldo promedio de las colocaciones a la vista en pesos del sector privado aumentó 6,5% en términos nominales respecto a diciembre y 8,2% al desestacionalizar la serie. El aumento mensual de este tipo de colocaciones estuvo conformado casi completamente por depósitos de más de \$20 millones; segmento que concentra las operaciones de FCI.

**Gráfico 2.4**

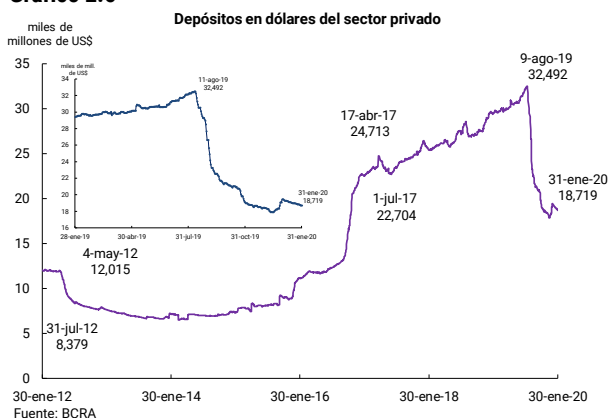


Una proporción menor de los pases de FCI nutrió el crecimiento de los depósitos a plazo en pesos, junto a las colocaciones de familias y empresas. En el mes, el saldo promedio mensual de los plazos fijos en pesos del sector privado subió 10,1% en términos nominales (ver Gráfico 2.4). El segmento de colocaciones ajustables por Unidades de Valor Adquisitivo (UVAs) creció a una tasa mucho mayor, pero desde un nivel reducido y explicó el 7% del aumento mensual. Al término de enero, los plazos fijos ajustables por UVAs representaron el 2,7% de las colocaciones a plazo en pesos del sector privado.

A partir de febrero está disponible un nuevo instrumento de ahorro: los plazos fijos ajustables por UVAs con opción de precancelación a partir de los 30 días. Este tipo de depósito ofrece una tasa de interés mínima de 1% nominal anual + UVA. Si el depositante decidiera precancel, recibirá un rendimiento similar a la tasa de plazo fijo tradicional, definido como el 70% de la tasa de política monetaria<sup>5</sup>.

Por otra parte, en el segmento en moneda extranjera, el saldo de depósitos del sector privado revirtió parte del aumento que había registrado en el último mes de 2019. A fines de enero, el saldo de estas colocaciones se ubicó en US\$18.700 millones, 3,7% por debajo del observado a fines del año pasado (ver Gráfico 2.5).

**Gráfico 2.5**

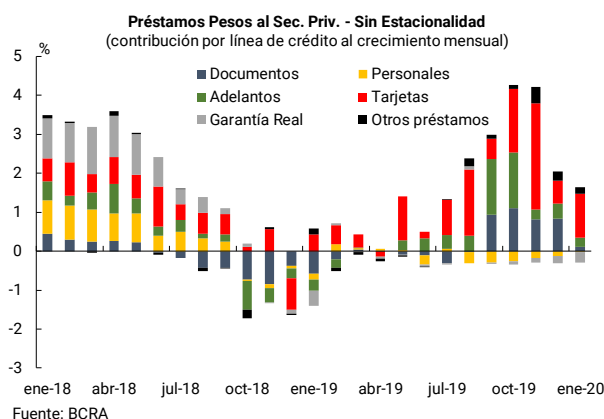


<sup>5</sup> Ver Comunicación "A" 6871 y Comunicación "A" 6889. La tasa de precancelación se publica en "Principales variables" en el sitio <http://www.bcra.gob.ar/>

### 3. Préstamos al sector privado

En enero, los préstamos en pesos al sector privado moderaron su ritmo de crecimiento, al registrar un aumento promedio mensual de 0,9%, considerando valores nominales y sin estacionalidad. El

**Gráfico 3.1**



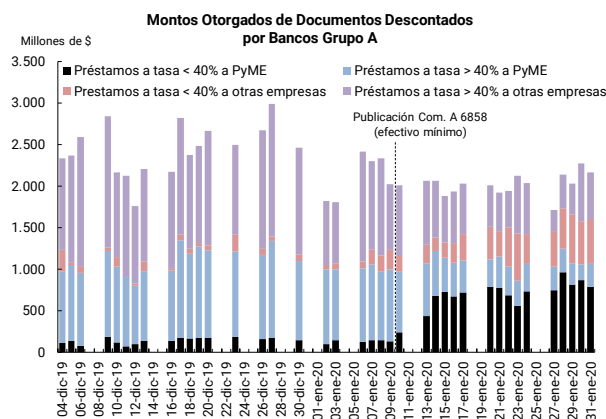
alza interanual de las financiaciones en moneda local se ubicó en 19,9% y persiste en niveles inferiores a los de la inflación. El crecimiento mensual de los préstamos en pesos se explica principalmente por la evolución de las líneas comerciales y del financiamiento mediante tarjetas de crédito (ver Gráfico 3.1).

En cuanto a la evolución de las diferentes líneas más asociadas a la actividad comercial, el saldo promedio desestacionalizado de las financiaciones otorgadas bajo la forma de documentos aumentó 0,6% en enero respecto al mes previo, mientras que el saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los adelantos registró un crecimiento mensual de 2%.

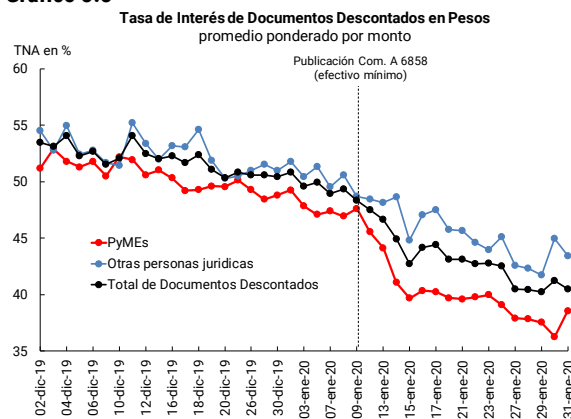
Para alentar el financiamiento a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs) con tasas de interés más favorables, el 9 de enero se dispuso la implementación de una nueva deducción sobre la exigencia de Efectivo Mínimo en pesos asociada a los préstamos que las entidades financieras otorguen a este tipo de empresas con tasas de interés que no superen el 40% nominal anual<sup>6</sup>. Tras el anuncio de la medida, comenzó a observarse un cambio en la composición de los montos de créditos otorgados mediante descuento de documentos, creciendo la participación de los adjudicados a PyMEs en el segmento de tasas abarcado por la nueva deducción de encajes (ver Gráfico 3.2).

Así, la tasa promedio a la que se financiaron las PyMEs descendió más rápidamente que la del resto

**Gráfico 3.2**



**Gráfico 3.3**



<sup>6</sup> Comunicación "A" 6858.

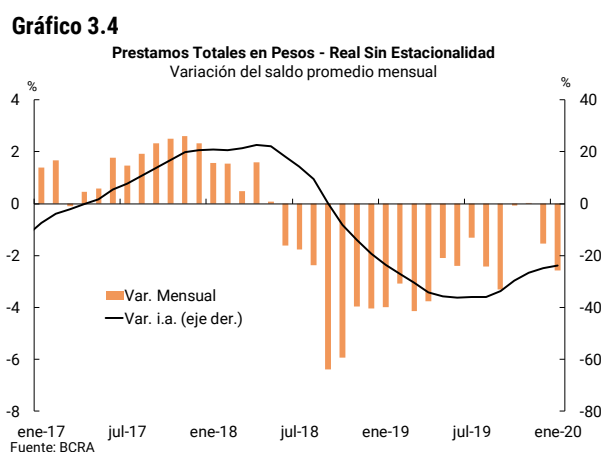
de las empresas (ver Gráfico 3.3). Un patrón similar también empezó a observarse en la línea de préstamos otorgados a través documentos a sola firma a partir de los últimos días del mes.

En lo que refiere a las líneas con garantía real, los prendarios presentaron una caída mensual de 1,8% en términos nominales y sin estacionalidad, acumulando 17 meses consecutivos de contracción y una caída interanual de 17%. En tanto, las financiaciones hipotecarias cayeron en términos nominales y sin estacionalidad 1,5% en el mes, lo que implica un crecimiento interanual nominal de 1,7%.

Por su parte, entre los préstamos más asociados al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito registraron una expansión mensual de 3,9%. Continuó siendo la línea de financiamiento con mayor tasa de expansión interanual, al registrar una suba cercana al 51% nominal. Por su parte, los préstamos personales continuaron descendiendo. En enero cayeron 0,1% respecto a diciembre (-4,1% i.a.), en términos nominales y sin estacionalidad, acumulando 6 meses consecutivos de contracciones.

En definitiva, en términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos totales en pesos al sector privado presentaron una contracción de 2,6% en el mes, acumulando en los últimos 12 meses una caída real<sup>7</sup> de 23,7% (ver Gráfico 3.4).

Los préstamos en moneda extranjera al sector privado continuaron disminuyendo. La caída promedio mensual fue de 5,8% (US\$620 millones), acumulando una contracción de 37,5% respecto de julio pasado (último máximo de la serie). Esta contracción de los préstamos en dólares respondió casi en su totalidad a lo sucedido con los otorgados mediante documentos a sola firma.



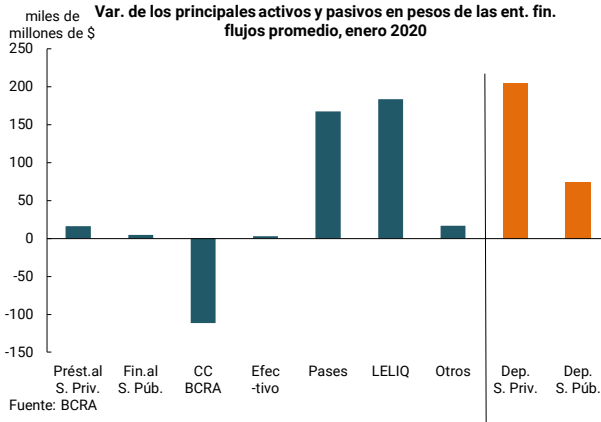
## 4. Liquidez de las entidades financieras

En el segmento en pesos, el aumento de depósitos en pesos superó ampliamente el crecimiento de los préstamos, por lo que la liquidez bancaria volvió a incrementarse (ver Gráfico 4.1). La liquidez amplia en moneda local<sup>8</sup> se elevó por el equivalente a 3,5 p.p. de los depósitos, hasta promediar 62,3%. También hubo un cambio en la composición de la liquidez en pesos, con una caída de las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA en favor de activos remunerados. Cabe recordar que diciembre 2019 y enero del año bajo análisis conformaron un período conjunto para la

<sup>7</sup> Las cifras en términos reales del mes bajo análisis están calculadas considerando las expectativas de inflación del Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA.

<sup>8</sup> La liquidez amplia incluye el efectivo en bancos, las cuentas corrientes en el BCRA, las tenencias de LELIQ, pasivos netos con el BCRA, las NOCOM y las tenencias de Bono 2020 (aceptado para integrar encajes).

**Gráfico 4.1**

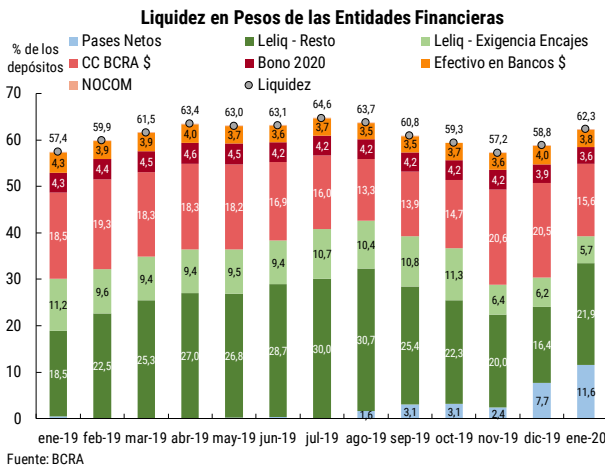


integración del régimen de Efectivo Mínimo en pesos. Debido a que las entidades financieras finalizaron diciembre con un excedente parcial en la integración de los encajes, en enero pudieron compensarlo con menores saldos de cuentas corrientes en el BCRA (ver Gráfico 4.2).

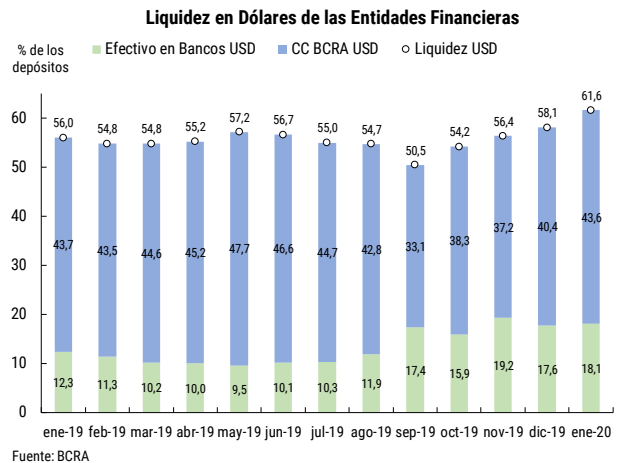
La liquidez bancaria en moneda extranjera (suma del efectivo y las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA) experimentó un nuevo incremento en un contexto de caída de los préstamos en esta moneda. Así, la liquidez en dólares promedió 61,6% de los depósitos (ver Gráfico 4.3).

sitos (ver Gráfico 4.3).

**Gráfico 4.2**



**Gráfico 4.3**

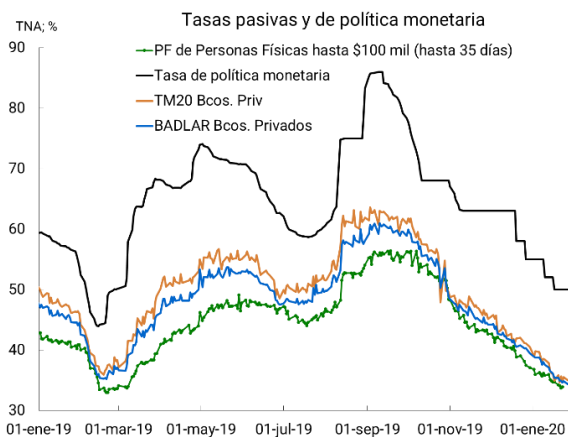


## 5. Tasas de interés

Con el objetivo de aumentar gradualmente el plazo de sus pasivos, a partir de enero el BCRA comenzó a licitar LELIQ de mayor duración. Tras continuar con las licitaciones diarias de letras de 7 días durante la primera quincena, la segunda quincena comenzó a realizar licitaciones dos veces por semana: la tercera semana del mes licitó LELIQ de 7 y 14 días y la última semana adjudicó LELIQ de 14 y 21 días. La tasa nominal anual (TNA) de la LELIQ de 7 días finalizó 2019 en 55%. En el transcurso de enero se dispusieron disminuciones del nivel mínimo para las tasas de LELIQ por un total de 5 p.p. Las dos LELIQ –de 14 y 21 días– colocadas en la última semana de enero fueron adjudicadas en el nivel mínimo vigente, con tasas nominales anuales de 50%. A partir de la tercera semana de enero también se dispuso la disminución de la tasa de pases pasivos de 1 día de las entidades financieras, que pasó a definirse como la mitad de la tasa de política monetaria.



**Gráfico 5.1**

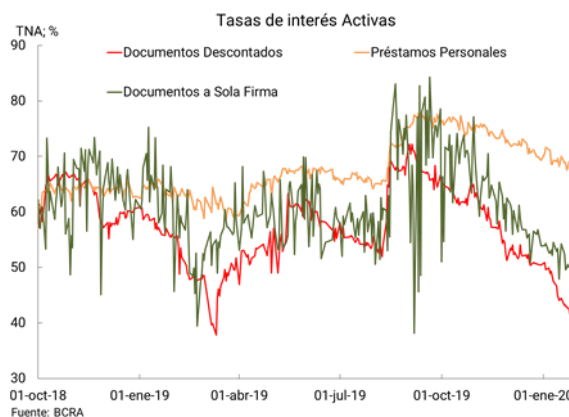


Las tasas pasivas mostraron descenso a lo largo de enero, en línea con el comportamiento de las tasas de LELIQ. Por ejemplo, la BADLAR – tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados finalizó enero en 34%, 5,4 p.p. por debajo de su nivel a fines de 2019 (ver Gráfico 5.1). En esta oportunidad, la TM 20 –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$20 millones o más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados descendió 6,5 p.p.

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 2,6%, descendiendo 1,5 p.p. respecto a diciembre.

Las tasas de interés activas también disminuyeron y, entre ellas, las aplicadas sobre las líneas más asociadas con la actividad comercial fueron las que mostraron mayores caídas. La tasa de descuento de documentos se ubicó en 44,9%, descendiendo en promedio 7 p.p. respecto a diciembre. En tanto, la tasa aplicada a los documentos a sola firma promedió 50,5% mostrando una caída promedio mensual de 6,5 p.p. Como se mencionó, dentro de estas líneas comenzó a observarse una caída más rápida para el financiamiento otorgado a las PyMEs, alentada por los cambios normativos implementados en el mes (ver sección Préstamos al Sector Privado).

**Gráfico 5.2**



Por otra parte, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 69%, mostrando una caída mensual de 2,5 p.p.

Las tasas de interés de los créditos hipotecarios ajustables por UVA promediaron 7,1% y mostraron un descenso de 0,4 p.p en promedio mensual.



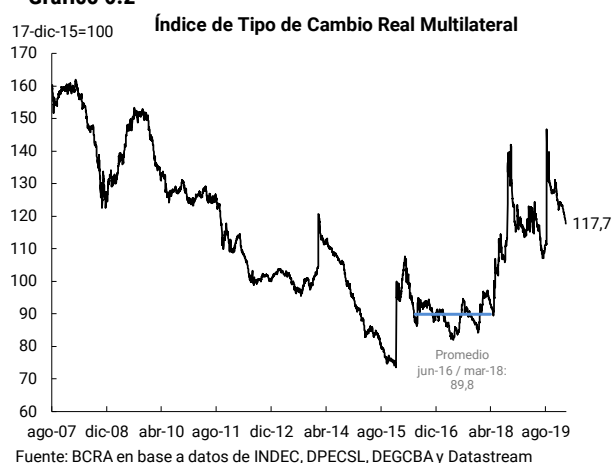
## 6. Reservas internacionales y mercado de divisas

Al término de enero, el saldo de reservas internacionales se ubicó en US\$44.917 millones, lo que implicó un incremento de US\$136 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 6.1). El BCRA mantuvo su postura de comprador neto de divisas y en enero sumó US\$783 millones por esta vía. Mediante dichas operaciones fue compensada la mayor parte de la salida de reservas internacionales asociada a los pagos netos de deuda del Gobierno Nacional.

**Gráfico 6.1**



**Gráfico 6.2**



Durante el mes el tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se mantuvo prácticamente sin modificaciones, ubicándose al finalizar enero en 60,33. El tipo de cambio real multilateral, por su parte, evidenció una leve caída, para culminar el mes en 117,7, aunque se mantuvo 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	
	ene-20	dic-19	ene-19	Mensual	Ultimos 12 meses
<b>Base monetaria</b>	<b>1.692.948</b>	<b>1.734.073</b>	<b>1.345.587</b>	<b>-2,4%</b>	<b>25,8%</b>
Circulación monetaria	1.136.813	1.062.927	835.837	7,0%	36,0%
Billetes y Monedas en poder del público	1.002.293	930.403	717.683	7,7%	39,7%
Billetes y Monedas en entidades financieras	134.520	132.523	118.153	1,5%	13,9%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	556.135	671.146	509.751	-17,1%	9,1%
<b>Stock de Pases del BCRA</b>					
Pasivos	482.227	432.590	13.202	11,5%	3552,7%
Activos	0	0	0		
<b>Stock de LELIQ (en valor nominal)</b>	<b>993.128</b>	<b>738.850</b>	<b>815.782</b>	<b>34,4%</b>	<b>21,7%</b>
<b>Reservas internacionales del BCRA</b>	<b>45.196</b>	<b>44.353</b>	<b>66.172</b>	<b>1,9%</b>	<b>-31,7%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>3.501.674</b>	<b>3.218.840</b>	<b>2.724.643</b>	<b>8,8%</b>	<b>28,5%</b>
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>2.841.744</u>	<u>2.632.564</u>	<u>2.004.006</u>	<u>7,9%</u>	<u>41,8%</u>
Cuenta corriente <sup>(2)</sup>	685.333	670.349	381.635	2,2%	79,6%
Caja de ahorro	724.117	653.627	508.870	10,8%	42,3%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.323.223	1.207.839	1.038.613	9,6%	27,4%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	30.264	21.399	16.829	41,4%	79,8%
Otros depósitos <sup>(3)</sup>	78.807	79.350	58.059	-0,7%	35,7%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>659.930</u>	<u>586.276</u>	<u>720.637</u>	<u>12,6%</u>	<u>-8,4%</u>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>21.592</b>	<b>20.776</b>	<b>33.315</b>	<b>3,9%</b>	<b>-35,2%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>1.890.019</b>	<b>1.870.885</b>	<b>1.549.345</b>	<b>1,0%</b>	<b>22,0%</b>
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.825.620</u>	<u>1.810.419</u>	<u>1.522.720</u>	<u>0,8%</u>	<u>19,9%</u>
Adelantos	220.340	224.561	144.406	-1,9%	52,6%
Documentos	291.284	292.424	237.991	-0,4%	22,4%
Hipotecarios	214.587	214.817	211.007	-0,1%	1,7%
Prendarios	77.234	79.065	93.097	-2,3%	-17,0%
Personales	401.033	401.913	418.216	-0,2%	-4,1%
Tarjetas de crédito	552.063	533.265	366.671	3,5%	50,6%
Otros	69.080	64.373	51.333	7,3%	34,6%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>64.399</u>	<u>60.467</u>	<u>26.625</u>	<u>6,5%</u>	<u>141,9%</u>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>10.160</b>	<b>10.765</b>	<b>15.603</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-34,9%</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)	1.937.281	1.817.961	1.310.913	6,6%	47,8%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	2.728.114	2.512.341	1.881.941	8,6%	45,0%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	4.503.967	4.149.243	3.442.326	8,5%	30,8%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	5.801.409	5.395.471	4.690.403	7,5%	23,7%
<b>Agregados monetarios privados</b>					
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ct. priv. en pesos)	1.687.626	1.600.753	1.099.318	5,4%	53,5%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	2.411.743	2.254.380	1.608.188	7,0%	50,0%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	3.844.037	3.562.967	2.721.690	7,9%	41,2%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.988.494	4.664.709	3.825.693	6,9%	30,4%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2020		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>-41.125</b>	<b>-2,4%</b>	<b>306.594</b>	<b>22,8%</b>	<b>-41.125</b>	<b>-2,4%</b>	<b>347.361</b>	<b>25,8%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	70.608	4,1%	105.383	7,9%	70.608	4,1%	-156.430	-11,6%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-9.365	-0,5%	-34.011	-2,5%	-9.365	-0,5%	-84.107	-6,3%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	123.548	7,1%	350.000	26,1%	123.548	7,1%	554.245	41,2%
Otras operaciones de sector público	19.614	1,1%	-13.686	-1,0%	19.614	1,1%	-30.921	-2,3%
Esterilización (Pases y LELIQ)	-244.377	-14,1%	-89.727	-6,7%	-244.377	-14,1%	60.003	4,5%
Otros	-1.153	-0,1%	-11.365	-0,8%	-1.153	-0,1%	4.571	0,3%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>843</b>	<b>1,9%</b>	<b>-1.479</b>	<b>-2,9%</b>	<b>843</b>	<b>1,9%</b>	<b>-20.976</b>	<b>-31,7%</b>
Intervención en el mercado cambiario	1.180	2,7%	1.740	3,5%	1.180	2,7%	-2.530	-3,8%
Pago a organismos internacionales	-50	-0,1%	-775	-1,5%	-50	-0,1%	13.593	20,5%
Otras operaciones del sector público	-256	-0,6%	-3.075	-6,1%	-256	-0,6%	-27.419	-41,4%
Efectivo mínimo	1.010	2,3%	576	1,1%	1.010	2,3%	-5.147	-7,8%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-1.041	-2,3%	55	0,1%	-1.041	-2,3%	527	0,8%

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

	ene-20	dic-19	nov-19
	<i>Integración bimestral Dic-Ene</i>		
	<i>% de depósitos totales en pesos</i>		
<b>Moneda Nacional</b>			
Exigencia	27,4		30,9
Integración en cuentas corrientes	17,9		20,6
Integración Leliq	16,4		18,4
Integración BOTE	3,8		4,2
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	%		
Hasta 29 días	74,0	74,0	74,0
30 a 59 días	18,2	18,2	18,2
60 a 89 días	4,2	4,2	4,2
90 a 179 días	3,0	3,0	3,0
más de 180 días	0,6	0,6	0,6
	<i>% de depósitos totales en moneda extranjera</i>		
<b>Moneda Extranjera</b>			
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	43,6	40,4	37,2
<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	64,6	64,6	64,6
30 a 59 días	17,0	17,0	17,0
60 a 89 días	8,1	8,1	8,1
90 a 179 días	8,1	8,1	8,1
180 a 365 días	2,2	2,2	2,2
más de 365 días	0,0	0,0	0,0

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

\* Los datos son provisionarios.

\*\* Los datos correspondientes al bimestre Diciembre-Enero son estimados para exigencia y plazo residual.

Fuente: BCRA

<b>Tasas de Interés Pasivas</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>ene-19</b>
<b>Call en pesos (a 15 días)</b>				
Tasa	42,57	50,09	54,64	55,89
Monto operado	8.087	7.385	7.670	9.453
<b>Plazo Fijo</b>				
<u>En pesos</u>				
30-44 días	35,29	40,89	45,34	44,35
60 días o más	36,12	41,26	45,15	45,41
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	35,84	41,14	45,61	46,07
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	41,75	41,75	46,19	45,90
<u>En dólares</u>				
30-44 días	1,35	1,56	1,79	1,40
60 días o más	1,87	2,34	2,53	1,80
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,48	1,89	2,04	1,50
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,29	1,42	1,80	1,45
<b>Tasas de Interés Activas</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>ene-19</b>
<b>Cauciones en pesos</b>				
Tasa de interés bruta a 30 días	35,33	41,10	44,36	43,06
Monto operado (total de plazos)	29.656	18.780	16.787	2.424
<b>Préstamos al sector privado en pesos <sup>(1)</sup></b>				
Adelantos en cuenta corriente	60,12	66,45	72,02	67,90
Documentos a sólo firma	50,49	56,99	62,30	65,15
Hipotecarios	44,08	47,51	44,83	47,01
Prendarios	25,73	30,45	33,24	26,15
Personales	69,04	71,59	74,24	64,14
Tarjetas de crédito	69,84	76,28	76,02	62,06
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	50,62	58,80	64,04	61,14
<b>Tasas de Interés Internacionales</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>ene-19</b>
<b>LIBOR</b>				
1 mes	1,67	1,75	1,73	2,51
6 meses	1,84	1,90	1,91	2,85
<b>US Treasury Bond</b>				
2 años	1,52	1,61	1,62	2,55
10 años	1,76	1,85	1,82	2,71
<b>FED Funds Rate</b>	1,75	1,75	1,75	2,50
<b>SELIC (a 1 año)</b>	4,50	4,68	5,00	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.

<b>Tasas de Interés de Referencia</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>ene-19</b>
<b>Tasas de pasés BCRA</b>				
Pasivos 1 día	41,08	53,70	55,60	44,91
<b>Tasas de pasés entre terceros rueda REPO</b>				
1 día	27,60	39,91	54,51	51,12
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	10.025	3.792	20.786	4.215
<b>Tasa LELIQ</b>	51,82	61,37	63,54	57,43
<b>Mercado Cambiario</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>ene-19</b>
<b>Dólar Spot</b>				
Mayorista	60,01	59,87	59,73	37,38
Minorista	60,53	60,53	60,51	37,45
<b>Dólar Futuro</b>				
NDF 1 mes	62,11	64,26	64,17	38,72
ROFEX 1 mes	62,06	63,75	63,87	40,18
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	13.732	15.870	19.807	34.528
<b>Real (Pesos x Real)</b>	14,46	14,57	14,36	10,01
<b>Euro (Pesos x Euro)</b>	66,60	66,51	65,98	42,68
<b>Mercado de Capitales</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>ene-19</b>
<b>MERVAL</b>				
Índice	41.294	37.141	33.840	34.072
Monto operado (millones de pesos)	904	885	924	716
<b>Bonos del Gobierno (en paridad)</b>				
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	64,7	70,2	65,6	85,8
BONAR 24 (US\$)	49,9	52,1	50,7	95,8
DISCOUNT (\$)	64,3	52,0	42,1	84,3
<b>Riesgo País (puntos básicos)</b>				
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	6.334	7.017	7.070	814
EMBI+ Argentina	1.928	2.073	2.330	700
EMBI+ Latinoamérica	416	431	508	550

(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.