

Informe Monetario Mensual

Febrero de 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Febrero 2019

1. Síntesis

- El Banco Central de la República Argentina (BCRA) sobrecumplió nuevamente la meta de Base Monetaria (BM) en febrero. El saldo promedio de la BM fue \$1.343 mil millones, \$41 mil millones (3%) por debajo de la meta de \$1.384 mil millones. La meta de febrero incluyó un incremento de \$33,5 mil millones por la compra de US\$560 millones de enero más el efecto promedio de los US\$418 millones adquiridos en febrero.
- La tasa promedio de LELIQ bajó significativamente durante los primeros días del mes, acelerada por el ingreso de capitales del exterior. El 8 de febrero, el BCRA dispuso que la tenencia de LELIQ de cada entidad financiera estaría acotada por los depósitos que capte o por su Responsabilidad Patrimonial Computable. Esto significó un límite al posicionamiento en pasivos del BCRA para los flujos de capitales externos de muy corto plazo, lo que produjo la reversión parcial de la baja de la tasa de interés de referencia.
- Al término de febrero, la tasa promedio de LELIQ fue 50,13%, 3,6 p.p. menor que su nivel a fines de enero. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo replicaron parcialmente la trayectoria de la tasa del BCRA, con un leve aumento durante los últimos días del mes. Así, por ejemplo, la BADLAR de bancos privados se ubicó en 37,1% a fin de mes, mostrando un descenso mensual de 7,4 p.p.
- El saldo promedio mensual de los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado creció 6,8% en términos nominales (\$71 mil millones), y completó un aumento de 77% en los últimos 12 meses. En términos reales y ajustados por estacionalidad subieron 1,7%, completando cinco meses de crecimiento ininterrumpido.
- En términos nominales y ajustado por estacionalidad, el saldo de préstamos en pesos al sector privado aumentó 0,5%, tras cuatro meses consecutivos de variaciones negativas. En el mes hubo un crecimiento de los préstamos más orientados al consumo y una caída de los comerciales. En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado disminuyeron 2,6% respecto a enero.
- Las tasas de interés de los préstamos comerciales mantuvieron una trayectoria persistentemente decreciente. La aplicada a los documentos a sola firma promedió 52,3% y la correspondiente al descuento de documentos se ubicó en 49,8%, con caídas mensuales de 12,9 p.p. y 7,9 p.p., respectivamente. Entre las entidades que otorgan préstamos personales se observó mayor dispersión de tasas de interés y una concentración del aumento de los montos otorgados en aquellas entidades que presentaron las mayores reducciones de las tasas.

*El cierre estadístico de este informe fue el 8 de marzo de 2019.
Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

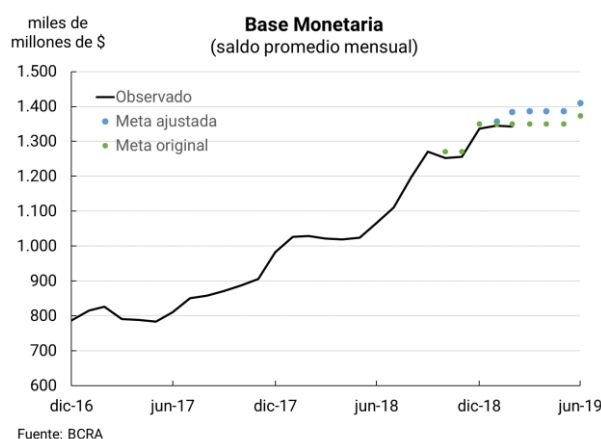
Consultas, comentarios o suscripción electrónica: analisis.monetario@bcra.gob.ar

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

2. Agregados monetarios

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) sobrecumplió nuevamente la meta de Base Monetaria (BM) en febrero. El saldo promedio de la BM fue \$1.343 mil millones, lo que implicó un sobrecumplimiento de \$41 mil millones (3%) respecto de la meta de \$1.384 mil millones (ver Gráfico 1). La meta de febrero incluyó un incremento de \$33,5 mil millones respecto a la original por las compras de dólares del BCRA: \$20,9 mil millones producto del efecto pleno de los US\$560 millones adquiridos en enero, más \$12,6 mil millones correspondiente al efecto promedio de los US\$418 millones de febrero. Para moderar el impacto de la dinámica inflacionaria de corto plazo sobre las expectativas de inflación, el Comité de Política Monetaria del BCRA anunció que mantendrá el sobrecumplimiento de la meta de base monetaria durante los próximos tres meses, hasta mayo inclusive.¹

Gráfico 2.1



El saldo promedio mensual de la BM disminuyó 0,2% respecto a enero, con una caída de la circulación monetaria (circulante en poder del público y efectivo en bancos), asociada principalmente a su comportamiento estacional, parcialmente compensada por el aumento del saldo en cuentas corrientes en el BCRA, para atender los requerimientos de encajes. En efecto, el circulante en poder del público disminuyó 2,7% en términos nominales, pero al ajustar por estacionalidad mostró un crecimiento mensual de 0,3%. A su vez, el crecimiento de la integración de encajes estuvo vinculado fundamentalmente al aumento de los depósitos a plazo del sector privado.

Gráfico 2.2

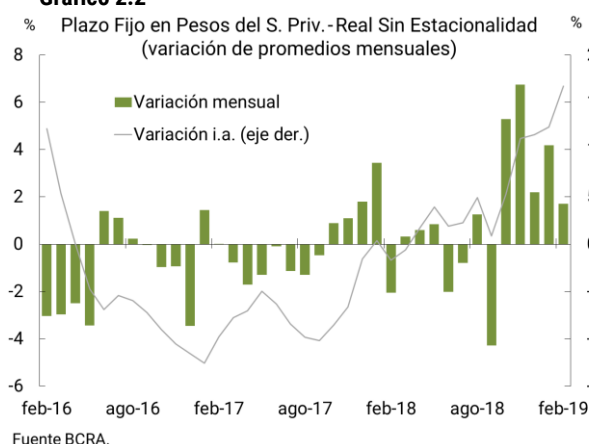
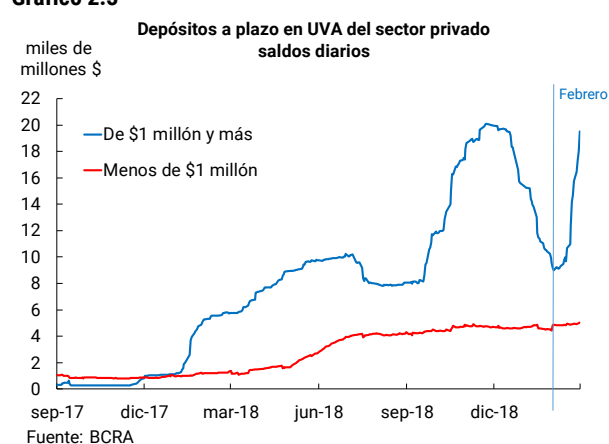


Gráfico 2.3



Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado crecieron en febrero 6,8% en términos nominales (\$71 mil millones), incremento concentrado en el segmento de mayores montos (más de \$1

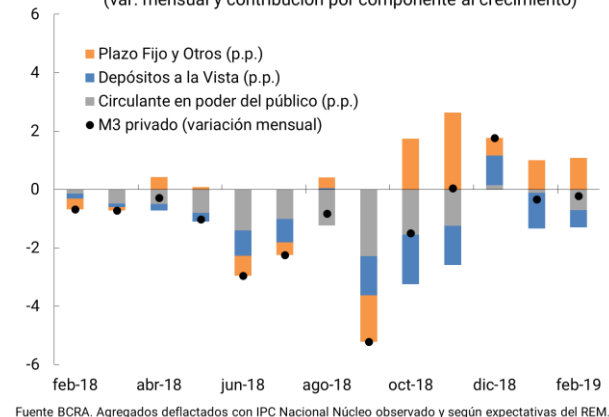
¹ <http://www.bkra.gob.ar/Noticias/Comunicado-28-febrero-2019.asp>

millón), y alcanzaron un aumento de 77% en los últimos 12 meses. En términos reales y ajustados por estacionalidad crecieron 1,7%, completando cinco meses de crecimiento ininterrumpido (ver Gráfico 2.2). Si bien no tuvieron una participación significativa en el aumento del saldo promedio mensual del total de colocaciones, los depósitos a plazo denominados en UVA mostraron un cambio de trayectoria en el transcurso de febrero, en un período en el que las tasas de interés pagadas en el segmento también aumentaron. La pagada por los depósitos de 90 días promedió 5,8%, 1 p.p. por encima del mes previo, mientras que la tasa pagada por depósitos en torno a 180 días alcanzó 7,6%, incrementándose 0,3 p.p. respecto a enero.

En cambio, el saldo promedio mensual de los depósitos a la vista del sector privado cayó 0,5% en términos nominales, mientras que, al desestacionalizar aumentaron 1,6% respecto a enero.

Al considerar los saldos en términos reales y ajustados por estacionalidad, el M2 privado, que incluye el circulante en poder del público y los depósitos a la vista en pesos del sector privado, disminuyó 2,1%, mientras que el M3 privado, que agrega el resto de los depósitos del sector privado en pesos, presentó una reducción de 0,2% en el mes, debido a que el crecimiento de los depósitos a plazo contrarrestó la mayor parte de la caída del M2 privado (ver Gráfico 2.4).

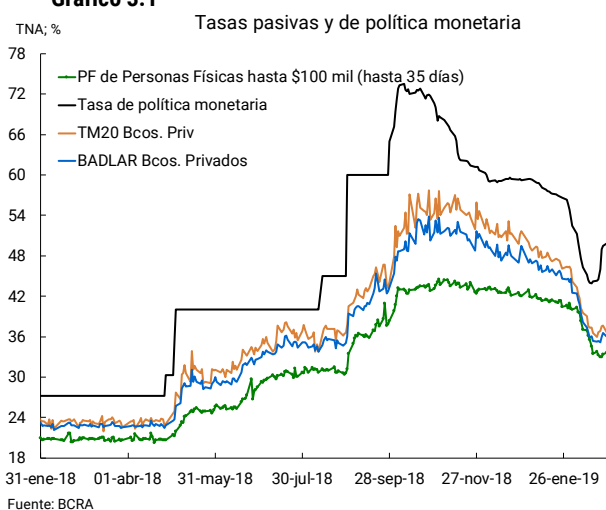
Gráfico 2.4
M3 Privado - Real Sin Estacionalidad - IPC Núcleo
(var. mensual y contribución por componente al crecimiento)



Fuente: BCRA. Agregados deflactados con IPC Nacional Núcleo observado y según expectativas del REM.

3. Administración de la liquidez y tasas de interés pasivas

Gráfico 3.1



La tasa promedio de las LELIQ fue más volátil que en los meses anteriores. A comienzos de febrero se registró una caída significativa de la tasa de interés de referencia, acelerada por el ingreso de capitales del exterior. El 8 de febrero, el BCRA dispuso que la posición en LELIQ que podrían mantener cada entidad financiera estaría acotada por los depósitos que capte o por su Responsabilidad Patrimonial Computable.² En la práctica, esto significó un límite al posicionamiento en pasivos del BCRA para los flujos de capitales externos de muy corto plazo y revirtió parcialmente la baja de la tasa de interés de referencia. Al término de febrero, la tasa promedio de LELIQ fue 50,13%, 3,6 p.p. menor que su nivel a fines de enero. Las tasas

de interés pagadas por los depósitos a plazo replicaron parcialmente la trayectoria de la tasa del

² Comunicación A 6647.

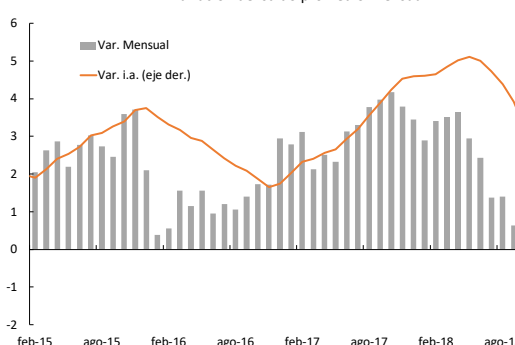
BCRA, con un leve aumento durante los últimos días del mes. Así, por ejemplo, la BADLAR –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados se ubicó en 37,1% a fin de mes, mostrando un descenso de 7,4 p.p. respecto a fin de enero (ver Gráfico 3.1).

4. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En términos nominales y ajustado por estacionalidad, el saldo de préstamos en pesos al sector privado aumentó 0,5%, tras cuatro meses consecutivos de variaciones negativas. No obstante, el crecimiento interanual continuó desacelerándose y se ubicó en 11% (ver Gráfico 4.1). Las líneas que crecieron en febrero fueron las destinadas mayormente al consumo de las familias: las financiaciones con tarjetas aumentaron 2,5% y los préstamos personales 0,5%. En tanto, los préstamos con destino mayormente comercial continuaron disminuyendo, aunque a un ritmo menor que en los meses previos, tanto los otorgados mediante documentos como mediante adelantos cayeron alrededor de 2% en febrero. Entre los préstamos con garantía real, prácticamente se compensó el incremento 0,8% de los hipotecarios con la disminución de 0,7% de los créditos prendarios (ver Gráfico 4.2).³

Gráfico 4.1

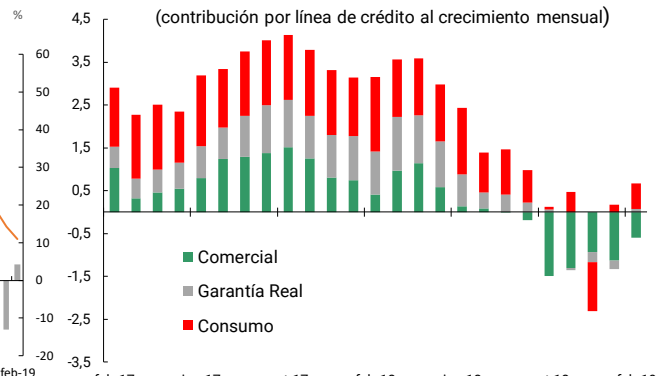
Préstamos en Pesos al Sec. Priv. - Sin Estacionalidad
Variación del saldo promedio mensual



Fuente: BCRA

Gráfico 4.2

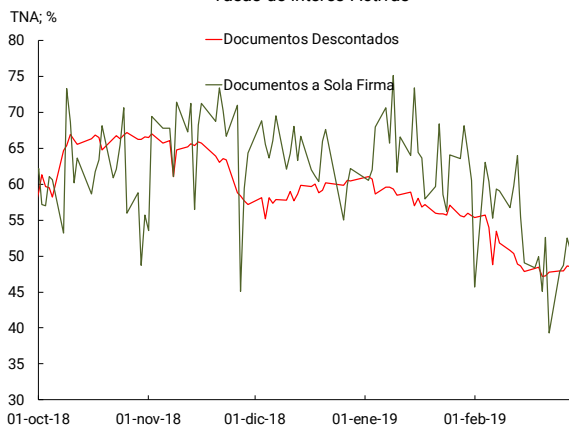
Préstamos Pesos al Sec. Priv. - Sin Estacionalidad
(contribución por línea de crédito al crecimiento mensual)



Fuente: BCRA

Gráfico 4.3

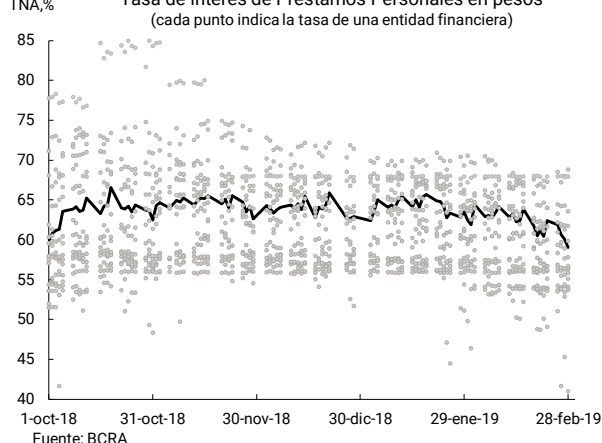
Tasas de interés Activas



Fuente: BCRA

Gráfico 4.4

Tasa de interés de Préstamos Personales en pesos
(cada punto indica la tasa de una entidad financiera)



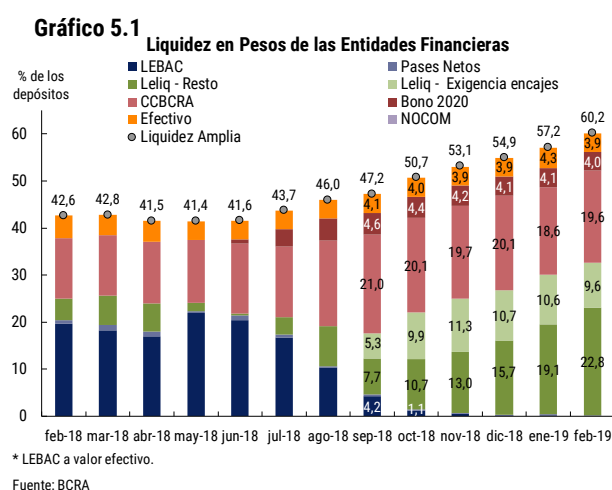
Fuente: BCRA

³ Las variaciones mencionadas en este párrafo están calculadas sobre los valores desestacionalizados.

Las tasas de interés cobradas por los préstamos comerciales continuaron cayendo. La aplicada a los documentos a sola firma promedió 52,3% y la correspondiente al descuento de documentos se ubicó en 49,8%, con caídas de 12,9 p.p. y 7,9 p.p., respectivamente (ver Gráfico 4.3). Por otra parte, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 62,3%, 1,8 p.p. por debajo de la observada en enero. En este segmento hubo un aumento de la dispersión de tasas cobradas por las distintas entidades financieras, observándose que aquellos bancos que aplicaron menores niveles fueron también los que más aumentaron los montos otorgados.

En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado presentaron una caída mensual de 2,6%.

5. Liquidez de las entidades financieras



Como en los meses anteriores, las entidades financieras destinaron el aumento de depósitos en pesos principalmente a integrar los encajes –en cuentas corrientes y en LELIQ– y a la compra de LELIQ “de libre disponibilidad”, que no están vinculadas con el cumplimiento de los requerimientos de Efectivo Mínimo. Así, el aumento de la liquidez amplia en pesos de las entidades financieras –que incluye los saldos en cuentas corrientes en el BCRA, efectivo, LELIQ y el bono del Tesoro Nacional admitido para integrar encajes– estuvo explicado por la mayor tenencia de LELIQ (ver Gráfico 5.1).

Por otra parte, la liquidez en moneda extranjera promedió 54,8% de los depósitos en febrero, registrando un descenso de 1,2 p.p. respecto a enero, fundamentalmente por la caída de los depósitos del sector público.

6. Reservas internacionales y mercado de divisas

Durante la primera quincena de febrero, el tipo de cambio peso/dólar estadounidense se ubicó levemente por debajo de la zona de no intervención, lo que permitió que el BCRA comprara divisas en el mercado de cambios mediante subastas diarias, de acuerdo a los lineamientos establecidos en el comunicado del Comité de Política Monetaria del BCRA del 31 de enero (ver Gráfico 6.1).⁴ El precio del dólar finalizó el mes en \$39, registrando una suba de 5,3% respecto al nivel alcanzado a fines de

⁴ <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Comunicado-31-enero-2019.asp>

enero.⁵ El tipo de cambio real si bien se ubicó por debajo del máximo que había alcanzado en septiembre de 2018, estuvo por encima del promedio que registró entre mediados de 2016 y marzo de 2018 (ver Gráfico 6.2).

Gráfico 6.1

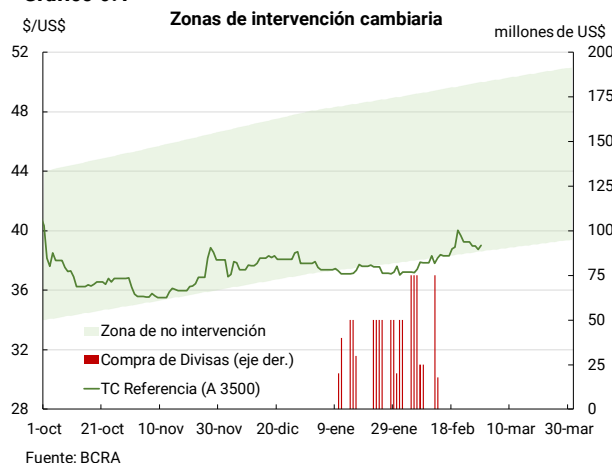
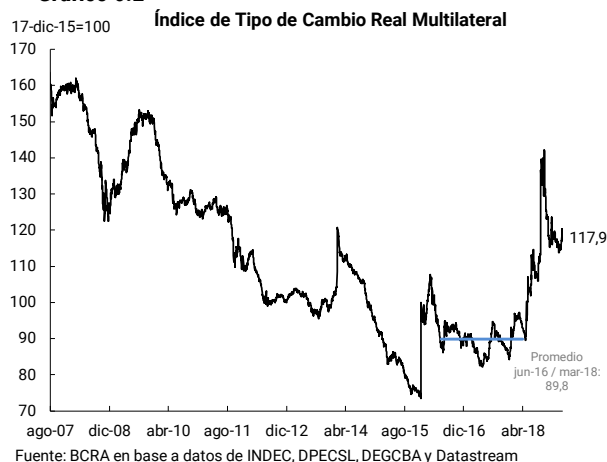


Gráfico 6.2



Las compras de dólares del BCRA totalizaron US\$418 millones, lo que contribuyó a que las reservas internacionales finalizaran el mes en US\$68.015 millones, US\$1.204 millones por encima de su nivel al término de enero. El saldo actual de reservas internacionales casi triplica el de los pasivos remunerados en pesos del BCRA (LELIQ y pases). A su vez, las reservas internacionales netas de los pasivos en dólares del BCRA promediaron en febrero un saldo equivalente al 74% de los pasivos remunerados en pesos, el nivel más alto de los últimos años (ver Gráfico 6.3)

Gráfico 6.3



⁵ Tipo de cambio de Referencia, Comunicación A 3500.

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	
	feb-19	ene-19	dic-18	feb-18	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	1.343.229	1.345.587	1.336.800	1.028.710	-0,2%	30,6%
Circulación monetaria	805.740	835.837	794.347	772.941	-3,6%	4,2%
Billetes y Monedas en poder del público	698.110	717.677	688.289	679.092	-2,7%	2,8%
Billetes y Monedas en entidades financieras	107.629	118.159	106.058	93.849	-8,9%	14,7%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	-14,5%
Cuenta corriente en el BCRA	537.490	509.751	542.453	255.769	5,4%	110,1%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	3.172	13.202	9.270	16.714	-76,0%	-81,0%
Activos	0	0	0	350		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	893.070	815.782	709.981	-	9,5%	-
Stock de LEBAC (en valor nominal)	0	0	40.269	1.244.611	-	-100,0%
En pesos	0	0	40.269	1.244.611	-	-100,0%
<i>En bancos</i>	0	0	2.953	403.552	-	-100,0%
En dólares	0	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA	66.984	66.172	56.978	62.300	1,2%	7,5%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	2.748.478	2.721.931	2.676.142	1.969.996	1,0%	39,5%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>2.069.972</u>	<u>2.000.921</u>	<u>1.950.421</u>	<u>1.415.920</u>	<u>3,5%</u>	<u>46,2%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	382.455	379.902	374.838	303.352	0,7%	26,1%
Caja de ahorro	501.248	508.046	542.527	421.363	-1,3%	19,0%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.109.103	1.037.692	945.164	629.566	6,9%	76,2%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	17.046	17.096	27.380	6.782	-0,3%	151,3%
Otros depósitos ⁽³⁾	60.120	58.185	60.513	54.856	3,3%	9,6%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>678.506</u>	<u>721.010</u>	<u>725.721</u>	<u>554.076</u>	<u>-5,9%</u>	<u>22,5%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	33.043	33.352	32.722	31.258	-0,9%	5,7%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	1.542.813	1.549.350	1.566.387	1.392.787	-0,4%	10,8%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.516.809</u>	<u>1.522.738</u>	<u>1.539.259</u>	<u>1.365.565</u>	<u>-0,4%</u>	<u>11,1%</u>
Adelantos	145.165	144.438	154.378	139.056	0,5%	4,4%
Documentos	227.655	237.958	249.443	275.928	-4,3%	-17,5%
Hipotecarios	211.497	211.002	210.494	145.156	0,2%	45,7%
Prendarios	95.713	96.475	97.859	91.586	-0,8%	4,5%
Personales	420.215	418.225	420.187	368.649	0,5%	14,0%
Tarjetas de crédito	371.556	366.261	359.803	295.015	1,4%	25,9%
Otros	45.008	48.379	47.094	50.175	-7,0%	-10,3%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>26.004</u>	<u>26.612</u>	<u>27.128</u>	<u>27.222</u>	<u>-2,3%</u>	<u>-4,5%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	15.792	15.605	15.542	15.750	1,2%	0,3%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.287.243	1.309.150	1.291.523	1.171.908	-1,7%	9,8%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.824.643	1.879.358	1.861.881	1.625.885	-2,9%	12,2%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.446.588	3.439.609	3.364.431	2.649.088	0,2%	30,1%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.715.697	4.689.069	4.606.888	3.271.149	0,6%	44,2%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ctv. priv. en pesos)	1.080.565	1.097.580	1.063.127	982.444	-1,6%	10,0%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.581.813	1.605.625	1.605.653	1.403.808	-1,5%	12,7%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	2.768.082	2.718.599	2.638.710	2.095.012	1,8%	32,1%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	3.909.067	3.824.129	3.721.274	2.603.557	2,2%	50,1%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2019		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	-2.358	-0,2%	86.972	6,9%	6.429	0,5%	314.519	30,6%
Compra de divisas al sector privado y otros	26.709	2,0%	33.501	2,7%	33.501	2,5%	-377.252	-36,7%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	0	0,0%	43.699	3,5%	38.060	2,8%	-137.471	-13,4%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	0	0,0%	0	0,0%	248	0,0%	7.200	0,7%
Otras operaciones de sector público	905	0,1%	-1.364	-0,1%	-547	0,0%	-3.712	-0,4%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	-31.148	-2,3%	9.777	0,8%	-63.538	-4,8%	810.037	78,7%
Otros	1.175	0,1%	1.358	0,1%	-1.296	-0,1%	15.716	1,5%
Reservas Internacionales del BCRA	812	1,2%	14.353	27,3%	10.006	17,6%	4.684	7,5%
Intervención en el mercado cambiario	715	1,1%	897	1,7%	897	1,6%	-15.071	-24,2%
Pago a organismos internacionales	-251	-0,4%	551	1,0%	249	0,4%	19.289	31,0%
Otras operaciones del sector público	-215	-0,3%	480	0,9%	2.098	3,7%	-11.859	-19,0%
Efectivo mínimo	-178	-0,3%	1.496	2,8%	528	0,9%	176	0,3%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	741	1,1%	10.929	20,8%	6.234	10,9%	12.148	19,5%

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 SISCEM.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	feb-19	ene-19	dic-18
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	32,2	33,7	35,2
Integración en cuentas corrientes	19,4	18,6	20,1
Integración Leliq	22,3	21,0	20,3
Integración BOTE	4,0	4,1	4,1
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
Hasta 29 días	66,0		
30 a 59 días	23,1		
60 a 89 días	5,7		
90 a 179 días	4,0		
más de 180 días	1,2		
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,1	24,1	23,7
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	43,4	43,3	41,8
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
Hasta 29 días	58,4		
30 a 59 días	18,9		
60 a 89 días	12,2		
90 a 179 días	8,8		
180 a 365 días	1,6		
más de 365 días	0,1		

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

** Los datos correspondientes a octubre y noviembre son estimados.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	feb-19	ene-19	dic-18	feb-18
Call en pesos (a 15 días)				
Tasa	45,76	55,95	58,68	26,99
Monto operado	8.847	9.355	9.817	5.094
Plazo Fijo				
<u>En pesos</u>				
30-44 días	37,49	44,30	46,13	21,37
60 días o más	38,85	45,39	46,57	22,29
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	38,15	46,07	48,29	22,05
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	37,91	45,90	48,57	22,74
<u>En dólares</u>				
30-44 días	1,37	1,40	1,40	0,50
60 días o más	1,96	1,80	1,72	0,73
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,56	1,50	1,82	0,51
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,41	1,45	1,68	0,81
Tasas de Interés Activas	feb-19	ene-19	dic-18	feb-18
Cauciones en pesos				
Tasa de interés bruta a 30 días	38,25	43,06	44,04	25,16
Monto operado (total de plazos)	2.429	2.424	2.465	1.260
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾				
Adelantos en cuenta corriente	60,80	67,90	70,80	33,35
Documentos a sólo firma	52,28	65,13	64,73	26,66
Hipotecarios	42,34	47,02	47,60	20,21
Prendarios	25,59	26,10	24,98	16,02
Personales	62,32	64,08	63,92	40,49
Tarjetas de crédito	s/d	62,06	61,11	43,13
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	51,80	61,13	65,06	28,70
Tasas de Interés Internacionales	feb-19	ene-19	dic-18	feb-18
LIBOR				
1 mes	2,49	2,51	2,45	1,60
6 meses	2,74	2,85	2,89	2,09
US Treasury Bond				
2 años	2,51	2,55	2,70	2,18
10 años	2,67	2,71	2,85	2,86
FED Funds Rate	2,50	2,50	2,33	1,50
SELIC (a 1 año)	6,50	6,50	6,50	6,81

(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	feb-19	ene-19	dic-18	feb-18
Tasas de pasés BCRA				
Pasivos 1 día	37,60	44,91	46,32	25,25
Tasas de pasés entre terceros rueda REPO				
1 día	41,55	51,12	55,85	25,76
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	8.620	4.215	8.728	7.110
Tasa LELIQ	47,57	57,43	59,35	-
Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾				
1 mes	s/o	s/o	s/o	26,8
2 meses	s/o	s/o	s/o	26,5
3 meses	s/o	s/o	s/o	26,30
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	0	469	35509
Mercado Cambiario	feb-19	ene-19	dic-18	feb-18
Dólar Spot				
Mayorista	38,40	37,38	37,83	19,83
Minorista	38,46	37,45	37,87	19,88
Dólar Futuro				
NDF 1 mes	39,42	38,72	39,56	17,40
ROFEX 1 mes	40,83	40,18	41,01	20,20
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	39.549	34.528	39.431	14.714
Real (Pesos x Real)	10,32	10,01	9,75	6,11
Euro (Pesos x Euro)	43,58	42,68	43,04	24,49
Mercado de Capitales	feb-19	ene-19	dic-18	feb-18
MERVAL				
Indice	36.599	34.072	30.540	32.363
Monto operado (millones de pesos)	798	716	578	1036
Bonos del Gobierno (en paridad)				
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	87,7	85,8	81,7	110,2
BONAR 24 (US\$)	96,7	95,8	92,3	112,0
DISCOUNT (\$)	88,2	84,3	80,8	112,2
Riesgo País (puntos básicos)				
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	774	814	950	279
EMBI+ Argentina	680	700	766	397
EMBI+ Latinoamérica	527	550	586	467

(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.