

# Informe Monetario Mensual

Febrero de 2023



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

## Contenidos

- Pág. 2 | 1. Resumen ejecutivo
- Pág. 3 | 2. Medios de pago
- Pág. 3 | 3. Instrumentos de ahorro en pesos
- Pág. 5 | 4. Base monetaria
- Pág. 6 | 5. Préstamos en pesos al sector privado
- Pág. 8 | 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras
- Pág. 8 | 7. Moneda extranjera
- Pág. 10 | 8. Resumen normativo
- Pág. 11 | 9. Indicadores monetarios y financieros
- Pág. 14 | Glosario

*El cierre estadístico de este informe fue el 7 de Marzo de 2023. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.*

Las consultas y/o los comentarios deben dirigirse a: [analisis.monetario@bcra.gob.ar](mailto:analisis.monetario@bcra.gob.ar)

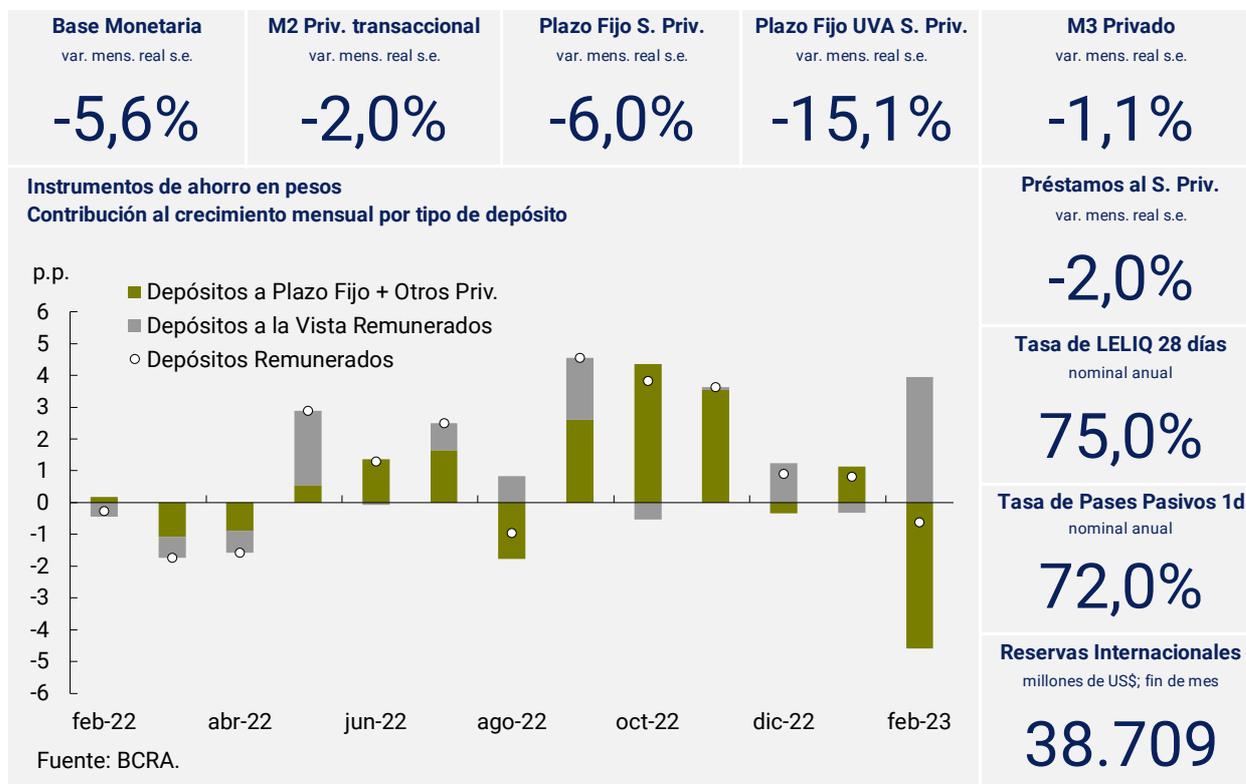
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

### **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. Resumen ejecutivo



El agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes y sin estacionalidad habría registrado una contracción en el segundo mes del año, que estuvo explicada tanto por el comportamiento de los medios de pago como de los depósitos a plazo fijo.

La caída de los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado se concentró en el segmento mayorista y se explicó por un rebalanceo de cartera de los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI MM), que canalizaron sus fondos en depósitos a la vista remunerados. El cambio de composición en los activos de los FCI MM ocurrió en un contexto en que el rendimiento de las colocaciones a la vista, para estos agentes, pasó a ubicarse en niveles similares al de las colocaciones a plazo fijo.

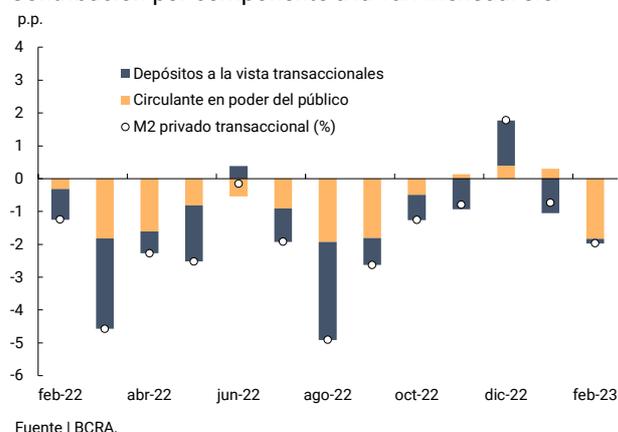
A pesar de la caída registrada en el mes, los depósitos a plazo fijo continúan ubicándose en torno a los valores máximos de las últimas décadas y en un registro similar al máximo de la pandemia en términos del Producto.

Finalmente, los préstamos al sector privado a precios constantes y sin estacionalidad habrían registrado una nueva contracción mensual. La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva permitió que el crédito a las MiPyMEs en términos del PIB se sostenga por encima del registro previo a la pandemia y por encima de su promedio histórico.

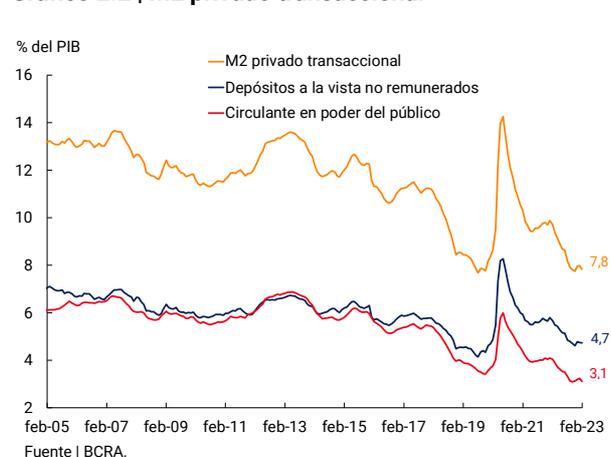
## 2. Medios de pago

Los medios de pago (M2 privado transaccional<sup>1</sup>), en términos reales y ajustados por estacionalidad (s.e.), habrían registrado en febrero una disminución de 2,0%. Esta dinámica respondió fundamentalmente al comportamiento del circulante en poder del público, mientras que los depósitos a la vista no remunerados registraron un ligero aporte negativo a la variación del mes (ver Gráfico 2.1). En la comparación interanual, y a precios constantes, el M2 privado transaccional se ubicaría 20% por debajo del nivel de febrero de 2022. Como ratio del Producto, los medios de pago se habrían situado en 7,8%, evidenciando una disminución (0,2 p.p.) respecto al mes previo (ver Gráfico 2.2). Ambos componentes de los medios de pago permanecen en términos del PIB en torno a los mínimos de los últimos 20 años.

**Gráfico 2.1 | M2 privado transaccional a precios constantes**  
Contribución por componente a la var. mensual s.e.



**Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional**



## 3. Instrumentos de ahorro en pesos

El Directorio del BCRA decidió mantener sin cambios las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo en el segundo mes del año, anotando 5 períodos consecutivos sin modificaciones<sup>2</sup>. La decisión se tomó considerando que el retorno real sobre las inversiones en moneda local se mantiene en terreno positivo y las perspectivas de corto plazo de la inflación. De esta manera, la tasa mínima garantizada para las colocaciones de personas humanas por hasta un monto de \$10 millones se mantuvo en 75% n.a. (107,05% e.a.), mientras que para el resto de las y los depositantes del sistema financiero la tasa de interés persistió en 66,5% n.a. (91,07% e.a.)<sup>3</sup>.

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían registrado en febrero una contracción de 6,0% s.e. a precios constantes. Aun cuando las colocaciones a plazo evidenciaron una merma en el mes, a precios constantes todavía se mantuvieron en torno a los niveles máximos de las últimas décadas. Como porcentaje del PIB dichos depósitos se habrían ubicado en 7,3% en febrero (0,4 p.p. menos que en enero).

Las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF) explicaron la caída mensual de los instrumentos a plazo fijo. Los FCI de Money Market, que son los principales agentes en cuanto a movimiento de depósitos dentro de las PSF y que operan fundamentalmente en el segmento de más de \$20 millones, llevaron adelante una rotación

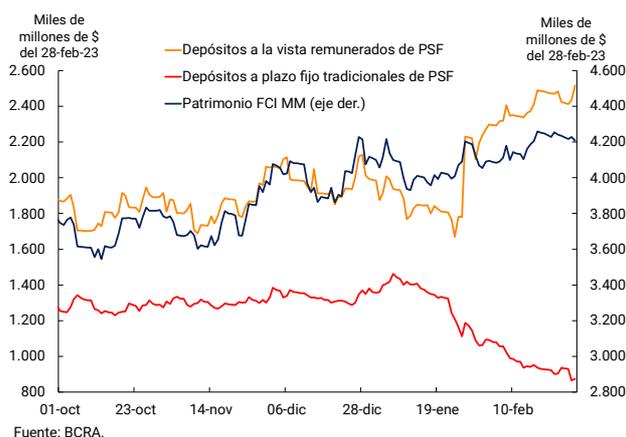
<sup>1</sup> Corresponde al M2 privado excluyendo depósitos a la vista remunerados de empresas y prestadoras de servicios financieros. Se excluyó este componente dado que se asemeja más a un instrumento de ahorro que a un medio de pago.

<sup>2</sup> Las tasas de interés actualmente vigentes son las establecidas mediante la comunicación "A" 7527.

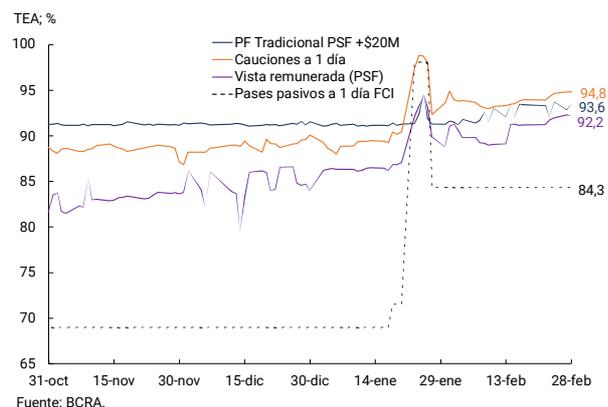
<sup>3</sup> El resto de los depositantes está conformado por Personas Jurídicas y Personas Humanas con depósitos de más de \$10 millones.

en la composición de su cartera en favor de instrumentos remunerados de menor plazo. Esto dio lugar a la caída en sus posiciones en colocaciones a plazo y un incremento en los depósitos a la vista remunerados (22,4% a precios constantes), que a mediados de febrero ya representaban aproximadamente 65% de su cartera (ver Gráfico 3.1). Este rebalanceo de portafolio ocurrió en un contexto en que el rendimiento de las colocaciones a la vista para estos agentes pasó a ubicarse en niveles similares a la de las colocaciones a plazo fijo (ver Gráfico 3.2).

**Gráfico 3.1 | Patrimonio e inversiones de FCI MM**  
Saldo s.o. a precios constantes

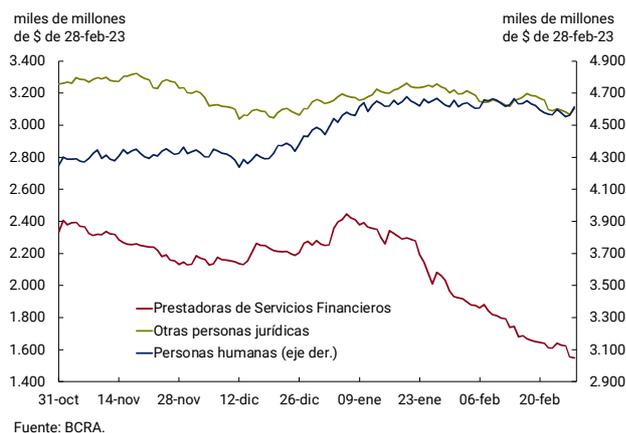


**Gráfico 3.2 | Tasas de interés de los depósitos de PSF**



El resto de las empresas (excluyendo las PSF), que también operan en el segmento mayorista, registraron una leve disminución en sus tenencias. En cambio, las personas humanas, que operan mayormente en el segmento de menos de \$20 millones, mantuvieron sus tenencias sin grandes cambios (ver Gráfico 3.3).

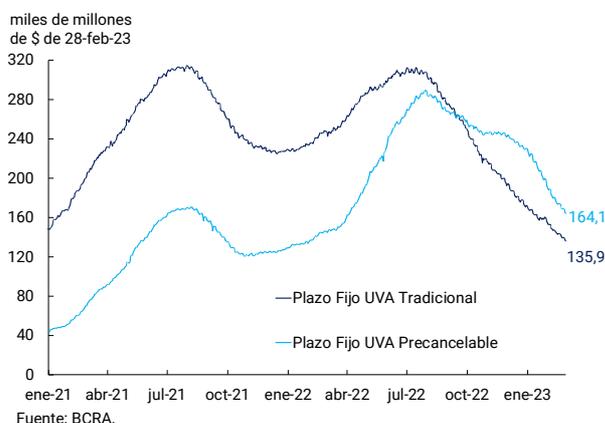
**Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo fijo del sector privado por tipo de depositante**  
s.o. a precios constantes



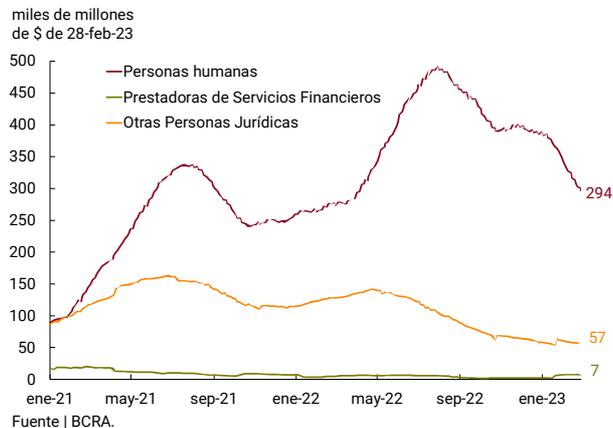
El segmento de depósitos a plazo fijo ajustables por CER exhibió una nueva contracción en términos reales, acumulando 7 meses consecutivos de caídas. La disminución se verificó tanto en las colocaciones en UVA tradicionales como en las precancelables, cuyas tasas de variación mensual fueron -11,8% s.e. y -17,6% s.e. respectivamente (ver Gráfico 3.4). Diferenciando por tipo de tenedor se comprueba que la caída se explicó casi en su totalidad por la dinámica de las colocaciones de personas humanas, que concentran cerca del 85% del total

(ver Gráfico 3.5). Con todo, los depósitos en UVA alcanzaron un saldo de \$300.000 millones a fines de febrero, lo que representó un 3,5% del total de los instrumentos a plazo denominados en moneda doméstica.

**Gráfico 3.4 | Depósitos a plazo fijo en UVA del s. privado**  
Saldo a precios constantes por tipo de instrumento



**Gráfico 3.5 | Depósitos a plazo fijo en UVA del s. privado**  
Saldo a precios constantes por tipo de tenedor

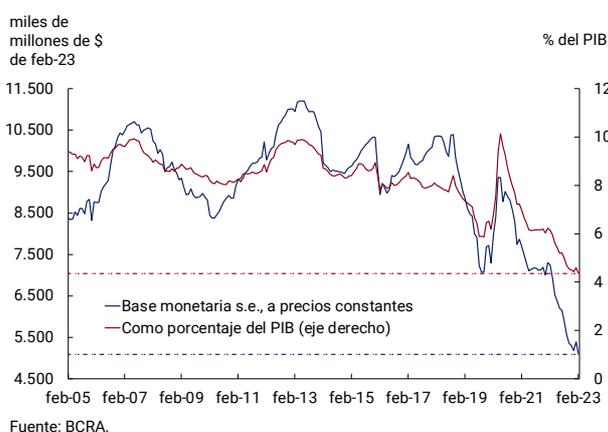


Con todo, el agregado monetario amplio, M3 privado, a precios constantes y ajustado por estacionalidad habría exhibido en febrero una caída mensual de 1,1%.<sup>4</sup> En la comparación interanual, dicho agregado habría experimentado un descenso de 3,2% y como porcentaje del PIB se habría ubicado en 17,5%, 0,2 p.p. por debajo del registro del mes previo y en un nivel similar al promedio 2010-19.

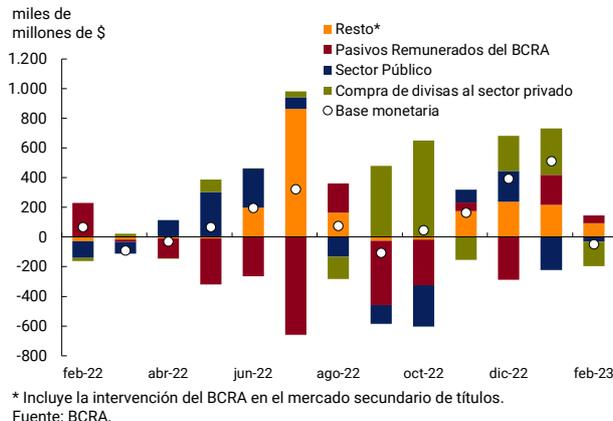
## 4. Base monetaria

La Base Monetaria se ubicó en promedio en \$5.242,2 miles de millones en febrero, lo que implicó una contracción mensual de 0,9% (\$49.072 millones) en la serie original a precios corrientes. Ajustada por estacionalidad y a precios constantes, habría exhibido una contracción de 5,6% y en los últimos doce meses acumularía una caída del orden del 30%. En términos del PIB, la Base Monetaria se ubicaría en 4,4%, 0,2 p.p. por debajo del valor registrado el mes previo y en torno a los mínimos valores desde la salida de la convertibilidad (ver Gráfico 4.1).

**Gráfico 4.1 | Base Monetaria**



**Gráfico 4.2 | Factores de explicación de la Base Monetaria**  
Variación promedio mensual



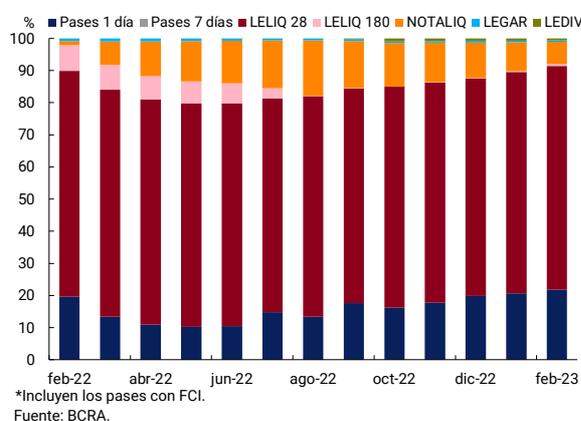
4 El M3 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (a la vista, a plazo y otros).

Por el lado de la oferta, dentro de los factores que aportaron positivamente a la variación mensual de la base monetaria se encuentran las compras del BCRA en el mercado secundario de títulos públicos, que siguió llevando adelante el BCRA con el objetivo de acotar la volatilidad excesiva del mercado de títulos de deuda pública, y el efecto de los intereses de los instrumentos de regulación monetaria del BCRA. Estos efectos fueron más que compensados por el efecto contractivo de la venta neta de divisas al sector privado y, en menor medida, de las operaciones del sector público (ver Gráfico 4.2).

**El BCRA mantuvo sin cambios sus tasas de interés de referencia en febrero** considerando que las mismas continúan en terreno positivo en términos reales. Así, la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo se mantuvo en 75% n.a. (107,35% e.a.), en tanto que la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo continuó en 83,5% n.a. (101,23% e.a.). En cuanto a los instrumentos de menor plazo, la tasa de interés de los pases pasivos a 1 día se ubica en 72% n.a. (105,3% e.a.); mientras que, la tasa de interés de pases activos a 1 día se sitúa en 97% n.a. (163,5% e.a.). Finalmente, el spread de las NOTALIQ en la última licitación del mes se fijó en 8,5 p.p.

Con la actual configuración de instrumentos, en febrero los pasivos remunerados quedaron conformados, en promedio, en alrededor de 70% por LELIQ a 28 días de plazo. Las especies de mayor plazo representaron el 7,5% del total, concentradas prácticamente en su totalidad en NOTALIQ. En tanto, los pases pasivos a 1 día aumentaron su participación en el total de instrumentos representando el 21,9% del total (1,2 p.p. más que el mes anterior). El resto estuvo conformado por LEDIV y LEGAR, que disminuyendo levemente su participación respecto a enero (ver Gráfico 4.3).

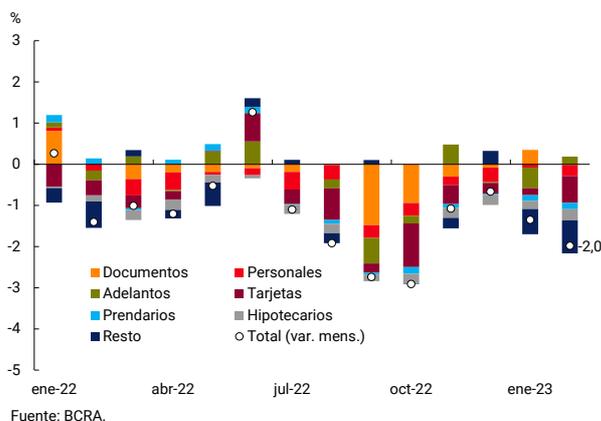
**Gráfico 4.3 | Composición de Pasivos remunerados del BCRA**  
Promedio mensual



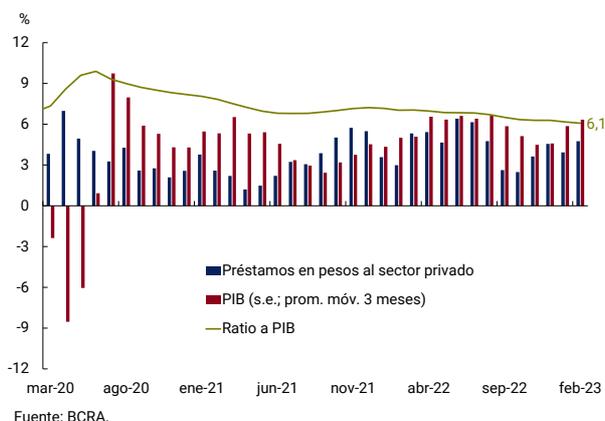
## 5. Préstamos al sector privado

**En febrero los préstamos en pesos al sector privado medidos en términos reales y sin estacionalidad habrían registrado una caída mensual de 2,0%, acumulando ocho meses consecutivos de contracción. La disminución se dio prácticamente en todas las líneas de financiación con la excepción de los adelantos (ver Gráfico 5.1).** En los últimos 12 meses, el financiamiento bancario habría acumulado una caída de 14,2% en términos reales. Así, los préstamos en pesos al sector privado medidos en términos del PIB corriente cayeron en el mes y se ubicaron en 6,1% (ver Gráfico 5.2).

**Gráfico 5.1 | Préstamos en pesos al sector privado**  
Real sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual



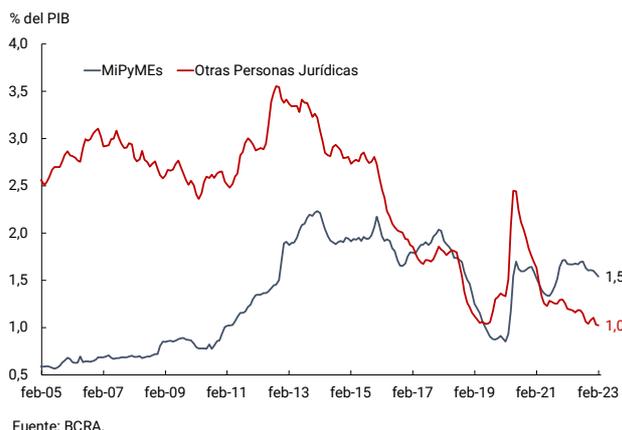
**Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al sector privado**  
En términos del PIB



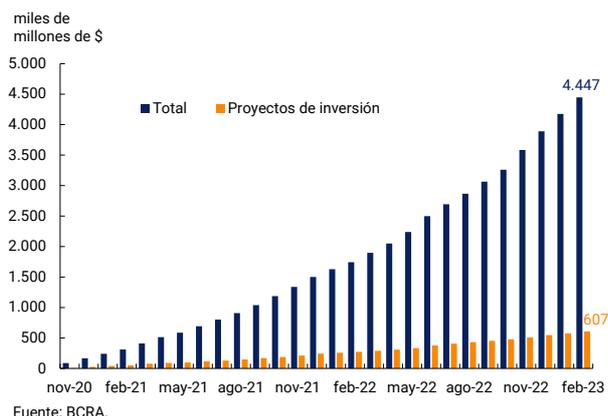
Al observar la evolución de los préstamos por tipo de financiación, las líneas con destino principalmente comercial mostraron, en términos reales, una disminución de 0,3% mensual s.e. y 11,8% i.a. El financiamiento otorgado mediante adelantos habría exhibido un aumento a precios constantes de 1,7% s.e. en el mes. Esta dinámica resultó compensada por el comportamiento de los documentos y de otros préstamos comerciales, que habrían registrado una caída respecto a enero de 0,1% s.e. y 5,8% s.e., respectivamente.

Distinguiendo el crédito comercial por tipo de deudor, en lo que va del año, se observa una contracción del financiamiento a MiPyMEs del orden del 9% i.a. a precios constantes y 16% i.a. del correspondiente a las grandes empresas. No obstante, en términos del PIB el crédito a las empresas de menor tamaño relativo se ubicó por encima del registro previo a la pandemia y por encima de su promedio histórico. En cambio, en el caso de las grandes empresas, el ratio de crédito a PIB se encuentra en su mínimo histórico (ver Gráfico 5.3).

**Gráfico 5.3 | Préstamos Comerciales por tipo de deudor**  
Como porcentaje del Producto



**Gráfico 5.4 | Financiaciones otorgadas mediante la LFIP**  
Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes



La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) continuó resultando la principal herramienta utilizada para canalizar el crédito productivo a Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs). A fines de febrero, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon aproximadamente \$4.447 miles de millones desde su lanzamiento, con un incremento de 6,5% respecto al mes pasado (ver Gráfico 5.4). Por su parte, del total de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP, 13,7% corresponde a proyectos de inversión y el resto a capital de trabajo. Cabe señalar que, el saldo promedio de las financiaciones otorgadas mediante

la LFIP alcanzó aproximadamente a \$1.288 miles de millones en enero (última información disponible), que representa cerca de un 18,7% de los préstamos totales y 44,9% del total de los préstamos comerciales.

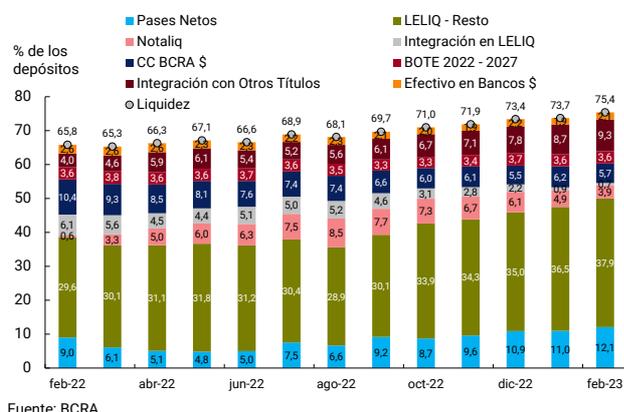
Entre los préstamos asociados al consumo, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían evidenciado una disminución en términos reales de 2,2% s.e. en febrero (-12,4% i.a.). Asimismo, los préstamos personales habrían exhibido una caída de 1,7% s.e. mensual y se encontrarían ya 18,8% por debajo del nivel registrado un año atrás. Durante febrero, la tasa de interés correspondiente a los préstamos personales resultó en promedio 79,7% n.a. (116,4% e.a.), con una suba de 0,4 p.p. respecto al mes previo.

En lo que respecta a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios habrían registrado una baja en términos reales de 2,3% s.e. y se encuentran 4,7% por debajo del nivel de un año atrás. Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios habría mostrado en el mes una merma de 4,8% s.e. a precios constantes, acumulando una contracción de 34,5% en los últimos doce meses.

## 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

**En el mes de febrero, la liquidez bancaria amplia en moneda local<sup>5</sup> mostró un incremento de 1,7 p.p. con respecto a enero, promediando un 75,4% de los depósitos. Así, se mantuvo en niveles históricamente elevados.** La suba se explicó principalmente por las LELIQ, los pasivos pasivos y la integración con títulos públicos, contrarrestado parcialmente por las NOTALIQ y las cuentas corrientes en el Banco Central.

**Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras**



Fuente: BCRA.

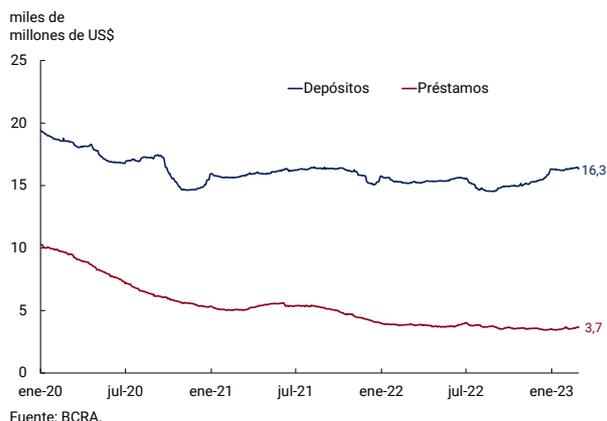
## 7. Moneda extranjera

**En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras registraron variaciones acotadas.** El saldo de los depósitos del sector privado promedió US\$16.374 millones en el mes, lo que implicó una suba de US\$115 millones respecto a enero. Por su parte, el saldo promedio mensual de los préstamos al sector privado en moneda extranjera fue de US\$3.589 millones, registrando así un aumento de US\$84 millones respecto al mes anterior (ver Gráfico 7.1).

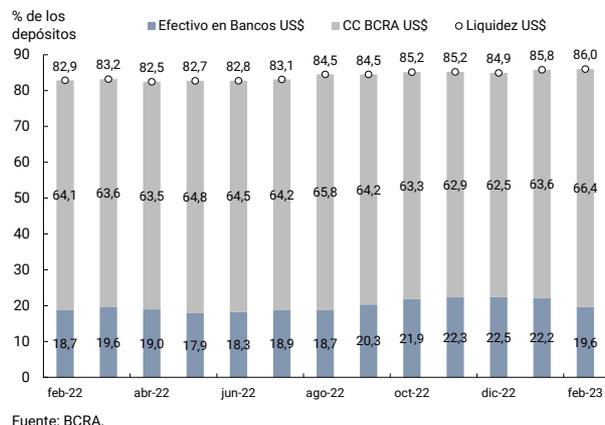
La liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda extranjera experimentó un incremento de 0,2 p.p. con respecto al promedio de enero, ubicándose en 86% de los depósitos y manteniéndose en niveles históricamente elevados. El incremento estuvo explicado por las cuentas corrientes en moneda extranjera en el BCRA, y fue compensado parcialmente por el efectivo en bancos (ver Gráfico 7.2).

<sup>5</sup> Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pasivos netos concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ y NOTALIQ y los bonos públicos elegibles para integrar encajes.

**Gráfico 7.1 | Saldo de depósitos y préstamos en moneda extranjera del sector privado**



**Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras**

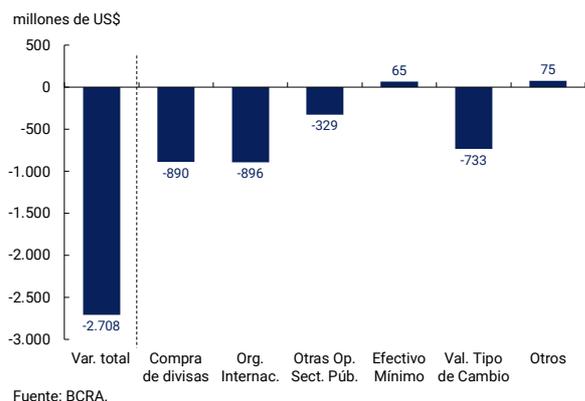


Durante febrero tuvieron lugar algunas modificaciones normativas en materia cambiaria. Así, buscando asignar las divisas de forma más eficiente, se flexibilizó el acceso al mercado de cambios para el pago de importaciones en el caso de ciertas posiciones arancelarias referidas a frutas y hortalizas<sup>6</sup>.

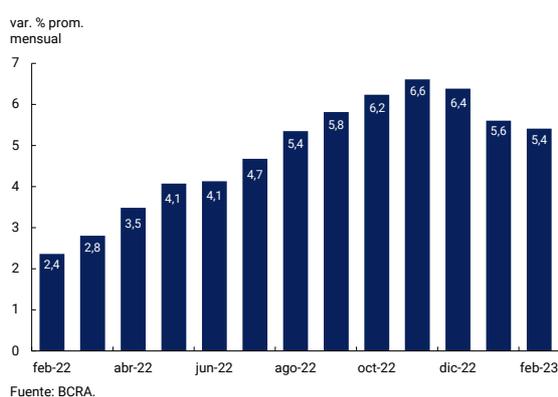
Las Reservas Internacionales del BCRA alcanzaron un saldo de US\$38.709 millones a fin de febrero, registrando una disminución de US\$2.708 millones en el mes. Entre los factores que explican esta caída se destacan los pagos a organismos internacionales (fundamentalmente el pago de intereses al Fondo Monetario Internacional por unos US\$700 millones), la venta neta de divisas y las pérdidas por valuación de los activos externos netos (ver Gráfico 7.3).

Finalmente, el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 5,4% en febrero para ubicarse, en promedio, en \$191,97/US\$ (ver Gráfico 7.4). De esta manera, el BCRA continuó desacelerando el ritmo de depreciación de la moneda doméstica.

**Gráfico 7.3 | Variación de saldo a fin de mes de Reservas Internacionales**  
Factores de explicación. Febrero de 2023



**Gráfico 7.4 | Variación del tipo de cambio nominal bilateral con Estados Unidos**



<sup>6</sup> Comunicaciones "A" 7676 y "A" 7682.

## 8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
2-feb-23	<a href="#">Com. "A" 7686</a>	Se exime a ciertas posiciones arancelarias referidas a frutas, frutos y hortalizas del requisito de esperar 180 días corridos de la fecha de registro de ingreso aduanero de los bienes para poder acceder al mercado de cambios para el pago al exterior de importaciones de bienes que cuentan con registro de ingreso aduanero que constan en el SEPAIMPO.
2-feb-23	<a href="#">Com. "A" 7687</a>	<p><b>Se tomaron medidas para favorecer el financiamiento del sector productivo afectado por la sequía, que incluyen plazos más flexibles para la determinación de la mora y la posibilidad de acceder a las líneas de crédito subsidiadas.</b> En particular, se dispuso que los productores agropecuarios alcanzados por la Ley de Emergencia Agropecuaria tengan hasta el 31 de diciembre de este año plazos más flexibles en el conteo de la mora para considerar su situación crediticia, según lo establecido en la norma sobre Clasificación de Deudores.</p> <p>Así, se les suma 45 días a las primeras tres categorías de deudores para aliviar a los productores agropecuarios. El tratamiento que se dispense en el marco de esta disposición no podrá implicar mejoramiento de la clasificación asignada al cliente en función de su situación individual, preexistente a la declaración de emergencia, ni su aplicación extenderse más allá de la vigencia fijada para ella.</p>
2-feb-23	<a href="#">Com. "A" 7688</a>	A partir del 31 de julio de este año, se dejará sin efecto la Sección 4 de las normas sobre "Sistema Nacional de Pagos – Transferencias", en la que se exige a las entidades financieras proporcionar a sus clientes una tarjeta de acceso a sus cuentas a la vista que permita, entre otros servicios, efectuar transferencias inmediatas de fondos, incluidos los pagos con transferencia.

## 9. Indicadores monetarios y financieros

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen. Cifras provisionarias y sujetos a revisión.

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de feb-23						% del PIB	
	feb-23	ene-23	dic-22	nov-22	feb-22	mensual		acumulado en 2023		interanual		feb-23	dic-22
						Nominal s. o.	Real s. e.	Nominal s. o.	Real s. e.	Nominal	Real		
<b>Base monetaria</b>	<b>5.242.210</b>	<b>5.291.282</b>	<b>4.781.929</b>	<b>4.388.339</b>	<b>3.750.943</b>	-0,9%	-5,6%	-0,9%	-10,4%	39,8%	-29,7%	<b>4,4%</b>	<b>4,4%</b>
Circulación monetaria	4.087.141	4.089.114	3.767.917	3.348.968	2.686.579	0,0%	-3,5%	0,0%	-8,4%	52,1%	-23,5%	<b>3,4%</b>	<b>3,6%</b>
Circulante en poder del público	3.662.715	3.714.156	3.361.593	3.020.044	2.417.036	-1,4%	-4,5%	-1,4%	-9,4%	51,5%	-23,8%	<b>3,1%</b>	<b>3,2%</b>
Efectivo en entidades financieras	424.090	374.957	406.323	328.924	269.543	13,1%	5,8%	13,1%	0,5%	57,3%	-20,9%	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>
Cuenta corriente en el BCRA	1.155.069	1.202.167	1.014.012	1.039.372	1.064.364	-3,9%	-10,1%	-3,9%	-14,7%	8,5%	-45,4%	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)</b>	<b>11.017.136</b>	<b>10.395.877</b>	<b>9.946.599</b>	<b>9.110.754</b>	<b>4.652.744</b>	6,0%	-0,8%	6,0%	-5,9%	136,8%	19,1%	<b>9,4%</b>	<b>8,8%</b>
Pases Pasivos	2.436.638	2.182.287	2.004.090	1.636.090	922.635	11,7%	4,5%	11,7%	-0,8%	164,1%	32,8%	<b>2,1%</b>	<b>1,6%</b>
Stock de LELIQ	7.799.573	7.268.795	6.831.822	6.336.682	3.667.847	7,3%	0,4%	7,3%	-4,7%	112,6%	6,9%	<b>6,7%</b>	<b>6,1%</b>
Stock de LELIQ a 28 días	7.740.924	7.242.239	6.821.262	6.332.127	3.293.933	6,9%	0,0%	6,9%	-5,1%	135,0%	18,2%	<b>6,6%</b>	<b>6,1%</b>
Stock de LELIQ a 180 días	58.649	26.556	10.560	4.555	373.914	120,8%	106,7%	120,8%	96,2%	-84,3%	-92,1%	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>
Stock de NOTALIQ	780.925	944.796	1.110.688	1.137.983	62.263	-17,3%	-22,7%	-17,3%	-26,6%	1154,2%	530,6%	<b>0,7%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Reservas internacionales del BCRA en dólares</b>	<b>39.843</b>	<b>43.199</b>	<b>40.650</b>	<b>37.897</b>	<b>37.252</b>	-7,8%	-	-7,8%	-	7,0%	-	<b>6,5%</b>	<b>6,3%</b>

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2023		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
<b>Base monetaria</b>	<b>-49.072</b>	<b>-0,9%</b>	<b>853.871</b>	<b>19,5%</b>	<b>460.281</b>	<b>9,6%</b>	<b>1.491.267</b>	<b>39,8%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	-163.960	-3,1%	384.086	8,8%	147.163	3,1%	1.348.114	35,9%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-98.364	-1,9%	-6.199	-0,1%	-174.134	-3,6%	-298.050	-7,9%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	498.051	13,3%
Otras operaciones de sector público	67.112	1,3%	-39.450	-0,9%	-78.632	-1,6%	-20.095	-0,5%
Instrumentos de regulación monetaria	53.382	1,0%	-31.245	-0,7%	256.446	5,4%	-1.904.258	-50,8%
Otros	92.759	1,8%	546.679	12,5%	309.437	6,5%	1.867.504	49,8%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>-3.356</b>	<b>-7,8%</b>	<b>1.946</b>	<b>5,1%</b>	<b>-807</b>	<b>-2,0%</b>	<b>2.591</b>	<b>7,0%</b>
Compra de divisas	-868	-2,0%	1.233	3,3%	490	1,2%	5.177	13,9%
Organismos internacionales	-2.020	-4,7%	166	0,4%	-1.006	-2,5%	2.089	5,6%
Otras operaciones del sector público	-948	-2,2%	-2.292	-6,0%	-2.155	-5,3%	-3.727	-10,0%
Efectivo mínimo	581	1,3%	1.625	4,3%	1.269	3,1%	1.152	3,1%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-101	-0,2%	1.213	3,2%	594	1,5%	-2.100	-5,6%

Nota: 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.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo	feb-23	ene-23	dic-22
<b>Moneda Nacional</b>	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	19,2	19,4	18,6
Integración en cuentas corrientes	5,7	6,2	5,5
Integración LELIQ	33,0	32,8	32,5
Integración BOTE 2027	3,6	3,6	3,7
Integración Resto Títulos Públicos	9,3	8,7	7,8
<b>Moneda Extranjera</b>	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	66,4	63,6	62,5
Posición <sup>(1)</sup>	42,4	39,6	38,5

(1) Posición = Integración - Exigencia

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen. Cifras provisorias y sujetos a revisión.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de feb-23						% del PIB <sup>4</sup>	
	feb-23	ene-23	dic-22	nov-22	feb-22	Mensual		Acumulado en 2023		Interanual		feb-23	dic-22
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
<b>Segmento en moneda doméstica</b>													
<b>Depósitos Totales del sector no financiero en pesos<sup>1</sup></b>	<b>20.048.132</b>	<b>19.284.200</b>	<b>18.242.671</b>	<b>16.961.680</b>	<b>10.183.215</b>	4,0%	-1,9%	4,0%	-6,9%	96,9%	-1,0%	<b>17,1%</b>	<b>17,5%</b>
<i>Depósitos del sector privado</i>	<i>16.885.933</i>	<i>16.029.480</i>	<i>15.165.780</i>	<i>13.802.155</i>	<i>8.252.928</i>	5,3%	-0,4%	5,3%	-5,5%	104,6%	2,9%	<b>14,4%</b>	<b>14,5%</b>
<b>Depósitos a la vista del sector privado</b>	<b>8.135.594</b>	<b>7.442.723</b>	<b>7.302.883</b>	<b>6.268.837</b>	<b>4.169.728</b>	9,3%	6,0%	9,3%	0,6%	95,1%	-1,9%	<b>6,9%</b>	<b>6,7%</b>
No Remunerados (Transaccionales)	5.542.271	5.459.673	5.387.960	4.572.640	3.368.665	1,5%	-0,2%	1,5%	-5,3%	64,5%	-17,3%	<b>4,7%</b>	<b>4,8%</b>
Remunerados	2.593.324	1.983.050	1.914.922	1.696.197	801.063	30,8%	22,4%	30,8%	16,2%	223,7%	62,8%	<b>2,2%</b>	<b>1,8%</b>
Depósitos chacareros	121	140	131	109	0	-13,1%	-19,7%	-13,1%	-23,8%			<b>0,0%</b>	
<b>Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado</b>	<b>8.750.338</b>	<b>8.586.757</b>	<b>7.862.897</b>	<b>7.533.318</b>	<b>4.083.201</b>	1,9%	-5,8%	1,9%	-10,6%	114,3%	7,7%	<b>7,5%</b>	<b>7,9%</b>
Plazo fijo	8.515.245	8.373.639	7.639.978	7.324.335	3.926.448	1,7%	-6,0%	1,7%	-10,8%	116,9%	9,0%	<b>7,3%</b>	<b>7,6%</b>
No Ajustables por CER/UVA/ Tipo de cambio	8.158.881	7.990.925	7.238.714	6.913.044	3.715.410	2,1%	-5,6%	2,1%	-10,4%	119,6%	10,4%	<b>7,0%</b>	<b>7,2%</b>
Ajustables por CER/UVA	311.780	339.307	359.923	369.115	186.678	-8,1%	-15,1%	-8,1%	-19,4%	67,0%	-16,0%	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>
Tradicional	140.504	147.274	156.518	168.223	117.758	-4,6%	-11,8%	-4,6%	-16,3%	19,3%	-40,0%	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>
Precancelables	171.276	192.033	203.405	200.892	68.919	-10,8%	-17,6%	-10,8%	-21,7%	148,5%	25,0%	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>
DIVA	44.584	43.407	41.340	42.176	24.361	2,7%	-5,1%	2,7%	-9,9%	83,0%	-8,0%	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Otros depósitos	235.093	213.117	222.919	208.983	156.752	10,3%	3,2%	10,3%	-2,0%	50,0%	-24,6%	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Depósitos del sector público<sup>2</sup></b>	<b>3.162.199</b>	<b>3.254.720</b>	<b>3.076.891</b>	<b>3.159.525</b>	<b>1.930.286</b>	-2,8%	-9,1%	-2,8%	-13,7%	63,8%	-17,6%	<b>2,7%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Agregados monetarios</b>													
M2 Total	12.871.300	12.432.951	11.866.151	10.402.476	7.354.581	3,5%	-0,3%	3,5%	-5,3%	75,0%	-12,0%	<b>10,9%</b>	<b>11,0%</b>
M3 Total	23.849.383	23.135.994	21.733.115	20.102.926	12.689.059	3,1%	-2,1%	3,1%	-7,1%	88,0%	-5,5%	<b>20,3%</b>	<b>20,5%</b>
<b>Agregados monetarios privados</b>													
M2 privado	11.798.309	11.156.879	10.664.476	9.288.881	6.586.763	5,7%	2,3%	5,7%	-2,9%	79,1%	-9,9%	<b>10,0%</b>	<b>9,9%</b>
M2 privado transaccional <sup>3</sup>	9.204.986	9.173.830	8.749.554	7.592.683	5.785.700	0,3%	-2,0%	0,3%	-6,9%	59,1%	-20,0%	<b>7,8%</b>	<b>8,0%</b>
M3 privado	20.548.648	19.743.636	18.527.373	16.822.199	10.669.964	4,1%	-1,1%	4,1%	-6,1%	92,6%	-3,2%	<b>17,5%</b>	<b>17,7%</b>
<b>Préstamos Totales al sector no financiero en pesos</b>	<b>7.213.741</b>	<b>6.964.242</b>	<b>6.764.715</b>	<b>6.412.960</b>	<b>4.236.915</b>	3,6%	-2,0%	3,6%	-7,0%	70,3%	-14,4%	<b>6,2%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Préstamos al sector privado no financiero</b>	<b>7.141.571</b>	<b>6.895.637</b>	<b>6.693.435</b>	<b>6.348.494</b>	<b>4.185.286</b>	3,6%	-2,0%	3,6%	-7,0%	70,6%	-14,2%	<b>6,1%</b>	<b>6,2%</b>
Adelantos	836.885	758.413	775.009	737.322	412.470	10,3%	1,7%	10,3%	-3,5%	102,9%	2,0%	<b>0,7%</b>	<b>0,7%</b>
Documentos	1.836.663	1.779.358	1.708.525	1.626.572	1.058.608	3,2%	-0,1%	3,2%	-5,1%	73,5%	-12,8%	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>
Hipotecarios	384.161	379.392	371.698	366.274	294.723	1,3%	-4,8%	1,3%	-9,6%	30,3%	-34,5%	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>
Prendarios	483.775	468.506	458.905	439.306	255.227	3,3%	-2,3%	3,3%	-7,2%	89,5%	-4,7%	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>
Personales	1.152.303	1.092.005	1.050.134	1.014.111	713.158	5,5%	-1,7%	5,5%	-6,7%	61,6%	-18,8%	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>
Tarjetas de crédito	2.123.458	2.090.035	1.999.444	1.856.083	1.218.540	1,6%	-2,2%	1,6%	-7,2%	74,3%	-12,4%	<b>1,8%</b>	<b>1,8%</b>
Otros	324.326	327.927	329.719	308.827	232.559	-1,1%	-5,8%	-1,1%	-10,6%	39,5%	-29,9%	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Préstamos al sector público no financiero</b>	<b>72.169</b>	<b>68.605</b>	<b>71.280</b>	<b>64.465</b>	<b>51.629</b>	5,2%	-1,6%	5,2%	-6,6%	39,8%	-29,7%	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Segmento en moneda extranjera<sup>1</sup></b>													
<b>Depósitos del sector no financiero en dólares</b>	<b>19.590</b>	<b>19.539</b>	<b>18.784</b>	<b>18.092</b>	<b>18.476</b>	0,3%	-	0,3%	-	6,0%	-	<b>3,3%</b>	<b>3,2%</b>
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	16.374	16.259	15.684	15.210	15.248	0,7%	-	0,7%	-	7,4%	-	<b>2,7%</b>	<b>2,6%</b>
a la vista	12.609	12.447	11.936	11.469	11.311	1,3%	-	1,3%	-	11,5%	-	<b>2,1%</b>	<b>2,0%</b>
a plazo fijo y otros	3.765	3.812	3.747	3.741	3.937	-1,2%	-	-1,2%	-	-4,4%	-	<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>
Depósitos del sector público no financiero en dólares	3.216	3.279	3.100	2.882	3.228	-1,9%	-	-1,9%	-	-0,4%	-	<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>
<b>Préstamos al sector no financiero en dólares</b>	<b>3.758</b>	<b>3.677</b>	<b>3.644</b>	<b>3.705</b>	<b>3.973</b>	2,2%	-	2,2%	-	-5,4%	-	<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	3.589	3.505	3.491	3.562	3.846	2,4%	-	2,4%	-	-6,7%	-	<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>
Documentos	2.401	2.309	2.273	2.296	2.475	4,0%	-	4,0%	-	-3,0%	-	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>
Tarjetas de Crédito	233	193	179	199	199	20,7%	-	20,7%	-	17,2%	-	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Resto	956	1.004	1.039	1.067	1.173	-4,9%	-	-4,9%	-	-18,5%	-	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>
Préstamos al sector público no financiero en dólares	169	172	153	143	127	-1,7%	-	-1,7%	-	33,2%	-	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

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

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Excluye respecto del M2 privado los depósitos a la vista remunerados.

4 Se calcula en base a la serie sin estacionalidad del mes y al PIB sin estacionalidad estimado promedio móvil de 3 meses.

Nota: Las definiciones de los agregados monetarios se pueden encontrar en el Glosario

Tasas en porcentaje nominal anual (salvo especificación en contrario) y montos en millones. Promedios mensuales.

Tasas de Interés de instrumentos de regulación monetaria	feb-23	TEA feb-23	ene-23	dic-22	nov-22	feb-22
<b>Tasas de pases BCRA</b>						
Pasivos 1 día	72,00	105,30	70,90	70,00	70,00	32,59
Pasivos 1 día (FCI)	61,20	83,76	56,20	52,50	52,50	
Activos 1 día	97,00	163,46	95,90	95,00	95,00	43,29
<b>Tasa LELIQ a 28 días</b>	<b>75,00</b>	<b>107,35</b>	<b>75,00</b>	<b>75,00</b>	<b>75,00</b>	<b>40,98</b>
<b>Tasa LELIQ a 180 días</b>	<b>83,50</b>	<b>101,23</b>	<b>83,50</b>	<b>83,50</b>	<b>83,50</b>	<b>45,18</b>
<b>Tasas de Interés del Mercado Interbancario</b>						
<b>Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día</b>	<b>67,62</b>	<b>96,52</b>	<b>62,08</b>	<b>66,37</b>	<b>69,01</b>	<b>32,31</b>
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	7.306		12.393	7.500	9.942	12.058
<b>Call en pesos (a 1 día hábil)</b>						
Tasa	66,42	94,18	66,67	67,38	65,64	31,08
Monto operado	12.780		16.420	22.471	25.400	17.276
<b>Tasas de Interés Pasivas</b>						
<b>Depósitos a la Vista</b>						
Remunerados	60,89	81,15	58,95	57,47	56,58	27,60
<b>Plazo Fijo</b>						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días) <sup>1</sup>	74,67	106,41	74,67	74,67	74,66	39,60
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	66,02	90,21	65,94	65,91	65,80	36,83
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	66,63	91,30	66,52	66,48	66,49	37,58
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	69,06	95,76	68,94	68,58	68,52	37,36
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	69,90	97,32	69,58	69,45	69,31	38,28
<b>Tasa de precancelación de depósitos en UVA</b>	<b>71,00</b>	<b>99,38</b>	<b>71,00</b>	<b>71,00</b>	<b>71,00</b>	<b>34,98</b>
<b>Tasas de Interés Activas</b>						
<b>Préstamos al sector privado no financiero en pesos</b>						
Adelantos en cuenta corriente	77,69	117,29	76,76	75,43	74,49	42,05
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	75,23	111,05	74,51	73,27	73,92	35,96
Documentos a sola firma	64,21	86,96	61,43	61,42	61,22	35,74
Hipotecarios	57,28	75,01	58,18	62,71	61,42	30,87
Prendarios	47,24	58,96	46,21	48,60	48,40	29,24
Personales	79,67	116,35	79,24	81,19	79,04	55,87
Tarjetas de crédito	79,46	115,92	79,05	77,10	76,84	46,20
<b>Tasas de Interés del segmento en moneda extranjera</b>						
<b>Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,32</b>	<b>0,31</b>	<b>0,32</b>	<b>0,33</b>	<b>0,36</b>
<b>Documentos a sola firma en dólares</b>	<b>3,72</b>	<b>3,79</b>	<b>3,56</b>	<b>5,40</b>	<b>4,26</b>	<b>3,70</b>
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>TCN peso/ dólar</b>						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	191,97	5,41	182,12	172,45	162,10	106,38
Minorista <sup>2</sup>	194,89	5,26	185,16	175,20	164,85	108,77
<b>TCN peso/ real</b>						
	37,06	5,53	35,12	32,92	30,74	20,47
<b>TCN peso/ euro</b>						
	205,32	4,59	196,31	182,58	161,68	120,74
ITCNM	1.261,83	5,19	1.199,58	1.116,28	1.032,03	721,96
ITCRM	95,72	0,53	95,21	93,21	90,13	102,66

<sup>1</sup> La tasa de interés observada no coincide necesariamente con la tasa de interés mínima garantizada porque incluye los depósitos de hasta \$10 millones de personas que, en total, en la entidad financiera superan los \$10 millones. La tasa de interés mínima garantizada aplica a todos los plazos fijos de un depositante en la medida en que el total de plazos fijos en dicha entidad no supere los \$10 millones.

<sup>2</sup> El Tipo de Cambio Minorista de Referencia o ofrecido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se calcula considerando los tipos de cambio comprador y vendedor anotados por las entidades adheridas, ponderados por su participación en el mercado minorista. (Comunicación "BII" 9791)

## Glosario

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

**AFIP:** Administración Federal de Ingresos Públicos.

**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.

**CC BCRA:** Depósitos 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.

**ITCNM:** Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral.

**ITCRM:** Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.

**LEBAC:** Letras del Banco Central.

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

**LFIP:** Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva.

**M2 Total:** 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.

**M2 privado:** 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 privado no financiero.

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

**M3 Total:** 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 privado:** 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 privado no financiero.

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

**MM:** *Money Market*.

**n.a.:** nominal annual.

**e.a.:** efectiva anual.

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

**ON:** Obligación Negociable.

**PIB:** Producto Interno Bruto.

**P.B.:** Puntos Básicos.

**PSP:** Proveedor de Servicios de Pago.

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

**MiPyMEs:** Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

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

**s.e.:** sin estacionalidad.

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

**SIMPES:** Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios.

**TCN:** Tipo de Cambio Nominal.

**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.