

Informe Monetario Mensual

Junio de 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Junio 2019

1. Síntesis

- Por noveno mes consecutivo, el BCRA cumplió su objetivo de Base Monetaria (BM). El promedio mensual de la BM fue \$1.341,9 mil millones en junio, levemente inferior a la meta de \$1.343,2 mil millones.
- La tasa promedio de LELIQ finalizó el mes en 62,69%, 8 p.p. por debajo de la registrada a fines de mayo. La TM 20 de bancos privados disminuyó 6,5 p.p. La pagada por los depósitos minoristas (de hasta \$100 mil) fue aún más resistente a la baja y disminuyó sólo 1,2 p.p., en un marco de mayor competencia entre entidades bancarias luego de la incorporación de los plazos fijos web para no clientes.
- La tasa promedio mensual pagada por los depósitos a plazo en pesos de 30 días fue 49,95% (TNA). Considerando las expectativas de inflación para el mes, implicó una tasa de interés real positiva, de 1,5% mensual (19,4% en términos anuales).
- El saldo promedio mensual de los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentó \$32,2 mil millones (2,7%) en términos nominales, aumentando en términos reales y desestacionalizados por primera vez desde febrero (1,9%).
- Las cifras involucradas en la operatoria mediante débitos inmediatos (DEBIN) continuaron mostrando la repercusión de los nuevos plazos fijos web. La cantidad de operaciones a través de DEBIN pasó de menos de 600 en abril, a 37.900 en mayo y 50.600 en junio. A su vez, los montos operados aumentaron desde \$6,6 millones, hasta \$7.000 millones en mayo y \$10.500 millones en junio.
- Tanto el circulante en poder del público como los depósitos a la vista del sector privado se mantuvieron prácticamente constantes con respecto a mayo en términos reales y desestacionalizados. Así, el M3 privado registró una suba real desestacionalizada de 0,8%, principalmente explicada por el crecimiento de las colaciones a plazo.
- El saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los préstamos en pesos al sector privado se incrementó 0,1% en junio. El mayor financiamiento otorgado mediante adelantos resultó prácticamente compensado por la caída en algunas de las demás líneas de crédito.

*El cierre estadístico de este informe fue el 4 de julio 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

Por noveno mes consecutivo el BCRA cumplió su objetivo de base monetaria (BM). En junio, el promedio de la BM fue \$1.341,9 mil millones, levemente inferior a la meta de \$ 1.343,2 mil millones.

El saldo de la BM se ubicó en un nivel similar al registrado en mayo, con una caída de las cuentas corrientes de las entidades financieras y un aumento del circulante en poder del público. Éste último estuvo explicado por la estacionalidad del mes y la evolución de los precios, ya que al considerar el saldo real desestacionalizado se observa que el circulante en poder del público se mantuvo prácticamente constante respecto a mayo (ver Gráfico 2.2). Algo similar ocurrió con los depósitos a la vista del sector privado. Así el saldo del M2 privado, que suma el circulante en poder del público y los depósitos a la vista en pesos del sector privado, se mantuvo en 10,3% del Producto Bruto Interno (PIB). Se trata de niveles históricamente mínimos (ver Gráfico 2.3).

Gráfico 2.1

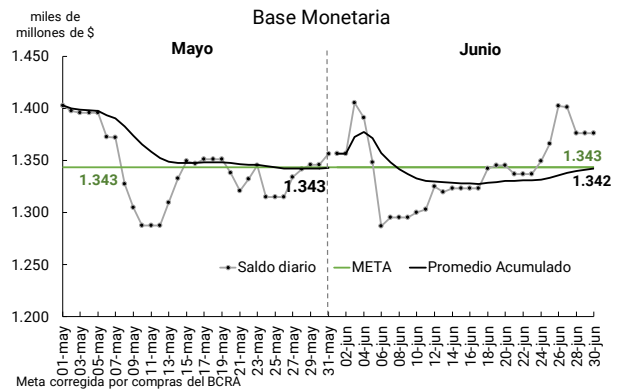
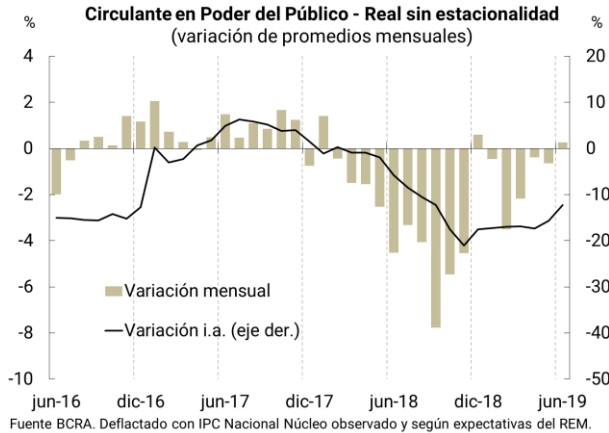
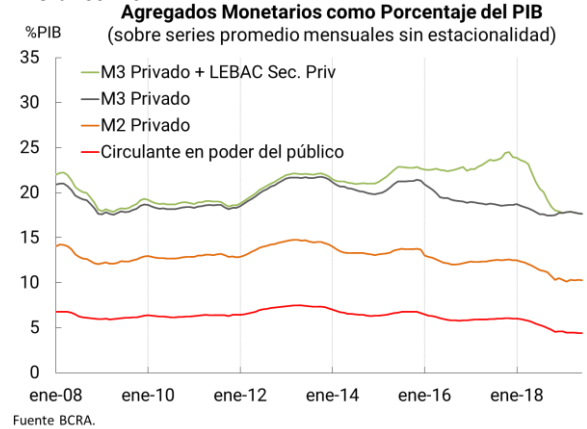


Gráfico 2.2



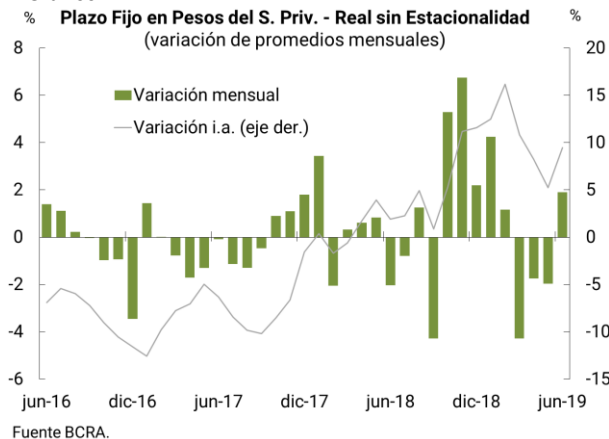
Fuente BCRA. Deflactado con IPC Nacional Núcleo observado y según expectativas del REM.

Gráfico 2.3



Fuente BCRA.

Gráfico 2.4



Fuente BCRA.

En cambio, el saldo promedio mensual de los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentó 2,7% (\$32,2 mil millones) en términos nominales, 1,9% en términos reales y desestacionalizados. Se trata del primer aumento en términos reales desde febrero (ver Gráfico 2.4). Enteramente explicado por el dinamismo de las colocaciones a plazo, el M3 privado registró un aumento mensual real desestacionalizado de 0,8%.

El 70% del crecimiento mensual de los depósitos a plazo estuvo compuesto por colocaciones de

las familias, que sostuvieron la tendencia creciente que vienen mostrando desde comienzos de mayo, cuando se implementaron los plazos fijos web (ver Gráfico 2.5). La instrumentación de los plazos fijos web se realizó mediante transacciones con Débito Inmediato (DEBIN). La cantidad de operaciones a través de DEBIN pasó de menos de 600 en abril, a 37.900 en mayo y 50.600 en junio. A su vez, los montos operados aumentaron desde \$6,6 millones, hasta \$7.000 millones en mayo y \$10.500 millones en junio.¹

Las empresas tuvieron una menor participación que las personas humanas en el aumento mensual de los plazos fijos debido a que en junio necesitan más recursos líquidos para atender el pago del sueldo anual complementario.

La introducción de plazos fijos web para no clientes logró inyectar competencia entre bancos por este segmento de depósitos, al permitir que las entidades financieras capten depósitos a plazo sin una relación contractual previa. En este marco, el margen entre la tasa promedio pagada por los depósitos en pesos y la “tasa máxima teórica” disminuyó de 5,7 p.p. a fines de mayo a 2,6 p.p. al término de junio (ver Gráfico 2.6), lo que explica la resistencia hacia la baja en las tasas de interés de los depósitos, especialmente de los minoristas.² Mientras que la tasa promedio de LELIQ se redujo 8 p.p. en junio, al finalizar en 62,69%, la TM 20 de bancos privados disminuyó 6,5 p.p., la pagada por los depósitos de hasta \$100 mil cayó sólo 1,2 p.p. en el mismo período.

La tasa promedio mensual pagada por los depósitos a plazo en pesos de 30 días fue 49,95% (TNA). Considerando las expectativas de inflación para el mes, implicó una tasa de interés real positiva, de 1,5% mensual (19,4% en términos anuales).

Gráfico 2.5

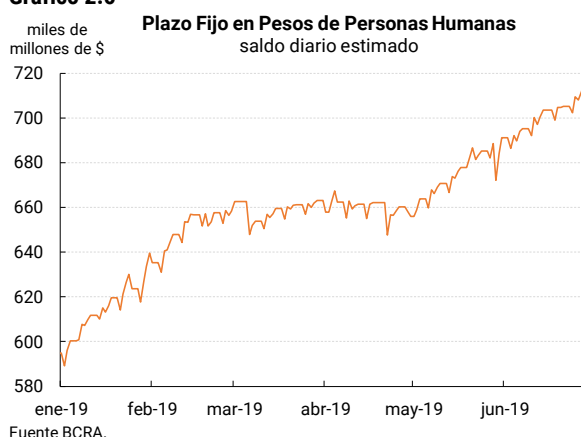
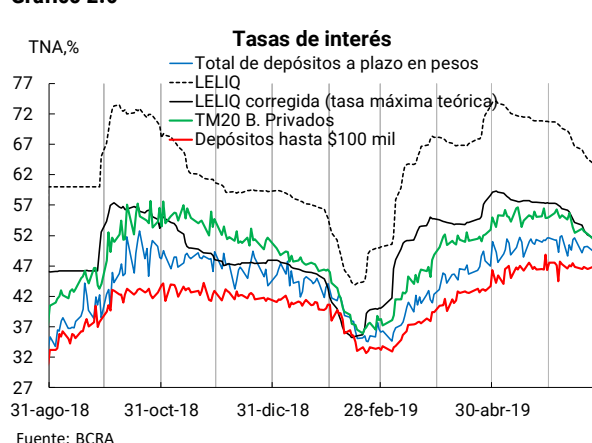


Gráfico 2.6



3. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

El saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los préstamos en pesos al sector privado se incrementó 0,1% en junio, manteniéndose relativamente estable. El mayor financiamiento otorgado

¹ Las operaciones en DEBIN incluyen plazos fijos y otras transacciones.

² Esta “tasa máxima teórica” surge de restarle al rendimiento las colocaciones en LELIQ, los costos asociados a los requerimientos de encajes no remunerados sobre los depósitos a plazo.

mediante adelantos resultó prácticamente compensado por la caída de algunas de las demás líneas de crédito.

Gráfico 3.1

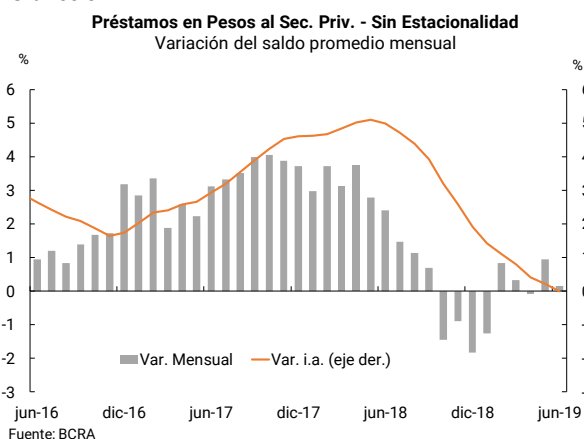
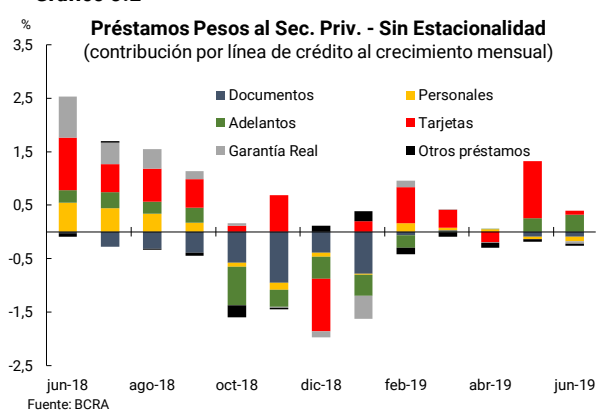
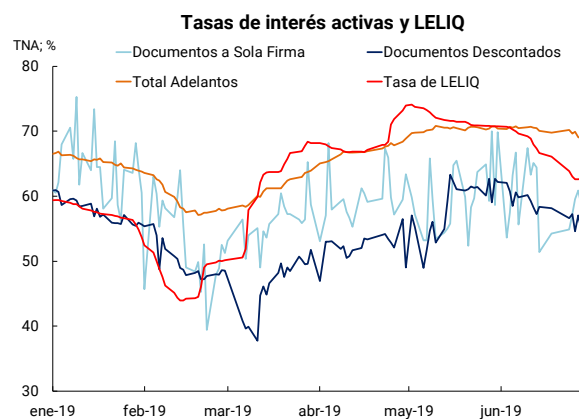


Gráfico 3.2



Por segundo mes consecutivo, los adelantos aumentaron en términos nominales y sin estacionalidad. En junio su saldo promedio mensual creció 3,3%. La tasa de adelantos totales promedió 72,5%, manteniéndose relativamente estable (ver Gráfico 3.3). Por su parte, las financiaciones otorgadas mediante documentos siguieron mostrando una disminución, que en junio fue de 0,6%, similar a la del mes previo.

Gráfico 3.3



En cuanto a los préstamos destinados mayormente al consumo de las familias, las financiaciones con tarjetas de crédito incrementaron su saldo – nominal y ajustado por estacionalidad – en 0,3%. Así, en los últimos 12 meses acumularon un crecimiento nominal de 17%. Por su parte, los préstamos personales presentaron un descenso nominal desestacionalizado de 0,3%. La tasa de interés de los préstamos personales promedió 67%, manteniéndose sin cambios respecto al mes previo.

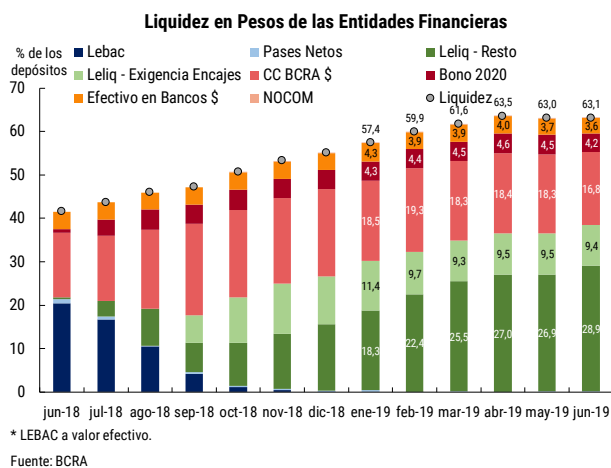
Respecto a los préstamos con garantía real, los hipotecarios mantuvieron su tasa de expansión mensual en el orden del 0,5% (en términos nominales y ajustados por estacionalidad), mientras que los créditos prendarios continuaron disminuyendo (2,1% en junio). Las tasas de interés de ambas líneas registraron valores promedio mensuales similares a los de mayo, la de los créditos hipotecarios ajustables por UVA promedió 5,8%, mientras que la tasa de prendarios ajustables por UVA promedió 14,8% en junio.

En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado continuaron mostrando una tendencia descendente, registrando una caída de 2,5% mensual.

De acuerdo a este desempeño de los préstamos y al crecimiento de los depósitos, la liquidez bancaria en pesos continúa en máximos históricos. En particular, la liquidez amplia en pesos –incluye los saldos en cuentas corrientes en el BCRA, efectivo, LELIQ y el bono del Tesoro Nacional admitido para integrar encajes– fue equivalente a 63,1% de los depósitos en pesos (ver Gráfico 3.4).

Cabe mencionar que en junio se modificaron varios aspectos del régimen de efectivo mínimo en pesos: se excluyeron de la base de cálculo de la exigencia los pasivos de las entidades con comercios por las ventas con tarjeta de crédito en un pago; se redujeron los coeficientes de encajes aplicables a los plazos fijos a distancia y se diferenció el encaje de los depósitos judiciales a plazo según su plazo residual.³

Gráfico 3.4



4. Reservas internacionales y mercado de divisas

Gráfico 4.1

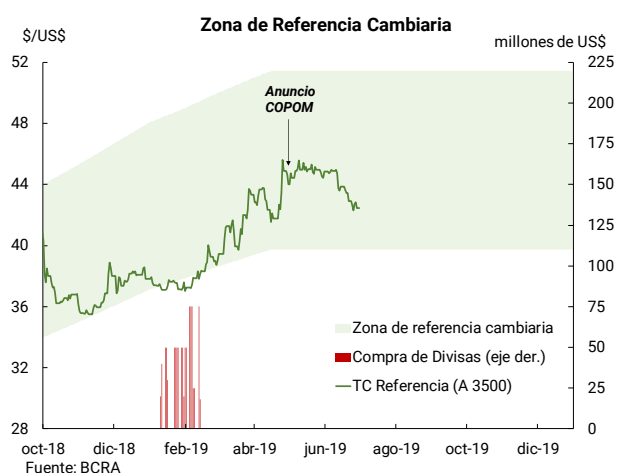
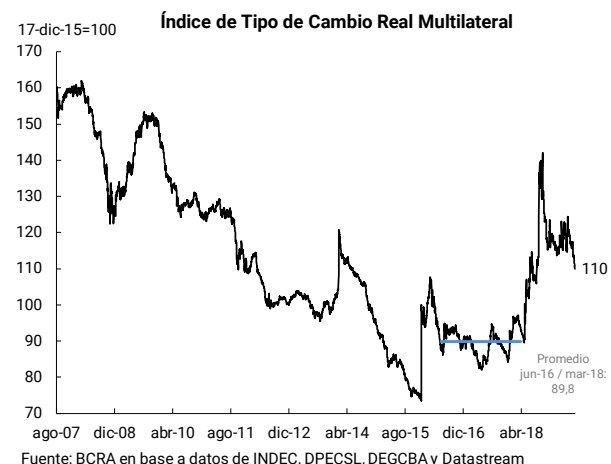


Gráfico 4.2



El saldo de reservas internacionales finalizó junio en US\$64.278 millones, lo que implicó una disminución de US\$501 millones respecto al mes previo, explicado principalmente por las cancelaciones de deuda del Tesoro Nacional. Durante junio, el tipo de cambio peso/dólar estadounidense se ubicó dentro de la zona de referencia cambiaria, con una tendencia hacia la baja, hasta ubicarse al término del mes en \$42,45, nivel 5,4% menor al que mostró a fines de mayo (ver Gráfico 4.1). El tipo de cambio real, si bien se sitúa por debajo del máximo que había alcanzado en septiembre de 2018, continúa ubicándose por encima del promedio registrado entre mediados de 2016 y marzo de 2018. En el transcurso de junio registró una caída de 5,6% (ver Gráfico 4.2).

³ Ver Comunicación "A" 6706.

5. 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	
	jun-19	may-19	dic-18	jun-18	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	1.341.940	1.342.639	1.336.800	1.065.530	-0,1%	25,9%
Circulación monetaria	850.446	823.540	794.347	744.527	3,3%	14,2%
Billetes y Monedas en poder del público	745.410	717.759	688.437	657.764	3,9%	13,3%
Billetes y Monedas en entidades financieras	105.036	105.780	105.909	86.763	-0,7%	21,1%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,5	4,9%	-43,4%
Cuenta corriente en el BCRA	491.494	519.099	542.453	321.003	-5,3%	53,1%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	8.037	4.431	9.270	24.460	81,4%	-67,1%
Activos	0	0	0	0		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	1.109.456	1.033.700	709.981	-	7,3%	-
Stock de LEBAC (en valor nominal)	0	0	40.269	1.145.401	-	-100,0%
En pesos	0	0	40.269	1.145.401	-	-100,0%
<i>En bancos</i>	0	0	1.828	459.355	-	-100,0%
En dólares	0	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA	64.401	67.701	56.978	53.347	-4,9%	20,7%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	2.878.376	2.820.407	2.675.806	2.140.172	2,1%	34,5%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>2.287.020</u>	<u>2.203.816</u>	<u>1.950.983</u>	<u>1.514.784</u>	<u>3,8%</u>	<u>51,0%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	440.386	423.169	374.993	320.954	4,1%	37,2%
Caja de ahorro	563.949	534.946	542.888	430.412	5,4%	31,0%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.188.230	1.148.927	945.811	694.571	3,4%	71,1%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	23.254	30.372	27.098	13.465	-23,4%	72,7%
Otros depósitos ⁽³⁾	71.202	66.402	60.193	55.382	7,2%	28,6%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>591.356</u>	<u>616.591</u>	<u>724.823</u>	<u>625.388</u>	<u>-4,1%</u>	<u>-5,4%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	34.699	34.972	32.710	30.059	-0,8%	15,4%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	1.540.546	1.540.428	1.567.638	1.543.005	0,0%	-0,2%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.516.174</u>	<u>1.517.182</u>	<u>1.540.460</u>	<u>1.515.608</u>	<u>-0,1%</u>	<u>0,0%</u>
Adelantos	150.318	146.752	154.268	161.341	2,4%	-6,8%
Documentos	220.563	224.655	249.517	278.802	-1,8%	-20,9%
Hipotecarios	212.417	212.487	210.500	192.438	0,0%	10,4%
Prendarios	87.049	88.650	97.266	99.910	-1,8%	-12,9%
Personales	420.144	423.233	420.952	407.589	-0,7%	3,1%
Tarjetas de crédito	380.120	376.092	360.188	324.114	1,1%	17,3%
Otros	45.564	45.313	47.770	51.415	0,6%	-11,4%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>24.372</u>	<u>23.246</u>	<u>27.178</u>	<u>27.398</u>	<u>4,8%</u>	<u>-11,0%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	15.672	15.926	15.541	16.347	-1,6%	-4,1%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.378.501	1.342.845	1.291.860	1.300.742	2,7%	6,0%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.979.563	1.930.715	1.862.580	1.776.601	2,5%	11,4%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.623.786	3.538.166	3.364.244	2.797.937	2,4%	29,5%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	5.145.819	5.110.330	4.606.257	3.599.947	0,7%	42,9%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	1.185.796	1.140.928	1.063.430	978.719	3,9%	21,2%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.749.744	1.675.874	1.606.318	1.409.131	4,4%	24,2%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	3.032.431	2.921.575	2.639.420	2.172.549	3,8%	39,6%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.379.092	4.293.954	3.721.701	2.872.113	2,0%	52,5%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		YTD 2019		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	-698	-0,1%	27.552	2,1%	5.140	0,4%	276.410	25,9%
Compra de divisas al sector privado y otros	0	0,0%	0	0,0%	36.547	2,7%	-141.741	-13,3%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-58.551	-4,4%	-58.551	-4,5%	-20.491	-1,5%	-143.058	-13,4%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	74.753	5,6%	77.245	5,9%	77.493	5,8%	39.015	3,7%
Otras operaciones de sector público	-6.341	-0,5%	-21.559	-1,6%	-24.798	-1,9%	-22.010	-2,1%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	-16.207	-1,2%	26.607	2,0%	-67.432	-5,0%	526.735	49,4%
Otros	5.649	0,4%	3.810	0,3%	3.820	0,3%	17.469	1,6%
Reservas Internacionales del BCRA	-3.300	-4,9%	-3.558	-5,2%	7.423	13,0%	11.054	20,7%
Intervención en el mercado cambiario	0	0,0%	0	0,0%	978	1,7%	-4.228	-7,9%
Pago a organismos internacionales	112	0,2%	10.377	15,3%	15.298	26,8%	33.510	62,8%
Otras operaciones del sector público	-2.976	-4,4%	-14.128	-20,8%	-16.885	-29,6%	-31.701	-59,4%
Efectivo mínimo	-553	-0,8%	901	1,3%	2.315	4,1%	3.947	7,4%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	116	0,2%	-707	-1,0%	5.717	10,0%	9.526	17,9%

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

	jun-19	may-19	abr-19
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	31,5	31,7	31,8
Integración en cuentas corrientes	16,9	18,2	18,4
Integración Leliq	25,1	23,1	22,5
Integración BOTE	4,2	4,5	4,6
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
Hasta 29 días	71,2	71,2	70,4
30 a 59 días	19,9	19,9	20,1
60 a 89 días	4,6	4,6	4,8
90 a 179 días	3,0	3,0	3,3
más de 180 días	1,2	1,2	1,5
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,1	24,1	24,5
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	45,2	44,7	44,5
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
Hasta 29 días	61,1	61,1	60,0
30 a 59 días	20,7	20,7	19,2
60 a 89 días	8,6	8,6	10,7
90 a 179 días	7,9	7,9	8,1
180 a 365 días	1,7	1,7	1,8
más de 365 días	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

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

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	jun-19	may-19	abr-19	dic-18	jun-18
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	66,53	70,31	65,59	58,68	39,65
Monto operado	7.296	8.007	9.482	9.817	6.489
Plazo Fijo					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	49,76	50,26	46,20	46,13	26,52
60 días o más	50,71	50,44	46,27	46,57	28,19
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	51,71	52,37	48,30	48,29	25,90
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	51,05	52,44	48,50	48,57	30,44
<u>En dólares</u>					
30-44 días	1,23	1,28	1,26	1,40	0,95
60 días o más	1,74	1,72	1,76	1,72	1,28
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,22	1,39	1,33	1,82	1,10
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,31	1,41	1,44	1,68	1,96
Tasas de Interés Activas	jun-19	may-19	abr-19	dic-18	jun-18
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	53,94	53,31	49,31	44,04	35,85
Monto operado (total de plazos)	5.792	3.211	3.282	2.465	1.632
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	72,45	72,75	69,15	70,80	44,28
Documentos a sólo firma	60,18	62,18	60,39	64,56	36,43
Hipotecarios	45,50	56,85	43,81	47,60	22,92
Prendarios	23,15	23,44	22,97	24,98	21,76
Personales	66,99	67,01	63,17	63,90	44,47
Tarjetas de crédito	s/d	66,17	63,25	61,11	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	70,54	73,28	68,80	65,06	43,08
Tasas de Interés Internacionales	jun-19	may-19	abr-19	dic-18	jun-18
LIBOR					
1 mes	2,40	2,44	2,48	2,45	2,07
6 meses	2,31	2,57	2,63	2,89	2,50
US Treasury Bond					
2 años	1,82	2,20	2,35	2,70	2,53
10 años	2,07	2,38	2,53	2,85	2,91
FED Funds Rate	2,50	2,50	2,50	2,33	1,90
SELIC (a 1 año)	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50

(1) Los datos hasta junio 2010 corresponden al requerimiento informativo mensual SISCEN 08, en tanto que a partir de julio 2010 corresponden al requerimiento informativo diario SISCEN 18.

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

Tasas de Interés de Referencia	jun-19	may-19	abr-19	dic-18	jun-18
Tasas de pasés BCRA					
Pasivos 1 día	59,54	63,46	59,66	46,20	32,20
Tasas de pasés entre terceros rueda REPO					
1 día	62,28	64,50	63,08	55,85	38,17
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	16.116	15.681	22.109	8.728	10.513
Tasa LELIQ	66,78	71,79	68,46	59,36	35,40
Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	47,0
2 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	42,90
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	43,00
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	0	0	469	45845
Mercado Cambiario	jun-19	may-19	abr-19	dic-18	jun-18
Dólar Spot					
Mayorista	43,74	44,88	43,26	37,83	26,65
Minorista	43,83	44,98	43,34	37,87	26,73
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	45,75	46,73	44,83	39,56	17,40
ROFEX 1 mes	47,02	49,71	47,12	41,01	27,42
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	75.816	60.273	51.095	39.431	25.282
Real (Pesos x Real)	11,33	11,24	11,12	9,75	7,05
Euro (Pesos x Euro)	49,43	50,20	48,63	43,04	31,08
Mercado de Capitales	jun-19	may-19	abr-19	dic-18	jun-18
MERVAL					
Indice	38.672	33.625	31.311	30.540	29.336
Monto operado (millones de pesos)	1476	758	714	578	1137
Bonos del Gobierno (en paridad)					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	80,7	77,9	79,7	81,7	100,0
BONAR 24 (US\$)	84,9	82,8	88,0	92,3	106,4
DISCOUNT (\$)	63,8	61,5	72,6	80,8	90,1
Riesgo País (puntos básicos)					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	1.401	1.466	1.310	950	383
EMBI+ Argentina	888	922	842	766	530
EMBI+ Latinoamérica	562	575	550	586	527

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

6. 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.