

Informe Monetario Mensual

Noviembre de 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Noviembre 2019

1. Síntesis

- El saldo promedio mensual de los depósitos privados en pesos creció 1% respecto a octubre en términos nominales, con un aumento de las colocaciones a plazo (2,2%) y una caída de los depósitos a la vista (-0,3%).
- La caída de los depósitos a la vista estuvo compuesta por las colocaciones de mayores montos. Los Fondos Comunes de Inversión (FCI) destinaron una mayor proporción de su cartera hacia pases en el BCRA y disminuyeron sus saldos de depósitos a la vista remunerados en bancos comerciales. En noviembre, el saldo promedio mensual de los pases de FCI en el BCRA fue \$69.500 millones superior al que mantuvieron el mes previo. En conjunto, los depósitos a la vista en pesos del sector privado y los pases de FCI en el BCRA aumentaron 5% en noviembre.
- Los depósitos a plazo en pesos del sector privado cambiaron sus tendencia a partir de las modificaciones en las condiciones de acceso al mercado de cambios implementadas a partir de fines de octubre. Desde entonces aumentó el saldo tanto de las colocaciones de las familias como de las empresas. Entre el último día de octubre y el de noviembre, los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentaron 5,6% en términos nominales (\$64,4 mil millones).
- El saldo promedio mensual de la Base Monetaria (BM) fue \$1.569,7 mil millones, 13,2% superior al de octubre. Este incremento estuvo explicado principalmente por el aumento de los saldos de las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA para cumplir con las nuevas condiciones del régimen de Efectivo Mínimo. A partir de este mes dejó de admitirse la integración con LELIQ de parte de los encajes sobre los depósitos a la vista, lo que motivó un aumento de la demanda de BM. Al excluir el efecto de este cambio normativo, el crecimiento mensual de la BM se reduce a 2,2%. El saldo de la BM estuvo \$92,8 mil millones por debajo de la meta establecida para noviembre.
- A mediados de mes la tasa de interés de las LELIQ alcanzó el nivel mínimo de 63% que había fijado el COPOM para noviembre, así completó una caída mensual de 5 p.p. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también mostraron descensos a lo largo del mes. Entre las operadas para los depósitos de mayores montos, la TM20 de bancos privados finalizó el mes en 45,1%, 4,3 p.p. por debajo de su nivel a fines de octubre.
- Los depósitos en dólares del sector privado continuaron disminuyendo su tasa de caída. En noviembre cayeron 3,5%, frente a 10,7% en octubre y 19,7% en septiembre. Finalizaron el mes bajo análisis en US\$18.400 millones. La liquidez bancaria en moneda extranjera aumentó por segundo mes consecutivo, hasta 56% de los depósitos en dólares, debido a que las entidades financieras continuaron recuperando fondos a partir de la caída del saldo de préstamos en dólares.
- Los préstamos en pesos al sector privado continuaron acelerándose, al registrar un aumento promedio mensual desestacionalizado de 4,1%. El dinamismo mensual de los préstamos en pesos se explica principalmente por la evolución de las financiaciones en tarjetas de crédito y, en menor medida, por el crecimiento de los préstamos comerciales.
- El saldo de reservas internacionales finalizó noviembre en US\$43.772 millones, lo que implicó un incremento de US\$512 millones respecto al cierre del mes previo. A partir de las modificaciones en el acceso al mercado de cambios establecidas a fines de octubre, el BCRA volvió a ser comprador neto de divisas y en noviembre adquirió US\$2.202 millones. Estas operaciones compensaron la caída de reservas por los pagos de deuda del Gobierno Nacional.

El cierre estadístico de este informe fue el 5 de diciembre 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

En noviembre, el saldo promedio mensual de los depósitos del sector privado en pesos aumentó 1% respecto a octubre en términos nominales, registrándose un aumento de los plazos fijos (2,2%) y una caída de las colocaciones a la vista(-0,3%).

Gráfico 2.1

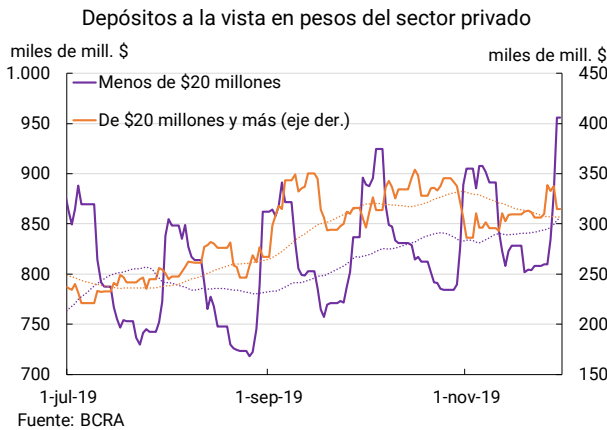
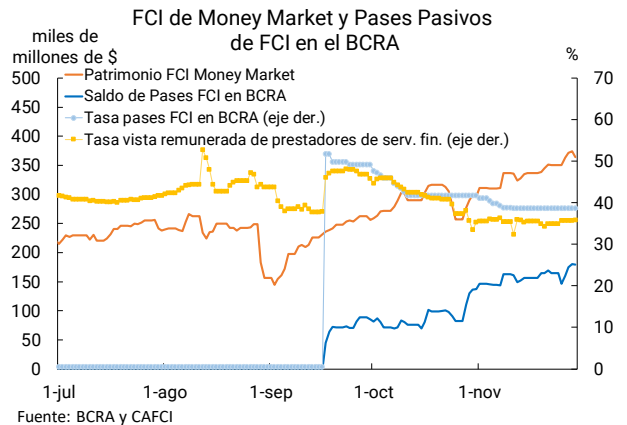
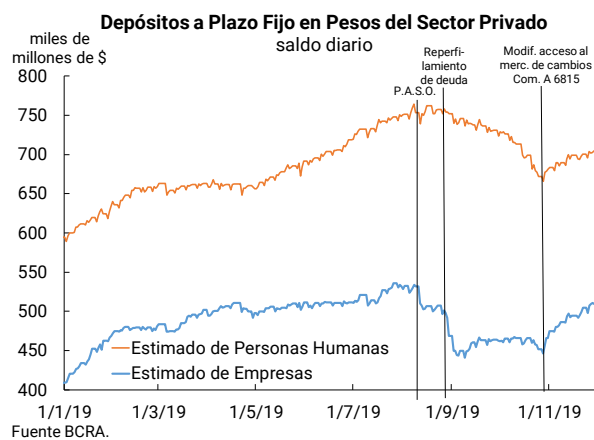


Gráfico 2.2



La disminución de los depósitos a la vista estuvo concentrada en las colocaciones de mayores montos (ver Gráfico 2.1) y puede explicarse por la asignación de cartera de los Fondos Comunes de Inversión (FCI) de money market. Cabe recordar que a partir de mediados de septiembre se modificó la forma en la que se determina la tasa de pases que los FCI operan con el BCRA. En la práctica, ello significó que la remuneración de estas operaciones en el BCRA pasara a estar alineada con la que estos inversores obtienen por colocaciones a la vista en bancos comerciales. En particular, a partir de fines de noviembre, la remuneración promedio que recibieron los prestadores de servicios financieros (principalmente FCI y compañías de seguros) por sus colocaciones a la vista estuvo por debajo de la tasa de pases en el BCRA. En este contexto, los FCI de money market asignaron una proporción creciente de su patrimonio hacia pases (ver Gráfico 2.2). En noviembre, el saldo promedio mensual de los pases de FCI en el BCRA fue \$69.500 millones superior al que mantuvieron el mes previo. En conjunto, los depósitos a la vista en pesos del sector privado y los pases de FCI en el BCRA aumentaron 5% en noviembre.

Gráfico 2.3



Los depósitos a plazo en pesos del sector privado mostraron un cambio de tendencia a partir de fines de octubre, cuando se modificaron las condiciones de acceso al mercado de cambios, principalmente para las personas humanas.¹ Desde entonces volvieron a mostrar una trayectoria ascendente, tanto los realizados por personas humanas

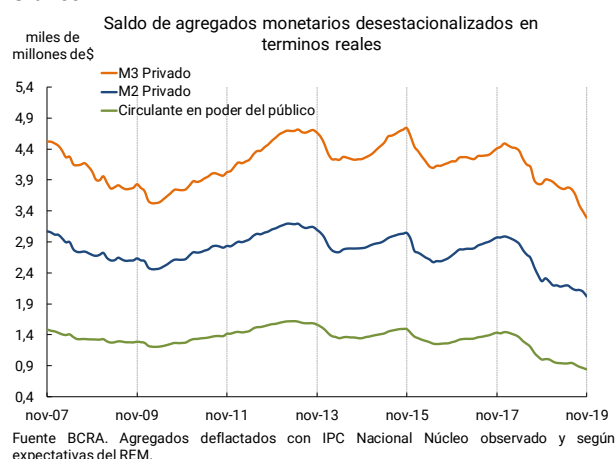
¹ Ver Comunicación A 6815 que, entre otras cosas, estableció un límite de US\$200 mensuales para el acceso al mercado de cambios de las personas humanas.

como los concertados por empresas. Entre el último día de octubre y el de noviembre, los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentaron 5,6% en términos nominales (\$64,4 mil millones; ver Gráfico 2.3). Los depósitos ajustables por Unidades de Valor Adquisitivo (UVAs) crecieron en una proporción más elevada que el resto (16,2% entre fines de octubre y noviembre), aunque continúan representando una magnitud reducida (1,5% al término de noviembre) en relación al saldo total de plazos fijos del sector privado.

El circulante en poder del público también aumentó en términos nominales respecto a octubre, registrando un crecimiento promedio mensual de 0,6%. Al ajustar por estacionalidad mantuvo la tasa de crecimiento mensual que había alcanzado el mes pasado, 1,4%.

En términos reales y desestacionalizados, todos los componentes del M3 privado (suma del circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero) continuaron descendiendo. El M3 privado totalizó una caída real y ajustada por estacionalidad de 3% (ver Gráfico 2.4).

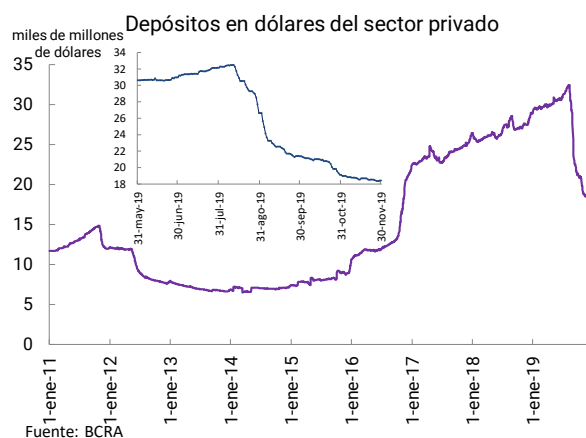
Gráfico 2.4



En noviembre, además del aumento del circulante en poder del público y la evolución de los depósitos en pesos, hubo un cambio normativo que también generó un incremento de la demanda de Base Monetaria (BM), mediante las cuentas corrientes de las entidades financieras. A partir de este mes se dejó de admitir que la integración de los encajes sobre los depósitos a la vista se realicen con LELIQ.² Así, prácticamente la totalidad del aumento promedio mensual (13,2%) de la BM estuvo compuesto por el incremento de las cuentas corrientes en pesos de las entidades financieras. Al excluir el efecto de este cambio normativo, el crecimiento mensual de la BM se reduce a 2,2%. El

saldo promedio mensual de la BM alcanzó a \$1.569,7 mil millones y estuvo \$92,8 mil millones por debajo de la meta. En diciembre y enero se utilizará un período conjunto para medir el cumplimiento de los requisitos de Efectivo Mínimo en pesos y, en concordancia con ello, el COPOM estableció una meta bimestral para la BM para el mismo período, de \$1.732 mil millones, que será ajustada por el efecto remanente de las compras de divisas del BCRA de noviembre y por las que se realicen durante el bimestre.³

Gráfico 2.5



En el segmento en moneda extranjera, los depósitos del sector privado continuaron disminuyendo

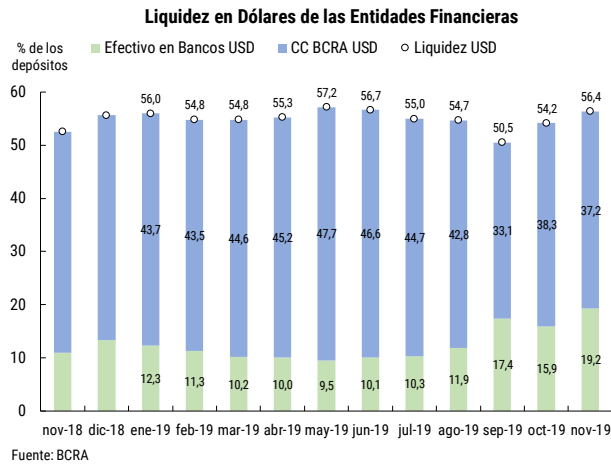
² Comunicación "A" 6187 del 28/10/2019, con vigencia a partir del 01/11/2019.

³ <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-291119.asp>

su tasa de caída. En noviembre cayeron 3,5%, frente a 10,7% en octubre y 19,7% en septiembre. Finalizaron el mes bajo análisis en US\$18.400 millones (ver Gráfico 2.5).

3. Liquidez de las entidades financieras

Gráfico 3.1



La liquidez bancaria en moneda extranjera (suma del efectivo y las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA) aumentó por segundo mes consecutivo debido a que las entidades financieras continuaron recuperando fondos a partir de la caída del saldo de préstamos en dólares. Así, en noviembre, la liquidez en dólares promedió 56% de los depósitos en esta denominación (ver Gráfico 3.1).

En el segmento en pesos las entidades financieras emplearon parte de su liquidez para otorgar préstamos, principalmente al sector privado, lo que generó una caída en el nivel de liquidez bancaria respecto a octubre (ver Gráfico 3.2). A su vez, para adecuarse a los cambios en la normativa de Efectivo Mínimo, que dejó de admitir la integración de la exigencia de encajes sobre los depósitos a la vista en LELIQ, cambiaron la composición de sus activos más líquidos en favor de las cuentas corrientes en el BCRA y en detrimento de las LELIQ (ver Gráfico 3.3).

Gráfico 3.2

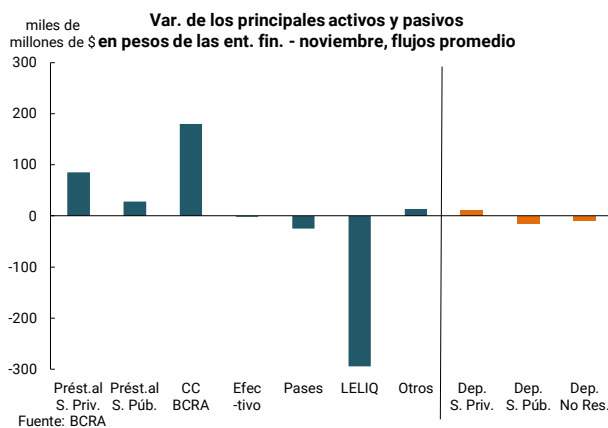
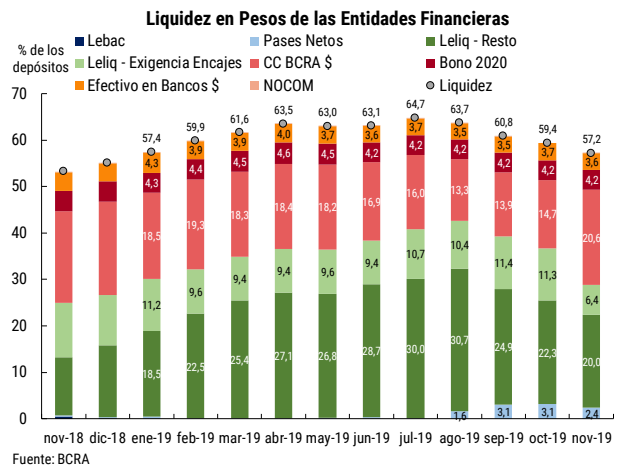


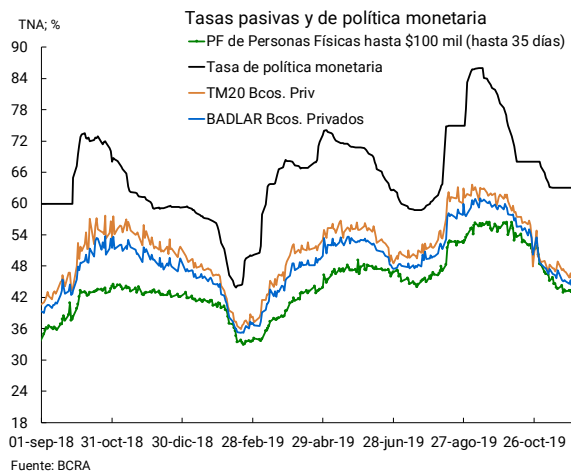
Gráfico 3.3



4. Tasas de interés pasivas

A mediados de mes la tasa de interés de las LELIQ alcanzó el nivel mínimo de 63% que había fijado el COPOM para noviembre, así completó una caída mensual de 5 p.p. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también mostraron descensos a lo largo de noviembre. Entre las operadas para los depósitos de mayores montos, la TM20 – tasa de interés por depósitos a plazo

Gráfico 4.1



fijo de \$20 millones o más, de 30 a 35 días de plazo – de bancos privados finalizó el mes en 45,1%, 4,3 p.p. por debajo de su nivel al término de octubre; mientras que 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 44,2%, mostrando una caída de 4,5 p.p. respecto a fines de octubre. Por su parte, la tasa de interés pagada por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días terminó noviembre en 42,6%, 5,7 p.p. por debajo del mes previo (ver Gráfico 4.1).

5. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En noviembre, los préstamos en pesos al sector privado continuaron acelerándose, al registrar un aumento promedio mensual desestacionalizado de 4,1% y una tasa de variación interanual de 13,5% que también ganó dinamismo (ver Gráfico 5.1). Esta evolución de los préstamos en pesos se explica principalmente por el comportamiento de las financiaciones en tarjetas de crédito y, en menor medida, por el de los préstamos comerciales (ver Gráfico 5.2).

Gráfico 5.1

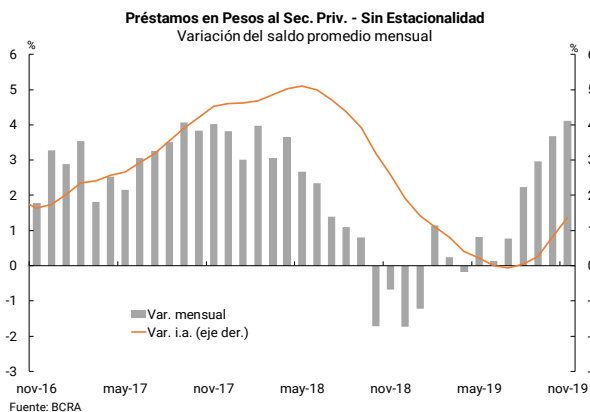
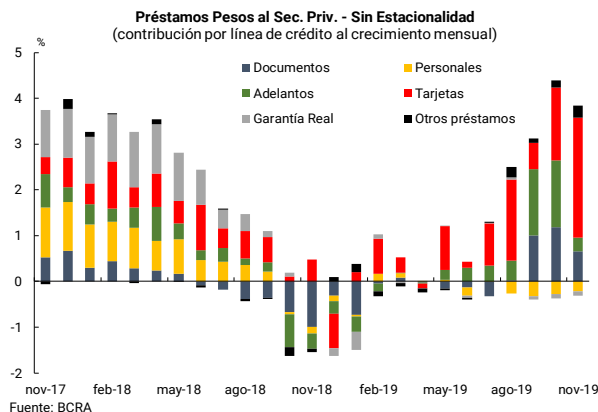


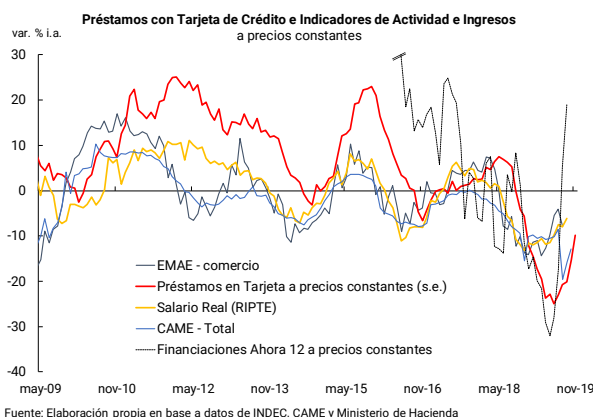
Gráfico 5.2



En cuanto a las líneas destinadas al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito registraron una expansión promedio mensual de 9,6% sin estacionalidad. En términos interanuales esta línea registra una suba de 40,1%. Si bien la variación interanual en términos reales sigue siendo negativa, en los últimos meses se observó cierta mejora al reducirse la tasa de caída. Este comportamiento está vinculado con la evolución de los indicadores de actividad económica e ingreso de los hogares. En efecto, en los últimos meses se observó un menor ritmo de caída en el salario real de los trabajadores, que se tradujo en una incipiente mayor actividad comercial y, consecuentemente, una mayor

financiación con tarjetas de crédito. Otro factor de tracción para las financiaciones en tarjetas durante los últimos meses fue la reducción de tasas del programa Ahora 12 y la ampliación del programa en términos de días de vigencia y de rubros alcanzados (ver Gráfico 5.3).⁴

Gráfico 5.3



En cambio, los préstamos personales en términos nominales sin estacionalidad se contrajeron por séptimo mes consecutivo (-0,9% mensual), acumulando desde mayo una reducción de 4,7% y de 4,2% en términos interanuales. La tasa de interés de los préstamos personales promedió 74,2%, mostrando una caída más moderada que las pasivas, de 1,3 p.p. respecto a octubre.

Por el lado de las líneas comerciales, el saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los adelantos registró en el mes un aumento de 2,4%, mientras que el de los documentos creció 4,3%. En ambos casos, se observó un crecimiento diario hasta fines de octubre. A partir de entonces, el saldo de los préstamos otorgados mediante documentos se estabilizó mientras que el de los adelantos comenzó a descender (ver Gráficos 5.4 y 5.5). Las tasas de interés de estas líneas disminuyeron. La tasa de descuento de documentos se ubicó en 57,7%, descendiendo en promedio 5,5 p.p., mientras que la tasa aplicada a los documentos a sola firma promedió 62,3%, mostrando una caída promedio mensual de 5,4 p.p. En tanto, la tasa de adelantos totales promedió 70,6% mostrando un descenso promedio mensual de 7 p.p.

Gráfico 5.4

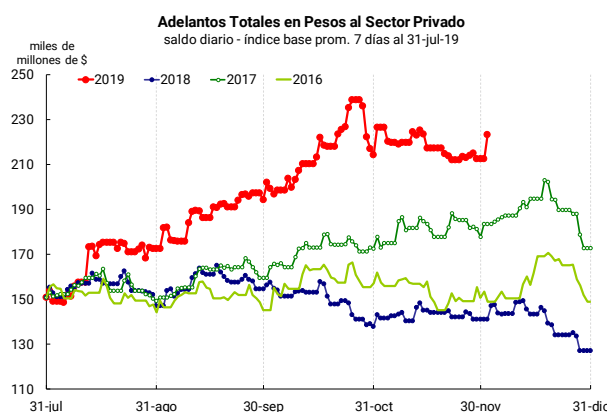
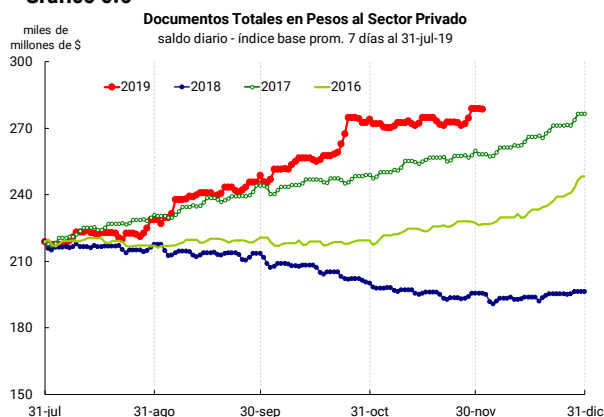


Gráfico 5.5



Respecto a los préstamos con garantía real, los prendarios presentaron una caída mensual de 2,1% en términos nominales y sin estacionalidad, acumulando 15 meses consecutivos sin variación positiva. Por su parte, los hipotecarios se mantuvieron sin cambios en el mes. La tasa de interés de los créditos hipotecarios ajustables por UVA promedió 7,2% en noviembre, mientras que la tasa de interés (fija) de los préstamos prendarios promedió 33,3% en noviembre, 2,6 p.p. por encima de octubre.

⁴ Los cambios en el Programa AHORA 12 entraron en vigencia en junio.

En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado presentaron una contracción de 0,1% en el mes, tasa similar a la del mes previo. En términos interanuales, la variable registró una contracción de 26,9%, lo que implica una mejora de 9,3 p.p. respecto del mínimo alcanzado en junio (-36,1% i.a.).

En el segmento en moneda extranjera, los préstamos al sector privado continuaron disminuir. En noviembre cayeron 9,3% (US\$ 1.200 millones), acumulando una contracción de 28,8% respecto de julio pasado. Esta caída de los préstamos en dólares estuvo compuesta casi en su totalidad por la línea de los documentos a sola firma.

6. Reservas internacionales y mercado de divisas

El saldo de reservas internacionales finalizó noviembre en US\$43.772 millones, lo que implicó un incremento de US\$512 millones respecto al cierre del mes previo. A partir de las modificaciones en el acceso al mercado de cambios establecidas a fines de octubre, el BCRA volvió a ser comprador neto de divisas y en noviembre compró US\$2.202 millones. Estas operaciones compensaron la caída de reservas por los pagos de deuda del Gobierno Nacional (ver Gráfico 6.1).

Gráfico 6.1

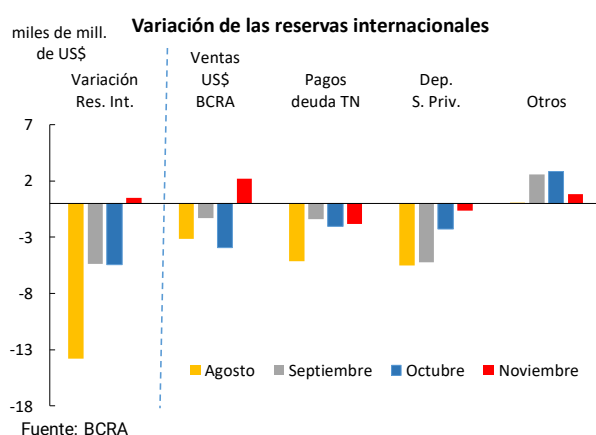
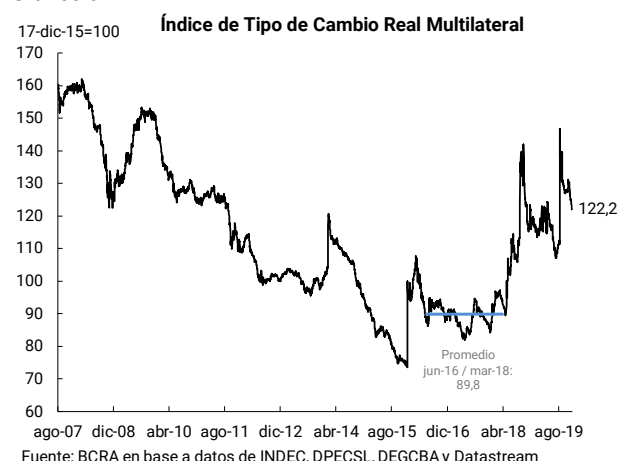


Gráfico 6.2



Durante noviembre el tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se mantuvo prácticamente sin modificaciones, finalizando en 59,86. El tipo de cambio real multilateral, por su parte, se redujo hasta culminar el mes en 122,2, manteniéndose por encima de los valores que registró entre mediados de 2016 y principios de 2018 (ver Gráfico 6.2).

7. Indicadores Monetarios y Financieros

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales				Variaciones porcentuales promedio	
	nov-19	oct-19	dic-18	nov-18	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	1.569.671	1.386.354	1.336.800	1.256.258	13,2%	24,9%
Circulación monetaria	937.688	935.161	794.347	736.972	0,3%	27,2%
Billetes y Monedas en poder del público	826.113	821.281	688.455	633.284	0,6%	30,4%
Billetes y Monedas en entidades financieras	111.574	113.879	105.892	103.688	-2,0%	7,6%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	631.983	451.193	542.453	519.286	40,1%	21,7%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	232.982	185.696	9.270	6.233	25,5%	3637,9%
Activos	0	0	0	0		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	807.638	1.031.696	709.981	639.779	-21,7%	26,2%
Stock de LEBAC (en valor nominal)	0	0	40.269	150.328	-	-100,0%
En pesos	0	0	40.269	150.328	-	-100,0%
En bancos	0	0	1.828	13.377	-	-100,0%
En dólares	0	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA	43.488	46.674	56.978	52.631	-6,8%	-17,4%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	3.012.492	3.005.685	2.676.546	2.610.627	0,2%	15,4%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>2.418.506</u>	<u>2.395.286</u>	<u>1.951.683</u>	<u>1.805.808</u>	<u>1,0%</u>	<u>33,9%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	605.899	580.313	375.601	341.536	4,4%	77,4%
Caja de ahorro	550.157	579.362	542.913	460.545	-5,0%	19,5%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.170.912	1.147.766	947.755	913.284	2,0%	28,2%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	16.793	14.344	25.218	27.282	17,1%	-38,4%
Otros depósitos ⁽³⁾	74.745	73.501	60.197	63.160	1,7%	18,3%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>593.986</u>	<u>610.399</u>	<u>724.863</u>	<u>804.820</u>	<u>-2,7%</u>	<u>-26,2%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	20.934	23.032	32.703	30.909	-9,1%	-32,3%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	1.813.952	1.709.724	1.567.275	1.575.547	6,1%	15,1%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.757.264</u>	<u>1.678.735</u>	<u>1.540.100</u>	<u>1.548.595</u>	<u>4,7%</u>	<u>13,5%</u>
Adelantos	218.228	215.345	154.308	157.920	1,3%	38,2%
Documentos	272.869	259.213	249.497	251.488	5,3%	8,5%
Hipotecarios	213.920	213.594	210.499	208.881	0,2%	2,4%
Prendarios	81.517	83.212	96.919	98.574	-2,0%	-17,3%
Personales	404.710	405.890	420.882	422.570	-0,3%	-4,2%
Tarjetas de crédito	508.811	450.542	360.200	363.273	12,9%	40,1%
Otros	57.210	50.939	47.794	45.888	12,3%	24,7%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>56.688</u>	<u>30.988</u>	<u>27.175</u>	<u>26.952</u>	<u>82,9%</u>	<u>110,3%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	11.541	12.711	15.542	15.584	-9,2%	-25,9%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.613.289	1.615.260	1.292.526	1.180.287	-0,1%	36,7%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	2.198.127	2.237.718	1.863.272	1.689.705	-1,8%	30,1%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.838.605	3.826.967	3.365.001	3.243.912	0,3%	18,3%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	5.091.406	5.176.961	4.606.737	4.369.513	-1,7%	16,5%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	1.432.012	1.401.595	1.064.056	974.820	2,2%	46,9%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.982.169	1.980.956	1.606.968	1.435.366	0,1%	38,1%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	3.244.619	3.216.567	2.640.138	2.439.092	0,9%	33,0%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.361.603	4.425.206	3.721.541	3.441.508	-1,4%	26,7%

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	183.317	13,2%	257.004	19,6%	232.871	17,4%	313.414	24,9%
Compra de divisas al sector privado y otros	-53.818	-3,9%	-314.843	-24,0%	-308.839	-23,1%	-308.839	-24,6%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	0	0,0%	12.553	1,0%	-12.036	-0,9%	-6.397	-0,5%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	11.333	0,8%	89.172	6,8%	215.827	16,1%	215.578	17,2%
Otras operaciones de sector público	2.880	0,2%	-7.911	-0,6%	-15.806	-1,2%	-16.623	-1,3%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	233.151	16,8%	474.515	36,1%	350.536	26,2%	423.852	33,7%
Otros	-10.229	-0,7%	3.518	0,3%	3.190	0,2%	5.844	0,5%
Reservas Internacionales del BCRA	-3.186	-6,8%	-18.837	-30,2%	-13.490	-23,7%	-9.143	-17,4%
Intervención en el mercado cambiario	-924	-2,0%	-5.451	-8,7%	-5.011	-8,8%	-5.011	-9,5%
Pago a organismos internacionales	-519	-1,1%	-1.021	-1,6%	19.271	33,8%	22.280	42,3%
Otras operaciones del sector público	-1.599	-3,4%	-6.629	-10,6%	-28.551	-50,1%	-32.876	-62,5%
Efectivo mínimo	-1.056	-2,3%	-6.552	-10,5%	-6.073	-10,7%	-5.106	-9,7%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	911	2,0%	816	1,3%	6.875	12,1%	11.569	22,0%

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

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Neto de BODEN contabilizado.

4 El campo "Contribución" se refiere al porcentaje de la variación de cada factor sobre la variable principal correspondiente al mes respecto al cual se está realizando la variación.

Fuentes: Contabilidad del Banco Central de la República Argentina y Régimen Informativo SISCEN.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	nov-19	oct-19	sep-19
Moneda Nacional			
	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	30,9	29,9	28,5
Integración en cuentas corrientes	20,6	14,7	13,9
Integración Leliq	18,4	25,1	26,4
Integración BOTE	4,2	4,2	4,2
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
Hasta 29 días	75,0	75,0	74,8
30 a 59 días	17,2	17,2	17,1
60 a 89 días	3,8	3,8	4,1
90 a 179 días	3,4	3,4	3,3
más de 180 días	0,6	0,6	0,7
	Integración bimestral Sep-Oct		
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	37,2	35,6	
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
Hasta 29 días	65,3	65,3	64,0
30 a 59 días	17,5	17,5	18,8
60 a 89 días	7,2	7,2	7,6
90 a 179 días	8,0	8,0	7,8
180 a 365 días	2,0	2,0	1,7
más de 365 días	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos correspondientes a Septiembre y Octubre son provisionarios.

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

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	nov-19	oct-19	sep-19	dic-18	nov-18
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	54,51	60,93	69,89	58,68	63,41
Monto operado	7.070	9.224	6.794	9.817	7.008
Plazo Fijo					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	45,34	54,09	57,80	46,12	48,45
60 días o más	45,15	53,87	58,10	46,59	48,23
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	45,34	54,35	58,74	48,29	50,09
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	46,19	54,88	59,85	48,57	51,27
<u>En dólares</u>					
30-44 días	1,79	1,88	1,84	1,40	1,36
60 días o más	2,53	2,45	2,55	1,72	1,88
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	2,01	2,14	2,05	1,82	1,52
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,81	2,18	2,36	1,68	1,56
Tasas de Interés Activas	nov-19	oct-19	sep-19	dic-18	nov-18
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	44,36	57,79	56,02	44,04	50,79
Monto operado (total de plazos)	16.787	12.761	10.660	2.465	2.222
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	72,00	77,64	84,73	70,78	75,21
Documentos a sólo firma	62,31	67,70	62,10	64,56	63,04
Hipotecarios	44,83	53,16	51,85	47,52	44,93
Prendarios	33,26	30,67	30,28	24,98	28,52
Personales	74,24	75,61	76,60	63,89	64,51
Tarjetas de crédito	s/d	71,70	70,43	61,11	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	64,04	71,02	85,58	65,06	72,06
Tasas de Interés Internacionales	nov-19	oct-19	sep-19	dic-18	nov-18
LIBOR					
1 mes	1,73	1,88	2,04	2,45	2,32
6 meses	1,91	1,96	2,05	2,89	2,86
US Treasury Bond					
2 años	1,62	1,55	1,64	2,70	2,86
10 años	1,82	1,70	1,69	2,85	3,12
FED Funds Rate	1,75	1,98	2,14	2,33	2,25
SELIC (a 1 año)	5,00	5,45	5,79	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	nov-19	oct-19	sep-19	dic-18	nov-18
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	55,94	61,37	71,41	46,20	49,68
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	54,51	59,26	65,56	55,85	60,44
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	20.786	8.111	4.640	8.728	5.214
Tasa LELIQ	63,93	70,14	83,51	59,36	64,06
Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	50,00
2 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	0	0	469	769
Mercado Cambiario	nov-19	oct-19	sep-19	dic-18	nov-18
Dólar Spot					
Mayorista	59,73	58,54	56,44	37,83	36,47
Minorista	60,51	59,24	56,64	37,87	36,53
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	64,17	64,42	62,68	39,56	37,93
ROFEX 1 mes	63,87	63,23	60,51	41,01	38,23
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	19.807	21.070	20.114	39.431	31.538
Real (Pesos x Real)	14,36	14,34	13,70	9,75	9,64
Euro (Pesos x Euro)	65,98	64,74	62,17	43,04	41,44
Mercado de Capitales	nov-19	oct-19	sep-19	dic-18	nov-18
MERVAL					
Indice	33.840	32.062	28.313	30.540	30.568
Monto operado (millones de pesos)	924	1645	890	578	602
Bonos del Gobierno (en paridad)					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	65,6	66,7	56,3	81,7	87,7
BONAR 24 (US\$)	50,7	52,9	51,4	92,3	96,9
DISCOUNT (\$)	42,1	36,4	36,1	80,8	87,0
Riesgo País (puntos básicos)					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	7.070	6.473	5.870	950	717
EMBI+ Argentina	2.330	2.108	2.187	766	655
EMBI+ Latinoamérica	508	556	608	586	562

(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.