

# Informe Monetario Mensual

Mayo de 2019



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Informe Monetario Mensual

## Mayo 2019

### 1. Síntesis

- Por octavo mes consecutivo, el BCRA cumplió su objetivo de Base Monetaria (BM). El promedio mensual de la BM alcanzó los \$1.342,6 mil millones en mayo, lo que implicó un sobrecumplimiento de \$0,6 mil millones, frente a la meta de \$1343,2 mil millones.
- Para favorecer el traslado de los movimientos de la tasa de referencia del BCRA hacia los rendimientos que reciben los depositantes, a partir de mayo el BCRA habilitó la posibilidad de que las entidades financieras capten depósitos de clientes sin una relación contractual previa. La implementación de los plazos fijos web para no clientes se complementó con la publicación de un cuadro comparativo de las tasas que pagan las distintas entidades financieras, tanto a sus clientes como a quienes no lo son.
- La instrumentación de estas colocaciones se realizó mediante débitos inmediatos (DEBIN). La cantidad de operaciones realizadas con DEBIN pasó de 592 en abril a 37.927 en mayo, mientras que los montos involucrados crecieron desde \$6,6 millones acumulados en abril hasta más de \$6.950 millones en mayo.
- En este marco, el saldo de los depósitos a plazo en pesos del sector privado pasó de mostrar estabilidad en abril a registrar una clara tendencia ascendente en el transcurso de mayo. El nivel del 31 de mayo fue 4% (\$46.700 millones) superior al de fines de abril y, en particular, el segmento de depósitos de menos de \$1 millón aumentó a 5,3%.
- En términos nominales y ajustado por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado crecieron 0,9% en mayo, impulsados fundamentalmente por las financiaciones con tarjetas de crédito y los otorgados mediante adelantos.

*El cierre estadístico de este informe fue el 6 de junio de 2019.  
Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.*

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

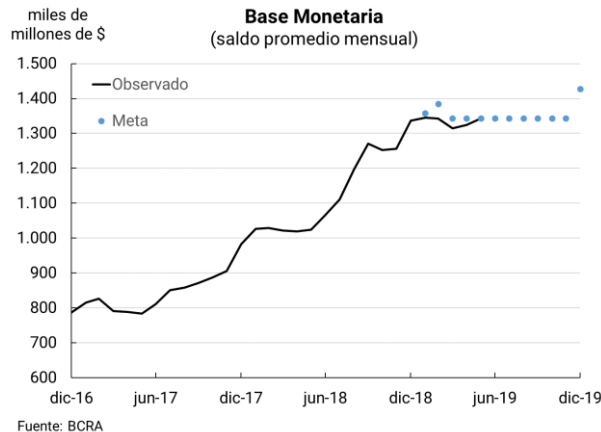
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA

## 2. Agregados monetarios

Por octavo mes consecutivo, el BCRA cumplió su objetivo de Base Monetaria (BM). El promedio mensual de la BM alcanzó los \$1.342,6 mil millones en mayo, lo que implicó un sobrecumplimiento de \$0,6 mil millones, ya que la meta se mantuvo en \$1.343,2 mil millones, debido a que no hubo compras ni ventas de divisas del BCRA en el transcurso del mes (ver Gráfico 2.1).

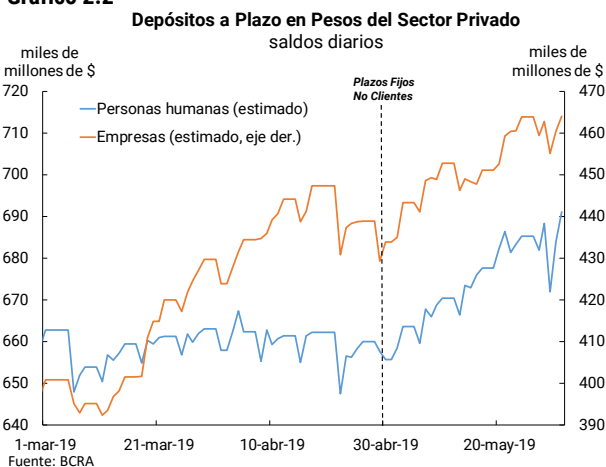
Respecto de abril, la BM presentó un incremento de 1,3%, compuesto por el aumento de 0,8% de la circulación monetaria y de 2,2% de las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA. A diferencia de lo que venía ocurriendo durante los primeros meses de este año, en mayo el crecimiento de la demanda de encajes estuvo relacionado tanto al aumento de los depósitos en pesos del sector privado como los del sector público. Éstos últimos habían disminuido ininterrumpidamente desde diciembre de 2018 hasta abril, mientras que en mayo crecieron 6,9%. En el transcurso de este mes, al producto de las ventas de dólares en el mercado se sumaron los ingresos que recibe el sector público por la recaudación del impuesto a las ganancias de empresas.

**Gráfico 2.1**

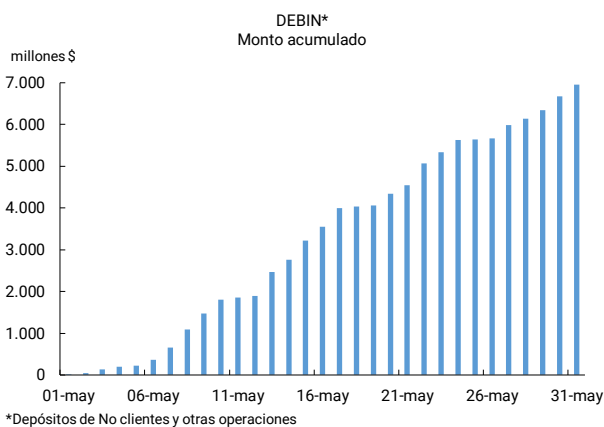


El saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado aumentó 2,3%. En particular, los depósitos a plazo en pesos del sector privado registraron un aumento promedio mensual de 1,4%, mientras que el saldo del 31 de mayo fue 4% (\$46.700 millones) superior al de fines de abril. En el mes se observó un cambio de tendencia en la evolución del saldo de los plazos fijos del sector privado; algo más drástico en el caso de las colocaciones de las familias, que se habían mantenido casi sin cambios durante marzo y abril (ver Gráfico 2.2). Cabe destacar que, con el objetivo de aumentar el traslado de los movimientos de la tasa de referencia hacia las que reciben los depositantes, a partir de este mes el BCRA habilitó la posibilidad de que las entidades financieras capten

**Gráfico 2.2**



**Gráfico 2.3**

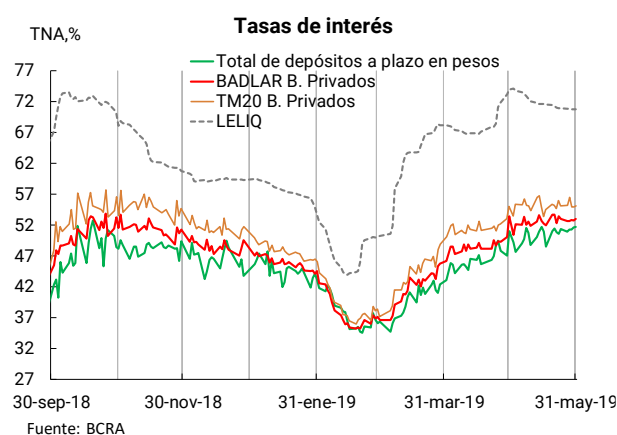


plazos fijos web de clientes sin una relación contractual previa.<sup>1</sup> Estas operaciones se instrumentan

<sup>1</sup> Comunicación A 6667.

mediante Débitos Inmediatos (DEBIN) y su evolución permite apreciar el impacto de esta medida. La cantidad de operaciones realizadas con DEBIN pasó de 592 en abril a 33.927 en mayo, mientras que los montos involucrados crecieron desde \$6,6 millones acumulados el abril hasta más de \$6.950 millones en mayo (ver Gráfico 2.3).

**Gráfico 2.4**



La nueva modalidad para concertar plazos fijos fue apuntalada por una mayor transparencia a través de la publicación de un cuadro comparativo de las tasas de interés que pagan las distintas entidades financieras por las colocaciones a plazo online, tanto a sus clientes como a quienes no lo sean.<sup>2</sup> Estas medidas alentaron la competencia y favorecieron el incremento de las tasas de interés que pagan las entidades financieras. Así, la tasa promedio pagada por el total de depósitos a plazo en pesos finalizó en mayo en 51,65%, 4,6 p.p. por encima del valor que registró el 29 de abril.<sup>3</sup> Ello contrasta con la

evolución descendente que tuvo la tasa de LELIQ, que finalizó el mes en 70,7%, tras acumular una caída mensual de 3,2 p.p. y de 2,4 p.p. respecto al 29 de abril (ver Gráfico 2.4). Estas tasas de interés pagadas por las colocaciones a plazo resultaron positivas en términos reales. Por ejemplo, la tasa nominal anual de las colocaciones a plazo de 30 días promedió mayo 50,2% e implicó una tasa de interés real anualizada de 14,2%.<sup>4</sup>

Los depósitos a la vista del sector privado crecieron 3,4% en términos nominales. Este incremento, sumado al del circulante en poder del público, llevó a que el M2 privado totalizara un aumento nominal de 2,6% y de 0,7% en términos reales y desestacionalizados. En tanto, el M3 privado disminuyó 0,3% respecto al mes previo en términos reales y ajustado por estacionalidad.

### 3. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En términos nominales y ajustado por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado crecieron 0,9% en mayo, impulsados fundamentalmente por las financiaciones con tarjetas de crédito y los adelantos. La variación interanual se ubicó en torno a 2,2%, desacelerándose 1,9 p.p. respecto al mes anterior (ver Gráfico 3.1 y 3.2).

Las financiaciones con tarjetas de crédito revirtieron la caída del mes previo, presentando un aumento de 4,5%, en términos nominales y sin estacionalidad; en un período en el que hubo algunas promociones generales para compras online y otras puntuales alentadas por algunas entidades financieras. Así, en los últimos doce meses acumularon un crecimiento nominal de 22,2%. En cambio,

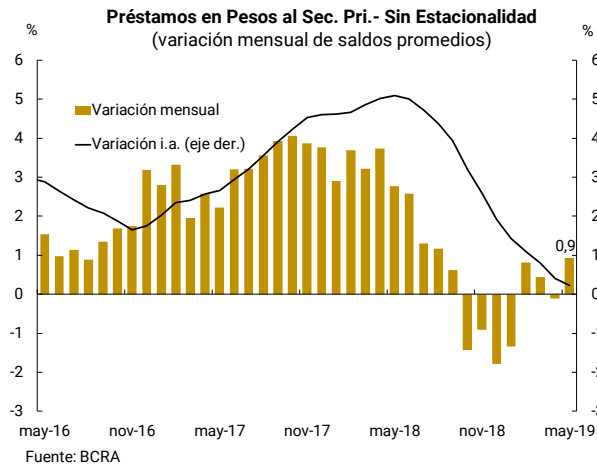
<sup>2</sup> [http://www.bcra.gob.ar/BCRAyVos/Plazos\\_fijos\\_online.asp](http://www.bcra.gob.ar/BCRAyVos/Plazos_fijos_online.asp)

<sup>3</sup> Se consideran variaciones respecto al 29 de abril debido a que el 30 de abril no hubo actividad en las sucursales bancarias y la tasa observada ese día no es estrictamente comparable con las del resto de los días.

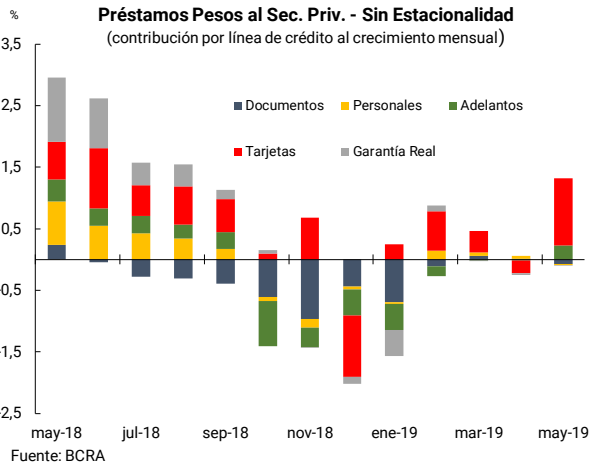
<sup>4</sup> Tasa de interés mensual anualizada considerando la mediana de las expectativas para el nivel general de precios publicada en [http://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento\\_Expectativas\\_de\\_Mercado.asp](http://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp)

los préstamos personales mantuvieron su saldo relativamente estable, con una tasa de interés promedio mensual de 67%, 3,8 p.p. por encima de la de abril.

**Gráfico 3.1**

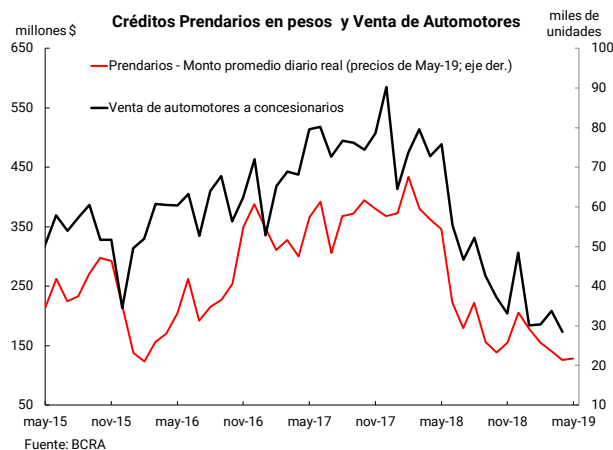


**Gráfico 3.2**



Entre los préstamos comerciales, se destacó el financiamiento otorgado mediante adelantos, que mostraron un aumento nominal y sin estacionalidad de 2,4%, en el mes en el que las empresas demandan liquidez para atender los vencimientos impositivos propios de mayo. Así, detuvieron la tendencia descendente que vienen mostrando desde octubre del año pasado. Por su parte, los documentos registraron en el mes una ligera caída (0,5%), con una menor participación del financiamiento que se venía otorgando a las PyMEs a tasas preferenciales.

**Gráfico 3.3**

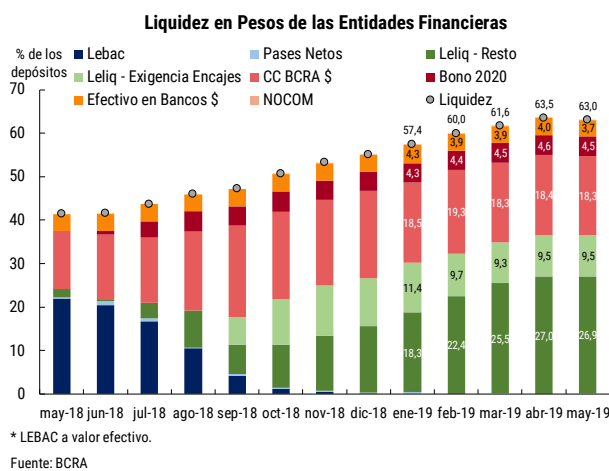


Respecto a los préstamos con garantía real, los hipotecarios siguieron creciendo en torno a 0,5% mensual (en términos nominales y ajustados por estacionalidad), mientras que los créditos prendarios disminuyeron 1,1% en mayo. El otorgamiento de préstamos prendarios mantiene una tendencia descendente desde comienzos de 2018, como también ocurre con la venta de automotores (ver Gráfico 3.3)

En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado continuaron disminuyendo, aunque a tasas inferiores: habían llegado a caer más de 5% durante los últimos meses de 2018, mientras que en el mes bajo análisis se redujeron 2%.

Esta evolución de préstamos y la mencionada para los depósitos fue consistente con un nivel de 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— equivalente a 63,2% de los depósitos.

**Gráfico 3.4**

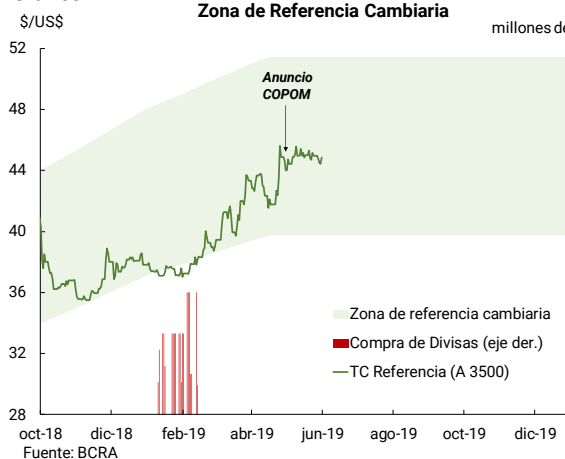


De manera similar a lo observado en los meses previos, la mayor parte de la liquidez en pesos estuvo compuesta por la tenencia de LELIQ “de libre disponibilidad”, que no está destinada a cumplir los requisitos de encajes (ver Gráfico 3.4).

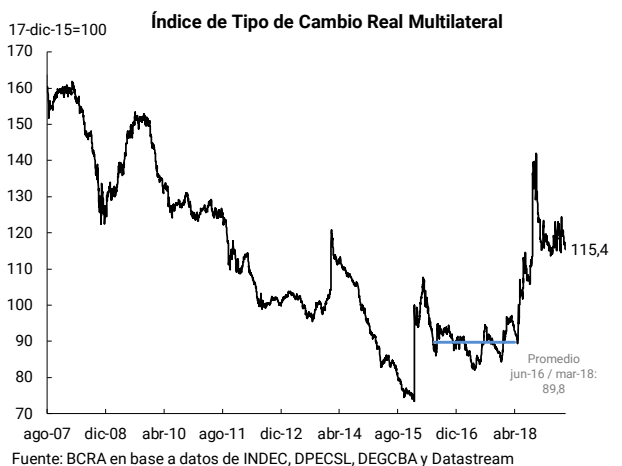
## 4. Reservas internacionales y mercado de divisas

Durante el transcurso del mes de mayo, el tipo de cambio peso/dólar estadounidense se ubicó dentro de la zona de referencia cambiaria. A partir del comunicado del COPOM de fines de abril (ver informe monetario mensual de abril) la volatilidad del tipo de cambio se redujo considerablemente y en mayo el BCRA no intervino en el mercado de cambios spot.<sup>5</sup> El precio del dólar finalizó el mes en \$44,87, registrando una suba de 2% respecto al nivel alcanzado a fines de abril (ver Gráfico 5.1).

**Gráfico 4.1**



**Gráfico 4.2**



El tipo de cambio real si bien se ubica 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 mayo denotó una caída de 2,8% (ver Gráfico 5.2).

El saldo de reservas internacionales finalizó mayo en US\$64.779 millones, lo que implicó una disminución de US\$6.883 millones respecto al mes previo. Dicha baja estuvo explicada principalmente por el pago de deuda en moneda extranjera del Tesoro Nacional (Club de París y BONAR).

<sup>5</sup> <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Comunicado-290419.asp>

## 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	
	may-19	abr-19	dic-18	may-18	Mensual	Últimos 12 meses
<b>Base monetaria</b>	<b>1.342.639</b>	<b>1.324.824</b>	<b>1.336.800</b>	<b>1.023.680</b>	<b>1,3%</b>	<b>31,2%</b>
Circulación monetaria	823.540	816.912	794.347	740.112	0,8%	11,3%
Billetes y Monedas en poder del público	717.748	706.544	688.366	655.437	1,6%	9,5%
Billetes y Monedas en entidades financieras	105.792	110.367	105.980	84.675	-4,1%	24,9%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	-6,9%
Cuenta corriente en el BCRA	519.099	507.912	542.453	283.568	2,2%	83,1%
<b>Stock de Pases del BCRA</b>						
Pasivos	4.431	1.199	9.270	9.041	269,5%	-51,0%
Activos	0	0	0	885		
<b>Stock de LELIQ (en valor nominal)</b>	1.033.700	1.008.404	709.981	-	2,5%	-
<b>Stock de LEBAC (en valor nominal)</b>	0	0	40.269	1.253.164	-	-100,0%
En pesos	0	0	40.269	1.253.164	-	-100,0%
<i>En bancos</i>	0	0	2.953	492.479	-	-100,0%
En dólares	0	0	0	0	-	-
<b>Reservas internacionales del BCRA</b>	<b>67.701</b>	<b>72.679</b>	<b>56.978</b>	<b>54.009</b>	<b>-6,8%</b>	<b>25,4%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>2.820.314</b>	<b>2.730.831</b>	<b>2.676.741</b>	<b>2.107.788</b>	<b>3,3%</b>	<b>33,8%</b>
<i>Depósitos del sector privado</i>	<u>2.202.998</u>	<u>2.153.581</u>	<u>1.950.911</u>	<u>1.486.544</u>	<u>2,3%</u>	<u>48,2%</u>
Cuenta corriente <sup>(2)</sup>	423.439	406.755	374.961	316.333	4,1%	33,9%
Caja de ahorro	534.157	519.556	542.957	410.265	2,8%	30,2%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.148.602	1.132.554	945.413	694.408	1,4%	65,4%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	30.382	30.532	27.089	11.763	-0,5%	158,3%
Otros depósitos <sup>(3)</sup>	66.419	64.184	60.490	53.775	3,5%	23,5%
<i>Depósitos del sector público</i>	<u>617.316</u>	<u>577.250</u>	<u>725.831</u>	<u>621.244</u>	<u>6,9%</u>	<u>-0,6%</u>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>34.968</b>	<b>34.744</b>	<b>32.722</b>	<b>30.015</b>	<b>0,6%</b>	<b>16,5%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>1.540.186</b>	<b>1.527.858</b>	<b>1.567.410</b>	<b>1.510.206</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,0%</b>
<i>Préstamos al sector privado</i>	<u>1.516.952</u>	<u>1.504.158</u>	<u>1.540.282</u>	<u>1.483.535</u>	<u>0,9%</u>	<u>2,3%</u>
Adelantos	146.727	141.050	154.339	159.023	4,0%	-7,7%
Documentos	224.635	228.579	249.495	282.464	-1,7%	-20,5%
Hipotecarios	212.481	212.131	210.493	183.147	0,2%	16,0%
Prendarios	88.676	89.490	97.258	98.484	-0,9%	-10,0%
Personales	423.239	423.516	420.874	401.159	-0,1%	5,5%
Tarjetas de crédito	375.690	364.412	359.974	307.881	3,1%	22,0%
Otros	45.503	44.980	47.848	51.377	1,2%	-11,4%
<i>Préstamos al sector público</i>	<u>23.235</u>	<u>23.701</u>	<u>27.129</u>	<u>26.671</u>	<u>-2,0%</u>	<u>-12,9%</u>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>15.928</b>	<b>15.878</b>	<b>15.542</b>	<b>16.579</b>	<b>0,3%</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Agregados monetarios totales <sup>(1)</sup></b>						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta. cte. en pesos)	1.343.485	1.291.828	1.291.663	1.215.430	4,0%	10,5%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.930.568	1.869.104	1.862.452	1.671.332	3,3%	15,5%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos totales en pesos)	3.538.062	3.437.375	3.365.108	2.763.225	2,9%	28,0%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext. + CEDIN)	5.110.038	4.937.431	4.607.572	3.471.985	3,5%	47,2%
<b>Agregados monetarios privados</b>						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta. cte. priv. en pesos)	1.141.187	1.113.299	1.063.327	971.770	2,5%	17,4%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.675.344	1.632.855	1.606.285	1.382.034	2,6%	21,2%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos totales priv. en pesos)	2.920.746	2.860.125	2.639.277	2.141.981	2,1%	36,4%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext. + CEDIN)	4.293.059	4.153.527	3.721.848	2.759.688	3,4%	55,6%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		YTD 2019		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>
<b>Base monetaria</b>	<b>17.815</b>	<b>1,3%</b>	<b>-591</b>	<b>0,0%</b>	<b>5.838</b>	<b>0,4%</b>	<b>318.958</b>	<b>31,2%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	0	0,0%	3.046	0,2%	36.547	2,7%	-180.652	-17,6%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	0	0,0%	0	0,0%	38.060	2,8%	-170.945	-16,7%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	2.492	0,2%	2.492	0,2%	2.740	0,2%	-18.792	-1,8%
Otras operaciones de sector público	-13.439	-1,0%	-17.754	-1,3%	-18.301	-1,4%	-21.217	-2,1%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	29.812	2,3%	12.266	0,9%	-51.224	-3,8%	694.164	67,8%
Otros	-1.050	-0,1%	-640	0,0%	-1.984	-0,1%	16.401	1,6%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>-4.978</b>	<b>-6,8%</b>	<b>717</b>	<b>1,1%</b>	<b>10.723</b>	<b>18,8%</b>	<b>13.692</b>	<b>25,4%</b>
Intervención en el mercado cambiario	0	0,0%	81	0,1%	978	1,7%	-5.794	-10,7%
Pago a organismos internacionales	2.587	3,6%	10.048	15,0%	15.212	26,7%	37.721	69,8%
Otras operaciones del sector público	-7.185	-9,9%	-11.106	-16,6%	-13.930	-24,4%	-32.959	-61,0%
Efectivo mínimo	997	1,4%	2.339	3,5%	2.867	5,0%	4.978	9,2%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-1.376	-1,9%	-645	-1,0%	5.595	9,8%	9.746	18,0%

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 SISCEEN.

#### Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	may-19	abr-19	mar-19
<b>Moneda Nacional</b>	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	31,7	31,9	31,0
Integración en cuentas corrientes	18,3	18,4	18,3
Integración Leliq	23,1	22,6	21,9
Integración BOTE	4,5	4,6	4,5
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	%		
Hasta 29 días	70,4	70,4	67,0
30 a 59 días	20,1	20,1	21,9
60 a 89 días	4,8	4,8	6,1
90 a 179 días	3,3	3,3	3,5
más de 180 días	1,5	1,5	1,4
<b>Moneda Extranjera</b>	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,5	24,1
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	46,4	44,5	43,9
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	%		
Hasta 29 días	60,0	60,0	61,2
30 a 59 días	19,2	19,2	19,6
60 a 89 días	10,7	10,7	9,3
90 a 179 días	8,1	8,1	8,3
180 a 365 días	1,8	1,8	1,6
más de 365 días	0,1	0,1	0,0

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

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

Fuente: BCRA



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

<b>Tasas de Interés Pasivas</b>	<b>may-19</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>may-18</b>
<b>Call en pesos (a 15 días)</b>					
Tasa	70,31	65,59	55,12	58,68	38,41
Monto operado	8.005	9.479	11.569	9.824	7.860
<b>Plazo Fijo</b>					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	50,26	46,20	39,09	46,13	24,32
60 días o más	50,44	46,27	39,74	46,57	25,73
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	52,47	48,30	40,23	48,29	24,12
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	52,44	48,50	41,27	48,57	28,09
<u>En dólares</u>					
30-44 días	1,28	1,26	1,25	1,40	0,79
60 días o más	1,72	1,76	1,81	1,72	1,09
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,36	1,33	1,37	1,82	0,80
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,54	1,44	1,35	1,68	1,38
<b>Tasas de Interés Activas</b>	<b>may-19</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>may-18</b>
<b>Cauciones en pesos</b>					
Tasa de interés bruta a 30 días	53,31	49,31	42,79	44,04	34,10
Monto operado (total de plazos)	3.211	3.282	2.978	2.465	1.688
<b>Préstamos al sector privado en pesos <sup>(1)</sup></b>					
Adelantos en cuenta corriente	72,72	69,15	63,00	70,80	40,26
Documentos a sólo firma	61,27	60,39	56,07	64,56	32,01
Hipotecarios	56,18	43,81	44,94	47,60	19,62
Prendarios	23,67	22,97	22,60	24,98	18,63
Personales	66,98	63,17	60,79	63,90	42,13
Tarjetas de crédito	s/d	63,25	62,27	61,11	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	73,32	68,80	61,23	65,06	41,32
<b>Tasas de Interés Internacionales</b>	<b>may-19</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>may-18</b>
<b>LIBOR</b>					
1 mes	2,44	2,48	2,49	2,45	1,95
6 meses	2,57	2,63	2,67	2,89	2,50
<b>US Treasury Bond</b>					
2 años	2,20	2,35	2,40	2,70	2,51
10 años	2,38	2,53	2,55	2,85	2,98
<b>FED Funds Rate</b>	2,50	2,50	2,50	2,33	1,75
<b>SELIC (a 1 año)</b>	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.

<b>Tasas de Interés de Referencia</b>	<b>may-19</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>may-18</b>
<b>Tasas de pases BCRA</b>					
Pasivos 1 día	63,46	59,66	50,53	46,20	28,17
<b>Tasas de pases entre terceros rueda REPO</b>					
1 día	64,50	63,08	55,18	55,85	36,93
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	15.681	22.109	17.708	8.728	8.643
<b>Tasa LELIQ</b>	71,79	68,46	62,43	-	-
<b>Tasas de LEBAC en pesos <sup>(1)</sup></b>					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	40,0
2 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	40,00
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	38,50
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	0	0	469	59001
<b>Mercado Cambiario</b>	<b>may-19</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>may-18</b>
<b>Dólar Spot</b>					
Mayorista	44,88	43,26	41,51	37,83	23,70
Minorista	44,98	43,34	41,55	37,87	23,77
<b>Dólar Futuro</b>					
NDF 1 mes	46,73	44,83	42,89	39,56	17,40
ROFEX 1 mes	49,71	47,12	44,89	41,01	24,47
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	60.273	51.095	49.776	39.431	24.151
<b>Real (Pesos x Real)</b>	11,24	11,12	10,80	9,75	6,52
<b>Euro (Pesos x Euro)</b>	50,20	48,63	46,89	43,04	28,02
<b>Mercado de Capitales</b>	<b>may-19</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>may-18</b>
<b>MERVAL</b>					
Indice	33.625	31.311	33.511	30.540	29.606
Monto operado (millones de pesos)	758	714	829	578	1106
<b>Bonos del Gobierno (en paridad)</b>					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	77,9	79,7	83,8	81,7	103,2
BONAR 24 (US\$)	82,8	88,0	91,9	92,3	108,2
DISCOUNT (\$)	61,5	72,6	83,3	80,8	97,4
<b>Riesgo País (puntos básicos)</b>					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	1.466	1.310	1.034	950	341
EMBI+ Argentina	922	842	749	766	473
EMBI+ Latinoamérica	575	550	539	586	493

(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.