

# Informe Monetario Mensual

Agosto 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. 7 | 5. Préstamos en pesos al sector privado
- Pág. 8 | 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras
- Pág. 9 | 7. Moneda extranjera
- Pág. 11 | 8. Resumen normativo
- Pág. 12 | 9. Indicadores monetarios y financieros
- Pág. 15 | Glosario

*El cierre estadístico de este informe fue el 7 de septiembre 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)

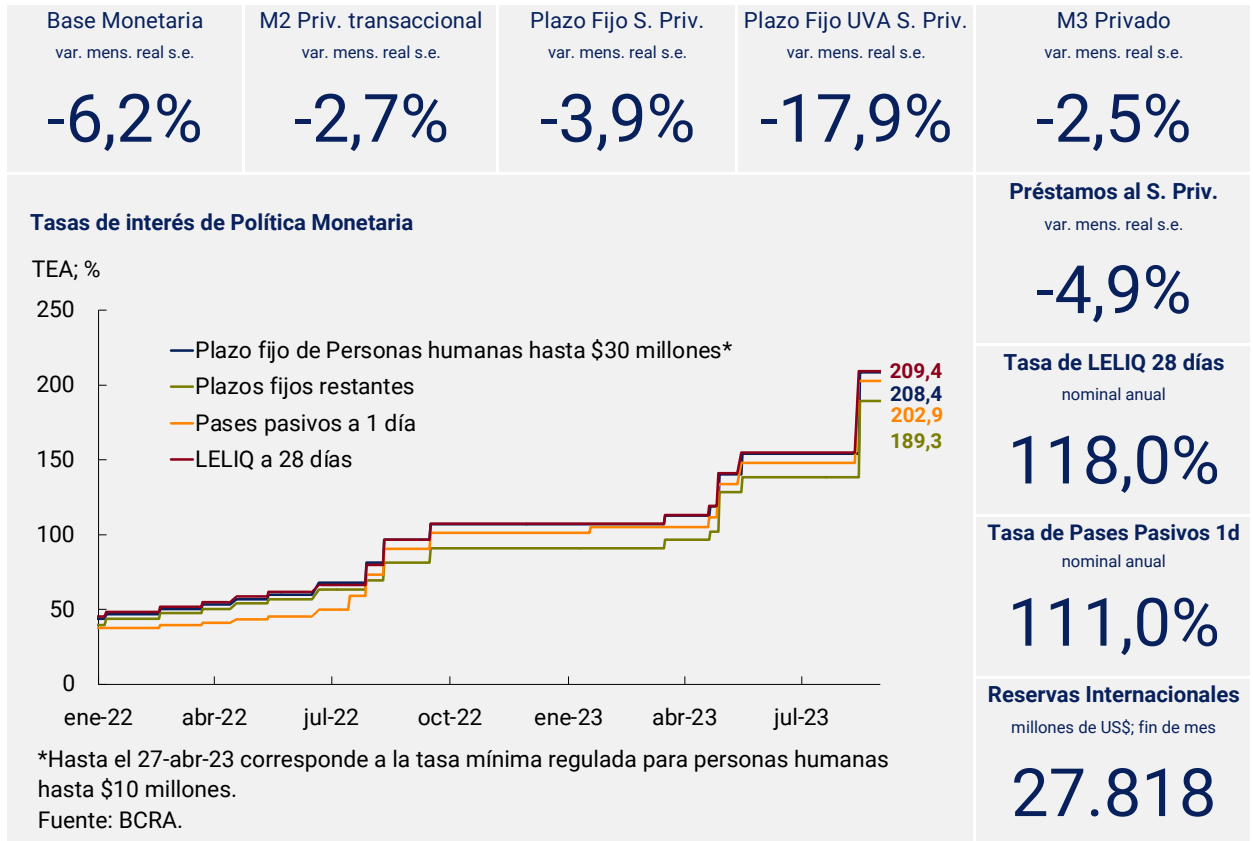
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

### **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



Tras las elecciones Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (PASO) el BCRA, en un contexto de elevada volatilidad financiera recalibró el nivel del tipo de cambio oficial con el objetivo de favorecer la acumulación de reservas internacionales. En igual sentido, y a los efectos de morigerar el traslado a precios de la devaluación y, propender hacia retornos reales positivos sobre las inversiones en moneda local, se readecuaron simultáneamente las tasas de interés de referencia y de los depósitos a plazo fijo.

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado medidos a precios constantes, que habían verificado una reducción en la primera quincena del mes, se recuperaron tras la suba de tasas de interés impulsada por el BCRA. No obstante, presentaron una contracción en la variación promedio mensual. Por su parte, los medios de pago continuaron mostrando un descenso en términos reales y permanecieron en niveles mínimos de las últimas décadas. Así, el M3 privado volvió a mostrar una contracción real y sin estacionalidad en agosto.

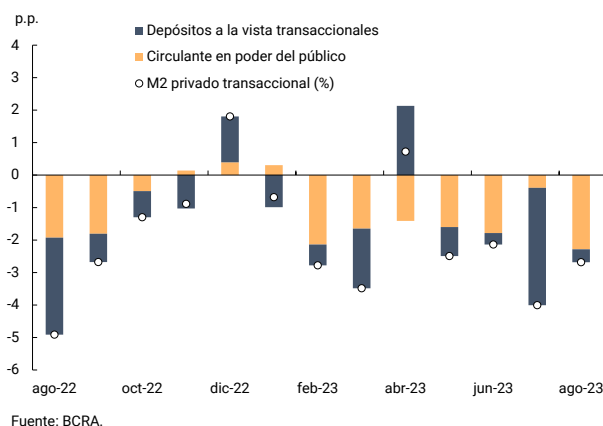
Por último, cabe destacar que en el marco de la quinta y sexta revisión del Programa de Facilidades Extendidas (PFE), se recibió el desembolso del FMI por aproximadamente US\$7.300 millones, lo que permitió fortalecer las Reservas Internacionales y adelantar el próximo pago de septiembre por US\$ 950 millones.

## 2. Medios de pago

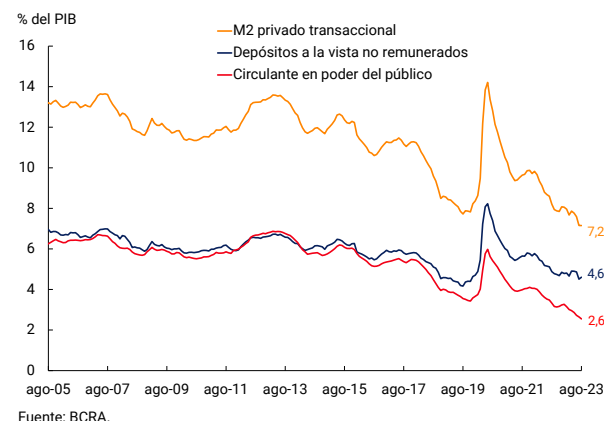
Los medios de pago (M2 privado transaccional<sup>1</sup>), en términos reales y ajustados por estacionalidad (s.e.), habrían registrado en agosto una contracción de 2,7%, y de esta manera acumularían una caída del orden del 16,3% en el año. Esta dinámica respondió fundamentalmente al comportamiento del circulante en poder del público, que continuó marcando nuevos mínimos históricos. En tanto, los depósitos a la vista no remunerados evidenciaron un leve descenso (ver Gráfico 2.1). De este modo, a precios constantes el M2 privado transaccional se ubicaría 19,1% por debajo del nivel de agosto de 2022.

Como ratio del Producto, los medios de pago se habrían situado en 7,2%, manteniéndose prácticamente sin cambios respecto al mes previo (ver Gráfico 2.2). Ambos componentes de los medios de pago permanecieron 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

En línea con la readecuación de las tasas de interés de los instrumentos de política monetaria, el Directorio del BCRA dispuso aumentar las tasas mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo<sup>2</sup>. De este modo, se buscó mantener el incentivo al ahorro en moneda doméstica y contribuir al equilibrio financiero y cambiario. Específicamente, la autoridad monetaria llevó la tasa de interés mínima garantizada para las colocaciones de personas humanas desde 97% n.a. a 118% n.a, lo que equivale a un rendimiento efectivo mensual de 9,7%. En tanto, para el resto de las y los depositantes del sistema financiero la tasa de interés mínima garantizada se elevó desde 90% n.a. a 111% n.a., ubicándose el interés efectivo mensual en 9,2%<sup>3</sup>.

La evolución de los depósitos a plazo a lo largo del mes no fue homogénea. En efecto, el lunes posterior a las PASO se verificó una caída nominal, que puede ser explicada por la propia estacionalidad de estas colocaciones los lunes y el anuncio de las nuevas tasas de interés para estos depósitos que entrarían en vigencia desde

1 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.

2 Las tasas de interés actualmente vigentes son las establecidas mediante la comunicación "A" 7726.

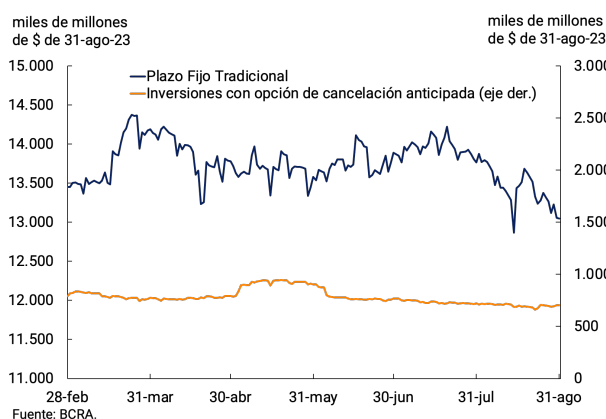
3 El resto de los depositantes está conformado por Personas Humanas con depósitos de más de \$30 millones y por personas jurídicas.

el martes, lo que implicaba un incremento en la rentabilidad por demorar la renovación de las colocaciones un día. Así, los días posteriores se observó una reversión en la dinámica (ver Gráfico 3.1).

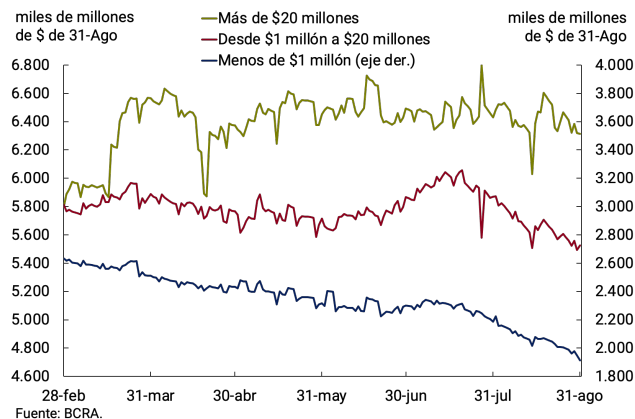
**No obstante, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían experimentado una contracción de 3,9% s.e. a precios constantes en el mes.** De todos modos, estas colocaciones se mantuvieron en torno a los niveles máximos de las últimas décadas. En igual sentido, como porcentaje del PIB se habrían ubicado en 7,4% en agosto (0,1 p.p. por debajo del guarismo de julio).

Por estrato de monto, el segmento mayorista (más de \$20 millones) fue el que mostró un mejor desempeño, manteniendo un saldo en términos reales similar al observado desde junio (ver Gráfico 3.2). Por tipo de tenedor, las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF) incrementaron sus tenencias a precios constantes y, en particular, los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI MM), cuyo patrimonio se incrementó 3,4% s.e. a precios constantes. Estos agentes también impulsaron el crecimiento de los depósitos a la vista remunerada, que registraron un aumento de 7,7% s.e. en términos reales. En el caso de las otras empresas, se observó una caída en promedio en el mes. Por su parte, las colocaciones de \$1 a \$20 millones y de menos de \$1 millón mostraron un descenso a lo largo del mes.

**Gráfico 3.1 | Depósitos a plazo fijo por tipo de instrumento**  
A precios constantes

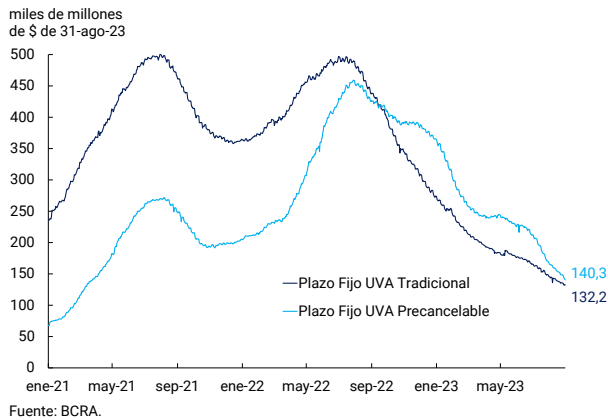


**Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo por estrato de monto**  
A precios constantes

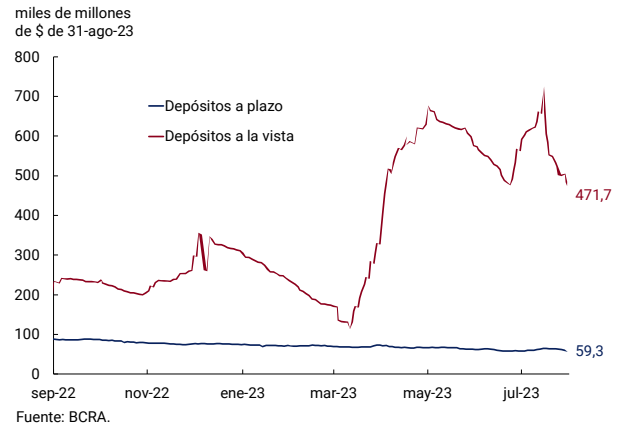


El segmento de depósitos a plazo fijo ajustables por CER continuó evidenciando una disminución en términos reales, acumulando 13 meses consecutivos de contracción. La disminución se verificó tanto en las colocaciones en UVA tradicionales como en las precancelables, cuyas tasas de variación mensual fueron -13,9% s.e. y -21,2% s.e. respectivamente, acelerando su ritmo de caída respecto a los meses previos (ver Gráfico 3.3). Distinguiendo por tipo de tenedor, la disminución obedeció fundamentalmente a la dinámica de las colocaciones de personas físicas, que representaron aproximadamente el 70% del total. Con todo, el saldo de los depósitos en UVA alcanzó los \$272.400 millones al finalizar agosto, lo que equivale al 2% del total de los instrumentos a plazo denominados en moneda doméstica.

**Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo fijo en UVA del s. privado**  
Saldo a precios constantes por tipo de instrumento



**Gráfico 3.4 | Depósitos ajustables por tipo de cambio**  
Saldo a precios constantes



Por otra parte, los depósitos con ajuste en función del valor del tipo de cambio de referencia si bien experimentaron una suba en promedio del mes, el comportamiento al interior del período bajo análisis no fue homogéneo. En efecto, los depósitos a la vista con ajuste por tipo de cambio crecieron hasta mediados de mes, para luego experimentar una caída. Este comportamiento se explicó en parte por el freno en las operaciones del Programa de Incremento Exportador (PIE) en la segunda mitad del mes. En igual sentido incidió el anuncio del congelamiento del tipo de cambio, lo que pudo haber motivado el uso parcial estos fondos. Con todo, este tipo de depósitos experimentó una expansión promedio mensual de 5% a precios constantes, favorecidos por el efecto arrastre del mes previo, y una caída de 22,5% real entre saldos a fin de mes. En tanto, los depósitos a plazo fijo con ajuste en función del tipo de cambio alcanzaron a fines de mes un saldo de \$59.250 millones, lo que implicó una contracción promedio mensual de 0,8% a precios constantes (ver Gráfico 3.4).

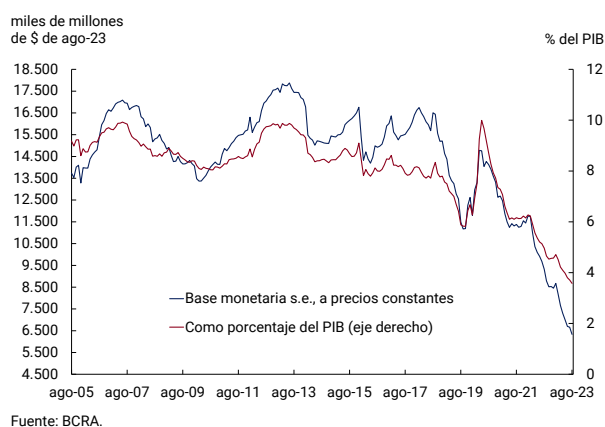
**Con todo, el agregado monetario amplio, M3 privado, a precios constantes y ajustado por estacionalidad habría exhibido en agosto una caída mensual de 2,5%<sup>4</sup>.** En la comparación interanual, este agregado habría registrado un descenso de 5,7% y como porcentaje del PIB se habría ubicado en 16,9%, manteniéndose estable respecto del registro del mes previo.

## 4. Base monetaria

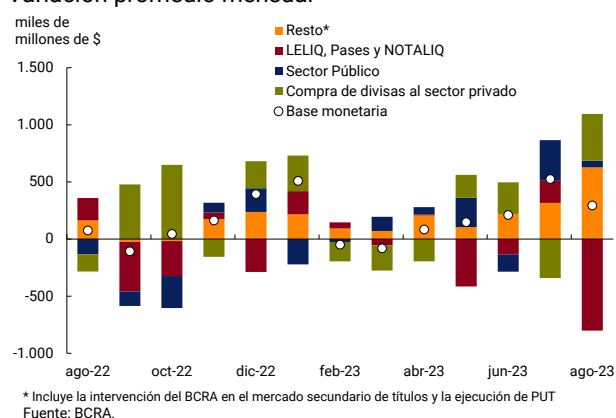
**La Base Monetaria se ubicó en promedio en \$6.422,7 miles de millones en agosto, lo que implicó una expansión mensual de 4,8% (+\$293.790 millones) a precios corrientes.** Ajustada por estacionalidad y a precios constantes habría exhibido una disminución de 6,2%, acumulando en los últimos doce meses una caída del 33%. Como ratio del PIB, la Base Monetaria se situaría en 3,6%, cifra 0,1 p.p. menor al valor registrado el mes previo y en torno a los mínimos valores desde la salida de la convertibilidad (ver Gráfico 4.1).

<sup>4</sup> 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).

**Gráfico 4.1 | Base Monetaria**



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



Por el lado de la oferta, uno de los principales factores de expansión mensual de la base monetaria fue la compra neta de divisas al sector privado. Con anterioridad a la corrección cambiaria, la misma fue impulsada por las operaciones realizadas en el marco del Programa de Incremento Exportador; mientras que, con posterioridad, el impulso provino de las operaciones con el resto del sector privado. También se destacaron las operaciones con títulos públicos en el mercado secundario y las ejecuciones de los contratos de opciones de venta (*put option*) sobre títulos del Gobierno Nacional por parte de entidades financieras, explicando estas últimas la mayor parte. Por último, las operaciones del sector público tuvieron un efecto expansivo en promedio en el mes debido al efecto arrastre del mes previo. Dentro de estas operaciones se incluye la cancelación de Adelantos Transitorios por \$500.000 millones. En conjunto, estos efectos fueron parcialmente esterilizados a través de los instrumentos de regulación monetaria (ver Gráfico 4.2).

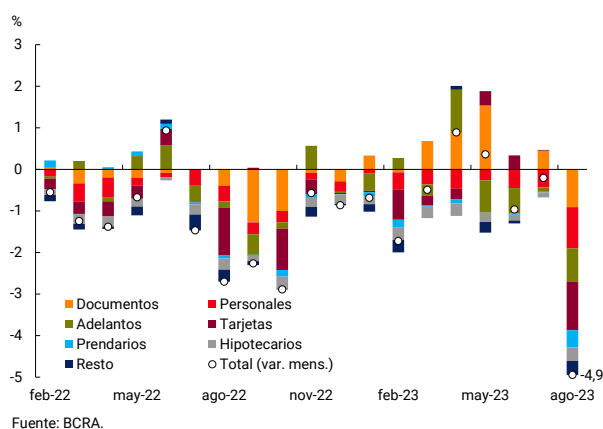
**A mediados de mes, el BCRA decidió readecuar el nivel de las tasas de interés de los instrumentos de política monetaria, en consonancia con la recalibración del tipo de cambio oficial.** El objetivo de la suba de tasas de interés fue anclar las expectativas, minimizar el grado de traslado a precios, propender hacia retornos reales positivos sobre las inversiones en moneda local y contribuir al equilibrio financiero y cambiario. **Específicamente, dispuso elevar en 21 p.p. la tasa de la LELIQ a 28 días de plazo, llevándola a 118% n.a. (209,4% e.a.).** La tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo fue incrementada en 15 p.p. y se ubicó en 120,5% n.a. (157,5% e.a.). En cuanto a los instrumentos de menor plazo, la tasa de interés de los pases pasivos a 1 día se incrementó desde 91% n.a. hasta 111% n.a. (202,9% e.a.); mientras que, la tasa de interés de pases activos a 1 día se estableció en 140% n.a. (304,4% e.a.). Finalmente, el *spread* de las NOTALIQ se fijó en 2,5 p.p. en la última licitación.

**En cuanto a la composición de los pasivos remunerados, en agosto las LELIQ a 28 días de plazo representaron, en promedio, el 68,2% del total, reduciendo su participación relativa respecto del mes previo.** Las especies de mayor plazo, concentradas mediante NOTALIQ, representaron sólo el 0,7% del saldo de agosto. Por otro lado, los pases pasivos a 1 día aumentaron su participación en el total de instrumentos, alcanzando una representatividad del 26,4%. El resto estuvo conformado por LEDIV y LEGAR que incrementaron su participación 1,0 p.p. en comparación con el mes previo.

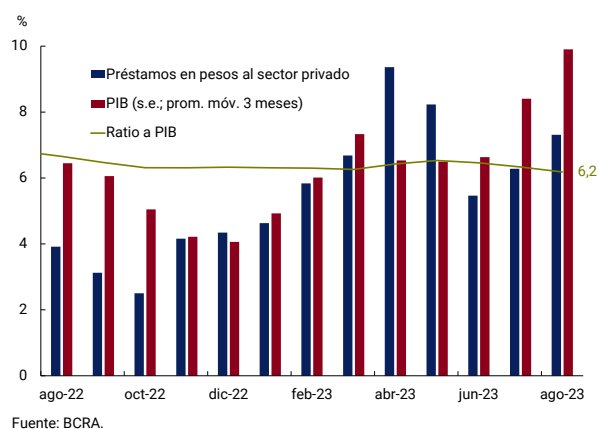
## 5. Préstamos al sector privado

En agosto los préstamos en pesos al sector privado en términos reales y sin estacionalidad habrían registrado una contracción mensual de 4,9% y en los últimos 12 meses acumularían una caída del orden de 13,0%. La caída del mes resultó generalizada a nivel de las grandes líneas de crédito (ver Gráfico 5.1). Como porcentaje del PIB, los préstamos en pesos al sector privado cayeron levemente en el mes y se ubicaron en 6,2%, el nivel más bajo desde mediados de 2004 (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



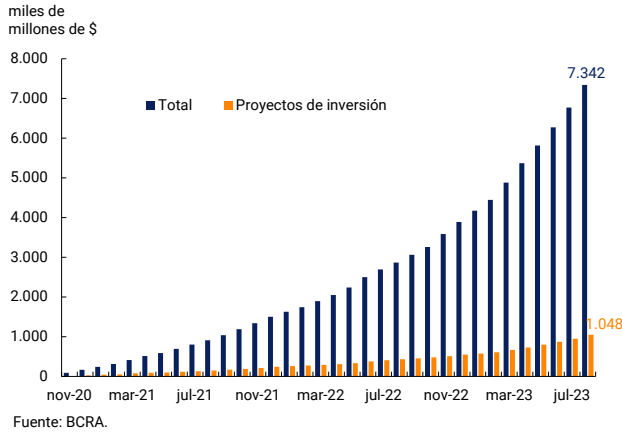
**Las líneas comerciales habrían caído 4,5% s.e. mensual en términos reales.** A nivel de instrumento, los préstamos otorgados mediante documentos habrían disminuido 3,0% s.e. en términos reales y se ubicarían prácticamente en el mismo nivel de un año atrás. Al interior de estas líneas, los documentos a sola firma habrían registrado una caída de 4,2% s.e. y los documentos descontados exhibieron una caída de 1,3% s.e. Por su parte, los adelantos habrían registrado una fuerte contracción a precios constantes de 7,2% s.e., y se ubicarían un 14% por debajo del nivel de agosto de 2022.

**La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) continuó resultando la principal herramienta utilizada para canalizar el crédito a la actividad productiva de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMES).** A fines de agosto, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon \$7.342 miles de millones desde su lanzamiento, con un incremento de 8,4% respecto al mes pasado (ver Gráfico 5.3). Del total de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP, 14,3% corresponde a proyectos de inversión y el resto a capital de trabajo. El saldo promedio de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP alcanzó aproximadamente a \$1.783 miles de millones en julio (última información disponible), que representa cerca de un 17,6% de los préstamos totales y un 38,2% del total de los préstamos comerciales.

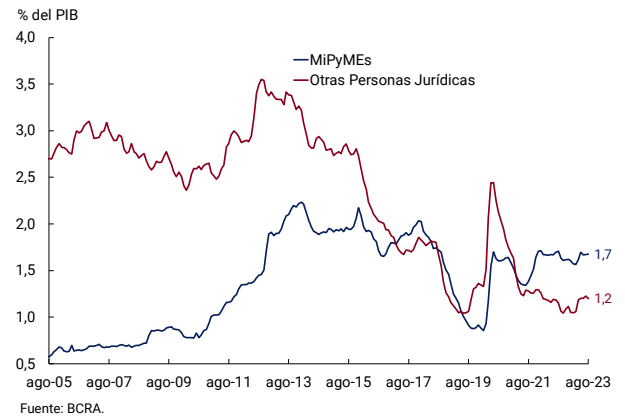
En lo referido a los préstamos comerciales según tipo de deudor, el crédito a las empresas de menor tamaño relativo continuó ubicándose en torno a 1,7% del PIB, por encima del registro previo a la pandemia y del promedio histórico. En cambio, en el caso de las grandes empresas, el ratio de crédito a PIB se mantiene en torno a 1,2% del PIB, entre los registros más bajos de los últimos 20 años (ver gráfico 5.4).



**Gráfico 5.3 | Financiaciones otorgadas mediante la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP)**  
Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes



**Gráfico 5.4 | Préstamos Comerciales por tipo de deudor**  
Como porcentaje del PIB



Los préstamos al consumo habrían caído 5,0% s.e. a precios constantes durante el mes y acumularían una reducción de 15,7% en el último año. Dentro de estas líneas, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían evidenciado una contracción en términos reales de 4,0% s.e. en el mes y los préstamos personales habrían caído 7,1% s.e. en igual período. En términos interanuales, estos préstamos registraron caídas del orden del 10% y 26%, respectivamente.

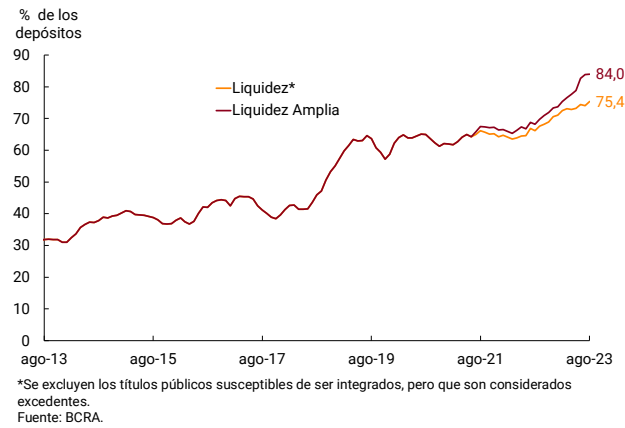
En lo que respecta a las líneas con garantía real, a precios constantes, los préstamos prendarios habrían registrado una merma de 6,2% s.e., llevando la caída interanual hasta 15,6%. Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios habría mostrado una disminución mensual de 7,6% s.e., con una caída del orden del 42% en los últimos 12 meses.

## 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

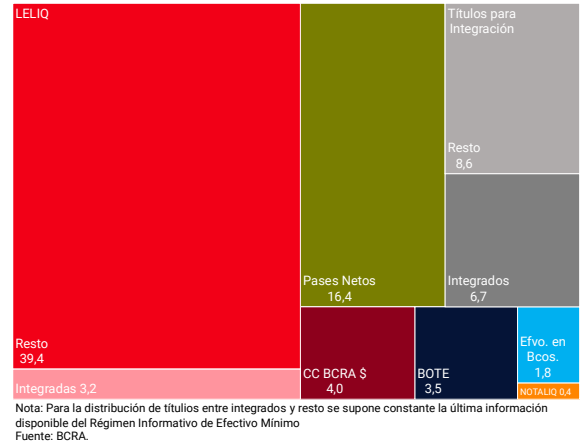
En agosto, la liquidez bancaria amplia en moneda local<sup>5</sup> se mantuvo sin cambios respecto del mes de julio, promediando 84% de los depósitos (ver Gráfico 6.1 y 6.2). De este modo permaneció en niveles históricamente elevados. En su interior, cabe mencionar que se produjo un incremento en los pasivos pasivos, en detrimento de las LELIQ y los títulos públicos integrables para efectivo mínimo.

<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 6.1 | Niveles de liquidez en pesos de las entidades financieras**



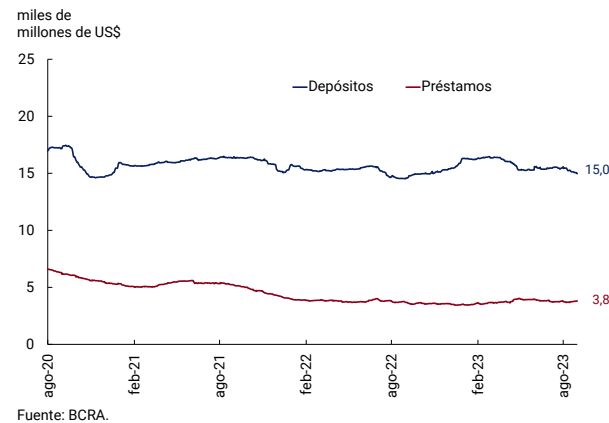
**Gráfico 6.2 | Composición de la liquidez de las entidades financieras**  
% de los depósitos



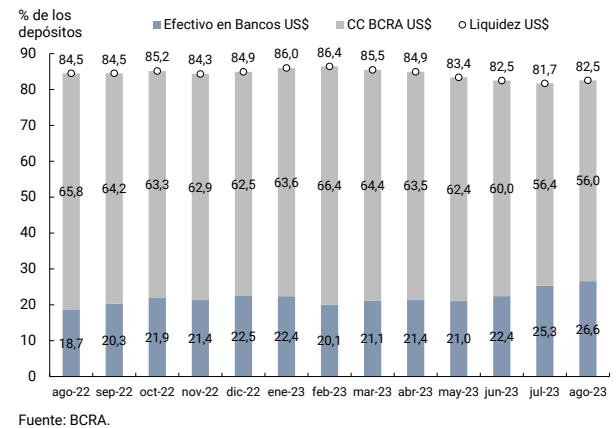
## 7. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, los depósitos del sector privado presentaron una caída US\$518 millones en el mes, que se concentró en los depósitos a la vista, y finalizaron agosto con un saldo de US\$14.987 millones. Por otro lado, el saldo de los préstamos al sector privado disminuyó US\$21 millones y finalizó el mes en US\$3.805 millones (ver Gráfico 7.1).

**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**



La liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda extranjera se incrementó 0,8 p.p. con respecto al promedio de julio, ubicándose en 82,5% de los depósitos y manteniéndose en niveles históricamente elevados. Dicha suba fue explicada principalmente por el efectivo en bancos (ver Gráfico 7.2).

**Durante agosto tuvieron lugar una serie de modificaciones normativas en materia cambiaria.** Así, se dispuso una mayor flexibilización en el acceso al mercado de cambios<sup>6</sup> y se reglamentó el ingreso y liquidación de

<sup>6</sup> Comunicaciones "A" 7815 y "A" 7830

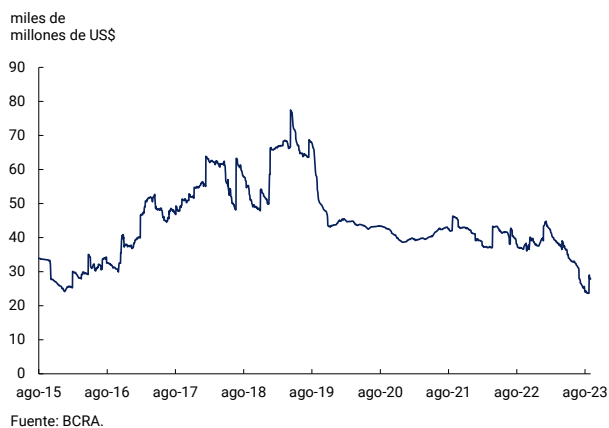
las divisas de exportaciones de ciertos productos derivados del maíz<sup>7</sup>. A su vez, se ampliaron las condiciones para la suscripción de Letras Internas del Banco Central de la República Argentina en dólares liquidables en pesos por el Tipo de Cambio de Referencia Com. "A" 3500 (LEDIV) a tasa cero<sup>8</sup>. Por su parte, **se redujo la alícuota con la que se gravan ciertos consumos en moneda extranjera** siempre que superen determinado monto, que incidió fundamentalmente sobre el tipo de cambio que enfrenta el turismo emisor<sup>9</sup>.

Cabe destacar que en los primeros días de septiembre se restableció el "Programa de Incremento Exportador", con el objetivo de incrementar la oferta de divisas. En esta oportunidad, en lugar de determinar un tipo de cambio diferencial, se estableció que el 75% del contravalor de la exportación de las mercaderías alcanzadas deberá ingresarse al país en divisas y negociarse a través del Mercado Libre de Cambios (MLC), en tanto que el 25% restante será de libre disponibilidad<sup>10</sup>.

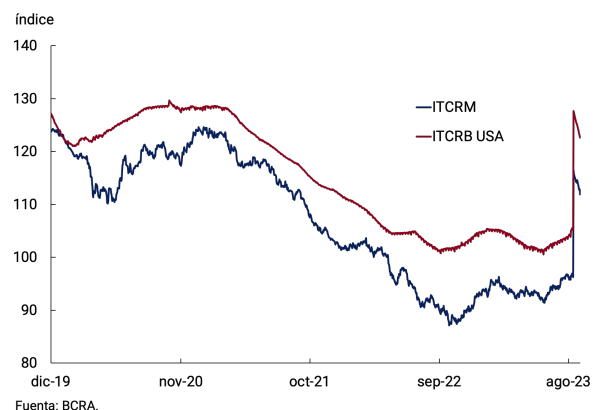
**Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron agosto con un saldo de US\$27.818 millones, registrando un incremento de US\$3.727 millones respecto a fines de julio (ver Gráfico 7.3). Sobre esta dinámica incidió el desembolso del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizado en el marco de la quinta y sexta revisión del Programa de Facilidades Extendidas (PFE), por aproximadamente US\$7.300 millones (5.500 millones de DEGs).** Con una parte de estos fondos se cancelaron \$500.000 millones de Adelantos Transitorios (alrededor de US\$1.430 millones), se adelantó el pago de capital al FMI por unos US\$ 950 millones que vencía en septiembre y se canceló la deuda con Qatar por US\$ 773,7 millones. La misma había sido contraída a principios de agosto como un préstamo puente para cumplir con el pago de intereses al FMI. A su vez, hacia el final del mes se revirtió la colocación que la CAF había realizado en el BCRA por US\$ 1.000 millones. Otro factor que contribuyó al aumento de las Reservas internacionales fue la compra neta de divisas al sector privado, que totalizó US\$1.254 millones en el mes.

**Finalmente, a mediados de mes, el BCRA decidió recalibrar el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense, llevándolo a \$350/US\$.** De esta manera, el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) alcanzó niveles similares a los registrados a mediados de 2021 y al promedio histórico del índice (ver Gráfico 7.4).

**Gráfico 7.3 | Saldo de Reservas Internacionales**



**Gráfico 7.4 | Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral**



7 Comunicación "A" 7826.

8 Comunicación "A" 7829.

9 Resolución General 5403/2023 de la Administración General de Ingresos Públicos.

10 Decreto 443/2023 del Poder Ejecutivo Nacional.

## 8. Resumen normativo

| Fecha de emisión | Norma                         | Descripción   |
|------------------|-------------------------------|---|
| 3-ago-23         | <a href="#">Com. "A" 7815</a> | En lo que respecta al acceso al mercado de cambios para cursar pagos de servicios prestados por no residentes, se exime del requisito de contar con la declaración efectuada a través del Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios (SIMPES) en estado "APROBADA" cuando se trate de un pago por: i) el sector público, ii) todas las organizaciones empresariales en donde el Estado Nacional tenga participación mayoritaria en el capital o en la formación de las decisiones societarias, en la medida que los pagos no correspondan a primas de seguros, siniestros y servicios auxiliares de seguros, iii) los fideicomisos constituidos con aportes del sector público nacional, iv) las entidades financieras por importaciones propias de servicios que realice la misma entidad, o v) las entidades para la cancelación de cartas de crédito o letras avalladas emitidas u otorgadas hasta el 6 de enero del 2022 inclusive.  |
| 14-ago-23        | <a href="#">Com. "A" 7822</a> | Con vigencia a partir del 15 de agosto del 2023, <b>se dispuso el incremento de los límites mínimos de las tasas de interés sobre los plazos fijos</b> , llevándolos a un rendimiento de <b>118% nominal anual para el caso de los depósitos de personas humanas de hasta 30 millones de pesos y de 111% nominal anual para el resto de los plazos fijos</b> . En el mismo sentido, <b>la tasa fija de precancelación de los depósitos con opción de cancelación anticipada ascendió a 108,93% nominal anual</b> , y se elevó a 110,93% nominal anual cuando el plazo contractual del depósito sea de al menos 180 días y el plazo efectivo en que se haya mantenido sea de al menos 120 días.<br>Por su parte, las financiaciones acordadas en el marco de la "Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME" incrementaron su tasa de interés a <b>97% nominal anual para proyectos de inversión y a 109% nominal anual para la financiación de capital de trabajo y descuento de cheques de pago diferido y de otros documentos</b> .<br>Finalmente, con vigencia a partir del ciclo de facturación correspondiente a septiembre de 2023, <b>se elevó al 107% nominal anual el límite al interés compensatorio para financiaciones vinculadas a tarjetas de crédito</b> que pueden aplicar las entidades financieras cuando el importe financiado a personas humanas por este concepto, considerando cada cuenta de tarjeta de crédito, no supere los \$ 200.000. |
| 24-ago-23        | <a href="#">Com. "A" 7825</a> | <b>Se dispuso que los proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago deban trasladar a sus clientes la totalidad de la retribución que perciban por los saldos en pesos de las cuentas de depósitos en las entidades financieras en la que se depositan los fondos de esos clientes.</b>  |
| 24-ago-23        | <a href="#">Com. "A" 7826</a> | A partir del 25 de agosto del 2023, se incorporaron ciertos productos derivados del maíz dentro del listado de posiciones arancelarias para las que se fija en 15 días corridos el plazo para el ingreso y liquidación de las divisas de exportaciones de bienes.   |
| 25-ago-23        | <a href="#">Com. "A" 7829</a> | Se detallaron <b>las condiciones en las que se ofrecerán las "Letras Internas del Banco Central de la República Argentina en dólares y liquidables en pesos por el Tipo de Cambio de Referencia (LE-DIV) a tasa cero"</b> . En particular, esta normativa <b>habilita a participar de la suscripción a las entidades, por cuenta y orden de clientes que sean Empresas Proveedoras de Bienes de Consumo Masivo participantes de los acuerdos voluntarios del Programa "Precios Justos"</b> , por el equivalente de los nuevos despachos pendientes de pago a partir del 25 de agosto del 2023.  |
| 31-ago-23        | <a href="#">Com. "A" 7830</a> | En lo que respecta a los clientes no residentes, se dispuso que <b>los organismos internacionales e instituciones que cumplan funciones de agencias oficiales de crédito a la exportación puedan acceder al mercado de cambios para la compra de moneda extranjera requerirá la conformidad previa del BCRA.</b>  |
| 31-ago-23        | <a href="#">Com. "A" 7830</a> | <b>Se postergó en 45 días corridos la entrada en vigor de la interoperabilidad de los códigos QR para cobrar con tarjetas de crédito</b> , que había sido dispuesta originalmente en la Comunicación A7769 el día 1 de septiembre de 2023.  |

## 9. Indicadores monetarios y financieros

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

| Principales variables monetarias vinculadas al BCRA | Promedios mensuales |                   |                   |                   |                  | Variaciones porcentuales promedio de ago-23 |           |                   |           |            |        | % del PIB    |             |
|---|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---|-----------|-------------------|-----------|------------|--------|--------------|-------------|
|   | ago-23              | jul-23            | jun-23            | dic-22            | ago-22           | mensual                                     |           | acumulado en 2023 |           | interanual |        | ago-23       | dic-22      |
|   |                     |                   |                   |                   |                  | Nominal s.o.                                | Real s.e. | Nominal s.o.      | Real s.e. | Nominal    | Real   |              |             |
| <b>Base monetaria</b>                               | <b>6.422.707</b>    | <b>6.128.916</b>  | <b>5.603.843</b>  | <b>4.781.929</b>  | <b>4.287.266</b> | 4,8%  | -6,2%     | 4,8%              | -26,1%    | 49,8%      | -33,0% | <b>3,6%</b>  | <b>4,6%</b> |
| Circulación monetaria                               | 5.188.683           | 4.918.975         | 4.501.724         | 3.767.917         | 3.234.769        | 5,5%  | -5,3%     | 5,5%              | -25,4%    | 60,4%      | -28,2% | <b>2,9%</b>  | <b>3,6%</b> |
| Circulante en poder del público                     | 4.634.709           | 4.439.884         | 4.022.764         | 3.361.661         | 2.904.397        | 4,4%  | -6,2%     | 4,4%              | -25,4%    | 59,6%      | -28,6% | <b>2,6%</b>  | <b>3,2%</b> |
| Efectivo en entidades financieras                   | 553.856             | 479.090           | 478.960           | 406.256           | 330.371          | 15,6%                                       | 2,4%      | 15,6%             | -25,1%    | 67,6%      | -25,0% | <b>0,3%</b>  | <b>0,4%</b> |
| Cuenta corriente en el BCRA                         | 1.234.023           | 1.209.941         | 1.102.119         | 1.014.012         | 1.052.497        | 2,0%  | -9,7%     | 2,0%              | -33,2%    | 17,2%      | -47,6% | <b>0,7%</b>  | <b>1,0%</b> |
| <b>Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)</b>         | <b>19.479.195</b>   | <b>16.950.486</b> | <b>15.902.970</b> | <b>10.076.065</b> | <b>7.028.162</b> | 14,9%                                       | 1,8%      | 14,9%             | 6,2%      | 177,2%     | 24,0%  | <b>11,0%</b> | <b>9,8%</b> |
| Pases Pasivos                                       | 5.148.609           | 3.803.047         | 3.663.530         | 2.004.090         | 944.336          | 35,4%                                       | 19,9%     | 35,4%             | 41,1%     | 445,2%     | 143,9% | <b>2,9%</b>  | <b>1,9%</b> |
| Stock de LELIQ                                      | 13.310.271          | 12.353.763        | 11.381.469        | 6.831.822         | 4.832.790        | 7,7%  | -4,6%     | 7,7%              | 7,0%      | 175,4%     | 23,2%  | <b>7,5%</b>  | <b>6,6%</b> |
| Stock de LELIQ a 28 días                            | 13.288.889          | 12.298.524        | 11.305.721        | 6.820.934         | 4.825.195        | 8,1%  | -4,3%     | 8,1%              | 7,0%      | 175,4%     | 23,2%  | <b>7,5%</b>  | <b>6,6%</b> |
| Stock de LELIQ a 180 días                           | 21.382              | 55.238            | 75.748            | 10.888            | 7.595            | -61,3%                                      | -65,7%    | -61,3%            | 7,9%      | 181,5%     | 25,9%  | <b>0,0%</b>  | <b>0,0%</b> |
| Stock de NOTALIQ                                    | 116.691             | 172.093           | 241.188           | 1.110.688         | 1.206.889        | -32,2%                                      | -39,9%    | -32,2%            | -94,2%    | -90,3%     | -95,7% | <b>0,1%</b>  | <b>1,1%</b> |
| Stock de LEDIV                                      | 821.470             | 554.601           | 550.993           | 76.058            | 0                | 48,1%                                       | 31,2%     | 48,1%             | 493,3%    | -          | -      | <b>0,5%</b>  | <b>0,1%</b> |
| Stock de LEGAR                                      | 82.154              | 66.982            | 65.789            | 53.408            | 44.147           | 22,7%                                       | 8,6%      | 22,7%             | -15,5%    | 86,1%      | -16,8% | <b>0,0%</b>  | <b>0,1%</b> |
| <b>Reservas internacionales del BCRA en dólares</b> | <b>25.132</b>       | <b>26.140</b>     | <b>31.931</b>     | <b>40.650</b>     | <b>37.116</b>    | -3,9%                                       | -         | -3,9%             | -         | -32,3%     | -      | <b>4,6%</b>  | <b>6,8%</b> |

| Factores de variación promedio mensual                            | Mensual        |              | Trimestral       |               | Acumulado 2023   |               | Interanual       |               |
|---|----------------|--------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|   | Nominal        | Contribución | Nominal          | Contribución  | Nominal          | Contribución  | Nominal          | Contribución  |
| <b>Base monetaria</b>   | <b>293.790</b> | <b>4,8%</b>  | <b>1.029.912</b> | <b>19,1%</b>  | <b>1.640.777</b> | <b>34,3%</b>  | <b>2.135.441</b> | <b>49,8%</b>  |
| Compra de divisas al sector privado y otros                       | 409.730        | 6,7%         | 345.425          | 6,4%          | 278.291          | 5,8%          | 1.487.871        | 34,7%         |
| Compra de divisas al Tesoro Nacional                              | -124.583       | -2,0%        | -1.150.799       | -21,3%        | -1.537.265       | -32,1%        | -1.732.240       | -40,4%        |
| Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac. | 231.613        | 3,8%         | 1.459.290        | 27,1%         | 2.028.645        | 42,4%         | 2.026.387        | 47,3%         |
| Otras operaciones de sector público                               | -49.818        | -0,8%        | -44.681          | -0,8%         | -37.112          | -0,8%         | 46.306           | 1,1%          |
| Instrumentos de regulación monetaria                              | -800.807       | -13,1%       | -743.091         | -13,8%        | -946.873         | -19,8%        | -1.916.932       | -44,7%        |
| Otros   | 627.656        | 10,2%        | 1.163.768        | 21,6%         | 1.855.091        | 38,8%         | 2.224.049        | 51,9%         |
| <b>Reservas Internacionales del BCRA</b>                          | <b>-1.009</b>  | <b>-3,9%</b> | <b>-8.394</b>    | <b>-25,0%</b> | <b>-15.519</b>   | <b>-38,2%</b> | <b>-11.985</b>   | <b>-32,3%</b> |
| Compra de divisas   | 894            | 3,4%         | 15               | 0,0%          | -1.644           | -4,0%         | 2.971            | 8,0%          |
| Organismos internacionales <sup>5</sup>                           | -592           | -2,3%        | -3.524           | -10,5%        | -6.163           | -15,2%        | -6.810           | -18,3%        |
| Otras operaciones del sector público                              | 2.392          | 9,2%         | 1.339            | 4,0%          | -720             | -1,8%         | -724             | -2,0%         |
| Efectivo mínimo   | -214           | -0,8%        | -1.300           | -3,9%         | -1.919           | -4,7%         | -1.730           | -4,7%         |
| Resto (incl. valuación tipo de cambio)                            | -3.488         | -13,3%       | -4.924           | -14,7%        | -5.072           | -12,5%        | -5.692           | -15,3%        |

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.

5 No incluye al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) ni al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

| Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo          | ago-23                                      | jul-23 | jun-23 |
|---|---|--------|--------|
| <b>Moneda Nacional</b>                                  | % de depósitos totales en pesos             |        |        |
| Exigencia neta de deducciones                           | 16,8  | 17,7   | 17,4   |
| Integración en cuentas corrientes                       | 4,0   | 4,2    | 4,1    |
| Integración LELIQ                                       | 27,6  | 30,0   | 31,0   |
| Integración BOTE 2027                                   | 3,5   | 3,8    | 4,0    |
| Integración Resto Títulos Públicos                      | 15,3  | 16,8   | 15,6   |
| <b>Moneda Extranjera</b>                                | % de depósitos totales en moneda extranjera |        |        |
| Exigencia   | 24,0  | 24,0   | 24,0   |
| Integración (incluye defecto de aplicación de recursos) | 56,0  | 56,4   | 60,0   |
| Posición <sup>(1)</sup>                                 | 32,0  | 32,4   | 36,0   |

(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 ago-23 |           |                   |           |            |        | % del PIB <sup>4</sup> |              |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---|-----------|-------------------|-----------|------------|--------|------------------------|--------------|
|  | ago-23              | jul-23            | jun-23            | dic-22            | ago-22            | Mensual                                     |           | Acumulado en 2023 |           | Interanual |        | ago-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>31.025.952</b>   | <b>28.326.479</b> | <b>26.470.637</b> | <b>18.248.097</b> | <b>14.057.898</b> | 9,5%  | -1,5%     | 9,5%              | -6,4%     | 120,7%     | -1,3%  | <b>17,5%</b>           | <b>17,7%</b> |
| <i>Depósitos del sector privado</i>                                    | 25.570.919          | 23.358.729        | 21.817.209        | 15.170.436        | 11.426.208        | 9,5%  | -1,2%     | 9,5%              | -7,1%     | 123,8%     | 0,1%   | <b>14,4%</b>           | <b>14,7%</b> |
| <b>Depósitos a la vista del sector privado</b>                         | <b>11.957.640</b>   | <b>10.820.590</b> | <b>10.145.436</b> | <b>7.305.131</b>  | <b>5.436.199</b>  | 10,5%                                       | 1,9%      | 10,5%             | -4,0%     | 120,0%     | -1,6%  | <b>6,8%</b>            | <b>6,7%</b>  |
| No Remunerados (Transaccionales)                                       | 8.014.804           | 7.578.035         | 7.165.870         | 5.375.548         | 4.093.193         | 5,8%  | -0,6%     | 5,8%              | -10,3%    | 95,8%      | -12,4% | <b>4,6%</b>            | <b>4,8%</b>  |
| Remunerados  | 3.942.836           | 3.242.555         | 2.979.626         | 1.929.583         | 1.343.006         | 21,6%                                       | 7,7%      | 21,6%             | 12,2%     | 193,6%     | 31,3%  | <b>2,2%</b>            | <b>1,9%</b>  |
| Depósitos a la vista con ajuste por TCN                                | 552                 | 465               | 514               | 132               |                   | 18,7%                                       | 5,0%      | 18,7%             | 117,5%    |            |        | <b>0,0%</b>            |              |
| <b>Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado</b>               | <b>13.613.278</b>   | <b>12.538.139</b> | <b>11.671.773</b> | <b>7.865.305</b>  | <b>5.990.009</b>  | 8,6%  | -3,9%     | 8,6%              | -9,8%     | 127,3%     | 1,7%   | <b>7,6%</b>            | <b>7,9%</b>  |
| Plazo fijo   | 13.288.981          | 12.233.425        | 11.369.525        | 7.642.488         | 5.812.179         | 8,6%  | -3,9%     | 8,6%              | -9,5%     | 128,6%     | 2,3%   | <b>7,4%</b>            | <b>7,7%</b>  |
| No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio                               | 12.948.978          | 11.877.963        | 10.991.646        | 7.241.211         | 5.378.497         | 9,0%  | -3,5%     | 9,0%              | -6,9%     | 140,8%     | 7,7%   | <b>7,2%</b>            | <b>7,3%</b>  |
| Ajustables por CER/UVA   | 280.908             | 302.736           | 324.048           | 359.936           | 399.382           | -7,2%                                       | -17,9%    | -7,2%             | -59,4%    | -29,7%     | -68,5% | <b>0,2%</b>            | <b>0,4%</b>  |
| Tradicional  | 132.994             | 136.652           | 141.399           | 156.519           | 204.126           | -2,7%                                       | -13,9%    | -2,7%             | -55,8%    | -34,8%     | -70,9% | <b>0,1%</b>            | <b>0,2%</b>  |
| Precancelables   | 147.913             | 166.084           | 182.649           | 203.417           | 195.256           | -10,9%                                      | -21,2%    | -10,9%            | -62,2%    | -24,2%     | -66,1% | <b>0,1%</b>            | <b>0,2%</b>  |
| DIVA   | 59.096              | 52.726            | 53.831            | 41.340            | 34.300            | 12,1%                                       | -0,8%     | 12,1%             | -25,6%    | 72,3%      | -22,9% | <b>0,0%</b>            | <b>0,0%</b>  |
| Otros depósitos  | 324.297             | 304.714           | 302.249           | 222.818           | 177.830           | 6,4%  | -5,7%     | 6,4%              | -20,1%    | 82,4%      | -18,4% | <b>0,2%</b>            | <b>0,2%</b>  |
| <b>Depósitos del sector público<sup>2</sup></b>                        | <b>5.455.033</b>    | <b>4.967.750</b>  | <b>4.653.428</b>  | <b>3.077.661</b>  | <b>2.631.690</b>  | 9,8%  | -2,7%     | 9,8%              | -2,6%     | 107,3%     | -7,3%  | <b>3,1%</b>            | <b>3,0%</b>  |
| <b>Agregados monetarios</b>  |                     |                   |                   |                   |                   |   |           |                   |           |            |        |                        |              |
| M2 Total   | 18.596.033          | 16.988.760        | 15.748.895        | 11.869.262        | 9.240.533         | 9,5%  | -0,9%     | 9,5%              | -10,2%    | 101,2%     | -10,0% | <b>10,5%</b>           | <b>11,1%</b> |
| M3 Total   | 35.846.572          | 32.916.252        | 30.715.273        | 21.738.611        | 17.075.219        | 8,9%  | -2,7%     | 8,9%              | -8,0%     | 109,9%     | -6,1%  | <b>20,2%</b>           | <b>20,7%</b> |
| <b>Agregados monetarios privados</b>                                   |                     |                   |                   |                   |                   |   |           |                   |           |            |        |                        |              |
| M2 privado   | 16.592.350          | 15.260.475        | 14.168.200        | 10.666.792        | 8.340.596         | 8,7%  | -1,6%     | 8,7%              | -11,7%    | 98,9%      | -11,0% | <b>9,3%</b>            | <b>10,0%</b> |
| M2 privado transaccional <sup>3</sup>                                  | 12.649.514          | 12.017.920        | 11.188.574        | 8.737.209         | 6.997.590         | 5,3%  | -2,7%     | 5,3%              | -16,3%    | 80,8%      | -19,1% | <b>7,2%</b>            | <b>8,1%</b>  |
| M3 privado   | 30.205.628          | 27.798.614        | 25.839.973        | 18.532.097        | 14.330.605        | 8,7%  | -2,5%     | 8,7%              | -10,6%    | 110,8%     | -5,7%  | <b>16,9%</b>           | <b>17,9%</b> |
| <b>Préstamos Totales al sector no financiero en pesos</b>              | <b>11.106.051</b>   | <b>10.294.800</b> | <b>9.642.961</b>  | <b>6.765.414</b>  | <b>5.722.071</b>  | 7,9%  | -5,2%     | 7,9%              | -7,6%     | 94,1%      | -13,2% | <b>6,3%</b>            | <b>6,4%</b>  |
| <b>Préstamos al sector privado no financiero</b>                       | <b>10.980.024</b>   | <b>10.146.225</b> | <b>9.514.817</b>  | <b>6.694.118</b>  | <b>5.664.897</b>  | 8,2%  | -4,9%     | 8,2%              | -7,6%     | 93,8%      | -13,3% | <b>6,2%</b>            | <b>6,3%</b>  |
| Adelantos  | 1.228.694           | 1.175.146         | 1.054.388         | 775.219           | 640.655           | 4,6%  | -7,2%     | 4,6%              | -14,1%    | 91,8%      | -14,2% | <b>0,7%</b>            | <b>0,7%</b>  |
| Documentos   | 3.365.958           | 3.017.779         | 2.765.663         | 1.708.519         | 1.497.990         | 11,5%                                       | -3,0%     | 11,5%             | 11,3%     | 124,7%     | 0,5%   | <b>1,9%</b>            | <b>1,6%</b>  |
| Hipotecarios   | 458.322             | 437.870           | 420.761           | 371.698           | 350.440           | 4,7%  | -7,6%     | 4,7%              | -32,2%    | 30,8%      | -41,5% | <b>0,3%</b>            | <b>0,4%</b>  |
| Prendarios   | 725.127             | 676.923           | 627.753           | 458.905           | 384.534           | 7,1%  | -6,2%     | 7,1%              | -12,5%    | 88,6%      | -15,6% | <b>0,4%</b>            | <b>0,4%</b>  |
| Personales   | 1.495.358           | 1.424.297         | 1.397.529         | 1.050.186         | 900.839           | 5,0%  | -7,1%     | 5,0%              | -21,1%    | 66,0%      | -25,7% | <b>0,9%</b>            | <b>1,0%</b>  |
| Tarjetas de crédito  | 3.220.098           | 2.941.548         | 2.805.560         | 1.999.883         | 1.596.047         | 9,5%  | -4,0%     | 9,5%              | -5,8%     | 101,8%     | -9,7%  | <b>1,9%</b>            | <b>1,9%</b>  |
| Otros  | 486.467             | 472.663           | 443.163           | 329.708           | 294.391           | 2,9%  | -7,5%     | 2,9%              | -20,4%    | 65,2%      | -26,1% | <b>0,3%</b>            | <b>0,3%</b>  |
| <b>Préstamos al sector público no financiero</b>                       | <b>126.027</b>      | <b>148.575</b>    | <b>128.144</b>    | <b>71.296</b>     | <b>57.173</b>     | -15,2%                                      | -24,9%    | -15,2%            | -2,9%     | 120,4%     | -1,4%  | <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>17.578</b>       | <b>17.835</b>     | <b>17.601</b>     | <b>18.785</b>     | <b>17.547</b>     | -1,4%                                       | -         | -1,4%             | -         | 0,2%       | -      | <b>3,2%</b>            | <b>3,2%</b>  |
| Depósitos del sector privado no financiero en dólares                  | 15.232              | 15.477            | 15.440            | 15.686            | 14.603            | -1,6%                                       | -         | -1,6%             | -         | 4,3%       | -      | <b>2,8%</b>            | <b>2,6%</b>  |
| a la vista   | 11.879              | 12.074            | 11.998            | 11.937            | 10.824            | -1,6%                                       | -         | -1,6%             | -         | 9,7%       | -      | <b>2,2%</b>            | <b>2,0%</b>  |
| a plazo fijo y otros   | 3.353               | 3.403             | 3.442             | 3.749             | 3.779             | -1,5%                                       | -         | -1,5%             | -         | -11,3%     | -      | <b>0,6%</b>            | <b>0,6%</b>  |
| Depósitos del sector público no financiero en dólares                  | 2.346               | 2.358             | 2.161             | 3.100             | 2.944             | -0,5%                                       | -         | -0,5%             | -         | -20,3%     | -      | <b>0,5%</b>            | <b>0,6%</b>  |
| <b>Préstamos al sector no financiero en dólares</b>                    | <b>3.932</b>        | <b>3.953</b>      | <b>4.045</b>      | <b>3.645</b>      | <b>3.835</b>      | -0,5%                                       | -         | -0,5%             | -         | 2,5%       | -      | <b>0,7%</b>            | <b>0,6%</b>  |
| Préstamos al sector privado no financiero en dólares                   | 3.737               | 3.760             | 3.853             | 3.491             | 3.714             | -0,6%                                       | -         | -0,6%             | -         | 0,6%       | -      | <b>0,7%</b>            | <b>0,6%</b>  |
| Documentos   | 2.559               | 2.607             | 2.671             | 2.273             | 2.434             | -1,8%                                       | -         | -1,8%             | -         | 5,1%       | -      | <b>0,5%</b>            | <b>0,4%</b>  |
| Tarjetas de Crédito  | 223                 | 223               | 221               | 179               | 272               | 0,0%  | -         | 0,0%              | -         | -18,0%     | -      | <b>0,0%</b>            | <b>0,0%</b>  |
| Resto  | 956                 | 931               | 961               | 1.039             | 1.008             | 2,7%  | -         | 2,7%              | -         | -5,2%      | -      | <b>0,2%</b>            | <b>0,2%</b>  |
| Préstamos al sector público no financiero en dólares                   | 194                 | 193               | 192               | 153               | 120               | 0,8%  | -         | 0,8%              | -         | 61,4%      | -      | <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           | ago-23   | TEA ago-23 | jul-23   | jun-23   | dic-22   | ago-22 |
|--|----------|------------|----------|----------|----------|--------|
| <b>Tasas de pases BCRA</b>   |          |            |          |          |          |        |
| Pasivos 1 día  | 102,61   | 178,62     | 91,00    | 91,00    | 70,00    | 61,44  |
| Pasivos 1 día (FCI)  | 87,22    | 137,50     | 77,35    | 77,35    | 52,50    |        |
| Activos 1 día  | 129,94   | 265,85     | 116,00   | 116,00   | 95,00    | 83,81  |
| Tasa LELIQ a 28 días   | 109,19   | 185,37     | 97,00    | 97,00    | 75,00    | 66,44  |
| Tasa LELIQ a 180 días  | 114,21   | 147,42     | 105,50   | 105,50   | 83,50    | 73,45  |
| <b>Tasas de Interés del Mercado Interbancario</b>                  |          |            |          |          |          |        |
| Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día                   | 87,77    | 140,29     | 82,71    | 77,58    | 66,63    | 60,31  |
| Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario) | 13.054   |            | 14.268   | 15.262   | 7.500    | 11.723 |
| <b>Call en pesos (a 1 día hábil)</b>                               |          |            |          |          |          |        |
| Tasa   | 97,57    | 164,97     | 85,43    | 84,13    | 67,38    | 57,79  |
| Monto operado  | 20.813   |            | 18.007   | 15.838   | 22.471   | 22.249 |
| <b>Tasas de Interés Pasivas</b>                                    |          |            |          |          |          |        |
| <b>Depósitos a la Vista</b>  |          |            |          |          |          |        |
| Remunerados  | 86,04    | 129,65     | 77,86    | 72,75    | 57,46    | 45,26  |
| <b>Plazo Fijo</b>  |          |            |          |          |          |        |
| Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)                     | 107,05   | 179,00     | 96,66    | 96,67    | 74,67    | 65,56  |
| TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)                      | 102,02   | 166,37     | 89,48    | 89,10    | 65,91    | 57,44  |
| TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)            | 102,72   | 168,08     | 90,04    | 89,92    | 66,48    | 58,14  |
| BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)                       | 103,72   | 170,57     | 92,16    | 91,66    | 68,58    | 59,74  |
| BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)             | 104,59   | 172,74     | 92,82    | 92,62    | 69,45    | 60,71  |
| Tasa de precancelación de depósitos en UVA                         | 101,19   | 164,34     | 91,80    | 91,80    | 71,00    | 62,44  |
| <b>Tasas de Interés Activas</b>                                    |          |            |          |          |          |        |
| <b>Préstamos al sector privado no financiero en pesos</b>          |          |            |          |          |          |        |
| Adelantos en cuenta corriente                                      | 104,37   | 183,55     | 97,05    | 95,09    | 75,43    | 60,09  |
| 1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones           | 102,02   | 174,66     | 91,70    | 92,08    | 73,27    | 61,71  |
| Documentos a sola firma  | 92,55    | 143,99     | 86,63    | 83,27    | 61,42    | 54,10  |
| Hipotecarios   | 78,84    | 114,67     | 74,65    | 75,44    | 62,71    | 43,80  |
| Prendarios   | 66,19    | 90,51      | 65,13    | 66,15    | 48,60    | 41,66  |
| Personales   | 108,35   | 182,34     | 102,72   | 104,05   | 81,19    | 74,76  |
| Tarjetas de crédito  | 87,78    | 133,40     | 84,17    | 82,72    | 77,10    | 54,92  |
| <b>Tasas de interés del segmento en moneda extranjera</b>          |          |            |          |          |          |        |
| Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)                   | 0,32     | 0,32       | 0,33     | 0,32     | 0,32     | 0,34   |
| Documentos a sola firma en dólares                                 | 4,75     | 4,86       | 4,77     | 6,77     | 5,40     | 5,31   |
| <b>Tipo de Cambio</b>  |          |            |          |          |          |        |
| <b>TCN peso/ dólar</b>   |          |            |          |          |          |        |
| Mayorista (Com. "A" 3.500)   | 321,62   | 20,89      | 266,05   | 248,31   | 172,45   | 135,26 |
| Minorista <sup>1</sup>   | 328,13   | 20,62      | 272,03   | 253,61   | 175,20   | 138,02 |
| <b>TCN peso/ real</b>  |          |            |          |          |          |        |
|  | 65,58    | 18,22      | 55,48    | 51,17    | 32,92    | 26,32  |
| <b>TCN peso/ euro</b>  |          |            |          |          |          |        |
| ITCNM  | 2.121,83 | 19,08      | 1.781,88 | 1.653,49 | 1.116,28 | 878,15 |
| ITCRM  | 106,70   | 11,63      | 95,58    | 93,65    | 93,21    | 91,50  |

1 El Tipo de Cambio Minorista de Referencia 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 B"BI" 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.