

Informe Monetario Mensual

Junio de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2 | 1. Resumen ejecutivo

Pág. 3 | 2. Demanda de dinero

Pág. 3 | 3. Creación de dinero

Pág. 5 | 4. Moneda extranjera

Pág. 7 | 5. Resumen normativo

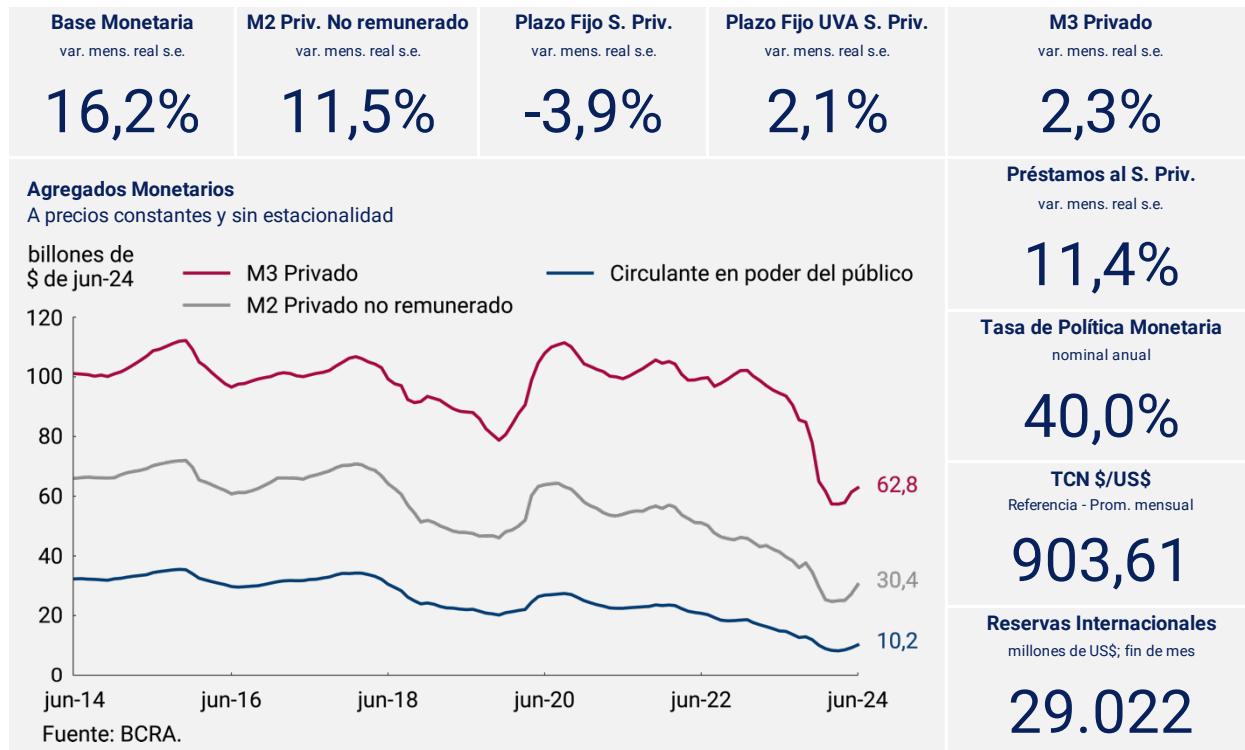
Pág. 8 | 6. Indicadores monetarios y financieros

Pág. 11 | Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 5 de julio de 2024. Todas las cifras son provisorias y están sujetas a revisión.

Las consultas y/o los comentarios deben dirigirse a: analisis.monetario@bcra.gob.ar
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

1. Resumen ejecutivo



Desde niveles mínimos históricos, en junio continuó afianzándose el proceso de recomposición de la demanda de dinero, en un contexto de consolidación del nivel de inflación por debajo de los niveles del primer cuatrimestre y cierta mejora en los indicadores adelantados de actividad. El M3 privado registró una expansión mensual de 2,3% a precios constantes y sin estacionalidad, con un comportamiento heterogéneo a nivel de los componentes. En efecto, el circulante en poder del público y los depósitos a la vista no remunerada continuaron mostrando una expansión, que fue parcialmente compensada por la caída de los depósitos remunerados.

En línea con el comportamiento de la demanda de dinero, se observó una expansión de la Base Monetaria que fue abastecida principalmente por el desarme de la posición de pases pasivos de las entidades financieras que incrementaron su saldo de cuenta corriente con el BCRA, dados los requerimientos de efectivo mínimo. En cuanto a la creación secundaria de dinero, los préstamos en pesos al sector privado mostraron un gran dinamismo, impulsados por el crédito comercial y aquellos destinados al consumo.

A mediados de junio, el directorio del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la octava revisión del Programa de Facilidades Extendidas y liberó el desembolso de 600 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), equivalentes a alrededor de USD790 millones. Cabe destacar que las acciones de política económica implementadas por la actual administración resultaron en un sobrecumplimiento de las metas cuantitativas establecidas para el primer trimestre del año (acumulación de Reservas Internacionales netas del BCRA, equilibrio fiscal del Sector Público, y financiamiento monetario del Tesoro).

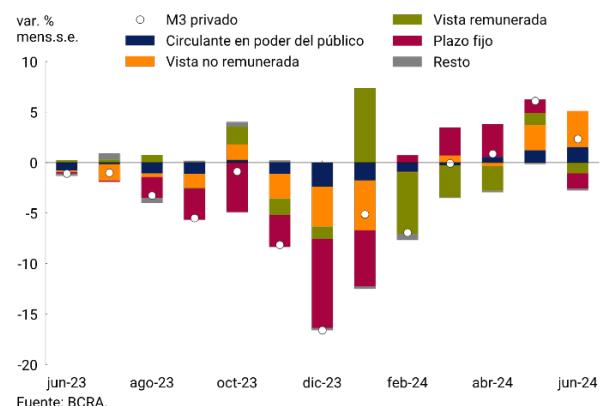
Por último, a fin de junio se anunció una nueva etapa del plan estabilización, que consiste en la eliminación de otra fuente de emisión: la que se origina endógenamente en los intereses de los pasivos remunerados del BCRA. Sumada a la eliminación del financiamiento monetario al Tesoro -vigente desde diciembre pasado- esta decisión permite ir desactivando fuentes de dominancia que condicionaron severamente el accionar de la política monetaria en los últimos años. Bajo este nuevo esquema de política monetaria, se reemplazarán los pases pasivos por operaciones de mercado abierto con títulos emitidos por el Tesoro Nacional, devolviéndole autonomía monetaria al BCRA.

2. Demanda de dinero

El agregado monetario amplio, M3 privado¹ presentó un aumento de 2,3% a precios constantes y ajustado por estacionalidad. Así, la demanda de dinero continuó mostrando señales de recuperación desde niveles mínimos históricos, en un contexto de consolidación del nivel de inflación por debajo de los niveles del primer cuatrimestre y cierta mejoría de los indicadores adelantados de actividad. (ver Gráfico 2.1). En la comparación interanual, este agregado registró un descenso de 33,5% y como porcentaje del PIB se habría ubicado en 10,8%, un registro similar al de los dos meses previos.

Distinguiendo por tipo de componente, los instrumentos no remunerados experimentaron una expansión, que fue, en parte, compensada por la caída en el segmento remunerado (ver Gráfico 2.2). El circulante en poder el público y los depósitos a la vista sin remuneración continuaron con la tendencia del mes anterior y presentaron un importante crecimiento a precios constantes de 10,2% s.e. y 12,2% s.e. respectivamente. Por su parte, luego de cuatro meses de crecimiento, los instrumentos remunerados experimentaron una caída en términos reales y desestacionalizados. En efecto, las colocaciones a la vista remuneradas registraron una contracción mensual en términos reales de 6,8% s.e., que estuvo vinculada a la caída en el patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM), los principales tenedores de este tipo de depósitos. Por otro lado, los depósitos a plazo del sector privado presentaron una variación negativa a precios constantes (-3,9% s.e.). En este caso, la caída resultó generalizada por tipo de depositante.

Gráfico 2.1 | Contribución a la var. mens. del M3 privado
A precios constantes y sin estacionalidad

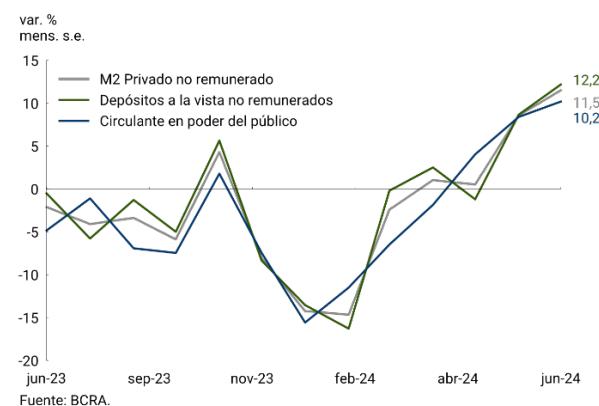


3. Creación de dinero

3.1. Creación primaria

En respuesta al crecimiento de la demanda de dinero transaccional, la Base Monetaria registró en junio un aumento entre saldos a fin de mes de \$3,4 billones. Cabe recordar que tanto el aumento del circulante en poder del público como el de los depósitos a la vista no remunerados impactan en la demanda de Base Monetaria, el primero en forma plena y, el segundo, a través de los encajes que se depositan en la cuenta corriente en el BCRA. Esta expansión de la demanda de Base Monetaria fue abastecida por el desarme de

Gráfico 2.2 | M2 Privado no remunerado y componentes
A precios constantes y sin estacionalidad



¹ 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).

la posición de pases pasivos por parte de las entidades financieras y los intereses pagados por esos pasivos remunerados.

Cabe destacar que la caída en el stock de pases pasivos y las sucesivas bajas de su tasa de interés han llevado a que la expansión por intereses, en términos reales, se redujera a menos de una quinta parte de la de fines del 2023 (ver Gráfico 3.1.1). En este sentido, a fin de junio se anunció una nueva etapa del plan estabilización, que consiste en la eliminación de otra fuente de emisión: la que se origina endógenamente en los intereses de los pasivos remunerados del BCRA. Sumada a la eliminación del financiamiento monetario al Tesoro -vigente desde diciembre pasado- esta decisión permite ir desactivando fuentes de dominancia que condicionaron severamente el accionar de la política monetaria en los últimos años. Bajo este nuevo esquema de política monetaria, se reemplazarán los pases pasivos a 1 día por operaciones de mercado abierto con títulos emitidos por el Tesoro Nacional (las nuevas Letras de Regulación Monetaria), devolviéndole autonomía monetaria al BCRA.

Con todo, la Base Monetaria amplia (la suma de pasivos remunerados en pesos y base monetaria) continuó disminuyendo y registró una caída de 23,2% mensual a precios constantes y sin estacionalidad. De esta manera, se ubicó en 6,2% del PIB, el menor registro de los últimos 20 años (ver Gráfico 3.1.2)

Gráfico 3.1.1 | Intereses del BCRA
Expansión neta mensual a precios constantes

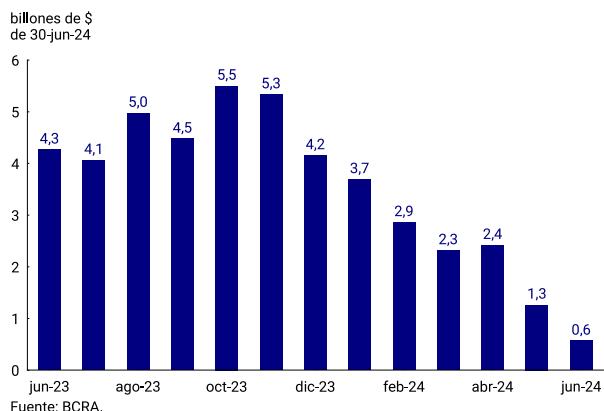
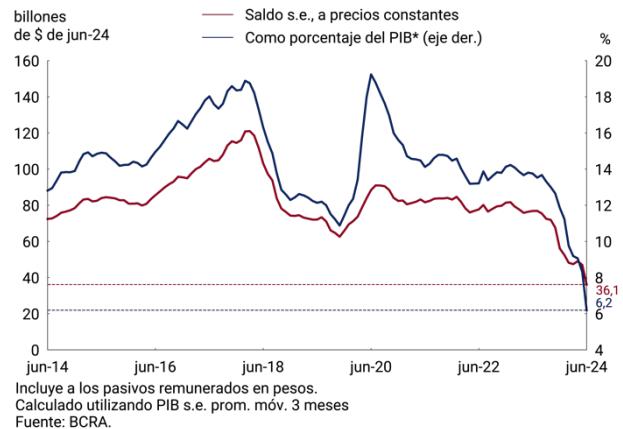


Gráfico 3.1.2 | Base Monetaria amplia
A precios constantes y en términos del PIB



3.2. Creación secundaria

En junio los préstamos en pesos al sector privado registraron un aumento de aproximadamente \$3,5 billones, lo que implicó una expansión mensual de 11,4% s.e. a precios constantes, la mayor tasa de crecimiento registrada en más de 20 años. De esta forma, el saldo de préstamos al sector privado se encuentra 18,6% por encima del mínimo registrado en el primer mes del año. Todas las líneas de crédito mostraron aumentos en el mes con la excepción de los préstamos hipotecarios. Entre las líneas más dinámicas se destacaron los préstamos comerciales y los destinados al consumo (ver Gráfico 3.2.1). En términos del Producto, los préstamos alcanzaron un ratio de 4,4%, con una suba de 0,3 p.p. respecto al mes previo (ver Gráfico 3.2.2).

Gráfico 3.2.1 | Contribución a la var. mensual de los préstamos en pesos al sector privado
A precios constantes y sin estacionalidad)

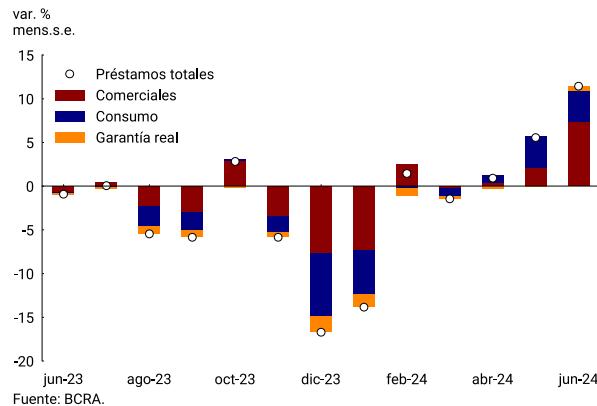
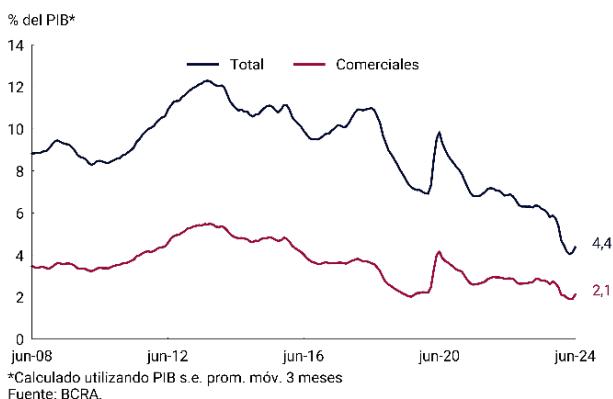


Gráfico 3.2.2 | Préstamos al sector privado en % del PIB



El crédito comercial registró un aumento mensual de 15,8% s.e. en términos reales, impulsado mayormente por los préstamos instrumentados a través de documentos, que crecieron 17,4% s.e. en junio. El crecimiento de estas financiaciones ocurrió en un contexto en el que los documentos a sola firma en moneda extranjera, destinados fundamentalmente a la prefinanciación y financiación de exportaciones, dejaron de crecer (ver sección “Moneda Extranjera” y Gráfico 3.2.3). Por su parte, los préstamos al consumo crecieron alrededor de 18,2% s.e. mensual en términos reales, destacándose el fuerte aumento de los préstamos personales (ver Gráficos 3.2.4).

Gráfico 3.2.3 | Documentos a sola firma al sector privado

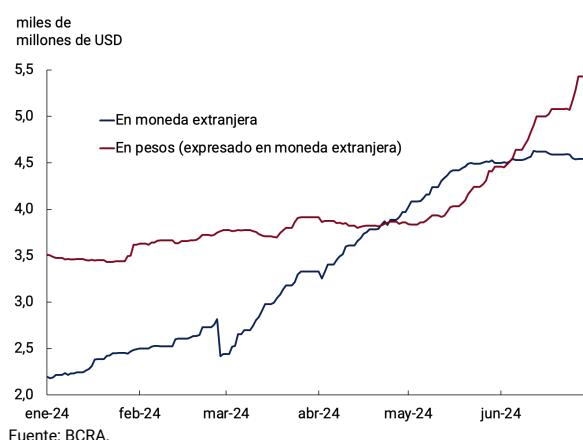
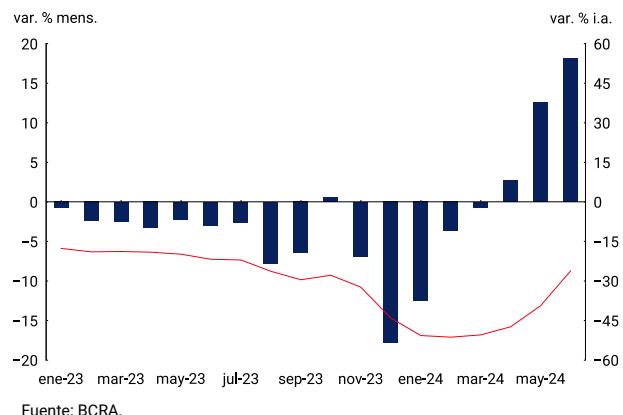


Gráfico 3.2.4 | Personales en pesos al sector privado
A precios constantes y sin estacionalidad



4. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, los depósitos del sector privado crecieron en junio, aunque a un menor ritmo que los meses previos. El aumento entre los saldos a fines de mes fue de USD147 millones. Por su parte, los préstamos al sector privado se mantuvieron sin grandes cambios y finalizaron el mes con un saldo de USD6.436 millones. Esta dinámica obedeció al comportamiento de los documentos a sola firma, destinados fundamentalmente a la financiación y prefinanciación de exportaciones (ver Gráfico 4.1)

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron junio con un saldo de USD29.022 millones, registrando una suba de USD358 millones respecto a fines de mayo. Sobre esta dinámica incidió particularmente el desembolso del Fondo Monetario Internacional (FMI) de USD790,6 millones en el marco de la octava revisión del Programa, un monto que supera la próxima amortización al FMI (julio de 2024) de aproximadamente USD645 millones. El desembolso se efectuó en un contexto en que las acciones de política económica implementadas por la actual administración resultaron en un sobrecumplimiento de todas las metas cuantitativas establecidas en la séptima revisión (acumulación de Reservas Internacionales netas del BCRA, equilibrio fiscal del Sector Público, y financiamiento monetario del Tesoro).

Por otra parte, a mediados de mes el BCRA y el Banco Central de la República Popular de China (PBOC) renovaron la totalidad del tramo activado del swap de monedas por RMB 35 mil millones (equivalente a USD 5.000 millones por un plazo de 12 meses). A partir de ese momento, el BCRA reducirá gradualmente el monto activado del swap durante los siguientes 12 meses. De esta manera, y coincidiendo con la fecha de vencimiento del acuerdo vigente de swap de monedas, el tramo mencionado se desactivará por completo a mediados de 2026.

La tasa de aumento mensual del tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense se mantuvo en el 2%, finalizando el mes en \$911,75/USD. De esta manera, tal como fue concebida desde su implementación en diciembre pasado, esta regla cambiaria es un ancla complementaria a la política fiscal que está contribuyendo a la reducción de la tasa de inflación.

Gráfico 4.1 | Depósitos y préstamos en moneda extranjera del sector privado

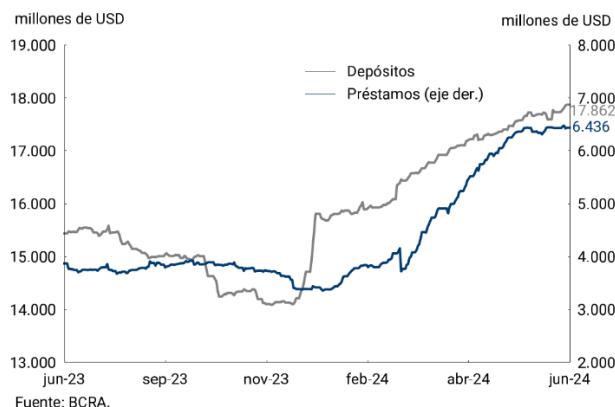
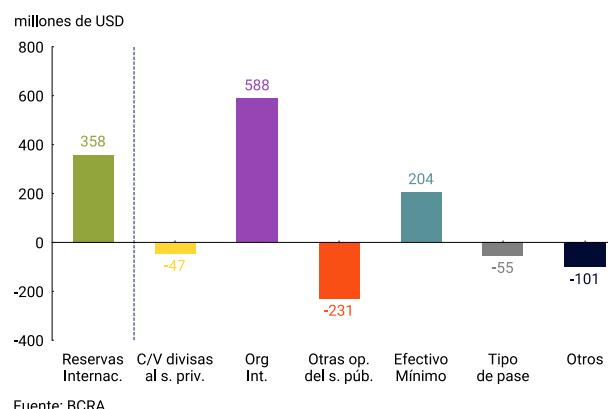


Gráfico 4.2 | Factores de variación de las reservas brutas
Variación entre saldos a fin de mes



5. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
06-jun-24	<u>Com. "A" 8038</u>	Se dejó sin efecto la Com. "A" 7825, que disponía que los proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago debían trasladar a sus clientes la totalidad de la retribución que perciben por los saldos en pesos de las cuentas de depósitos en las entidades financieras en la que se depositan los fondos de esos clientes.
13-jun-24	<u>Com. "A" 8042</u>	A partir del 1 de julio de 2024, no resultarán de aplicación los requisitos según los cuales las compras de títulos valores realizadas por clientes con fondos en moneda extranjera recibidos en los 15 días hábiles previos por cobro de capital y/o intereses de títulos de deuda emitidos por residentes debían abonarse mediante transferencia de fondos desde y hacia cuentas vista, o contra cable sobre cuentas bancarias, ambas a nombre del cliente en entidades financieras.
13-jun-24	<u>Com. "A" 8043</u>	Se flexibilizaron normas para facilitar el acceso al crédito de las grandes empresas exportadoras. Así, se eliminaron restricciones a las financiaciones en moneda extranjera y se incrementó a \$30.000 millones el monto disponible para financiaciones en pesos. Por encima de ese monto, se exige conformidad previa del BCRA.
27-jun-24	<u>Com. "A" 8054</u>	Se estableció que el acceso al mercado de cambios para cursar pagos diferidos por las importaciones oficializadas a partir del 28 de junio de 2024 que correspondan a los bienes detallados en la normativa (automotores terminados y otras posiciones arancelarias) podrá realizarse a partir de los 120 días corridos desde el registro de ingreso aduanero de los bienes.
28-jun-24	<u>Com. "A" 8055</u>	Se estableció que las entidades financieras podrán dar acceso al mercado de cambios a sus clientes residentes para la cancelación en el país o en el exterior de las cuotas de capital e intereses de los títulos de deuda denominados en moneda extranjera, siempre que los títulos hayan sido suscriptos íntegramente en el exterior y la totalidad de los fondos obtenidos hayan sido liquidados en el mercado de cambios. En el caso de pagos en el exterior, se puede acceder al mercado de cambios hasta tres días hábiles antes del vencimiento del capital y/o intereses. Además, cabe destacar que si los clientes realizan una operación de venta con obligación de recompra usando BOPREAL adquiridos en suscripción primaria, la mencionada venta no habilitará al cliente a concretar las operaciones de títulos valores por la diferencia entre el valor obtenido por la venta y el valor nominal de los títulos. Una vez que el cliente haya recuperado la tenencia de los bonos BOPREAL, los títulos tendrán el mismo tratamiento otorgado a los títulos adquiridos en una suscripción primaria.

6. Indicadores monetarios y financieros

Cifras en miles de 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 jun-24						% del PIB	
	jun-24	may-24	abr-24	dic-23	jun-23	mensual		acumulado en 2024		interanual		jun-24	dic-23
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	18.185,8	14.810,9	12.667,9	9.209,6	5.603,8	22,8%	16,2%	97,5%	19,8%	224,5%	-11,6%	3,1%	3,2%
Circulación monetaria	11.364,7	9.511,4	8.531,6	6.836,4	4.501,7	19,5%	12,2%	66,2%	1,6%	152,5%	-31,2%	2,0%	2,4%
Circulante en poder del público	10.105,0	8.593,4	7.630,0	6.031,4	4.022,8	17,6%	10,2%	67,5%	1,0%	151,2%	-31,6%	1,7%	2,1%
Efectivo en entidades financieras	1.259,3	918,0	901,5	805,0	479,0	37,2%	30,3%	56,4%	7,1%	162,9%	-28,4%	0,2%	0,3%
Cuenta corriente en el BCRA	6.821,1	5.299,4	4.136,3	2.373,2	1.102,1	28,7%	24,2%	187,4%	70,4%	518,9%	68,6%	1,2%	0,8%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	27.736,7	39.109,9	40.589,2	26.862,6	15.903,0	-29,1%	-31,5%	3,3%	-38,8%	74,4%	-52,5%	4,8%	9,6%
Pases Pasivos	17.788,1	30.153,8	32.661,3	20.468,6	3.663,5	-41,0%	-43,1%	-13,1%	-48,5%	385,5%	32,3%	3,1%	7,3%
BOPREAL	9.018,1	8.038,7	6.949,6	-	-	12,2%	8,3%	-	-	-	-	1,5%	-
LEDIV	777,5	782,6	842,7	2.544,0	551,0	-0,7%	-4,1%	-69,4%	-81,9%	41,1%	-61,6%	0,1%	0,9%
LEGAR	153,0	134,8	135,7	165,4	65,8	13,5%	9,6%	-7,5%	-45,2%	132,5%	-36,7%	0,0%	0,1%
Otros	0,0	0,0	0,0	3.684,6	11.622,7	-	-	-	-	-	-	0,0%	1,3%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	29,4	28,6	29,2	21,9	31,9	2,9%	-	34,2%	-	-7,9%	-	4,6%	5,0%
Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2024		Interanual						
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	
Base monetaria	3.375	22,8%	7.089	63,9%	8.976	97,5%	12.582	224,5%					
Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)	668	4,5%	3.299	29,7%	9.579	104,0%	6.976	124,5%					
Sector Público	-9.633	-65,0%	-11.458	-103,3%	-12.655	-137,4%	-7.541	-134,6%					
Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera	-788	-5,3%	-1.748	-15,8%	-5.601	-60,8%	-5.881	-104,9%					
Saldo Pasivos remunerados en pesos	12.366	83,5%	12.574	113,3%	6.026	65,4%	-3.307	-59,0%					
Intereses de Pasivos Remunerados	801	5,4%	4.515	40,7%	11.559	125,5%	22.507	401,6%					
Otros	-40	-0,3%	-93	-0,8%	69	0,7%	-171	-3,1%					
Reservas Internacionales del BCRA	0,8	2,9%	1,5	5,5%	7,5	34,2%	-2,5	-7,9%					
Compra de divisas	1,1	3,9%	7,1	25,3%	16,2	74,1%	17,4	54,4%					
Organismos internacionales ⁵	0,0	-0,1%	-3,3	-12,0%	-2,6	-11,9%	-6,9	-21,5%					
Otras operaciones del sector público	0,0	0,1%	-0,6	-2,2%	-1,8	-8,0%	-1,1	-3,3%					
Efectivo mínimo	-0,1	-0,3%	-0,8	-3,0%	-0,6	-2,7%	-2,1	-6,5%					
Tipo de pase	-0,1	-0,3%	0,2	0,8%	0,3	1,5%	0,7	2,1%					
Otros	-0,1	-0,3%	-1,0	-3,5%	-4,1	-18,8%	-10,6	-33,1%					

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	jun-24	may-24	abr-24
Moneda Nacional			
	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	22,0	20,0	18,7
Integración en cuentas corrientes	9,6	7,8	6,7
Integración BOTE 2027	4,1	5,0	5,1
Integración Resto Títulos Públicos	20,1	16,8	15,8
Moneda Extranjera			
	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	43,6	44,5	47,0
Posición ⁽¹⁾	19,6	20,5	23,0

(1) Posición = Integración - Exigencia

Cifras en miles de 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 jun-24						% del PIB ⁴	
	jun-24	may-24	abr-24	dic-23	jun-23	Mensual		Acumulado en 2024		Interanual		jun-24	dic-23
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Segmento en moneda doméstica													
Depósitos Totales del sector no financiero en pesos ¹	70.939,1	67.711,1	61.089,8	39.810,8	26.468,2	4,8%	0,4%	78,2%	7,3%	168,0%	-27,0%	12,2%	14,0%
Depósitos del sector privado	52.921,3	49.957,4	45.365,4	32.826,5	21.815,2	5,9%	1,3%	61,2%	-2,5%	142,6%	-33,9%	9,1%	11,5%
Depósitos a la vista del sector privado	29.006,5	26.038,4	22.947,5	19.224,5	10.143,4	11,4%	5,6%	50,9%	-4,8%	186,0%	-22,1%	5,0%	6,5%
No Remunerados	20.054,3	16.767,0	14.659,8	12.676,2	7.158,3	19,6%	12,2%	58,2%	3,2%	180,2%	-23,7%	3,5%	4,1%
Remunerados	8.952,2	9.271,3	8.287,8	6.548,3	2.985,1	-3,4%	-6,8%	36,7%	-19,0%	199,9%	-18,3%	1,5%	2,3%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	23.914,7	23.919,0	22.417,8	13.602,1	11.671,8	0,0%	-3,5%	75,8%	0,4%	104,9%	-44,2%	4,1%	5,0%
Plazo fijo	23.174,8	23.266,3	21.836,3	13.155,8	11.369,5	-0,4%	-3,9%	76,2%	0,4%	103,8%	-44,5%	4,0%	4,9%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	22.107,4	22.257,1	20.928,6	12.745,3	10.991,7	-0,7%	-4,1%	73,5%	-1,1%	101,1%	-45,2%	3,8%	4,7%
Ajustables por CER/UVA	1.067,4	1.009,2	907,7	374,3	324,0	5,8%	2,1%	185,2%	62,6%	229,4%	-10,2%	0,2%	0,1%
Tradicionales	104,0	122,0	125,4	146,7	141,4	-14,8%	-17,8%	-29,1%	-59,6%	-26,5%	-80,0%	0,0%	0,1%
Precancelables	963,4	887,2	782,3	227,6	182,6	8,6%	4,8%	323,4%	141,4%	427,5%	43,7%	0,2%	0,1%
DIVA	0,0	0,0	0,0	36,2	53,8	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%
Otros depósitos	740,0	652,7	581,5	446,3	302,3	13,4%	9,4%	65,8%	-1,7%	144,8%	-33,3%	0,1%	0,2%
Depósitos del sector público ²	18.017,8	17.753,7	15.724,4	6.984,3	4.653,0	1,5%	-2,0%	158,0%	52,9%	287,2%	5,5%	3,1%	2,5%
Agregados monetarios													
M2 Total	46.839,6	41.700,9	36.878,9	28.769,5	15.746,6	12,3%	6,4%	62,8%	2,2%	197,5%	-19,0%	8,2%	9,9%
M3 Total	81.354,7	76.652,5	69.166,6	46.163,2	30.717,6	6,1%	1,7%	76,2%	7,5%	164,8%	-27,8%	14,1%	16,2%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	39.111,6	34.631,8	30.577,5	25.255,9	14.166,1	12,9%	6,7%	54,9%	-4,3%	176,1%	-24,8%	6,7%	8,7%
M2 privado no remunerado ³	30.159,3	25.360,4	22.289,8	18.707,6	11.181,1	18,9%	11,5%	61,2%	2,4%	169,7%	-26,5%	5,2%	6,3%
M3 privado	63.026,3	58.550,8	52.995,4	38.857,9	25.837,9	7,6%	2,3%	62,2%	-3,3%	143,9%	-33,5%	10,8%	13,7%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	26.014,0	22.417,5	20.195,6	15.601,3	9.642,7	16,0%	11,6%	66,7%	2,1%	169,8%	-26,5%	4,5%	5,4%
Préstamos al sector privado no financiero	25.724,3	22.205,2	20.003,7	15.413,5	9.514,6	15,8%	11,4%	66,9%	2,2%	170,4%	-26,3%	4,4%	5,3%
Adelantos	3.840,8	3.407,1	3.007,1	1.626,3	1.054,4	12,7%	8,1%	136,2%	40,7%	264,3%	-0,8%	0,7%	0,6%
Documentos	7.289,8	5.956,1	5.487,7	4.741,8	2.765,7	22,4%	17,4%	53,7%	-3,8%	163,6%	-28,2%	1,3%	1,6%
Hipotecarios	601,4	589,5	587,7	594,4	420,8	2,0%	-1,2%	1,2%	-37,7%	42,9%	-61,1%	0,1%	0,2%
Prendarios	1.313,5	1.141,0	1.096,7	942,4	627,7	15,1%	10,3%	39,4%	-13,7%	109,3%	-43,0%	0,2%	0,3%
Personales	3.797,2	3.133,5	2.658,2	1.927,1	1.397,5	21,2%	18,2%	97,0%	14,2%	171,7%	-26,0%	0,6%	0,7%
Tarjetas de crédito	7.572,7	7.046,7	6.336,3	4.857,9	2.805,4	7,5%	3,4%	55,9%	-2,8%	169,9%	-26,5%	1,3%	1,7%
Otros	1.309,0	931,2	830,0	723,6	443,1	40,6%	33,7%	80,9%	7,3%	195,4%	-19,5%	0,2%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero	289,6	212,3	191,9	187,8	128,1	36,4%	31,7%	54,2%	-8,6%	126,0%	-38,4%	0,0%	0,1%
Segmento en moneda extranjera¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	19,6	19,4	19,1	16,9	17,6	1,1%	-	16,2%	-	11,4%	-	3,1%	3,9%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	17,7	17,4	17,1	14,5	15,4	1,5%	-	22,0%	-	14,7%	-	2,7%	3,3%
a la vista	14,4	14,3	14,0	11,6	12,0	1,0%	-	24,0%	-	20,0%	-	2,2%	2,6%
a plazo fijo y otros	3,3	3,2	3,2	2,9	3,4	3,9%	-	14,1%	-	-3,7%	-	0,5%	0,7%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	1,9	1,9	2,0	2,4	2,2	-2,4%	-	-19,5%	-	-12,3%	-	0,3%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	6,6	6,3	5,5	3,7	4,0	3,8%	-	79,2%	-	62,8%	-	1,0%	0,8%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	6,4	6,2	5,3	3,5	3,9	3,8%	-	84,1%	-	66,4%	-	1,0%	0,8%
Documentos	4,6	4,4	3,7	2,2	2,7	5,4%	-	106,9%	-	72,0%	-	0,7%	0,5%
Tarjetas de Crédito	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	3,0%	-	30,8%	-	80,5%	-	0,1%	0,1%
Resto	1,4	1,4	1,3	1,0	1,0	-0,8%	-	48,0%	-	47,4%	-	0,2%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	2,0%	-	-9,0%	-	-8,2%	-	0,0%	0,0%

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 miles de millones. Promedios mensuales.

Tasas de Interés de instrumentos de regulación monetaria	jun-24	TEA jun-24	may-24	abr-24	dic-23	jun-23
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	40,00	49,15	44,52	71,33	110,06	91,00
Activos 1 día	60,00	82,12	66,77	107,00	160,00	116,00
Tasas de Interés del Mercado Interbancario						
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	33,19	39,34	35,82	63,03	84,61	81,18
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	56,5		23,4	20,2	31,6	15,3
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	37,28	45,15	42,62	68,14	98,07	84,07
Monto operado (promedio diario)	92,4		74,6	54,3	38,0	16,1
Tasas de Interés Pasivas						
Depósitos a la Vista	28,44	32,88	32,59	58,78	85,05	72,79
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	31,08	35,92	35,39	63,62	124,45	96,67
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,74	39,49	36,07	63,63	117,06	88,72
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	34,56	40,61	36,25	64,94	120,56	90,19
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	32,85	38,28	35,79	63,54	119,95	91,66
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,50	39,16	35,94	64,44	122,44	92,94
Tasas de Interés Activas						
Préstamos al sector privado no financiero en pesos	jun-24	TEA jun-24	may-24	abr-24	dic-23	jun-23
Adelantos en cuenta corriente	53,11	70,02	60,82	88,68	126,03	95,79
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	44,41	55,62	47,73	75,76	111,53	92,08
Documentos a sola firma	33,27	38,85	34,98	57,68	114,74	83,33
Hipotecarios	28,34	32,33	39,89	62,91	113,17	75,44
Prendarios	32,78	38,19	36,66	58,77	76,72	69,46
Personales	64,13	86,83	69,55	101,41	139,73	104,56
Tarjetas de crédito	102,26	166,95	117,21	121,53	120,47	82,81
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,31	0,31	0,23	0,29	0,31	0,32
Documentos a sola firma en dólares	3,78	3,85	3,79	3,93	3,80	7,25
Tipo de Cambio						
TCN peso/ dólar	jun-24	Var. Mensual (%)	may-24	abr-24	dic-23	jun-23
Mayorista (Com. "A" 3.500)	903,61	1,99	885,99	868,13	633,76	248,31
Minorista ¹	913,69	1,72	898,24	882,75	649,57	253,61
TCN peso/ real	167,67	-2,78	172,47	169,60	130,24	51,17
TCN peso/ euro	973,31	1,62	957,80	931,07	696,97	269,24
ITCNM	5.755,40	0,11	5.749,03	5.621,18	4.224,91	1.654,22
ITCRM	89,54	-4,28	93,54	97,07	124,86	93,96

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 M&B 9791)

Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

AFIP: Administración Federal de Ingresos Pùblicos.

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 Repùblica Argentina.

BIS: Banco internacional de pagos, por sus siglas en inglés.

BM: Base Monetaria, comprende circulación monetaria más depósitos en pesos en cuenta corriente en el BCRA.

BOPREAL: Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre.

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.

FMI: Fondo Monetario Internacional.

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.

LECAP: Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en Pesos

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

MiPyMEs: Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

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.

MLC: Mercado Libre de Cambios.

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.

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.