

Informe Monetario Mensual

Noviembre de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

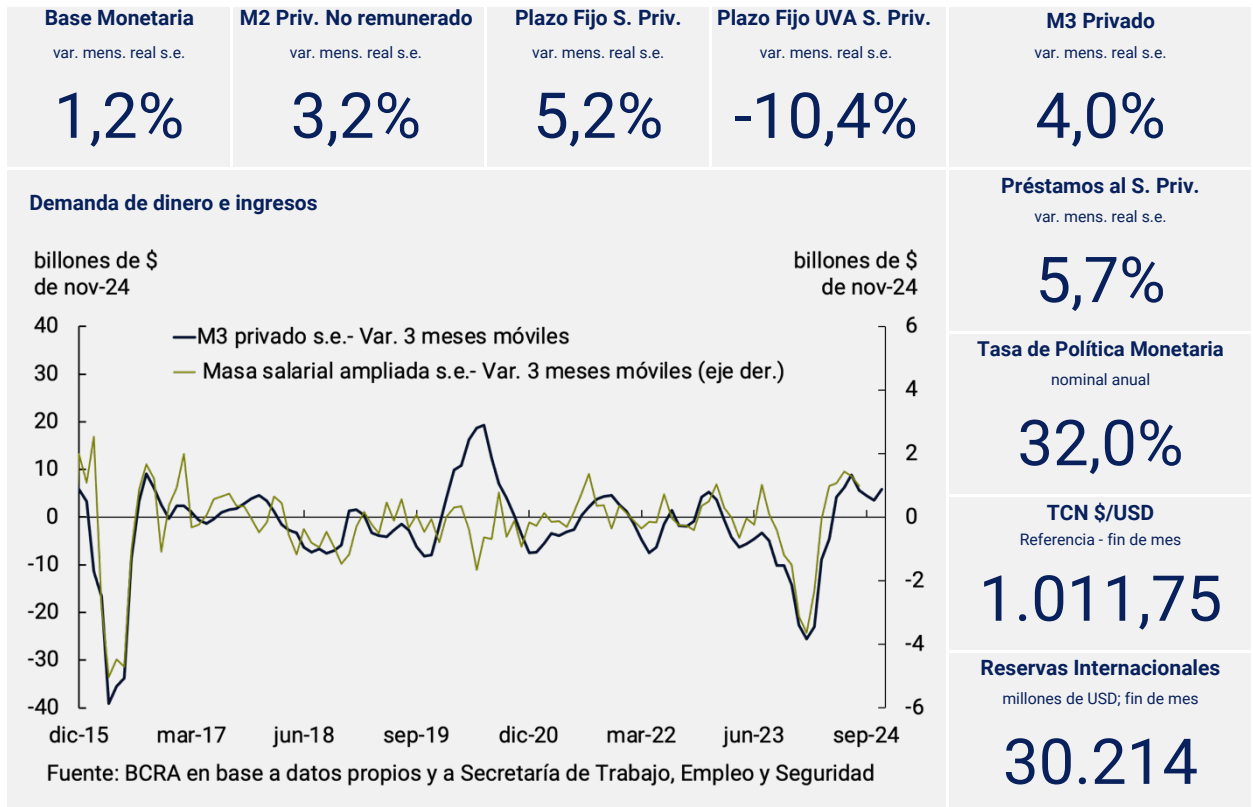
Pág. 2		1. Resumen ejecutivo
Pág. 3		2. Demanda de dinero
Pág. 4		3. Creación de dinero
Pág. 6		4. Moneda extranjera
Pág. 8		5. Resumen normativo
Pág. 9		6. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 12		Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 6 de diciembre de 2024. Todas las cifras son provisionales 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



En noviembre el BCRA bajó la tasa de interés de política monetaria y la de pasivos en 5 p.p., que pasaron a situarse en 35% n.a. y 40% n.a., respectivamente. A su vez, en diciembre dispuso una nueva reducción de la tasa de política monetaria y la de pasivos, las cuales se ubican desde el día de publicación de este informe en 32% y 36%, respectivamente. La baja de las tasas de interés responde a las condiciones de liquidez, el descenso observado en la tasa de inflación y en las expectativas de inflación manifestadas tanto en el REM como en los niveles implícitos en el mercado secundario de títulos, junto al afianzamiento del ancla fiscal.

En sintonía con la recuperación de los ingresos de las familias, continuó el proceso de recomposición de la demanda de dinero. El M3 privado registró un aumento de 4,0% en términos reales y sin estacionalidad, que resultó superior al de los meses previos. En cuanto a sus componentes, la expansión se explicó nuevamente por el comportamiento de los depósitos a plazo fijo y también, aunque en menor medida, de los medios de pago.

En este contexto, la Base Monetaria presentó un aumento promedio mensual de 1,2% s.e. en términos reales, siendo el principal factor de creación primaria de dinero la compra neta de divisas en el Mercado Libre de Cambios. Por otro lado, en el mes tuvo lugar un aumento de la tasa de encaje sobre los depósitos a la vista de FCI de Money Market y las cauciones bursátiles pasivas, lo que implicó un aumento de la cuenta corriente en el BCRA por parte de las entidades. Por su parte, los préstamos en pesos al sector privado continuaron presentando un fuerte crecimiento a precios constantes (5,7% s.e.) siendo un importante factor de creación secundaria de dinero. De esta manera, el crédito acumula un aumento de 77,5% respecto al mínimo registrado en enero de 2024.

2. Demanda de dinero

El agregado monetario amplio, M3 privado¹ registró un aumento de 4,0% mensual a precios constantes y ajustado por estacionalidad, ritmo de crecimiento superior al de los meses previos. De este modo, se afianza el proceso de recuperación de la demanda de dinero desde mínimos históricos, en un contexto de descenso continuo en la tasa de inflación y de recuperación de los ingresos. Como porcentaje del PIB se habría ubicado en 12,3%, 0,3 p.p. por encima del mes previo, aunque todavía 2,1 p.p. debajo en la comparación interanual.

A nivel de los componentes de la demanda de dinero, el crecimiento se observó tanto en el segmento remunerado como en el no remunerado. Dentro del primero, el aumento fue impulsado por los depósitos a plazo fijo (ver Gráfico 2.1). Estas colocaciones se expandieron a una tasa promedio mensual de 5,2% s.e. a precios constantes, con un aumento en las tenencias de personas jurídicas. La tasa de interés pagada por este tipo de depósitos se ubicó a lo largo del mes en torno a la tasa de política monetaria, acompañando su baja (ver Gráfico 2.2). En tanto, los depósitos a la vista remunerados experimentaron una nueva contracción por cuarto mes consecutivo, cayendo 7,2% s.e. en términos reales respecto a octubre. Esta disminución fue explicada por el rebalanceo de las carteras de los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI de MM) en favor de otros activos, como colocaciones a plazo y cauciones. Sobre esta dinámica impactó el diferencial de tasas de interés a favor de estos últimos.

Dentro del segmento no remunerado los depósitos a la vista se expandieron 3,9% s.e. a precios constantes y fueron el segundo factor explicativo del crecimiento de la demanda de dinero, mientras que el circulante en poder del público presentó un aumento de 2,0%.

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

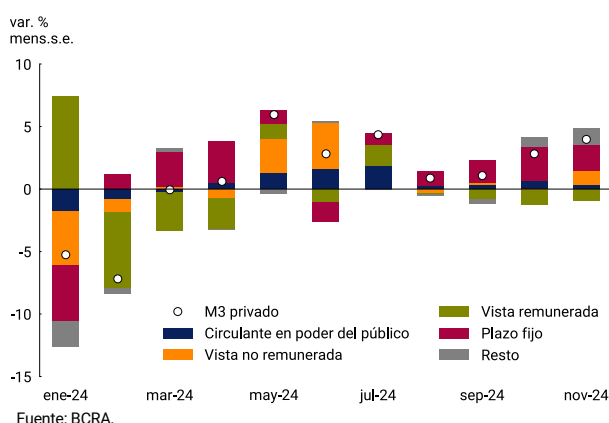
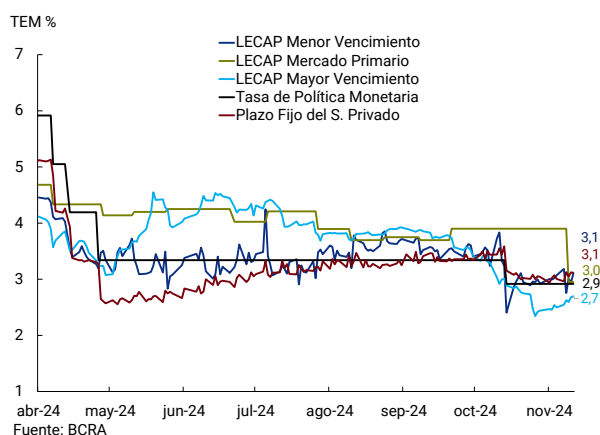


Gráfico 2.2 | Tasas de interés en pesos



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).

3. Creación de dinero

3.1. Creación primaria

La demanda de dinero se nutrió tanto de factores de expansión primaria como de expansión secundaria. En este sentido, la Base Monetaria registró en noviembre un aumento entre saldos a fin de mes de \$1.108,6 mil millones (ver Gráfico 3.1.1). Cabe señalar que parte de esta variación está relacionada con el aumento de 5 p.p. del coeficiente de encajes sobre los saldos en cuentas a la vista de FCI de MM y cauciones bursátiles pasivas de entidades financieras. Esto llevó a que las entidades financieras incrementaran el saldo de cuenta corriente en el BCRA para cumplir con esta normativa².

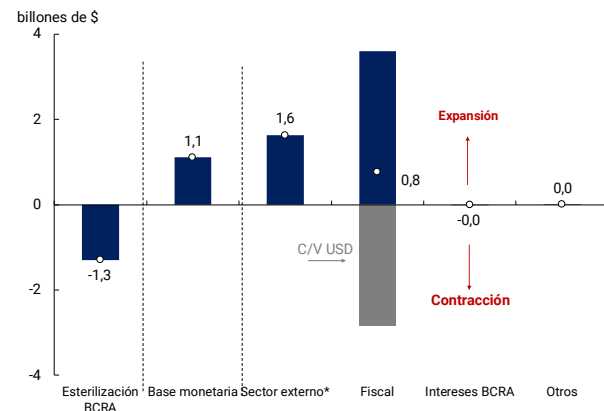
La compraventa de divisas al sector privado fue el principal factor de creación de dinero. Por su parte, las operaciones del sector público también resultaron expansivas por el pago de un vencimiento de BONTE con fondos de la cuenta en pesos del Tesoro en el Banco Central. Cabe mencionar que hacia finales del mes se efectuó una venta de dólares al Tesoro Nacional, los que serán destinados al pago de obligaciones en moneda extranjera con vencimiento en enero de 2025. La operación fue realizada con fondos de la cuenta del Tesoro en pesos en el BCRA, por lo que el efecto monetario de estas operaciones fue neutro. Parte de la expansión monetaria generada por los factores mencionados anteriormente fue esterilizada a través de LEFI.

Cabe destacar que a comienzos del mes el BCRA bajó la tasa de interés de estos instrumentos en 5 p.p., pasando a situarse en 35% n.a. También redujo la tasa de interés de pases activos de 45% a 40% n.a. A su vez, en diciembre dispuso una reducción de la tasa de política monetaria de 3 p.p., que desde el 6 de ese mes pasa a ubicarse en 32%. Por su parte, la tasa de interés de pases activos pasará de 40% a 36%. Las bajas de tasas responden a las condiciones de liquidez, el descenso observado en la tasa de inflación y en las expectativas de inflación manifestadas tanto en el REM como en los niveles implícitos en el mercado secundario de títulos, junto al afianzamiento del ancla fiscal.

Con todo, la Base Monetaria registró un aumento promedio mensual de 1,2% a precios constantes y sin estacionalidad, similar al del mes previo (ver Gráfico 3.1.2).

Gráfico 3.1.1 | Base Monetaria y factores de variación desde el lado de la oferta

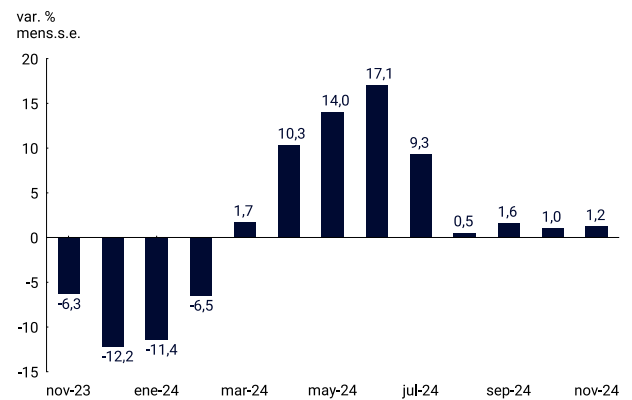
Var. de saldos a fin de mes



*Excluye venta de dólares al Tesoro Nacional.
Fuente: BCRA

Gráfico 3.1.2 | Base Monetaria

A precios constantes y sin estacionalidad



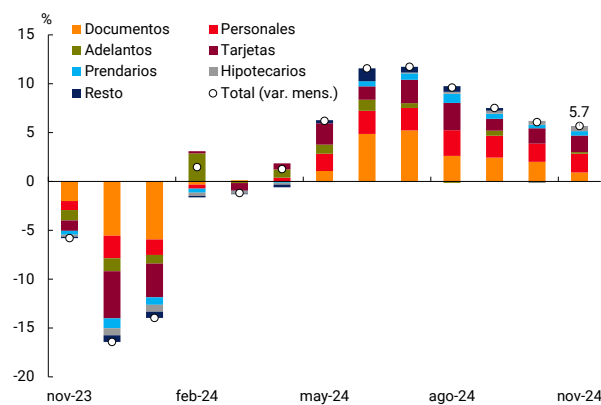
Fuente: BCRA.

² Ver Comunicación "A" 8119.

3.2. Creación secundaria

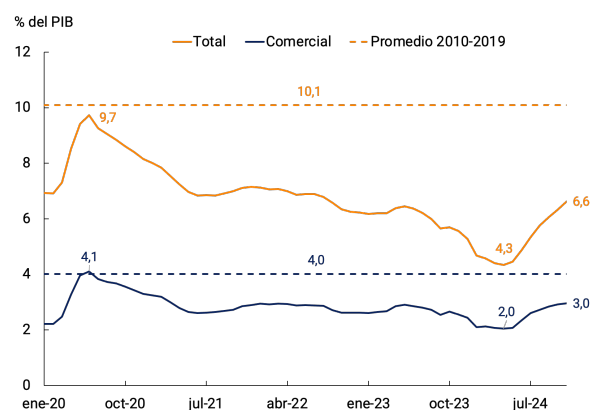
En noviembre los préstamos en pesos al sector privado registraron un aumento cercano a \$4,1 billones, consistente con un crecimiento mensual de 5,7% s.e. a precios constantes (27,6% i.a.). De este modo, acumulan 8 meses consecutivos de crecimiento y un aumento real de 77,5% respecto al mínimo registrado en enero de 2024. El crecimiento de los préstamos fue generalizado en todas las líneas de crédito y nuevamente se destacó la evolución de los créditos hipotecarios que, al igual que en los últimos tres meses, crecieron a tasas mensuales de dos dígitos (ver Gráfico 3.2.1). En términos del PIB, el crédito al sector privado habría ascendido a 6,6%, acumulando un aumento de más de 2 puntos del PIB desde marzo de 2024 (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



Fuente: BCRA.

Gráfico 3.2.2 | Préstamos al sector privado en términos del Producto

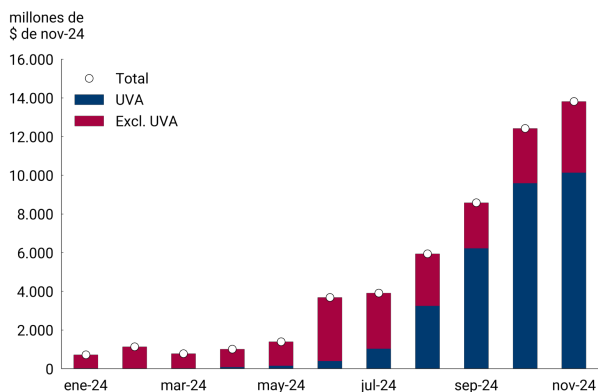


Fuente: BCRA.

Los préstamos con garantía real (hipotecarios y prendarios) volvieron a ser los más dinámicos, con un incremento real de 11,5% s.e. mensual. El crédito hipotecario creció 19,7% s.e. a precios constantes, aunque todavía se encuentran 6,8% por debajo del nivel de noviembre de 2023. El impulso a los créditos hipotecarios vino nuevamente de las líneas ajustables por Unidad de Valor Adquisitivo (UVA; ver Gráfico 3.2.3). Por su parte, los préstamos prendarios aumentaron 7,8% real s.e. y resultan 21,8% superiores al registro de un año atrás.

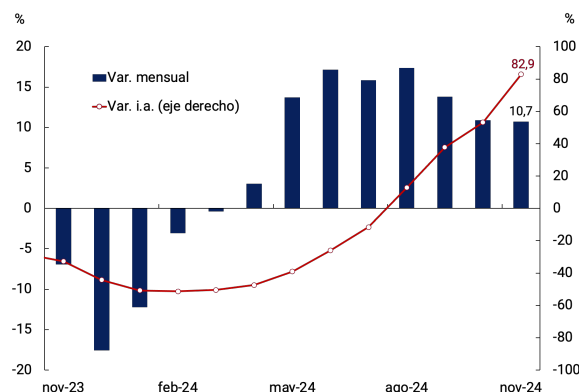
El crédito al consumo también continuó exhibiendo un buen desempeño, con un aumento de 7,9% mensual a precios constantes (35,8% i.a.). Entre estos, los préstamos personales aumentaron 10,7% s.e. en términos reales frente a octubre, con un crecimiento interanual de 82,9% (ver Gráfico 3.2.4). Por su parte, las financiaciones en tarjetas de crédito exhibieron un incremento mensual de 6,1% a precios constantes. De este modo, se ubican 16,2% por encima del nivel de un año atrás, en términos reales.

Gráfico 3.2.3 | Préstamos hipotecarios
Monto otorgado promedio diario, a precios constantes



Fuente: BCRA.

Gráfico 3.2.4 | Préstamos personales
A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

Por último, los préstamos comerciales continuaron creciendo, aunque mostrando una desaceleración en el margen. El crecimiento mensual fue de 2,4% s.e. en términos reales. En particular, aquellos instrumentados a través de documentos crecieron 3,0% mensual s.e. en términos reales y se encuentran 22,3% por encima del nivel registrado un año atrás. Tanto los documentos a sola firma como los documentos descontados mostraron una evolución favorable en el mes con aumentos reales de 3,3% y 2,4%, respectivamente. Los adelantos en cuenta corriente, por su parte, exhibieron un aumento de 1,5% (27,1% i.a.). Por tipo de deudor, el crédito comercial destinado a grandes empresas creció 4,3% s.e. real, al tiempo que el crédito destinado a PyMEs también aumentó, pero en menor cuantía (0,7% real s.e.). En términos interanuales, el crédito comercial a grandes empresas mostró un incremento real de 49,2% mientras que el destinado a PyMEs aumentó 6,7%.

4. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras presentaron comportamientos disímiles. Por un lado, los depósitos del sector privado presentaron una caída luego del 8 de noviembre, fecha en que vencía el plazo para la manifestación de adhesión a la etapa 1 del Régimen de Regularización de Activos. Si bien en el mes mostraron una contracción de USD1.984 millones con respecto a octubre, el saldo se sitúa prácticamente en niveles máximos en términos históricos, superando los registros de mediados de 2019 (ver Gráfico 4.1). Por su parte, los préstamos al sector privado incrementaron su saldo en USD859 millones, cerrando el mes en USD9.267 millones. Así, desde el 15 de agosto, acumulan un aumento de USD2.660 millones.

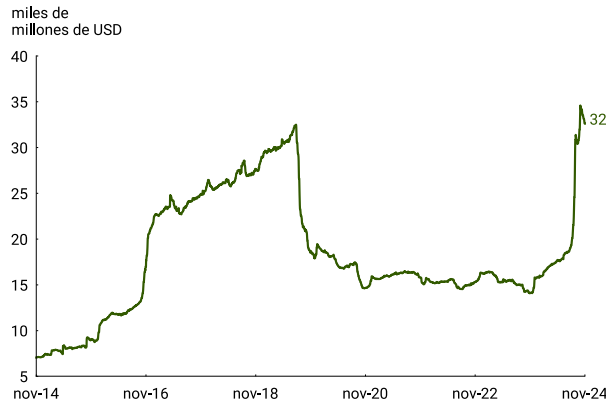
El BCRA decidió nuevamente acortar los plazos de acceso al mercado de cambios (MLC) para el pago de servicio de deudas en moneda extranjera. El acceso se podrá realizar dentro de los 60 días corridos previos a la fecha de vencimiento del pago y el monto no podrá superar el 10% diario del monto que se cancelará al vencimiento³.

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron noviembre con un saldo de USD30.214 millones, con un aumento de USD1.596 millones en comparación a fines de octubre. Este incremento se explicó principalmente por la compra neta de divisas en el MLC y por el traspaso del efectivo en las entidades financieras a la

³ Ver Comunicación "A" 8129.

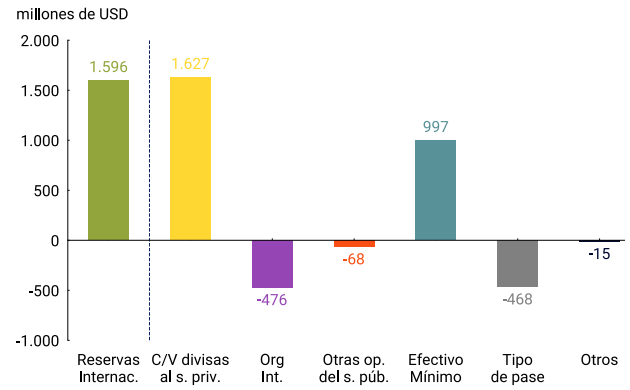
cuenta corriente en moneda extranjera del BCRA (ver Gráfico 4.2). En sentido opuesto operaron los pagos netos a organismos internacionales, entre los que vale señalar el último pago de intereses del año al FMI por un monto de USD741,3 millones.

Gráfico 4.1| Depósitos en moneda extranjera del sector privado



Fuente: BCRA.

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



Fuente: BCRA.

El BCRA siguió manteniendo una suba del 2% mensual del tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense, que se ubicó en 1.011,75 \$/USD a fines de noviembre.

5. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
01-nov-24	Com. "A" 8123	Se incorporó al texto ordenado sobre Depósitos de Ahorro, Cuenta Sueldo y Especiales (movimiento de fondos) la prórroga del Régimen de Regularización de Activos dispuesta por el Decreto 977/2024.
07-nov-24	Com. "A" 8129	Se incrementaron de 5 días hábiles a 60 días corridos la cantidad de días previos al vencimiento de los servicios de deuda a partir de la cual se puede contar con acceso al mercado de cambios y se redujo del 20% al 10% del monto a cancelar el monto diario máximo que se puede adquirir.
21-nov-24	Com. "A" 8133	Se permitieron pagos a la vista y diferidos de bienes y anticipados de bienes de capital y pagos de servicios a contrapartes del exterior no vinculadas siempre y cuando se haga con moneda extranjera propia de importadores depositada en cuentas bancarias locales.
21-nov-24	Com. "A" 8134	Se dispuso que la exigencia de efectivo mínimo que las entidades financieras pueden integrar con "Bonos del Tesoro Nacional en pesos", podrán también integrarla, en las mismas condiciones y efectos vigentes, con los títulos públicos nacionales en pesos previstos en el punto 1.3.17. del texto ordenado sobre Efectivo Mínimo.
21-nov-24	Com. "A" 8135	Se admitieron como garantía las hipotecas en primer grado sobre inmuebles o derechos de superficie para proyectos inmobiliarios de acuerdo con el Decreto 1.017/24 (hipotecas divisibles). Se incorporó en el punto 2.2. del texto ordenado sobre Graduación del Crédito la exclusión de créditos hipotecarios para proyectos inmobiliarios de acuerdo con el Decreto 1.017/24, de acuerdo con lo previsto por el punto 2.2.3.
28-nov-24	Com. "A" 8137	Se ampliaron plazos de ingreso y liquidación de divisas por exportación de bienes y servicios, enajenación de activos no financieros no producidos, devoluciones por pago de importaciones y liquidación de seguros cobrados por mercadería importada siniestrada. Se redujo de 90 a 30 días corridos el plazo para acceder al mercado de cambios para realizar pago de servicios personales, culturales y recreativos de no residentes cuando sean servicios prestados o devengados por contrapartes no vinculadas al residente.

6. Indicadores monetarios y financieros

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de nov-24						% del PIB	
	nov-24	oct-24	sep-24	dic-23	nov-23	mensual		acumulado en 2024		interanual		nov-24	dic-23
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	24.807,9	23.353,5	22.787,4	9.209,6	7.797,6	6,2%	1,2%	169,4%	41,7%	218,1%	24,5%	3,7%	3,2%
Circulación monetaria	15.923,5	15.236,0	14.584,9	6.836,4	5.971,9	4,5%	2,8%	132,9%	25,4%	166,6%	4,3%	2,4%	2,3%
Circulante en poder del público	14.164,6	13.641,1	13.078,3	6.031,4	5.316,3	3,8%	2,0%	134,8%	25,0%	166,4%	4,2%	2,1%	2,1%
Efectivo en entidades financieras	1.758,9	1.594,9	1.506,7	805,0	655,5	10,3%	10,2%	118,5%	28,5%	168,3%	5,0%	0,3%	0,3%
Cuenta corriente en el BCRA	8.884,4	8.117,4	8.202,5	2.373,2	1.825,7	9,4%	6,5%	274,4%	87,8%	386,6%	90,4%	1,3%	0,8%
Pasivos Remunerados Netos del BCRA (VN \$)	10.201,5	10.349,2	10.456,8	26.862,6	24.758,6	-1,4%	-4,1%	-62,0%	-80,9%	-58,8%	-83,9%	1,5%	9,5%
Pasivos Pasivos	0,0	0,0	0,0	20.468,6	10.492,1	-	-	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	0,0%	7,2%
Pasivos Activos	110,2	139,5	44,9	0,0	0,0	-21,0%	-23,2%	-	-	-	-	0,0%	-
BOPREAL	9.990,9	9.795,5	9.601,4	0,0	0,0	2,0%	-0,8%	-	-	-	-	1,5%	0,0%
LEDIV	159,6	527,1	735,1	2.544,0	1.409,0	-69,7%	-70,5%	-93,7%	-96,9%	-88,7%	-95,6%	0,0%	0,9%
LEGAR	161,3	166,2	165,3	165,4	112,2	-3,0%	-5,6%	-2,5%	-51,1%	43,7%	-43,8%	0,0%	0,1%
Otros	0,0	0,0	0,0	3.684,6	12.745,2	-	-	-	-	-	-	0,0%	1,3%
LEFI en BCRA (valor técnico)	9.773,9	11.375,8	13.403,8	-	-	-14,1%	-16,4%	-	-	-	-	1,4%	-
Reservas internacionales del BCRA en dólares	30.272,5	28.706,4	27.580,8	21.903,1	21.435,1	5,5%	-	38,2%	-	41,2%	-	4,4%	4,9%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2024		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	1.454,4	6,2%	2.287,1	10,2%	15.598,3	169,4%	17.010,3	218,1%
Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)	255,7	1,1%	-456,7	-2,0%	5.575,6	60,5%	6.089,8	78,1%
Sector Público	2.856,5	12,2%	5.524,4	24,5%	-17.858,5	-193,9%	-19.375,2	-248,5%
Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera	380,1	1,6%	640,4	2,8%	-4.910,1	-53,3%	-4.636,7	-59,5%
Saldo Pasivos remunerados en pesos	-32,5	-0,1%	98,6	0,4%	23.921,3	259,7%	22.172,6	284,4%
Intereses de Pasivos Remunerados	-3,7	0,0%	-7,4	0,0%	12.143,5	131,9%	14.801,3	189,8%
LEFI	-1.950,0	-8,3%	-3.112,4	-13,8%	-11.811,0	-128,2%	-11.811,0	-151,5%
Otros	-51,7	-0,2%	-399,7	-1,8%	8.537,5	92,7%	9.769,5	125,3%
Reservas Internacionales del BCRA (en millones)	1.566,1	5,5%	2.734,9	9,9%	8.369,4	38,2%	8.837,4	41,2%
Compra de divisas	1.630,5	5,7%	2.742,8	10,0%	18.944,2	86,5%	19.393,1	90,5%
Organismos internacionales ⁵	-849,9	-3,0%	-1.728,2	-6,3%	-4.983,3	-22,8%	-5.573,1	-26,0%
Otras operaciones del sector público	-234,6	-0,8%	-1.526,7	-5,5%	-6.435,6	-29,4%	-6.167,7	-28,8%
Efectivo mínimo	1.772,2	6,2%	4.016,8	14,6%	5.273,6	24,1%	5.739,8	26,8%
Tipo de pase	-357,3	-1,2%	224,8	0,8%	930,0	4,2%	1.256,4	5,9%
Otros	-394,9	-1,4%	-994,7	-3,6%	-5.359,4	-24,5%	-5.811,0	-27,1%

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	nov-24	oct-24	sep-24
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	23,3	22,3	22,9
Integración en cuentas corrientes	9,7	9,4	10,1
Integración BOTE 2027	2,9	4,2	3,6
Integración Resto Títulos Públicos	12,7	14,5	17,8
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	40,4	37,9	42,7
Posición ⁽¹⁾	16,4	13,9	18,7

(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 nov-24						% del PIB ⁴	
	nov-24	oct-24	sep-24	dic-23	nov-23	Mensual		Acumulado en 2024		Interanual		nov-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 pesos¹	91.127,5	85.848,0	80.734,6	39.804,6	36.967,7	6,1%	3,5%	128,9%	18,7%	146,5%	-3,6%	13,4%	13,7%
Depósitos del sector privado	68.334,3	64.597,1	61.575,2	32.820,3	29.872,7	5,8%	3,2%	108,2%	8,8%	128,8%	-10,5%	10,0%	11,2%
Depósitos a la vista del sector privado	33.262,8	32.164,9	32.108,9	19.218,0	15.826,9	3,4%	1,1%	73,1%	-6,6%	110,2%	-17,8%	4,9%	6,4%
No Remunerados	23.756,4	22.200,7	21.545,4	12.669,7	10.285,1	7,0%	3,9%	87,5%	4,7%	131,0%	-9,6%	3,5%	4,1%
Remunerados	9.506,4	9.964,2	10.563,5	6.548,3	5.541,8	-4,6%	-7,2%	45,2%	-27,2%	71,5%	-32,9%	1,4%	2,3%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	35.071,5	32.432,2	29.466,3	13.602,3	14.045,8	8,1%	5,2%	157,8%	29,4%	149,7%	-2,3%	5,1%	4,8%
Plazo fijo	34.130,9	31.562,9	28.627,8	13.155,8	13.640,5	8,1%	5,2%	159,4%	30,2%	150,2%	-2,1%	5,0%	4,7%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	33.169,6	30.519,3	27.527,8	12.745,3	13.312,7	8,7%	5,7%	160,2%	30,6%	149,2%	-2,5%	4,8%	4,5%
Ajustables por CER/UVA	961,3	1.043,6	1.100,0	374,3	249,0	-7,9%	-10,4%	156,8%	28,9%	286,1%	51,1%	0,1%	0,1%
Tradicional	293,6	305,4	260,2	146,7	115,7	-3,9%	-6,5%	100,2%	0,4%	153,8%	-0,7%	0,0%	0,1%
Precancelables	667,7	738,2	839,8	227,6	133,3	-9,6%	-12,0%	193,4%	47,2%	401,0%	96,0%	0,1%	0,1%
Otros depósitos	940,6	869,3	838,5	446,5	405,3	8,2%	5,3%	110,6%	5,7%	132,1%	-9,2%	0,1%	0,2%
Depósitos del sector público²	22.793,3	21.250,9	19.159,4	6.984,3	7.095,0	7,3%	4,3%	226,4%	63,8%	221,3%	25,7%	3,3%	2,5%
Agregados monetarios													
M2 Total	57.344,8	54.936,3	53.080,4	28.763,0	24.343,9	4,4%	1,5%	99,4%	5,5%	135,6%	-7,8%	8,5%	9,8%
M3 Total	105.706,1	99.836,5	94.164,3	46.163,7	42.590,3	5,9%	3,2%	129,0%	18,1%	148,2%	-2,9%	15,5%	16,0%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	47.427,3	45.806,0	45.187,2	25.249,4	21.143,2	3,5%	0,9%	87,8%	1,6%	124,3%	-12,2%	7,1%	8,5%
M2 privado no remunerado ³	37.921,0	35.841,8	34.623,7	18.701,1	15.601,4	5,8%	3,2%	102,8%	11,5%	143,1%	-4,9%	5,7%	6,2%
M3 privado	82.498,8	78.238,2	74.653,5	38.851,7	35.189,1	5,4%	4,0%	112,3%	9,6%	134,4%	-8,3%	12,3%	13,7%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	47.388,4	43.230,9	39.034,1	15.601,3	14.537,3	9,6%	5,6%	203,7%	52,3%	226,0%	27,5%	6,7%	5,3%
Préstamos al sector privado no financiero	46.937,1	42.790,2	38.643,1	15.413,5	14.392,2	9,7%	5,7%	204,5%	52,7%	226,1%	27,6%	6,6%	5,3%
Adelantos	4.686,0	4.465,7	4.342,2	1.626,3	1.442,6	4,9%	1,5%	188,1%	48,1%	224,8%	27,1%	0,7%	0,6%
Documentos	14.304,2	13.495,6	12.182,5	4.741,8	4.577,3	6,0%	3,0%	201,7%	48,6%	212,5%	22,3%	2,0%	1,6%
Hipotecarios	1.354,4	1.080,0	873,7	594,4	568,8	25,4%	19,7%	127,9%	12,8%	138,1%	-6,8%	0,2%	0,2%
Prendarios	2.758,5	2.482,0	2.228,5	942,4	885,9	11,1%	7,8%	192,7%	45,9%	211,4%	21,8%	0,4%	0,3%
Personales	8.661,2	7.626,5	6.574,6	1.927,1	1.852,2	13,6%	10,7%	349,4%	121,2%	367,6%	82,9%	1,2%	0,7%
Tarjetas de crédito	13.117,9	11.630,8	10.506,2	4.857,9	4.414,8	12,8%	6,1%	170,0%	37,5%	197,1%	16,2%	1,8%	1,6%
Otros	2.055,0	2.009,7	1.935,3	723,6	650,6	2,3%	0,4%	184,0%	44,3%	215,9%	23,6%	0,3%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero	451,3	440,6	390,9	187,8	145,1	2,4%	-0,4%	140,3%	20,6%	211,0%	21,7%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	35,7	33,4	25,6	16,9	16,7	7,0%	-	111,7%	-	114,1%	-	5,2%	3,9%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	33,6	31,3	23,5	14,5	14,2	7,4%	-	131,3%	-	135,7%	-	4,9%	3,3%
a la vista	29,3	27,3	19,8	11,6	11,3	7,6%	-	152,6%	-	160,4%	-	4,3%	2,6%
a plazo fijo y otros	4,2	4,0	3,8	2,9	3,0	6,2%	-	46,3%	-	42,5%	-	0,6%	0,7%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2,1	2,1	2,1	2,4	2,4	0,8%	-	-9,1%	-	-12,1%	-	0,3%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	9,0	8,1	7,4	3,7	3,9	10,9%	-	143,8%	-	127,1%	-	1,3%	0,8%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	8,8	7,9	7,2	3,5	3,7	11,1%	-	152,3%	-	134,4%	-	1,3%	0,8%
Documentos	6,4	5,6	5,1	2,2	2,3	13,6%	-	189,0%	-	173,2%	-	0,9%	0,5%
Tarjetas de Crédito	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4	-3,9%	-	52,1%	-	29,1%	-	0,1%	0,1%
Resto	1,9	1,8	1,7	1,0	1,0	7,3%	-	99,0%	-	83,1%	-	0,3%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,1%	-	-7,9%	-	-10,4%	-	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	nov-24	TEA nov-24	oct-24	sep-24	dic-23	nov-23
Tasas de pases BCRA						
Tasa de Política Monetaria	35,00	41,88	40,00	40,00	110,06	126,00
Activos 1 día	40,00	49,15	45,00	45,50	160,00	160,00
Tasas de Interés del Mercado Interbancario						
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	37,26	45,13	42,77	42,34	84,61	96,20
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	286,4		259,1	180,0	31,6	36,4
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	39,48	48,38	45,08	43,68	98,07	116,59
Monto operado (promedio diario)	229,6		146,0	115,6	38,0	25,7
Tasas de Interés Pasivas						
Depósitos a la Vista						
Remunerados	27,26	31,33	33,26	32,74	85,05	100,52
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	33,15	38,68	36,52	35,66	124,45	132,48
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	37,38	44,51	41,47	40,66	117,06	125,22
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	37,44	44,59	42,31	41,31	120,56	126,44
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	36,29	42,99	40,12	39,20	119,95	128,17
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	36,13	42,76	40,63	39,44	122,44	129,75
Tasas de Interés Activas						
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	52,67	69,27	55,32	53,21	126,03	134,14
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	44,38	55,58	50,35	48,07	111,53	128,35
Documentos a sola firma	38,24	45,72	39,97	37,65	114,74	117,50
Hipotecarios	33,75	39,50	33,33	33,21	113,17	102,21
Prendarios	40,28	48,63	39,33	39,33	76,72	77,39
Personales	70,90	99,20	70,63	68,78	139,83	135,75
Tarjetas de crédito	84,41	126,17	82,07	82,22	120,48	107,53
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,44	0,44	0,47	0,44	0,31	0,34
Documentos a sola firma en dólares	4,55	4,65	3,79	4,27	3,80	9,25
Tipo de Cambio						
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	1.001,44	2,03	981,51	962,06	633,76	353,47
Minorista ¹	1.000,99	1,74	983,91	967,55	649,57	361,63
TCN peso/ real						
TCN peso/ euro	1.064,21	-0,43	1.068,84	1.068,75	696,97	382,26
ITCNM	6.187,21	-0,20	6.199,59	6.148,13	4.224,91	2.326,59
ITCRM	81,47	-3,02	84,01	86,04	124,87	83,19

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" 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.

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.