

Informe Monetario Mensual

Febrero de 2022



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. 9	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 8 de marzo de 2022. Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.

Las consultas y/o los comentarios deben dirigirse a: analisis.monetario@bcra.gob.ar

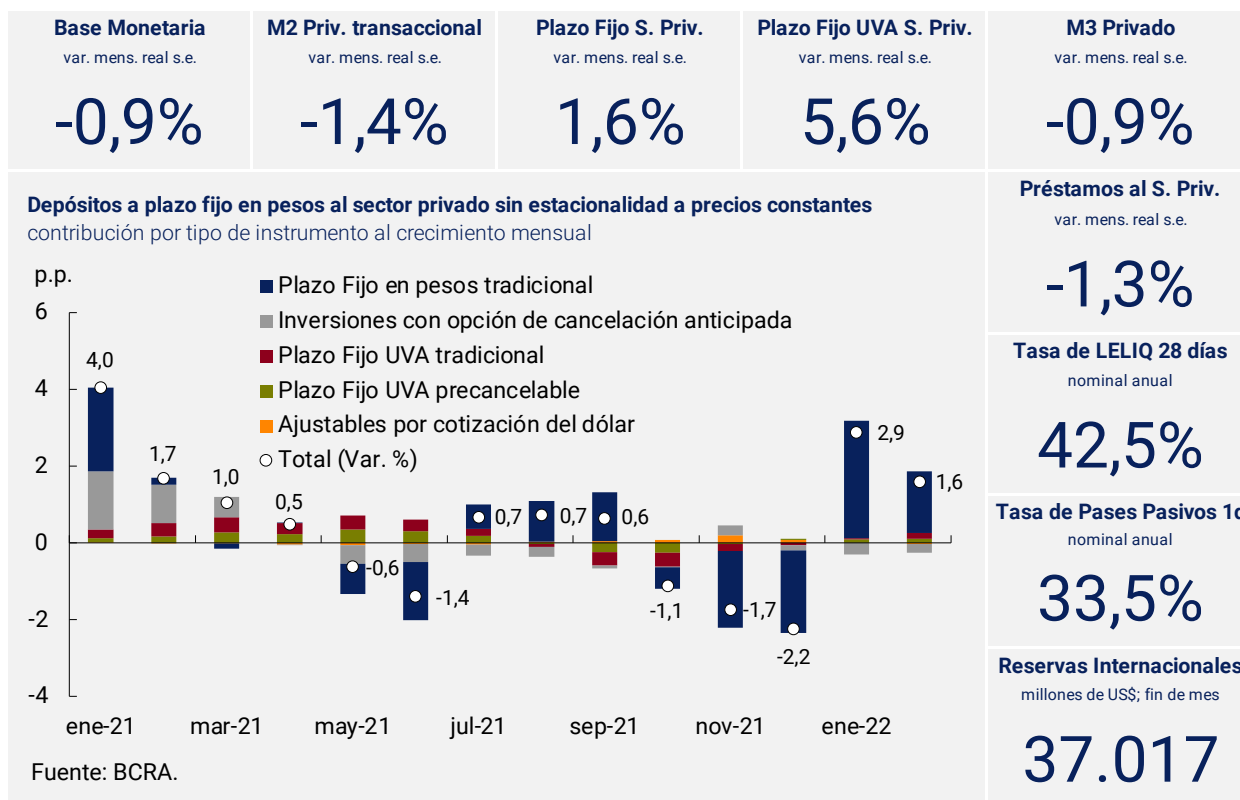
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

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



A mediados de mes el BCRA decidió elevar nuevamente las tasas de interés de referencia y crear un nuevo instrumento de regulación monetaria a tasa variable y con un plazo de hasta 190 días (NOTALIQ). Estas medidas apuntan a lograr una mejor gestión de la liquidez de las entidades financieras, así como también aumentar el plazo promedio de los instrumentos de esterilización. Para garantizar la transmisión de las nuevas tasas a los depositantes y propender hacia retornos positivos para el ahorro en moneda doméstica también se modificaron las tasas mínimas garantizadas de los instrumentos de ahorro en pesos.

En este contexto, los instrumentos de ahorro en pesos crecieron a precios constantes por segundo mes consecutivo. Como contrapartida, los medios de pago habrían registrado una contracción, dinámica que se explicó tanto por el comportamiento del circulante en poder del público como de los depósitos a la vista no remunerados. Así, el agregado monetario amplio, M3 privado, a precios constantes habría registrado en febrero una disminución mensual de 0,9% s.e.

Por otro lado, recientemente el Gobierno Nacional elevó al Congreso de la Nación el acuerdo técnico alcanzado con el FMI por un programa de facilidades extendidas¹ que permite refinanciar las cuantiosas obligaciones de 2022 y 2023 pautadas en el *Stand-By Agreement* firmado en 2018. El nuevo programa busca seguir generando condiciones de estabilidad necesarias para abordar los desafíos estructurales existentes y fortalecer las bases para un crecimiento sostenible e inclusivo. La resolución de la negociación con el FMI ayudará a mejorar las expectativas de aquellos agentes que condicionan su visión acerca de la sostenibilidad del sector externo al resultado de dicha negociación, contribuyendo a contener las presiones cambiarias y las expectativas de inflación.

¹ <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-argentino-cerro-el-acuerdo-con-el-staff-del-fondo-monetario-internacional-y-se> y <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/03/03/pr2256-argentina-imf-and-argentine-authorities-reach-staff-level-agreement-on-an-eff>.

2. Medios de pago

Los medios de pago (M2 privado transaccional²), en términos reales³ y ajustados por estacionalidad (s.e.), habrían registrado en febrero una disminución de 1,4%. Esta dinámica respondió tanto al comportamiento de los depósitos a la vista no remunerados como del circulante en poder del público (ver Gráfico 2.1). En la comparación interanual, y a precios constantes, el M2 privado transaccional se ubicaría 1,0% por encima del nivel de febrero de 2021.

En términos del Producto, el M2 privado transaccional continuaría ubicándose por debajo del registro promedio para el período 2010-2019. Como ya se comentara en ediciones anteriores, los bajos niveles de circulante en poder del público son los que explican este comportamiento. En efecto, los billetes y monedas en manos del público se posicionaron 1,4 p.p. por debajo del promedio verificado entre 2010 y 2019, y en un valor cercano al mínimo de los últimos 15 años (ver Gráfico 2.2). Sobre esta dinámica está influyendo el creciente uso de los medios electrónicos de pago.

Gráfico 2.1 | M2 privado transaccional a precios constantes
Contribución por componente a la var. mensual s.e.

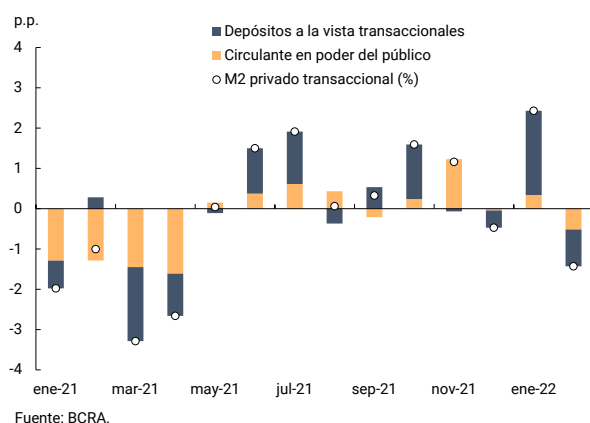
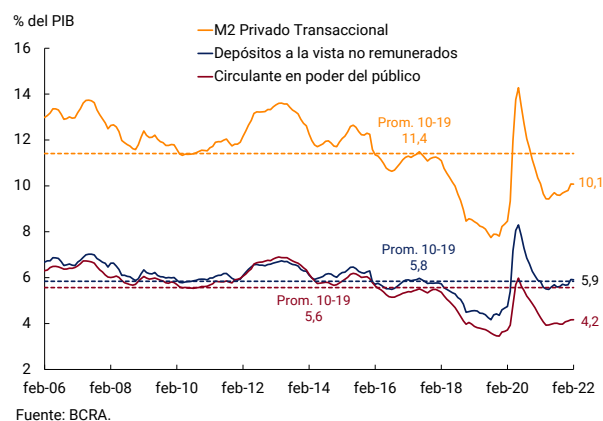


Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional en términos del PIB



3. Instrumentos de ahorro en pesos

En línea con su estrategia de establecer un sendero de tasas de interés que propenda a que las personas obtengan rendimientos acordes con la evolución de la inflación, a mediados de febrero, **el Directorio del BCRA decidió elevar nuevamente las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo**⁴. Así, la tasa mínima garantizada para las colocaciones de personas humanas por hasta un monto de \$10 millones se incrementó desde 39% n.a a 41,5% n.a. (50,40% e.a.). Para el resto de los depositantes del sistema financiero⁵ la tasa de interés también se elevó en 2,5 p.p. hasta 39,5% (47,5% e.a.).

En este contexto, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado registraron, por segundo mes consecutivo, una tasa de expansión mensual positiva en términos reales (1,6% s.e.). De este modo, las colocaciones a plazo continuaron expandiéndose en términos del PIB (0,2 p.p.) hasta ubicarse en 6,8%. Así,

2 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.

3 El INDEC difundirá el dato de inflación de febrero el 15 de marzo.

4 Comunicación "A" 7459.

5 Prestadoras de Servicios Financieros, Empresas y Personas Humanas con depósitos de más de \$10 millones.

el guarismo de febrero se ubicó 1,3 p.p. por sobre el registro promedio de 2010-2019 y 1,2 p.p. por debajo del máximo de mediados de 2020.

El crecimiento del mes se explicó fundamentalmente por las colocaciones de personas humanas, destacándose el segmento de entre \$1 y \$10 millones (ver Gráfico 3.1). Cabe señalar que este estrato fue el que experimentó la mayor suba de tasa de interés desde que el BCRA comenzó a elevar las tasas de interés de referencia a principios de enero (acumuló una suba de 7,5 p.p.). En tanto, los depósitos a plazo de personas humanas por menos de \$1 millón crecieron a un ritmo menor al de los precios. El resto de los depósitos del sector privado no financiero (aquellos constituidos por personas jurídicas, independientemente del monto, y por personas humanas con colocaciones de más de \$10 millones) registraron un leve aumento en términos reales.

En lo que respecta a las instrumentaciones de depósitos a plazo de personas jurídicas, las empresas (excluyendo las Prestadoras de Servicios Financieros —PSF—) incrementaron sus tenencias de instrumentos a plazo fijo, luego de la relativa estabilidad observada a lo largo de 2021 (ver Gráfico 3.2). En lo que refiere a las PSF se observó un rebalanceo de cartera, con un incremento en las tenencias a plazo en detrimento de las colocaciones a la vista. Este comportamiento se dio en un contexto en el que el BCRA elevó las tasas de interés por depósitos a plazo y de una relativa estabilidad en el patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM) que son los principales agentes dentro de las PSF. Finalmente, las Inversiones con opción de cancelación anticipada, que no se pueden clasificar por tipo de tenedor, presentaron una caída sistemática en el mes.

Gráfico 3.1 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Saldo a precios constantes por tipo de depositante y estrato de monto

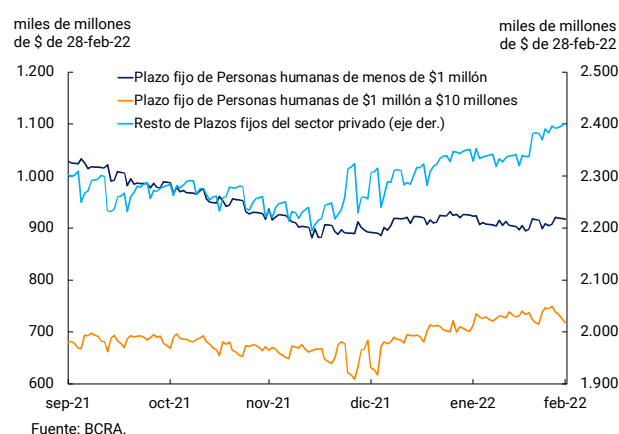
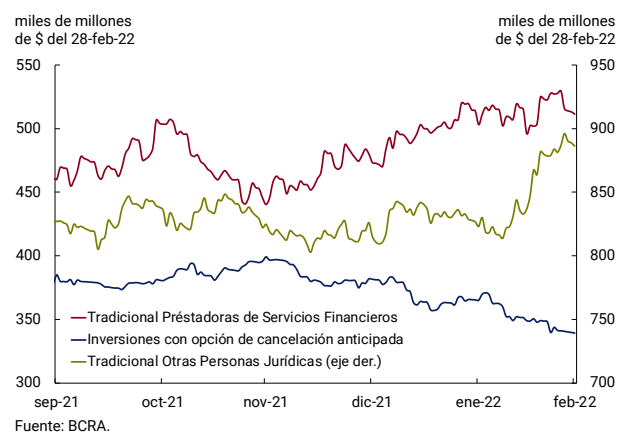


Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo de más de \$20 millones
Saldo a precios constantes por tipo de depositante



A nivel de instrumentos, el crecimiento continuó siendo explicado fundamentalmente por las colocaciones a plazo fijo tradicionales denominadas en pesos. El dinamismo del segmento tradicional resultó parcialmente compensado por la caída de las inversiones con opción de cancelación anticipada. Por su parte, las colocaciones ajustables por CER, tanto en el segmento tradicional como en el precancelable, crecieron a lo largo del mes. En conjunto, los depósitos denominados en UVA registraron una tasa de crecimiento mensual de 5,6% s.e. a precios constantes, contribuyendo positivamente a la expansión del mes (ver Gráficos 3.3 y 3.4).

Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Contribución por tipo de instrumento a la var. mensual s.e.

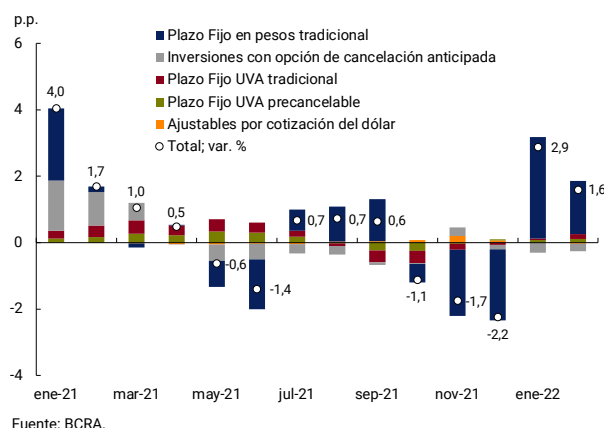
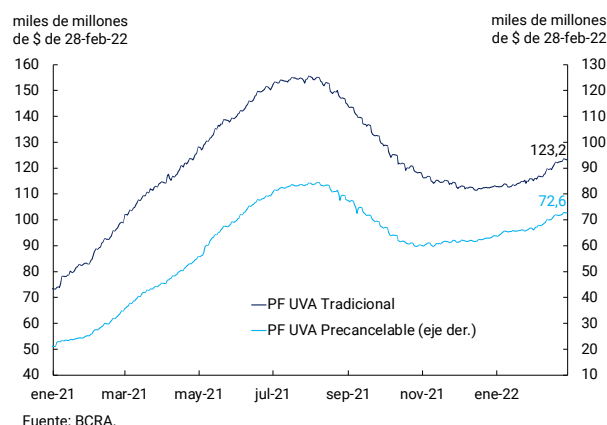


Gráfico 3.4 | Depósitos a plazo fijo en UVA del sector privado
Saldo a precios constantes



Con todo, el agregado monetario amplio, M3 privado⁶, a precios constantes habría registrado en febrero una disminución mensual de 0,9% s.e. En tanto, en términos interanuales, este agregado habría experimentado un aumento de 1,8%. Como porcentaje del Producto se habría mantenido en 18,6%, un registro levemente superior al promedio observado entre 2010 y 2019.

4. Base monetaria

En febrero, la Base Monetaria se ubicó en promedio en \$3.751 miles de millones, lo que significó un aumento mensual de 1,8% (+\$65.310 millones) en la serie original a precios corrientes. De este modo, registró la menor expansión de los últimos cinco meses. Ajustada por estacionalidad y por inflación, la Base Monetaria se habría presentado una contracción de casi 1%, registrando en términos interanuales una contracción del orden del 5%. Como ratio del PIB la Base Monetaria se ubicaría en 6,3%, guarismo similar al de fines de 2019 y en torno a los mínimos valores desde 2003 (ver Gráfico 4.1).

Gráfico 4.1 | Base Monetaria

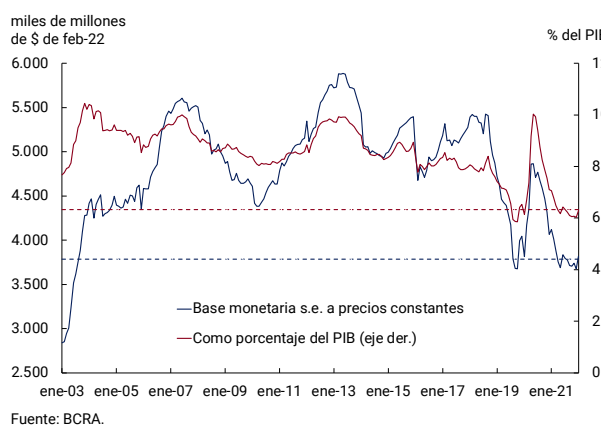
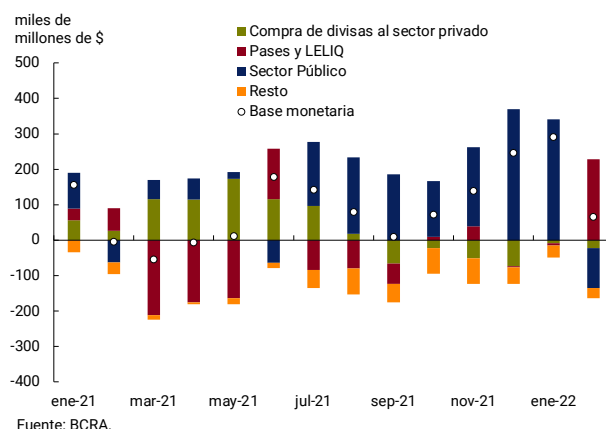


Gráfico 4.2 | Base Monetaria y factores de expansión por oferta
Variación de promedios mensuales



⁶ Incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (vista, plazo y otros).

Por el lado de la oferta, la expansión mensual de la base monetaria estuvo explicada fundamentalmente por el desarme de los pases a 7 días por parte de las entidades financieras. Esto respondió a la reducción de la tasa de interés de este instrumento en el marco de la reconfiguración de los instrumentos de política monetaria que llevó adelante el BCRA a comienzos de enero⁷. Dicho efecto expansivo más que compensó la absorción de la liquidez a través del resto de los instrumentos de regulación monetaria (ver Gráfico 4.2). En cambio, las operaciones del sector público y las compras de divisas al sector privado tuvieron un efecto contractivo en el mes.

En lo que respecta a los pasivos remunerados, y en línea con los objetivos y planes fijados para 2022, el BCRA decidió elevar las tasas de interés de referencia y crear un nuevo instrumento de regulación monetaria. Estas medidas apuntan a lograr una mejor gestión de la liquidez de las entidades financieras, así como también aumentar el plazo promedio de los instrumentos de esterilización. Así, la tasa de interés de la LELIQ a 28 días se incrementó en 2,5 p.p. hasta 42,5% n.a. (51,96% e.a.). La tasa de las LELIQ a 180 días fue elevada en 3 p.p. hasta 47% n.a. (52,61% e.a.). En cuanto a los instrumentos destinados a absorber la liquidez de corto plazo de las entidades, la tasa de interés de los pases pasivos a 1 día se incrementó 1,5 p.p. hasta 33,5% n.a. (39,77% e.a.). Cabe señalar que también se modificó la tasa de interés de los pases activos a 1 día, que pasó a situarse en 44,2% n.a. (55,54% e.a.). Paralelamente, se dispuso la creación de las Notas de Liquidez (NOTALIQ) a tasa variable, que se subastan una vez por semana⁸. Estas letras tienen un plazo de hasta 190 días y su tasa de interés se define como el promedio de la Tasa de Política Monetaria (LELIQ a 28 días) durante la vida de la Nota más un *spread* fijo que es informado al mercado el día de la licitación⁹. De este modo, las entidades financieras podrán optar por este nuevo instrumento, que capta los cambios en la Tasa de Política Monetaria, o por las LELIQ a 180 días en función de cuáles sean sus expectativas sobre la evolución de la Tasa de Política Monetaria.

Con la actual configuración de instrumentos, en febrero los pasivos remunerados quedaron conformados en alrededor de 80% por LELIQ (considerando ambas especies). En particular, aquellas de menor plazo representaron algo más del 70% del total, mientras que las colocadas a 180 días tuvieron una participación de 8%. El resto correspondió fundamentalmente a pases pasivos a 1 día, al tiempo que se verificó una incipiente participación de las NOTALIQ (ver Gráfico 4.3).

Estos cambios en la composición relativa de los instrumentos de regulación monetaria permitieron continuar con la política de alargamiento de plazos de los pasivos remunerados iniciada por el BCRA al comienzo de la gestión con el cambio de plazo de las LELIQ más cortas de 7 a 28 días en febrero de 2020. En efecto, el plazo residual promedio del stock total de LELIQ se ubicó en aproximadamente 30 días, prácticamente el doble del plazo promedio observado en 2020 y 2021 (ver Gráfico 4.4).

⁷ Ver Informe Monetario Mensual de Enero de 2022.

⁸ Ver Com. "A"7460

⁹ La tasa de interés variable se computa como el promedio simple diario de la Tasa de Política Monetaria (TPM) desde un día hábil previo a la emisión de la NOTALIQ hasta un día hábil antes de la fecha del vencimiento más un *spread* que se informa el día de la licitación.

Gráfico 4.3 | Pasivos remunerados del BCRA
Promedio mensual

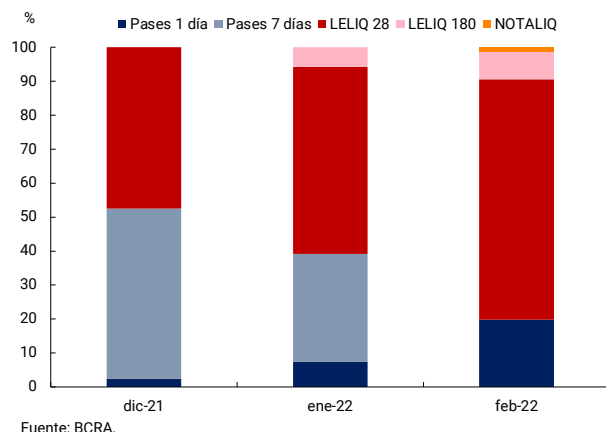
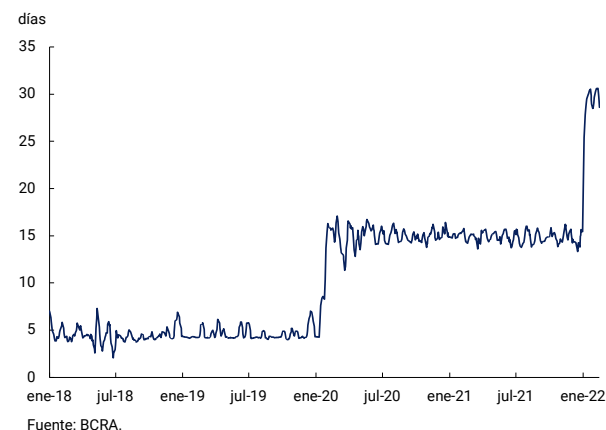


Gráfico 4.4 | Plazo promedio de las LELIQ
Promedio móvil 7 días



5. Préstamos al sector privado

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado en febrero una contracción mensual de 1,3%, luego de cinco meses de crecimiento ininterrumpido. La disminución del mes resultó generalizada a la mayoría de las líneas de financiaci3nes (ver Gráfico 5.1). El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se habría ubicado en febrero en 7,3%, valor similar al de los meses previos (ver Gráfico 5.2).

Gráfico 5.1 | Préstamos en pesos al sector privado
Real sin estacionalidad; contribuci3n al crecimiento mensual

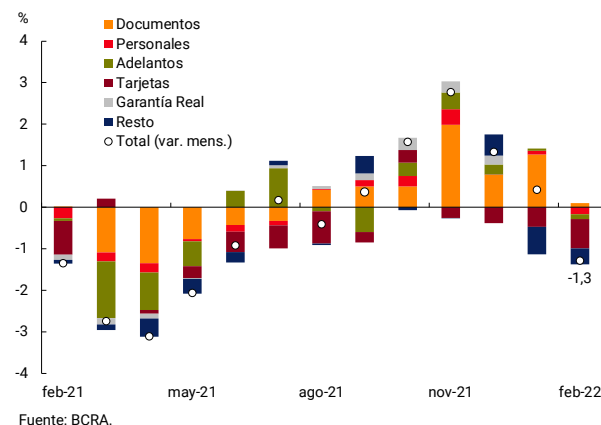
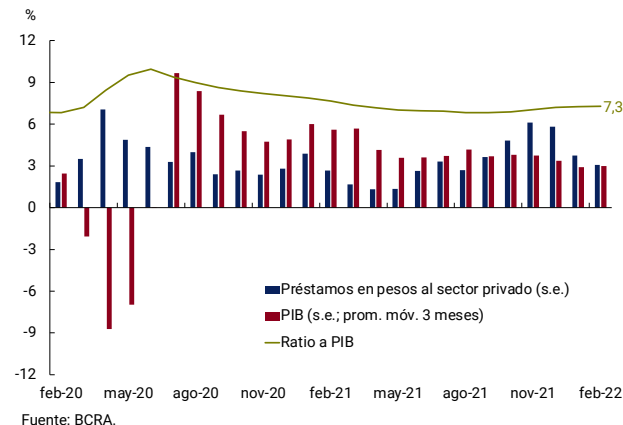


Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al sector privado en % del PIB



Las líneas con destino esencialmente comercial habrían exhibido, en conjunto, una contracci3n mensual de 0,4% s.e. a precios constantes, luego de 7 meses de variaciones reales positivas. Al interior de estas financiaci3nes se observó un comportamiento heterogéneo. Por un lado, las líneas de más corto plazo contribuyeron negativamente a la variaci3n mensual. En efecto, el financiamiento otorgado mediante adelantos en cuenta corriente registró una caída mensual de 1,2% s.e. a precios constantes y los documentos descontados presentaron una contracci3n de 3% s.e. en términos reales. En tanto, los documentos a sola firma, que tienen una vida promedio mayor, registraron una suba de 1,5 % s.e. en términos reales durante el mes compensando parcialmente la caída.

La contracción de las líneas comerciales se explicó, en gran parte, por el arrastre estadístico negativo que dejó enero, un mes en que la demanda de financiamiento por parte de las empresas tiende a disminuir en respuesta a la menor actividad durante del receso estival. En efecto, cuando analizamos la composición de los préstamos comerciales por tipo de deudor, se aprecia que tanto el saldo de préstamos a MiPyMEs como a grandes empresas dejó de caer en febrero y se mantuvo relativamente estable (ver Gráfico 5.3)

La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) continuó siendo el principal vehículo a través del cual se canalizaron los préstamos a Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs). A fines de febrero, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon desembolsos por aproximadamente \$1.743 miles de millones desde su puesta en marcha, con un aumento de 7% respecto al mes pasado (ver Gráfico 5.4). En cuanto a los destinos de estos fondos, alrededor del 84% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión. Al momento de esta publicación, el número de empresas que accedió a la LFIP ascendió a 219.000. Las condiciones favorables de acceso a la línea permitieron que, en términos interanuales y a precios constantes, el crédito a MiPyMEs mantuviera una tasa de expansión positiva (18,4%), a diferencia de lo ocurrido con el financiamiento a grandes empresas, que registró una contracción (-22,4%).

Gráfico 5.3 | Préstamos comerciales al sector privado por tipo de deudor
Saldo a precios constantes

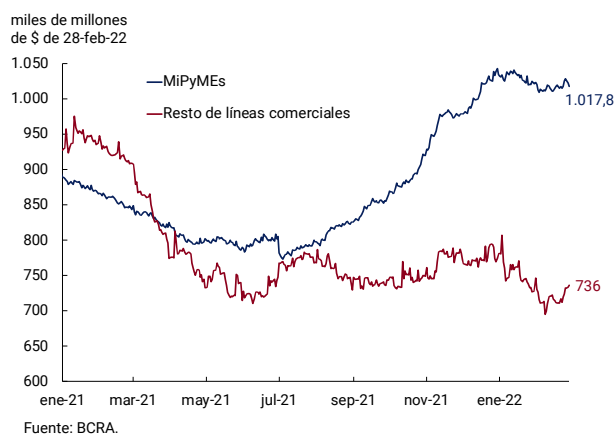
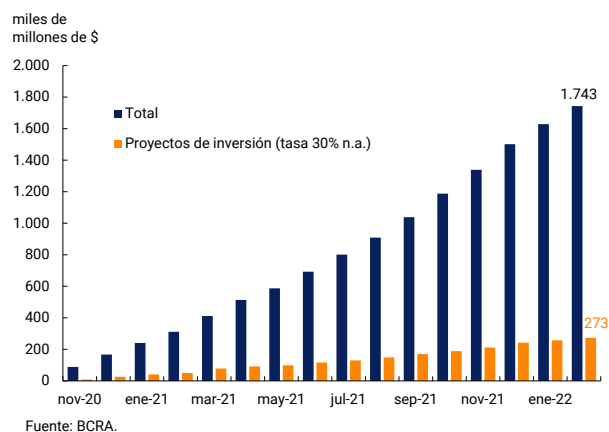


Gráfico 5.4 | Financiaciones otorgadas mediante la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP)
Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes



Entre los préstamos asociados al consumo, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían exhibido una nueva disminución en términos reales durante febrero (-2,5% s.e.), ubicándose 11,6% por debajo del nivel de un año atrás. En tanto, los préstamos personales habrían evidenciado una caída de 1% mensual a precios constantes, interrumpiendo el proceso de recuperación que venían mostrando en los últimos 5 meses. La tasa de interés correspondiente a los préstamos personales aumentó cerca de 1 p.p. en el promedio de febrero y ascendió a 55,8% n.a.

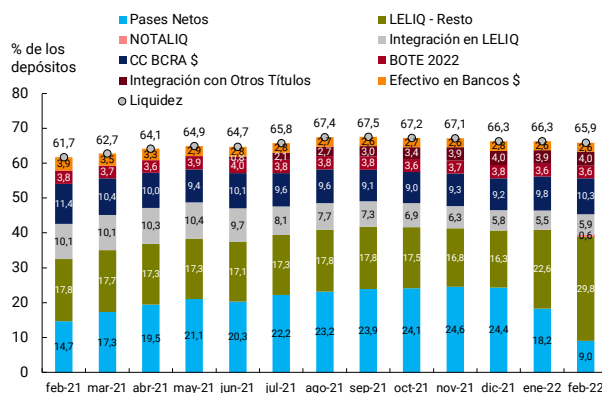
En cuanto a las líneas con garantía real, los créditos prendarios volvieron a mostrar el mayor dinamismo entre todas las líneas, completando un período de 20 meses de crecimiento a precios constantes. En febrero habrían evidenciado una suba mensual de 2,4% s.e. a precios constantes, acumulando en los últimos doce meses una expansión de 45,8%. En cambio, el saldo de los créditos hipotecarios habría caído 2,1% en términos reales y sin estacionalidad en febrero, lo que representaría una caída de 13,1% en los últimos 12 meses.

6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

En febrero, la liquidez bancaria amplia en moneda local¹⁰ promedió 65,9% de los depósitos, guarismo similar al de enero. De este modo se mantuvo en niveles históricamente elevados. La composición de la liquidez bancaria continuó modificándose en función de los cambios normativos introducidos en enero. Por un lado, la ampliación de los límites para la suscripción de LELIQ (por hasta el stock promedio de plazos fijos del sector privado del mes anterior) llevó a que las LELIQ que no se computan para la integración de efectivo mínimo incrementaran su participación en términos de los depósitos en 7,2 p.p. Como contrapartida, se verificó una caída de 8,2 p.p. en los pases pasivos. A su vez, se incorporaron las NOTALIQ que comenzaron a licitarse en febrero, aunque su participación en los depósitos aún es acotada (ver Gráfico 6.1).

En lo referido al régimen de encajes, cabe señalar que a partir de febrero entró en vigor una reducción del porcentaje de financiamientos de Ahora 12 admitidas para integración de efectivo mínimo, pasando del 50% a un 40% de las nuevas financiamientos¹¹.

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras



Fuente: BCRA.

7. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras registraron variaciones negativas, aunque de una magnitud acotada. Los depósitos del sector privado registraron una disminución promedio mensual de US\$290 millones explicada en parte por el efecto arrastre del mes previo. Este comportamiento estuvo vinculado a la evolución de los depósitos a la vista de personas humanas del segmento de entre US\$ 50.000 y US\$ 250.000. Así, el saldo promedio mensual de los depósitos del sector privado se ubicó en US\$15.249 millones en febrero. Por su parte, los préstamos al sector privado acumularon su novena caída consecutiva, aunque con una moderación en el margen. En particular, en promedio, se registró un descenso de US\$62 millones, de tal manera que el saldo promedio mensual fue de US\$3.845 millones. La disminución de las financiamientos estuvo concentrada en los documentos a sola firma, que representan prácticamente la totalidad de los préstamos en moneda extranjera.

¹⁰ Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases netos concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ y los bonos elegibles para integrar encajes.

¹¹ Comunicación "A" 7448

La liquidez bancaria en moneda extranjera se mantuvo en niveles elevados. En efecto, en febrero promedió 82,7% de los depósitos. De este modo, se mantuvo en un valor similar al del mes previo y, en términos de sus componentes, tampoco se registraron cambios significativos (ver Gráfico 7.2).

Gráfico 7.1 | Saldo de depósitos y préstamos en moneda extranjera del sector privado

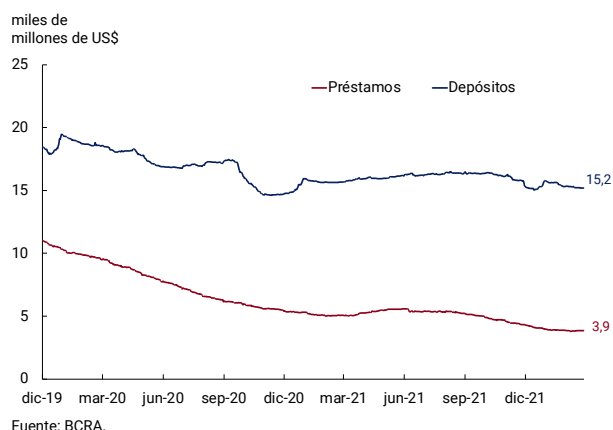
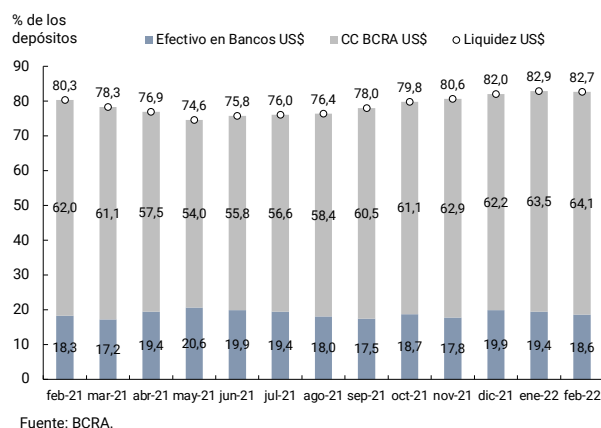


Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras



Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron febrero con un saldo de US\$37.017 millones, reflejando una caída de US\$572 millones respecto al término de enero (ver Gráfico 7.3). Entre los factores que explicaron esta disminución se destaca el pago de intereses al Fondo Monetario Internacional (FMI) por US\$367 millones a principios del mes. El resto de la caída se explicó fundamentalmente por pagos en moneda extranjera del Gobierno Nacional a otros Organismos Internacionales y otros pagos de deuda.

Finalmente, el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 2,4% en febrero para ubicarse, en promedio, en \$106,38/US\$ (ver Gráfico 7.4). De este modo, el ritmo de depreciación de la moneda doméstica va convergiendo gradualmente a niveles más compatibles con la tasa de inflación. El mayor dinamismo del TCN, sumado a la dinámica que presentaron las cotizaciones de los principales socios comerciales, permitió que el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) se mantuviera en niveles competitivos durante febrero. Así, se busca fortalecer la posición de Reservas Internacionales, sobre la base del ingreso genuino de divisas provenientes del sector externo.

Gráfico 7.3 | Reservas Internacionales
Saldo diario

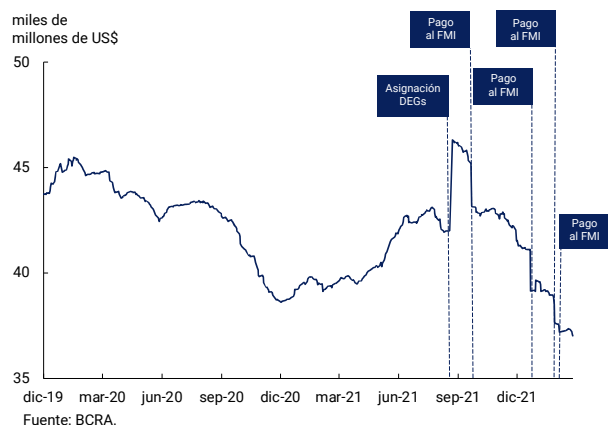
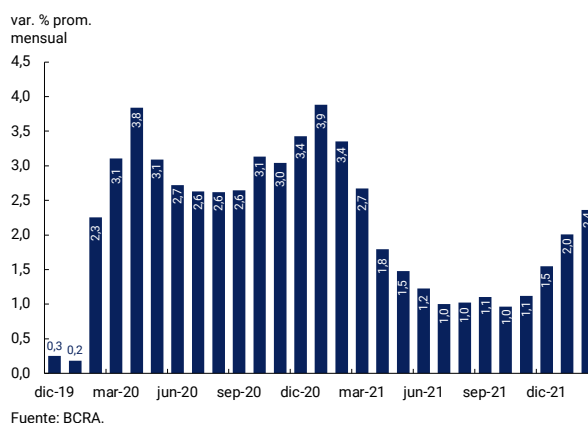


Gráfico 7.4 | Variación del tipo de cambio nominal bilateral con Estados Unidos



8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
17-feb-22	Com. "A" 7459	Se estableció, con vigencia a partir del 18 de febrero del 2022, que la tasa mínima de interés de los depósitos a plazo fijo constituidos por personas humanas en la entidad financiera que no superen en total \$ 10 millones a la fecha de su constitución será el 97,65 % de la tasa de Política Monetaria del día anterior a aquél en el que se realicen las imposiciones, o la última divulgada en su caso. Para el resto de los depósitos, será del 92,94% de dicha tasa. En el caso de los depósitos con opción de cancelación anticipada, la tasa fija de precancelación será un 85,88% de la Tasa de Política Monetaria. Por otro lado, se dispuso que la exigencia de efectivo mínimo se reducirá en un importe equivalente al 30 % del saldo de las financiaciones destinadas a proyectos de inversión en el marco de la "Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME" que sean acordadas a una tasa de interés nominal anual de hasta el 30 %, medidas en promedio mensual de saldos diarios del mes anterior.
17-feb-22	Com. "A" 7460	Con vigencia a partir del 17 de febrero del 2022, se dispuso la emisión y colocación de Notas de Liquidez a tasa variable (NOTALIQ). Se trata de notas que se suscriben y pagan en pesos, pueden tener un plazo de hasta 190 días, y su tasa variable se calcula como el promedio simple diario de la Tasa de Política Monetaria desde un día hábil previo a la emisión de la NOTALIQ hasta un día hábil antes de la fecha del vencimiento más un <i>spread</i> que se anuncia el día de la licitación. Por su parte, solamente las entidades locales pueden operar como contrapartes del Banco Central de la República Argentina. En el mismo sentido, el mercado secundario está restringido a las entidades financieras para negociarse sólo localmente, destacándose que pueden ser utilizadas como colaterales para operaciones de REPO.
24-feb-22	Com. "A" 7462	Se considera al servicio de billetera digital como aquél que es ofrecido por una entidad financiera o Prestadores de Servicios de Pago (PSP) a través de una aplicación en un dispositivo móvil o en un navegador web que debe permitir, entre otras transacciones, efectuar pagos con transferencia (PCT) y/o con otros instrumentos de pago, tales como tarjetas de débito, de crédito, de compra o prepagas. Así, se estableció que los Prestadores de Servicios de Pago (PSP) y las entidades financieras que ofrecen dicho servicio deberán obtener una certificación del Registro de Billeteras Digitales Interoperables para poder dar el servicio de pago con transferencia (PCT) iniciado con lectura de códigos QR. Finalmente, a partir de mayo, los administradores de esquemas de transferencias inmediatas no podrán habilitar a un aceptador a recibir pagos con transferencia iniciados con códigos QR, si no han constatado que dichos códigos pueden ser leídos por todas las billeteras digitales inscriptas en el citado registro del Banco Central.
24-feb-22	Com. "A" 7463	Se establecieron nuevos requisitos técnicos para los Prestadores de Servicios de Pago (PSP) y las entidades financieras que ofrecen el servicio de billetera digital, las que deberán arbitrar mecanismos para detectar actividades sospechosas o inusuales de las personas usuarias tendientes a mitigar el riesgo de fraude. Además, deberán habilitar los medios técnicos para que el cliente titular del servicio de billetera digital, al momento del enrolamiento de una cuenta a la vista o de pago, pueda brindar su consentimiento en forma simple e inmediata, y verificar que dicho consentimiento siga vigente a la hora de autorizar cualquier instrucción de pago ordenada por el cliente. Las entidades financieras y los proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago (PSPCP) tendrán 180 días desde la emisión de la norma para ajustar sus sistemas a esta normativa. Estos requisitos técnicos complementan y refuerzan las medidas de seguridad previamente adoptadas y se basan en la necesidad de interacción entre las billeteras y los proveedores de cuentas (bancarias o de pagos), con el fin de gestionar el consentimiento del cliente para vincular su cuenta a la billetera donde desee operar. A su vez, está alineada con las recomendaciones del Banco Internacional de Pagos (BIS), que advierte sobre los riesgos de ciberseguridad y de fraude.

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 feb-22						% del PIB	
	feb-22	ene-22	dic-21	dic-21	feb-21	mensual		acumulado en 2022		interanual		feb-22	dic-21
						Nominal s. o.	Real s. e.	Nominal s. o.	Real s. e.	Nominal	Real		
Base monetaria	3.750.943	3.685.633	3.394.480	3.394.480	2.576.590	1,8%	-0,9%	10,5%	3,0%	45,6%	-5,7%	6,3%	6,0%
Circulación monetaria	2.686.579	2.677.121	2.504.731	2.504.731	1.836.512	0,4%	-1,4%	7,3%	-1,8%	46,3%	-5,3%	4,6%	4,6%
Circulante en poder del público	2.417.014	2.412.219	2.230.702	2.230.702	1.583.194	0,2%	-1,3%	8,4%	-0,4%	52,7%	-1,2%	4,2%	4,1%
Efectivo en entidades financieras	269.565	264.902	274.029	274.029	253.317	1,8%	-2,5%	-1,6%	-13,7%	6,4%	-31,1%	0,4%	0,5%
Cuenta corriente en el BCRA	1.064.364	1.008.512	889.749	889.749	740.078	5,5%	1,1%	19,6%	15,5%	43,8%	-6,9%	1,8%	1,6%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	4.652.744	4.703.424	2.366.670	2.366.670	955.558	-1,1%	-5,2%	96,6%	82,3%	386,9%	215,3%	8,1%	4,1%
Pases Pasivos	922.635	1.840.825	2.366.670	2.366.670	955.558	-49,9%	-52,0%	-61,0%	-63,9%	-3,4%	-37,5%	1,6%	4,1%
1 día	922.635	349.455	110.546	110.546	74.570	164,0%	152,9%	734,6%	673,9%	1137,3%	701,1%	1,6%	0,2%
7 días	0	1.491.369	2.256.124	2.256.124	880.989	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	0,0%	3,9%
Stock de LELIQ	3.667.847	2.862.599	2.140.026	2.140.026	1.810.157	28,1%	22,7%	71,4%	58,9%	102,6%	31,2%	6,4%	3,7%
Stock de LELIQ a 28 días	3.293.933	2.591.823	2.140.026	2.140.026	1.810.157	27,1%	21,7%	53,9%	42,7%	82,0%	17,8%	5,7%	3,7%
Stock de LELIQ a 180 días	373.914	270.776	0	0	0	38,1%	32,3%	-	-	-	-	0,6%	0,0%
Stock de NOTALIQ	62.263	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	0,1%	0,0%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	37.252	38.964	40.584	40.584	39.377	-4,4%	-	-8,2%	-	-5,4%	-	6,9%	7,6%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2022		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	65.310	1,8%	602.848	19,1%	356.463	10,5%	1.174.353	45,6%
Compra de divisas al sector privado y otros	-22.615	-0,6%	-104.065	-3,3%	-30.947	-0,9%	389.965	15,1%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-114.113	-3,1%	-143.500	-4,6%	-143.500	-4,2%	-22.799	-0,9%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	106.258	2,9%	875.000	27,8%	515.300	15,2%	1.822.312	70,7%
Otras operaciones de sector público	-105.220	-2,9%	-134.184	-4,3%	-144.253	-4,2%	-171.687	-6,7%
Instrumentos de regulación monetaria	228.698	6,2%	218.077	6,9%	221.962	6,5%	-364.221	-14,1%
Otros	-27.698	-0,8%	-108.480	-3,4%	-62.098	-1,8%	-479.216	-18,6%
Reservas Internacionales del BCRA	-1.711	-4,4%	-5.211	-12,3%	-3.332	-8,2%	-2.125	-5,4%
Compra de divisas	-215	-0,6%	-1.019	-2,4%	-296	-0,7%	4.369	11,1%
Organismos internacionales	-1.048	-2,7%	-3.198	-7,5%	-2.449	-6,0%	-2.782	-7,1%
Otras operaciones del sector público	-322	-0,8%	1.151	2,7%	272	0,7%	2.606	6,6%
Efectivo mínimo	-43	-0,1%	65	0,2%	523	1,3%	470	1,2%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-83	-0,2%	-2.211	-5,2%	-1.383	-3,4%	-6.788	-17,2%

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.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo	feb-22	ene-22	dic-21
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	23,5	22,6	22,1
Integración en cuentas corrientes	10,3	9,8	9,2
Integración LELIQ	19,0	18,1	18,3
Integración BOTE 2022	3,6	3,6	3,8
Integración Resto Títulos Públicos	4,0	3,9	4,0
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	64,1	63,5	62,2
Posición ⁽¹⁾	40,1	39,5	38,2

(1) Posición = Integración - Exigencia

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

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de feb-22						% del PIB ⁴	
	feb-22	ene-22	dic-21	dic-21	feb-21	Mensual		Acumulado en 2022		Interanual		feb-22	dic-21
						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	10.193.487	10.080.046	9.608.635	9.608.635	6.451.538	1,1%	-3,2%	6,1%	-0,9%	58,0%	2,3%	17,8%	17,3%
Depósitos del sector privado	8.262.118	8.062.972	7.742.862	7.742.862	5.210.373	2,5%	-1,8%	6,7%	-0,1%	58,6%	2,7%	14,4%	13,9%
Depósitos a la vista del sector privado	4.179.982	4.222.272	4.120.701	4.120.701	2.581.461	-1,0%	-1,8%	1,4%	-0,1%	61,9%	4,8%	7,3%	7,2%
No Remunerados (Transaccionales)	3.379.046	3.432.241	3.308.964	3.308.964	2.135.834	-1,5%	-1,5%	2,1%	2,1%	58,2%	2,4%	5,9%	5,7%
Remunerados	800.936	790.031	811.737	811.737	445.627	1,4%	-2,9%	-1,3%	-8,5%	79,7%	16,4%	1,4%	1,5%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	4.082.136	3.840.700	3.622.161	3.622.161	2.628.912	6,3%	1,8%	12,7%	4,5%	55,3%	0,5%	7,1%	6,7%
Plazo fijo	3.925.358	3.700.053	3.473.779	3.473.779	2.521.233	6,1%	1,6%	13,0%	4,8%	55,7%	0,8%	6,8%	6,4%
No Ajustables por CER/UVA	3.738.651	3.530.641	3.314.131	3.314.131	2.442.825	5,9%	1,4%	12,8%	4,6%	53,0%	-0,9%	6,5%	6,1%
Ajustables por CER/UVA	186.707	169.412	159.648	159.648	78.408	10,2%	5,6%	16,9%	8,4%	138,1%	54,2%	0,3%	0,3%
Tradicionales	117.775	107.527	102.680	102.680	59.120	9,5%	4,9%	14,7%	6,4%	99,2%	29,0%	0,2%	0,2%
Precancelables	68.932	61.885	56.968	56.968	19.288	11,4%	6,7%	21,0%	12,2%	257,4%	131,4%	0,1%	0,1%
Otros depósitos	156.778	140.647	148.382	148.382	107.679	11,5%	6,8%	5,7%	-2,0%	45,6%	-5,7%	0,3%	0,3%
Depósitos del sector público ²	1.931.370	2.017.074	1.865.772	1.865.772	1.241.165	-4,2%	-8,3%	3,5%	-4,0%	55,6%	0,8%	3,4%	3,4%
Agregados monetarios													
M2 Total	7.366.062	7.553.712	7.144.286	7.144.286	4.675.060	-2,5%	-3,8%	3,1%	-1,8%	57,6%	2,0%	12,6%	12,6%
M3 Total	12.699.414	12.577.543	11.928.494	11.928.494	8.075.641	1,0%	-1,8%	6,5%	0,0%	57,3%	1,8%	21,9%	21,6%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	6.596.996	6.634.490	6.351.403	6.351.403	4.164.656	-0,6%	-1,3%	3,9%	-0,4%	58,4%	2,6%	11,5%	11,4%
M2 privado transaccional ³	5.796.059	5.844.459	5.539.666	5.539.666	3.719.028	-0,8%	-1,4%	4,6%	1,0%	55,8%	0,9%	10,1%	9,8%
M3 privado	10.679.131	10.475.190	9.973.564	9.973.564	6.793.567	1,9%	-0,9%	7,1%	0,6%	57,2%	1,8%	18,6%	18,2%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	4.234.637	4.160.408	4.058.133	4.058.133	2.867.631	1,8%	-1,3%	4,3%	-1,0%	47,7%	-4,4%	7,4%	7,3%
Préstamos al sector privado no financiero	4.183.105	4.109.324	4.003.444	4.003.444	2.822.504	1,8%	-1,3%	4,5%	-0,9%	48,2%	-4,0%	7,3%	7,2%
Adelantos	412.767	398.010	392.585	392.585	305.567	3,7%	-1,2%	5,1%	-0,6%	35,1%	-12,5%	0,7%	0,7%
Documentos	1.058.306	1.049.937	1.010.395	1.010.395	648.889	0,8%	0,4%	4,7%	5,5%	63,1%	5,6%	1,9%	1,8%
Hipotecarios	294.730	289.440	280.283	280.283	219.714	1,8%	-2,1%	5,2%	-2,3%	34,1%	-13,1%	0,5%	0,5%
Prendarios	255.184	241.268	229.234	229.234	113.326	5,8%	2,4%	11,3%	5,1%	125,2%	45,8%	0,4%	0,4%
Personales	713.091	685.554	665.885	665.885	463.707	4,0%	-1,0%	7,1%	-0,5%	53,8%	-0,4%	1,2%	1,2%
Tarjetas de crédito	1.217.306	1.211.694	1.198.243	1.198.243	891.851	0,5%	-2,5%	1,6%	-4,1%	36,5%	-11,6%	2,0%	2,1%
Otros	231.721	233.420	226.818	226.818	179.451	-0,7%	-2,9%	2,2%	-3,4%	29,1%	-16,4%	0,4%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero	51.532	51.084	54.689	54.689	45.126	0,9%	-3,4%	-5,8%	-12,6%	14,2%	-26,1%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera ¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	18.478	18.742	18.237	18.237	18.396	-1,4%	-	1,3%	-	0,4%	-	3,5%	3,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	15.249	15.539	15.255	15.255	15.649	-1,9%	-	0,0%	-	-2,6%	-	2,8%	2,9%
a la vista	11.313	11.527	11.233	11.233	11.346	-1,9%	-	0,7%	-	-0,3%	-	2,1%	2,1%
a plazo fijo y otros	3.936	4.013	4.022	4.022	4.303	-1,9%	-	-2,1%	-	-8,5%	-	0,7%	0,8%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	3.229	3.203	2.982	2.982	2.747	0,8%	-	8,3%	-	17,5%	-	0,6%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	3.974	4.049	4.268	4.268	5.184	-1,8%	-	-6,9%	-	-23,3%	-	0,7%	0,8%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	3.845	3.908	4.127	4.127	5.050	-1,6%	-	-6,8%	-	-23,9%	-	0,7%	0,8%
Documentos	2.473	2.551	2.729	2.729	3.382	-3,0%	-	-9,4%	-	-26,9%	-	0,5%	0,5%
Tarjetas de Crédito	200	145	137	137	82	37,8%	-	46,2%	-	144,1%	-	0,0%	0,0%
Resto	1.173	1.212	1.261	1.261	1.586	-3,3%	-	-7,0%	-	-26,1%	-	0,2%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	128	141	141	141	134	-8,9%	-	-8,9%	-	-4,4%	-	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 millones. Promedios mensuales, en el caso de tasas ponderado por monto.

Tasas de Interés de instrumentos de regulación monetaria	feb-22	TEA feb-22	ene-22	dic-21	feb-21
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	32,59	38,51	32,00	32,00	32,00
Activos 1 día	43,29	54,13	42,70	42,70	42,70
Tasa LELIQ a 28 días	40,63	49,19	39,35	38,00	38,00
Tasa LELIQ a 180 días	44,75	55,27	44,00		
Tasas de Interés del Mercado Interbancario	feb-22	TEA feb-22	ene-22	dic-21	feb-21
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día					
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	12.058		3.753	4.489	4.583
Call en pesos (a 1 día hábil)					
Tasa	31,27	36,70	31,36	30,46	30,42
Monto operado	15.957		20.031	19.687	8.764
Tasas de Interés Pasivas	feb-22	TEA feb-22	ene-22	dic-21	feb-21
Depósitos a la Vista					
Remunerados	27,71	31,52	28,63	28,87	28,90
Plazo Fijo					
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días) ¹	39,60	47,65	38,24	36,29	36,33
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	36,83	43,74	35,28	33,25	33,09
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	37,58	44,79	35,98	33,98	33,91
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	37,36	44,48	35,78	33,34	33,14
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	38,24	45,73	36,66	34,20	34,06
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	36,50	43,28	34,00	30,50	30,50
Tasas de Interés Activas	feb-22	TEA feb-22	ene-22	dic-21	feb-21
Préstamos al sector privado no financiero en pesos					
Adelantos en cuenta corriente	42,05	52,24	41,59	40,46	40,96
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	35,96	43,10	35,68	35,36	34,89
Documentos a sola firma	35,74	42,22	34,80	34,78	35,09
Hipotecarios	30,87	35,64	30,51	29,71	30,26
Prendarios	28,78	32,90	28,75	28,16	28,55
Personales	55,82	72,60	54,89	53,00	55,98
Tarjetas de crédito	45,04	55,62	42,84	42,87	42,79
Tasas de Interés del segmento en moneda extranjera	feb-22	TEA feb-22	ene-22	dic-21	feb-21
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,36	0,36	0,37	0,37	0,39
Documentos a sola firma en dólares	3,70	3,76	4,97	5,97	4,99
Tipo de Cambio	feb-22	Var. Mensual (%)	ene-22	dic-21	feb-21
TCN peso/ dólar					
Mayorista (Com. "A" 3.500)	106,38	2,36	103,93	101,88	88,72
Minorista ²	108,77	2,34	106,28	104,27	90,94
TCN peso/ real	20,47	8,82	18,81	18,01	16,39
TCN peso/ euro	120,74	2,65	117,63	115,14	107,30
ITCNM	721,08	4,00	693,36	672,89	606,51
ITCRM	103,36	1,06	102,27	102,57	123,43

¹ La tasa de interés observada no coincide necesariamente con la tasa de interés mínima garantizada porque incluye los depósitos de hasta \$1 millón de personas que, en total, en la entidad financiera superan el millón de pesos. La tasa de interés mínima garantizada aplica a todos los plazos fijos de un depositante en la medida en que el total de plazos fijos en dicha entidad no supere el millón de pesos.

² 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.