

Informe Monetario Mensual

Marzo de 2021



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2		1. Síntesis
Pág. 3		2. Agregados monetarios
Pág. 5		3. Préstamos al sector privado
Pág. 7		4. Liquidez de las entidades financieras
Pág. 8		5. Tasas de interés
Pág. 9		6. Reservas internacionales
Pág. 10		7. Indicadores Monetarios y Financieros
Pág. 14		Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 9 de abril de 2021. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.

Consultas, comentarios o suscripción electrónica: 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. Síntesis

Los agregados monetarios continuaron desacelerándose, mostrando una sostenida caída en términos del Producto desde el nivel máximo alcanzado en 2020. El ratio M3 privado a PIB se ubica en 18,4%, acumulando una caída de 6 p.p. desde junio del año pasado y ubicándose en un nivel menor al de los máximos anteriores al período de pandemia. Por su parte, el M2 privado en términos del PIB alcanzó a 11,1%, más de 2 p.p. por debajo de los máximos del período 2005-2019 y a un nivel similar al observado durante 2016-2017. Por último, el ratio circulante en poder del público a PIB se ubica en 4,2%, cada vez más cerca del mínimo histórico de 2019.

Ajustado por estacionalidad, el agregado monetario amplio (M3 privado) continuó presentando una variación acotada (0,2%) en términos reales. Al interior del mismo, el único factor de expansión fueron, nuevamente, los depósitos a plazo. Dichas colocaciones completaron el primer trimestre del año con una tasa de crecimiento mensual positiva en términos reales: el aumento registrado en marzo fue de 1,9%, alcanzando así una tasa de expansión promedio de 2,6% en el trimestre. La variación interanual a valores constantes se incrementó 1,3 p.p. con respecto al mes previo y se ubicó en 22%, valor cercano al máximo registro del período comprendido entre 2004 y 2019.

Si bien el crecimiento del mes se explicó fundamentalmente por las imposiciones en pesos, los depósitos denominados en UVA continuaron creciendo a buen ritmo. Estos últimos alcanzaron un saldo de \$109.023 millones a fin de marzo, lo que implicó un aumento en términos reales de 20,6% respecto al 28 de febrero. Este aumento estuvo compuesto tanto por las colocaciones tradicionales como por las que tienen opción de cancelación anticipada, las cuales crecieron en el mes 16,7% y 35,7%, respectivamente.

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y ajustados por estacionalidad, presentaron en marzo una contracción de 1,6%. La moderación en el crecimiento de los préstamos ocurre en un contexto de paulatina recuperación de la actividad económica, que ha dado lugar a una menor demanda de las líneas de créditos creadas durante la emergencia sanitaria, permitiéndole al BCRA focalizar los esfuerzos de asistencia crediticia a los sectores más rezagados. Así, las líneas comerciales vienen realizando un aporte negativo a la variación del mes. No obstante, en términos interanuales, crecieron 22,6% a precios constantes. Si bien reflejaron una marcada desaceleración, en gran parte, se explica por una mayor base de comparación, ya que el crecimiento del crédito se aceleró desde marzo de 2020. Diferenciando por tipo de empresa, prácticamente toda la desaceleración respondió al segmento de empresas grandes, ya que las MiPyMEs mantuvieron una tasa de crecimiento real relativamente estable en torno al 65% i.a.

La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva viene siendo un vehículo ampliamente utilizado para canalizar el crédito comercial a las MiPyMEs. A fines de marzo, se llevan otorgados préstamos por aproximadamente \$411.700 millones, 32% más respecto a igual período de febrero. En marzo, el BCRA dispuso prorrogar la vigencia de la LFIP hasta fines de septiembre.

Por su parte, los préstamos con garantía prendaria y las financiaciones con tarjetas de crédito contribuyeron positivamente a la variación mensual. Uno de los factores que incide en la evolución de esta última línea es la facturación en el marco del programa "Ahora 12". Recientemente, la Secretaría de Comercio Interior lo prorrogó hasta el 31 de julio para abonar compras financiadas en 3, 6, 12 o 18 cuotas fijas mensuales con tarjeta de crédito. Entre sus principales modificaciones se encuentra la eliminación del período de 3 meses de gracia así como una adecuación en las condiciones de financiación.

2. Agregados monetarios

Los agregados monetarios continuaron desacelerándose, mostrando una sostenida caída en términos del Producto desde el máximo alcanzado en 2020. El ratio M3 privado a PIB se ubicó en 18,4% y acumuló una caída de 6 p.p. desde junio del año pasado. Por su parte, el M2 privado en términos del Producto alcanzó a 11,1%, más de 2 p.p. por debajo de los máximos del período 2005-2019 y a un nivel similar al de 2016-2017, mientras que el circulante en poder del público se acerca al mínimo de 2019 (ver Gráfico 2.1).

Ajustado por estacionalidad, el agregado monetario amplio (M3 privado)¹ continuó presentando una variación acotada (0,2%) en términos reales². Al interior del mismo, el único factor de expansión fueron, nuevamente, los depósitos a plazo. Su contribución al crecimiento mensual fue compensada casi enteramente por el aporte negativo de los medios de pagos (circulante en poder del público y depósitos a la vista; ver Gráfico 2.2).

Gráfico 2.1 | Agregados Monetarios en términos del PIB
(sin estacionalidad, PIB prom. Móvil 3 meses)

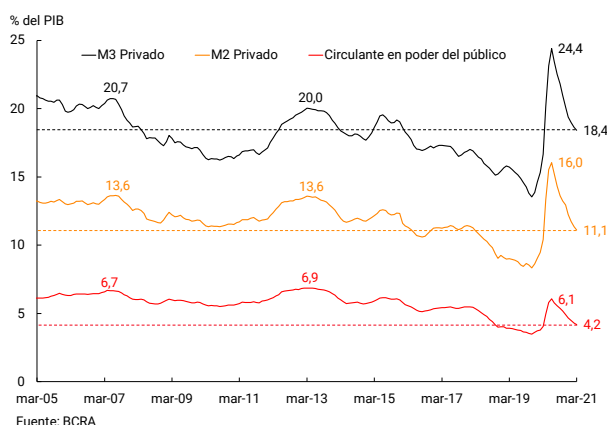
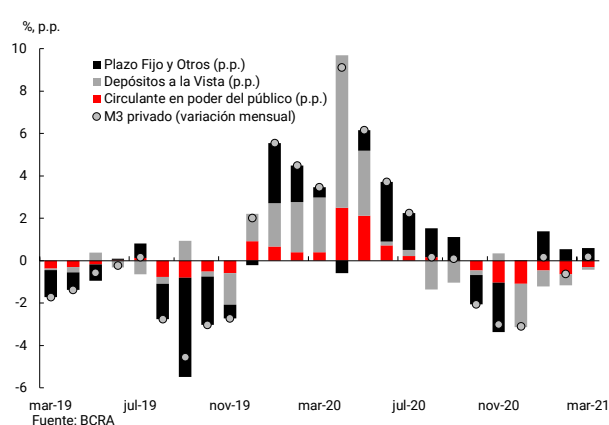


Gráfico 2.2 | M3 Privado. Real sin estacionalidad
(var. mensual y contribución por componente al crecimiento)



Los depósitos a plazo en pesos del sector privado completaron el primer trimestre del año con una tasa de crecimiento mensual positiva en términos reales. El aumento registrado en marzo fue de 1,9%, alcanzando así una tasa de expansión promedio de 2,6% en el trimestre. La variación interanual se incrementó 1,3 p.p. con respecto al mes previo y se ubicó en 22%, valor cercano al máximo registro del período comprendido entre 2004 y 2019 (ver Gráfico 2.3).

Las colocaciones de montos más elevados fueron las que impulsaron el crecimiento de los depósitos a plazo, mientras que los depósitos de hasta \$1 millón se mantuvieron relativamente estables a lo largo del mes, (ver Gráfico 2.4). En particular, en el segmento mayorista (más de \$20 millones) el crecimiento se concentró en las primeras tres semanas del mes y se explicó por el comportamiento de las Prestadoras de Servicios Financieros, lo que estuvo vinculado al incremento en el patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI MM).

¹ Incluye el circulante en poder del público y depósitos en pesos del sector privado no financiero.

² El INDEC difundirá el dato de inflación de marzo el 15 de abril.

Gráfico 2.3 | Depósitos a plazo del sector privado
(var. de saldos promedios mensuales a precios constantes)

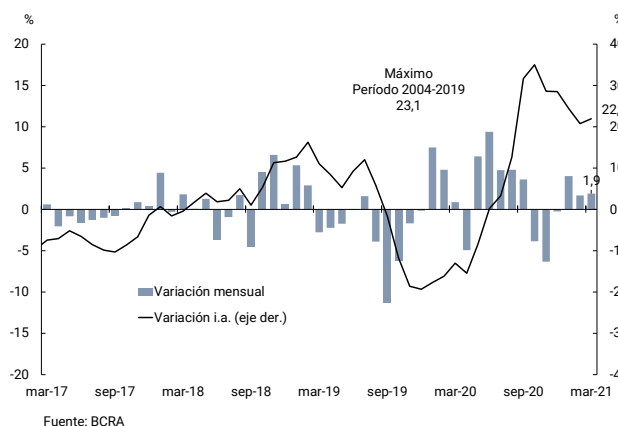
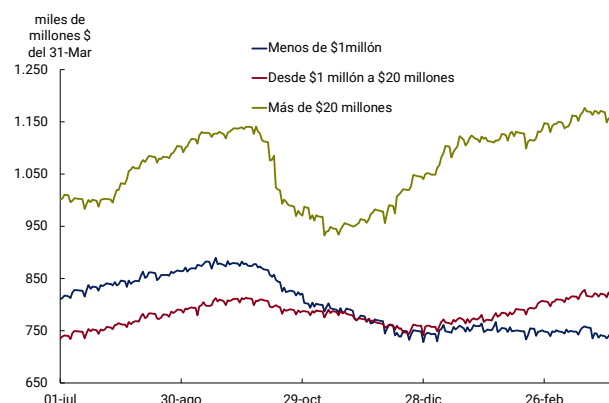


Gráfico 2.4 | Depósitos a plazo del sector privado
(saldo diario a precios constantes por estrato de monto)



Si bien el crecimiento del mes se explicó fundamentalmente por las imposiciones en pesos, los depósitos denominados en UVA continuaron creciendo a buen ritmo. Estos últimos alcanzaron un saldo de \$109.023 millones a fin de marzo, lo que implicó un aumento de 20,6% en términos reales respecto al 28 de febrero. Este aumento estuvo compuesto tanto por las colocaciones tradicionales como por las que tienen opción de cancelación anticipada, las cuales crecieron en el mes 16,7% y 35,7%, respectivamente. Distinguiendo el saldo por tenedor, las empresas y las personas humanas son los principales titulares de depósitos en UVA tradicionales, con el 54,6% y el 38% del total, respectivamente. Ambos tipos de tenedores muestran un sostenido crecimiento desde mediados de noviembre de 2020, observándose desde comienzos de año una aceleración en el crecimiento de los depósitos de las personas humanas (ver Gráfico 2.5). Ese mayor dinamismo también se verificó en el caso de los depósitos precancelables, cuyos tenedores están concentrados precisamente en las personas humanas (ver Gráfico 2.6).

Gráfico 2.5 | Depósitos tradicionales en UVA
(saldo diario a precios constantes por tipo de tenedor)

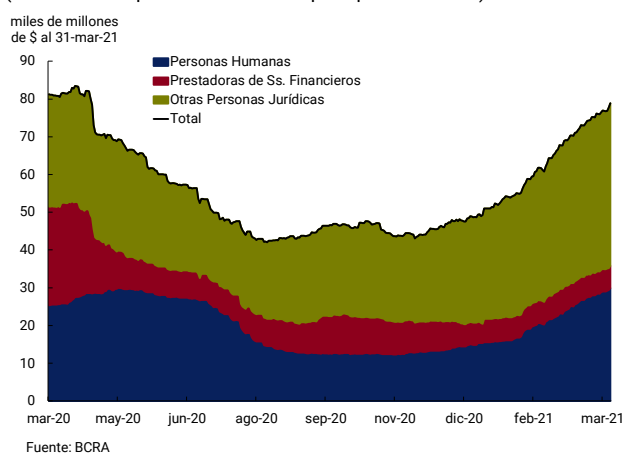
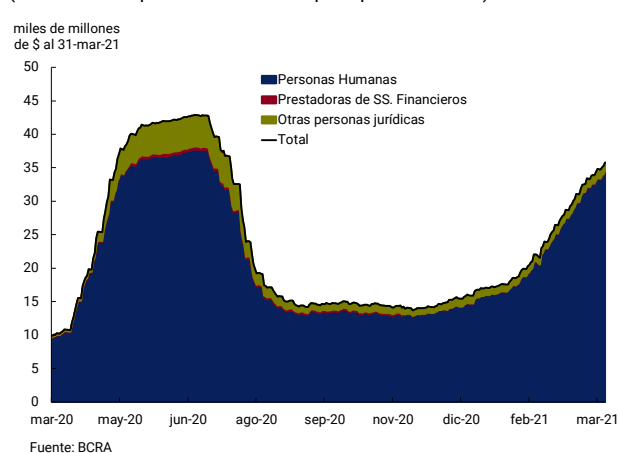


Gráfico 2.6 | Depósitos Precancelables en UVA
(saldo diario a precios constantes por tipo de tenedor)



En cuanto a los medios de pago, el mencionado incremento en el patrimonio de los FCI MM también tuvo como correlato un aumento de los depósitos a la vista remunerados en la primera parte del mes, que fue revertido parcialmente en la última semana de marzo. En cambio, los depósitos transaccionales, a precios constantes, continuaron mostrando una tendencia descendente. Así, el total de depósitos a la vista habría registrado un descenso de 0,3% s.e. a precios constantes. Por su parte, el circulante en poder del público, en términos reales y ajustado por estacionalidad, habría disminuido 1,3%. De esta manera, el M2 privado continuó sosteniendo la caída que se observa desde agosto de 2020 (ver Gráfico 2.7).

La Base Monetaria se contrajo en marzo 2,1% (\$54.669 millones). La expansión asociada a la compra neta de divisas del BCRA y al financiamiento al Tesoro Nacional fueron esterilizadas a través de pasivos pasivos y LELIQ (ver Gráfico 2.8).

Gráfico 2.7 | Medios de Pagos y Componentes
(saldos prom. mensual s.e. a precios constantes)

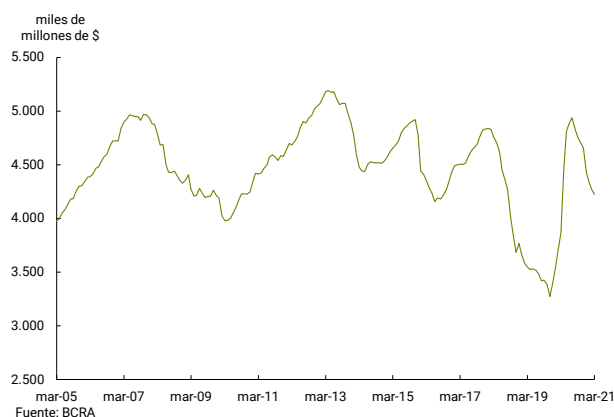
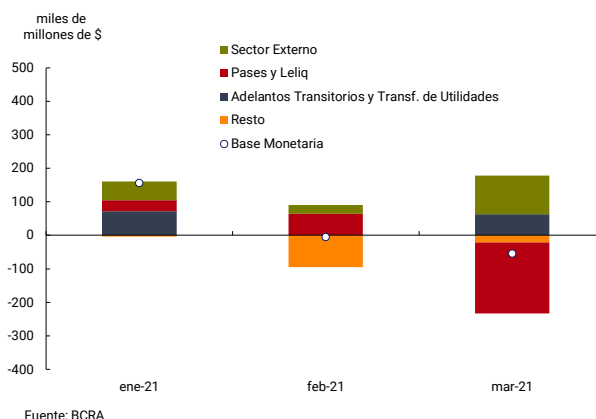


Gráfico 2.8 | Base Monetaria y Factores de Variación
(variación promedio mensual)



En el segmento en dólares, los depósitos del sector privado finalizaron el mes en US\$15.935 millones, lo que implicó un aumento de US\$274 millones respecto al cierre de febrero.

3. Préstamos al sector privado

En términos reales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado habrían registrado en marzo una contracción de 1,6%. Así, la tasa de crecimiento interanual se habría desacelerado levemente, ubicándose en 4,6% a precios constantes (ver Gráfico 3.1). Dicha ralentización del crédito ocurre en un contexto de paulatina recuperación de la actividad económica, que ha dado lugar a una menor demanda de las líneas de créditos creadas durante la emergencia sanitaria, permitiéndole al BCRA focalizar los esfuerzos de asistencia crediticia a los sectores más rezagados. De esta manera, la caída registrada en el mes se explicó, fundamentalmente, por la evolución de las líneas comerciales, mientras que el financiamiento con tarjetas de crédito y los préstamos prendarios contribuyeron positivamente a la variación mensual (ver Gráfico 3.2).

Gráfico 3.1 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
(real sin estacionalidad)

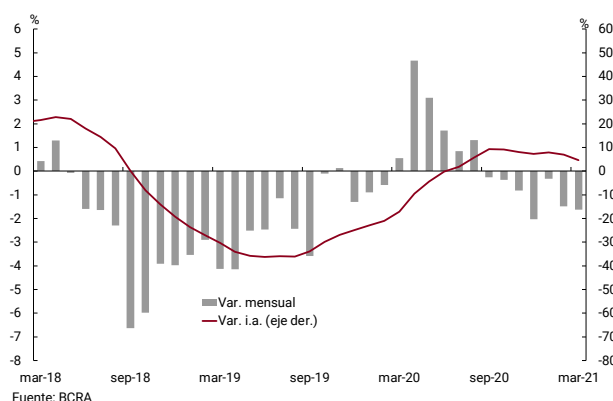
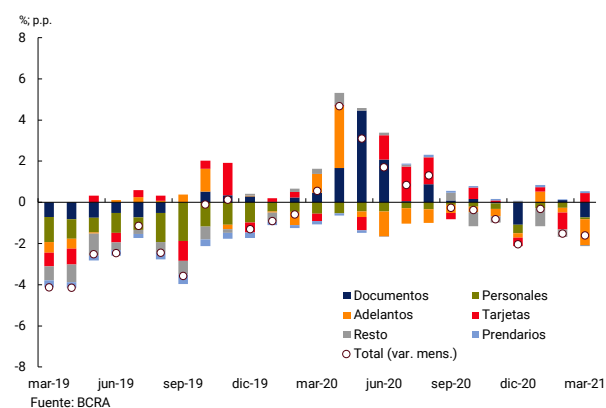


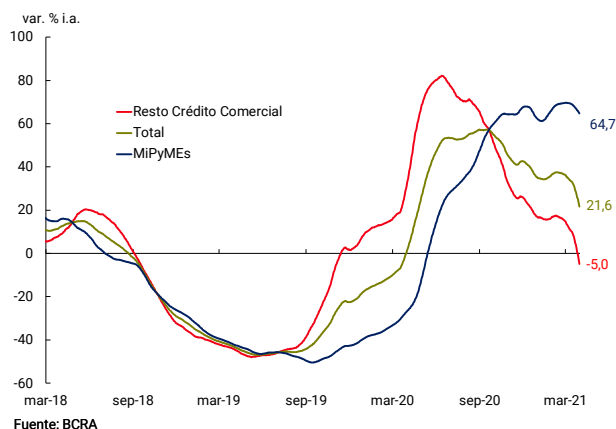
Gráfico 3.2 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
(real sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual)



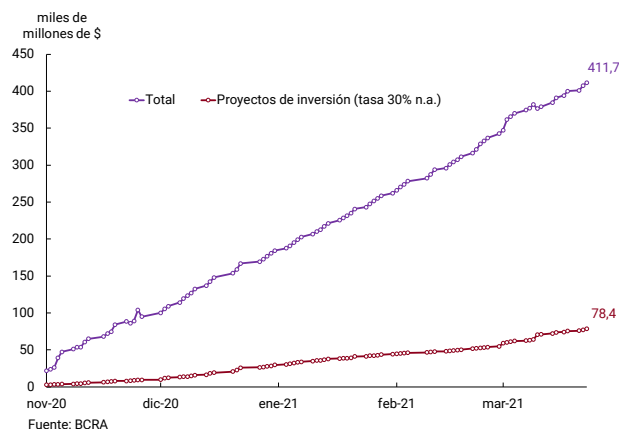
En conjunto, las líneas comerciales registraron una contracción mensual de 5% real sin estacionalidad. Al interior de este tipo de financiaci3nes, los documentos descontados y los documentos a sola firma exhibieron una disminuci3n de 1,3% y 2,9% en t3rminos reales. En tanto, los adelantos en cuenta corriente presentaron la mayor disminuci3n, con una ca3da mensual de 11,5% s.e. a precios constantes. En t3rminos interanuales, las l3neas comerciales crecieron 22,6% a precios constantes. Si bien reflejaron una marcada desaceleraci3n, en gran parte, se explica por una mayor base de comparaci3n, ya que el crecimiento del cr3dito se aceler3 desde marzo de 2020. Diferenciando por tipo de empresa, pr3cticamente toda la desaceleraci3n respondi3 al segmento de empresas grandes, ya que las MiPyMEs mantuvieron una tasa de crecimiento real relativamente estable en torno al 65% i.a. (ver Gr3fico 3.3).

Desde su implementaci3n, la L3nea de Financiamiento para la Inversi3n Productiva (LFIP) viene siendo utilizada para canalizar el cr3dito comercial a las MiPyMEs. A fines de marzo, se llevan otorgados pr3stamos por aproximadamente \$411.700 millones, 32% m3s respecto a fin de febrero. En cuanto a los destinos de estos fondos, alrededor del 80% del total desembolsado corresponde a la financiaci3n de capital de trabajo y el resto a la l3nea que financia proyectos de inversi3n (ver Gr3fico 3.4). Al momento de esta publicaci3n, el n3mero de empresas que accedi3 a la LFIP ascendi3 a 98.000, representando un 16% m3s respecto al mes previo. Cabe destacar que en marzo el BCRA dispuso prorrogar la vigencia de la LFIP hasta fines de septiembre³, manteni3ndose el cupo del 7,5% de los dep3sitos en pesos del sector privado no financiero en pesos⁴ para entidades del Grupo A y un 25% de dicho cupo para Agentes financieros que no pertenecen al Grupo A.

Gr3fico 3.3 | Cr3dito Comercial a precios constantes
(promedio m3vil 30 d3as)



Gr3fico 3.4 | Financiaci3nes L3nea Inversi3n Productiva
(montos desembolsados; acum. a Mar-21)



En cuanto a los pr3stamos al consumo, las financiaci3nes con tarjeta de cr3dito habr3an presentado una expansi3n mensual de 1,4% s.e. en t3rminos reales, acumulando en los 3ltimos doce meses un crecimiento de 12,7% (ver Gr3fico 3.5). Uno de los factores que incide en la evoluci3n de esta l3nea de cr3dito es la facturaci3n en el marco del programa "Ahora 12". Cabe se3alar que la Secretar3a de Comercio Interior lo prorrog3 hasta el 31 de julio para abonar compras financiadas en 3, 6, 12 o 18 cuotas fijas mensuales con tarjeta de cr3dito. Entre sus principales modificaciones se encuentra la eliminaci3n del per3odo de 3 meses de gracia as3 como una adecuaci3n en las condiciones de financiaci3n⁵. Por su parte, los pr3stamos personales exhibieron una ca3da cercana al 0,6% a precios constantes.

3 Comunicaci3n "A" 7240.

4 Calculado sobre el promedio de los dep3sitos del sector privado del mes de marzo.

5 Resoluci3n 282/2021 de la Secretar3a de Comercio Interior del Ministerio de Desarrollo Productivo.

Respecto a las medidas adoptadas para aliviar la carga financiera a las familias en el contexto de la pandemia, el BCRA decidió establecer una transición gradual en la definición de deudores para los clientes que optaron por postergar el pago de las cuotas de créditos, beneficio que no se renovará a partir del vencimiento a fin de mes⁶. En particular, los clientes que no puedan afrontar a partir de abril el pago de las cuotas podrán a lo largo de dos meses siguientes buscar un acuerdo con la entidad financiera para una reprogramación del crédito, antes de que se considere que ingresó en estado de mora. De esta manera, no se considerarán para la Central de Deudores las cuotas impagas durante los meses de abril y mayo, y recién a partir de junio las entidades financieras clasificarán a sus deudores conforme a los criterios de mora preexistentes en marzo de 2020.

En lo que se refiere a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios presentaron en marzo una expansión mensual de 2% en términos reales y sin estacionalidad, acumulando 9 meses consecutivos de variación positiva. De este modo, el ritmo de expansión interanual a precios constantes se ubicaría en torno al 10,6% (ver Gráfico 3.6). El gran dinamismo que siguen presentando los créditos prendarios está vinculado a la recuperación de las ventas en el mercado automotor, que se reflejó en los mayores niveles de patentamiento⁷. Por otro lado, el saldo de los préstamos hipotecarios en términos nominales continuó en valores similares a los de fines de 2018.

Gráfico 3.5 | Tarjetas de Crédito sin Estacionalidad
(var. a precios constantes)

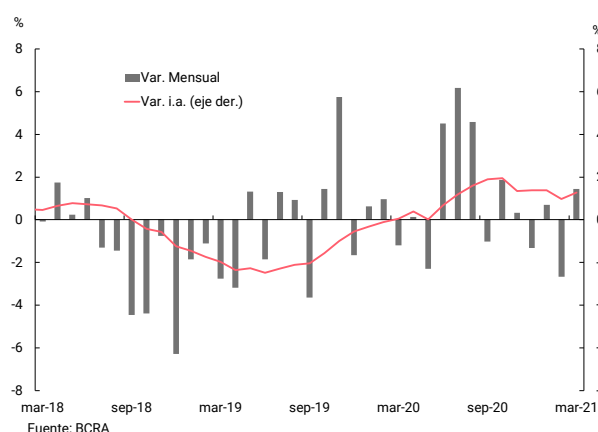
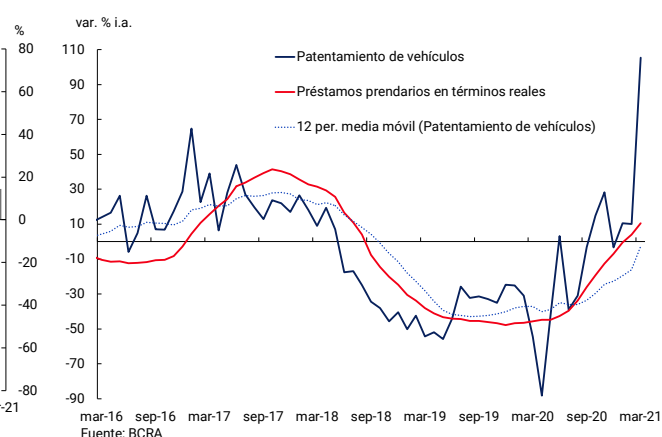


Gráfico 3.6 | Prendarios sin Estacionalidad y Patentamientos
(var. a precios constantes)



Por último, los préstamos en moneda extranjera al sector privado crecieron 1,2% (US\$63 millones), luego de 19 meses de presentar variaciones negativas. Así, en los últimos doce meses acumularon una contracción de 44,6%.

4. Liquidez de las entidades financieras

En marzo, la liquidez bancaria amplia en moneda local⁸ se incrementó 1 p.p. hasta promediar 62,7% de los depósitos, en línea con el valor de los meses anteriores. De este modo, continúa ubicándose en niveles históricamente elevados (ver Gráfico 4.1).

6 Comunicación "A" 7245.

7 En marzo, los patentamientos presentaron una variación mensual de 20%. En términos interanuales crecieron 105,3%, lo que se explica por la baja base de comparación.

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

En cuanto a los componentes de la liquidez bancaria, dentro de los pasivos remunerados, la liquidez se volcó a favor de los pasivos pasivos, que experimentaron un incremento de 2,3 p.p. en término de los depósitos, mientras que las cuentas corrientes de las entidades financieras en el Banco Central se contrajeron en 0,8 p.p. de los depósitos. Por su parte, el efectivo en bancos retrocedió hasta 3,4% de los depósitos.

Por su parte, cabe mencionar que a partir de abril entrará en vigencia una nueva serie de deducciones de efectivo mínimo para las entidades financieras que tengan implementadas la apertura remota y presencial de la "Cuenta gratuita universal (CGU)"⁹. En primer lugar, dichas entidades podrán deducir las nuevas financiaciones otorgadas a personas humanas y MiPyMEs que no estén informadas en la "Central de deudores del sistema financiero" sujetas a una determinada tasa de interés máxima. En segundo lugar, la exigencia de efectivo mínimo se deducirá en función de la tasa de crecimiento en el uso de medios electrónicos a través de cuentas a la vista cuyos titulares sean personas humanas, de la evolución de los cheques electrónicos (ECHEQ) y de las facturas de crédito electrónicas (FCE MiPyME), y de la operatividad de sus cajeros automáticos.

La liquidez bancaria en moneda extranjera experimentó una ligera retracción en marzo y promedió 79,1% de los depósitos, manteniéndose en niveles históricamente elevados. La caída se produjo tanto en las cuentas corrientes en el Banco Central como en el efectivo en bancos (ver gráfico 4.2).

Gráfico 4.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras

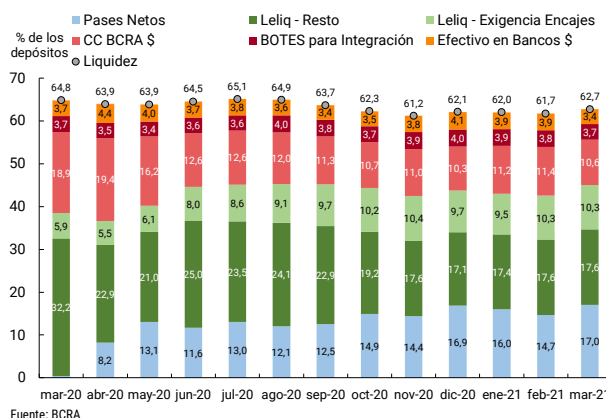
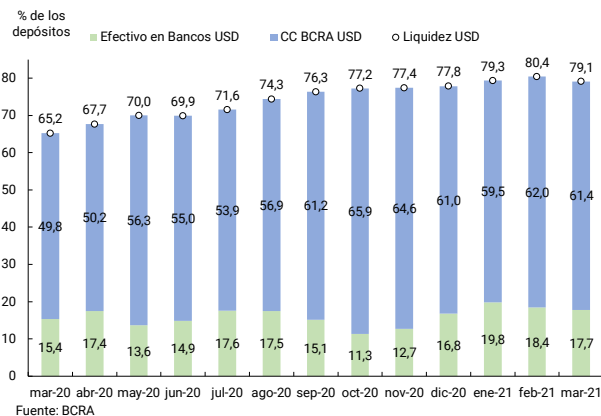


Gráfico 4.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras



5. Tasas de interés¹⁰

Las tasas de interés del mercado monetario se mantuvieron estables en marzo. Las tasas pasivas continuaron ubicándose en torno a las tasas mínimas garantizadas. Así, por ejemplo, la TM20 de bancos privados promedió 33,9%, mientras que la tasa de interés pagada por las imposiciones de personas humanas por hasta \$100.000 se ubicó, en promedio, en 36,6%. Por su parte, las tasas de interés del mercado interbancario presentaron variaciones acotadas. La tasa de repo entre terceros y la de Call a 1 día promediaron 32,4% y 30,6%, respectivamente (ver Gráfico 5.1).

En la misma línea, las tasas de interés activas se mantuvieron sin cambios significativos. Las tasas de interés de financiaciones instrumentadas mediante documentos continuaron reflejando la incidencia de los créditos

⁹ Comunicación "A" 7254.

¹⁰ Todas las tasas de interés están expresadas en términos nominales anuales, salvo indicación contraria.

otorgados en el marco de la LFIP, que contempla una tasa de interés máxima de 30% para el financiamiento de inversión de capital y de 35% para capital de trabajo. La tasa de interés correspondiente al descuento de documentos se situó, en promedio, en 31,5% y la correspondiente a los documentos a sola firma promedió un 34,8%. Por otro lado, la tasa de interés cobrada por los préstamos personales registró una ligera suba, al igual que la correspondiente a los adelantos, ubicándose, en promedio, en 56% y 40,1%, respectivamente (ver Gráfico 5.2).

Gráfico 5.1 | Tasas de interés de los instrumentos de política, pasivas e interbancarias

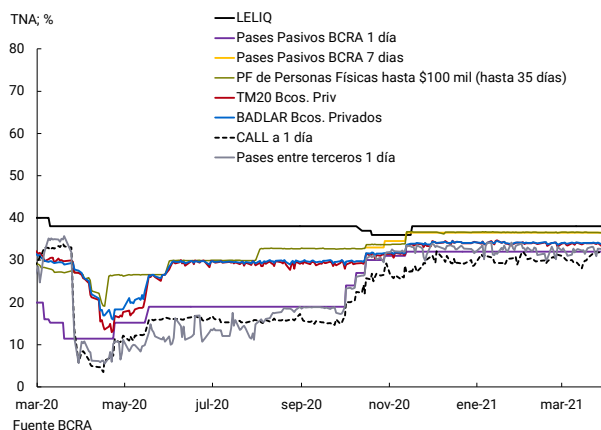
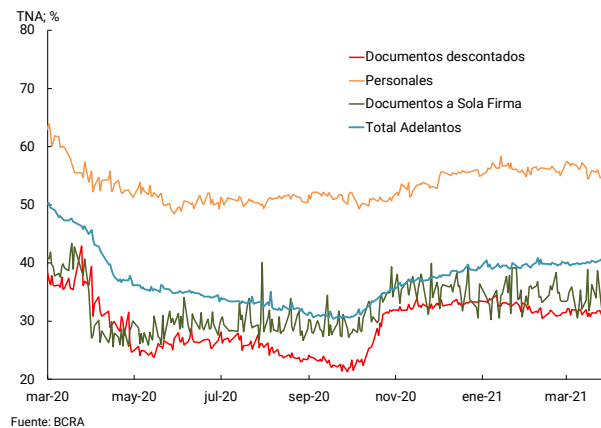


Gráfico 5.2 | Tasas de interés activas



6. Reservas internacionales

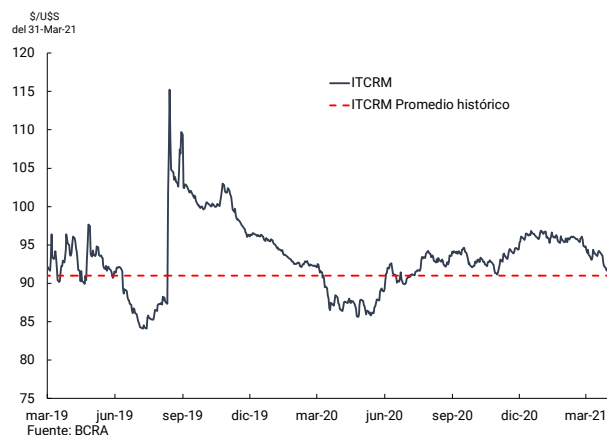
El saldo de Reservas Internacionales finalizó el mes en US\$39.593 millones, registrando un aumento de US\$75 millones respecto al cierre de febrero (ver Gráfico 6.1). La expansión de las reservas estuvo asociada a las compras netas de divisas al sector privado, que totalizaron US\$1.476 millones. Este efecto resultó parcialmente contrarrestado por la caída de la cuenta corriente de las entidades financieras en el BCRA, la disminución asociada a los pagos netos a organismos internacionales y el efecto por la valuación de tipo de cambio.

El tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó un 2,6% en marzo, promediando el mes en un valor de 91,02. Por su parte, el tipo de cambio real multilateral (TCRM) registró una ligera apreciación, promediando el mes en un valor de 120,5. De este modo, continúa en un nivel competitivo, ubicándose por encima del promedio histórico (ver Gráfico 6.2).

Gráfico 6.1 | Reservas internacionales (salDOS diarios)



Gráfico 6.2 | Índice de tipo de cambio real multilateral



7. Indicadores Monetarios y Financieros

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales				Variaciones porcentuales promedio	
	mar-21	feb-21	ene-21	mar-20	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	2.521.921	2.576.590	2.581.522	1.941.048	-2,1%	29,9%
Circulación monetaria	1.814.533	1.836.512	1.864.005	1.179.646	-1,2%	53,8%
Billetes y Monedas en poder del público	1.578.676	1.583.138	1.613.407	1.032.153	-0,3%	52,9%
Billetes y Monedas en entidades financieras	235.857	253.373	250.597	147.492	-6,9%	59,9%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,4	0,3	0,3	-33,7%	5,8%
Cuenta corriente en el BCRA	707.388	740.078	717.517	761.402	-4,4%	-7,1%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	1.177.580	955.558	1.025.416	17.612	23,2%	6586,3%
Activos	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Stock de LELIQ (en valor nominal)	1.886.613	1.810.157	1.721.922	1.517.923	4,2%	24,3%
Reservas internacionales del BCRA	39.711	39.377	39.613	44.263	0,8%	-10,3%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	6.738.400	6.456.573	6.320.329	3.938.080	4,4%	71,1%
Depósitos del sector privado	5.400.114	5.215.584	5.062.335	3.241.285	3,5%	66,6%
Cuenta corriente ⁽²⁾	1.279.912	1.235.961	1.217.047	765.456	3,6%	67,2%
Caja de ahorro	1.350.120	1.351.167	1.359.431	868.214	-0,1%	55,5%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	2.589.951	2.461.704	2.332.880	1.454.082	5,2%	78,1%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	72.314	59.209	48.689	57.011	22,1%	26,8%
Otros depósitos ⁽³⁾	107.817	107.544	104.288	96.522	0,3%	11,7%
Depósitos del sector público	1.338.286	1.240.989	1.257.993	696.795	7,8%	92,1%
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	18.461	18.397	18.446	20.724	0,3%	-10,9%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	2.905.977	2.867.697	2.829.418	1.961.617	1,3%	48,1%
Préstamos al sector privado	2.862.442	2.822.640	2.782.634	1.897.543	1,4%	50,8%
Adelantos	281.849	305.782	293.567	243.643	-7,8%	15,7%
Documentos	655.214	648.925	647.488	308.885	1,0%	112,1%
Hipotecarios	223.526	219.676	217.051	213.232	1,8%	4,8%
Prendarios	119.406	113.278	108.612	74.756	5,4%	59,7%
Personales	480.214	463.793	450.325	408.095	3,5%	17,7%
Tarjetas de crédito	923.005	891.594	890.311	567.345	3,5%	62,7%
Otros	179.227	179.594	175.278	81.587	-0,2%	119,7%
Préstamos al sector público	43.535	45.057	46.785	64.073	-3,4%	-32,1%
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	5.245	5.183	5.269	9.361	1,2%	-44,0%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	3.330.719	3.267.986	3.314.584	2.032.275	1,9%	63,9%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	4.746.067	4.680.293	4.754.419	2.970.462	1,4%	59,8%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	8.317.077	8.039.711	7.933.736	4.970.233	3,4%	67,3%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	10.001.809	9.674.856	9.519.979	6.283.081	3,4%	59,2%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	2.858.589	2.819.099	2.830.455	1.797.609	1,4%	59,0%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	4.208.709	4.170.266	4.189.886	2.665.823	0,9%	57,9%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	6.978.791	6.798.722	6.675.743	4.273.438	2,6%	63,3%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	8.424.390	8.190.162	8.030.175	5.430.238	2,9%	55,1%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2021		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	-54.669	-2,1%	96.896	4,0%	96.896	4,0%	580.874	29,9%
Compra de divisas al sector privado y otros	115.457	4,5%	198.317	8,2%	198.317	8,2%	-186.776	-9,6%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-25.016	-1,0%	-65.663	-2,7%	-65.663	-2,7%	-216.736	-11,2%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	63.065	2,4%	135.151	5,6%	135.151	5,6%	1.862.379	95,9%
Otras operaciones de sector público	16.209	0,6%	23.694	1,0%	23.694	1,0%	-33.497	-1,7%
Esterilización (Pases y LELIQ)	-212.198	-8,2%	-115.963	-4,8%	-115.963	-4,8%	-714.379	-36,8%
Otros	-12.185	-0,5%	-78.640	-3,2%	-78.640	-3,2%	-130.117	-6,7%
Reservas Internacionales del BCRA	333	0,8%	811	2,1%	811	2,1%	-4.552	-10,3%
Intervención en el mercado cambiario	1.280	3,2%	2.253	5,8%	2.253	5,8%	-2.963	-6,7%
Pago a organismos internacionales	-188	-0,5%	-631	-1,6%	-631	-1,6%	-2.474	-5,6%
Otras operaciones del sector público	-101	-0,3%	-193	-0,5%	-193	-0,5%	-268	-0,6%
Efectivo mínimo	-135	-0,3%	426	1,1%	426	1,1%	995	2,2%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-522	-1,3%	-1.043	-2,7%	-1.043	-2,7%	158	0,4%

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	mar-21	feb-21	ene-21
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	24,1	24,8	24,1
Integración en cuentas corrientes	10,4	11,4	11,2
Integración Leliq	23,3	22,8	22,6
Integración BOTE	3,7	3,8	3,9
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
<i>Hasta 29 días</i>	77,4	77,4	77,1
<i>30 a 59 días</i>	16,4	16,4	17,0
<i>60 a 89 días</i>	3,0	3,0	3,0
<i>90 a 179 días</i>	1,9	1,9	1,9
<i>más de 180 días</i>	1,2	1,2	1,1
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	61,4	62,0	59,5
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
<i>Hasta 29 días</i>	63,0	63,0	63,5
<i>30 a 59 días</i>	20,3	20,3	20,1
<i>60 a 89 días</i>	6,4	6,4	7,9
<i>90 a 179 días</i>	7,1	7,1	5,9
<i>180 a 365 días</i>	3,1	3,1	2,6
<i>más de 365 días</i>	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos son provisorios.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés de Referencia	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20	mar-20
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	32,00	32,00	32,00	32,00	15,29
Pasivos 7 días	36,50	36,50	36,50	36,50	s/o
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	32,40	32,21	32,78	33,19	30,81
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	3.400	4.583	5.360	5.717	21.787
Tasa LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,63
Mercado Cambiario	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20	mar-20
Dólar Spot					
Mayorista	91,07	88,68	85,97	82,64	63,12
Minorista	93,54	90,89	88,36	85,07	62,75
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	93,60	91,72	89,86	86,95	65,96
ROFEX 1 mes	93,69	91,36	89,28	86,12	65,86
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	40.811	47.661	46.570	55.502	23.666
Real (Pesos x Real)	16,15	16,38	16,06	16,05	13,04
Euro (Pesos x Euro)	108,39	107,22	104,63	100,57	69,99
Mercado de Capitales	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20	mar-20
MERVAL					
Indice	48.139	50.528	50.290	52.763	29.123
Bonos del Gobierno (en paridad)					
BONAR 2035 (Ley Local)	31,4	33,3	34,6	36,0	-
GLOBAL 2035 (Ley Ext.)	32,1	34,7	36,1	37,0	-
BONCER 2026	83,6	85,0	79,5	76,3	-
Riesgo Pafs (puntos básicos)					
EMBI+ Argentina	1.568	1.470	1.424	1.388	3.254
EMBI+ Latinoamérica	480	454	447	435	606

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

Tasas de Interés Pasivas	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20	mar-20
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	30,55	30,45	30,13	29,59	30,13
Monto operado	12.280	9.026	9.202	12.960	9.405
Plazo Fijo					
En pesos					
30-44 días	33,49	33,51	33,57	33,41	28,21
60 días o más	34,34	34,06	34,19	33,76	29,32
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,18	33,09	33,31	33,36	28,71
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,84	33,90	34,13	34,20	29,88
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,28	33,14	33,27	33,30	28,29
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,04	34,06	34,15	34,21	29,49
En dólares					
30-44 días	0,37	0,39	0,43	0,42	0,82
60 días o más	0,54	0,65	0,61	0,60	1,09
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,42	0,43	0,49	0,50	0,99
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,31	0,38	0,46	0,39	1,26
Tasas de Interés Activas	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20	mar-20
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	33,09	34,29	34,84	33,78	31,37
Monto operado (total de plazos)	120.638	68.638	65.262	66.396	43.069
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	41,32	40,95	40,47	39,66	47,51
Documentos a sola firma	34,76	35,09	34,68	35,13	40,01
Hipotecarios	28,72	30,26	29,23	32,29	30,59
Prendarios	28,16	28,50	27,72	32,29	23,97
Personales	55,95	55,94	56,38	55,39	59,81
Tarjetas de crédito	42,22	42,78	42,36	41,98	56,84
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	36,12	34,89	34,67	33,22	38,64
Tasas de Interés Internacionales	mar-21	feb-21	ene-21	dic-20	mar-20
LIBOR					
1 mes	0,11	0,11	0,13	0,15	0,91
6 meses	0,20	0,21	0,24	0,26	0,95
US Treasury Bond					
2 años	0,15	0,12	0,13	0,13	0,48
10 años	1,61	1,24	1,07	0,93	0,90
FED Funds Rate	0,25	0,25	0,25	0,25	0,80
SELIC (a 1 año)	2,34	2,00	2,00	2,00	4,07

(1) Los datos hasta junio 2010 corresponden al requerimiento informativo mensual SISCEN 08, en tanto que a partir de julio 2010 corresponden al requerimiento informativo diario SISCEN 18.

Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

BADLAR: Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a un millón de pesos y de 30 a 35 días de plazo.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEG: Derechos Especiales de Giro.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

FCI: Fondo Común de Inversión.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del BCRA.

M2: Medios de pago, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y los depósitos a la vista en pesos del sector público y privado no financiero.

M3: Agregado amplio en pesos, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y el total de depósitos en pesos del sector público y privado no financiero.

M3*: Agregado bimonetario amplio, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios y el total de depósitos en pesos y en moneda extranjera del sector público y privado no financiero.

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

n.a.: nominal anual

e.a.: efectiva anual

NDF: Non deliverable forward.

NOCOM: Notas de Compensación de efectivo.

ON: Obligación Negociable.

PIB: Producto Interno Bruto.

P.B.: Puntos Básicos.

p.p.: Puntos porcentuales.

PyMEs: Pequeñas y Medianas Empresas.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

s.e.: sin estacionalidad

SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

TIR: Tasa Interna de Retorno.

TM20: Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a 20 millones de pesos y de 30 a 35 días de plazo.

TNA: Tasa Nominal Anual.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo