

Informe Monetario Mensual

Abril de 2020



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Abril 2020

1. Síntesis

- En abril, el agregado amplio M3 privado, que incluye los medios de pago y los depósitos a plazo, en términos desestacionalizados alcanzó la variación mensual más alta desde la salida de la convertibilidad, tanto en términos nominales como reales. Al interior del M3 Privado, los medios de pago impulsaron su aumento, destacándose especialmente en abril los depósitos a la vista. Al observar la evolución diaria desde el 19 de marzo se ve que el fuerte aumento promedio de abril en gran parte proviene del arrastre estadístico de marzo, ya que el crecimiento se dio fundamentalmente recién iniciado el período de aislamiento social preventivo y obligatorio. El 50% del aumento de los medios de pago se observó en la última semana de marzo.
- El comportamiento de los agregados monetarios estuvo influenciado por las medidas que viene adoptando el Gobierno Nacional frente a la emergencia sanitaria. Entre ellas, se efectivizó el cobro del subsidio extraordinario a beneficiarios de asignaciones sociales y jubilados y del Ingreso Familiar de Emergencia. Estos pagos implicaron retiros en efectivo de las entidades bancarias, lo que sumado a la elevada demanda de dinero transaccional por motivos precautorios, llevaron a que el circulante en poder del público creciera 8,5% en términos reales y sin estacionalidad, y los depósitos a la vista registraran un aumento promedio mensual de 15,5%.
- Tras mostrar una tendencia descendente desde el inicio de la cuarentena el 20 de marzo y hasta el 13 de abril - cuando los bancos volvieron a atender al público a través de un sistema de turnos - los depósitos a plazo en pesos del sector privado comenzaron a crecer, al tiempo que empezaron a caer los saldos inmovilizados. Así, las colocaciones a plazo revirtieron casi en su totalidad la caída observada previamente a la reapertura de los bancos. De todos modos, el saldo promedio mensual registró una caída de 3,3% nominal. Por su parte, Los depósitos en UVA precancelables aceleraron sensiblemente su ritmo de expansión, finalizando abril con un saldo de \$18.000 millones, prácticamente el doble que el observado a mediados de mes.
- El directorio del BCRA decidió subir, a partir del 24 de abril, la tasa con la que remunera los pasivos de 1 día en 3,8 p.p. a 15,2% n.a. Adicionalmente, fijó una tasa de interés mínima - equivalente al 70% de la tasa de política monetaria - para los depósitos a plazo de personas humanas de hasta \$1 millón con vigencia desde el 20 de abril. Además, el último día del mes dispuso que a partir de mayo la tasa mínima de interés abarcará a los depósitos de personas humanas de hasta \$4 millones.
- Los préstamos en pesos al sector privado, en términos nominales y sin estacionalidad, registraron una expansión de 6,9% mensual en abril (3,7% en términos reales), impulsados por las financiaciones comerciales. Estas tasas de crecimiento se ubican en torno a las máximas alcanzadas desde 2002. En lo que respecta a los préstamos otorgados a MIPyMEs y a prestadoras de servicios de salud a una tasa de interés máxima del 24% n.a., los desembolsos acumulados al cierre de abril ascienden a \$140.600 millones. Aproximadamente la mitad de este monto se destinó al financiamiento de a capital de trabajo (excluyendo pago de sueldos).

*El cierre estadístico de este informe fue el 6 de mayo de 2020.
Todas las cifras son provisionarias 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

2. Agregados monetarios

En abril, el agregado amplio M3 privado¹, registró tasas de crecimiento promedio mensual que fueron máximos históricos, tanto en términos nominales como reales (ver Gráfico 2.1)². Su tasa de crecimiento desestacionalizado anotó un aumento promedio mensual de 10,9% en términos nominales y 7,8% en términos reales. Al interior del M3 privado, los medios de pago impulsaron su aumento, destacándose especialmente en abril los depósitos a la vista. El M2 privado³ creció 17,8% nominal (14,3% real) considerando la serie desestacionalizada. Al observar la evolución diaria desde el 19 de marzo, se ve que el fuerte aumento promedio de abril proviene, en gran parte, del arrastre estadístico de marzo, ya que el crecimiento se dio fundamentalmente recién iniciado el período de aislamiento social preventivo y obligatorio. Alrededor del 50% del aumento de los medios de pago en el período de cuarentena se observó en la última semana de marzo (ver Gráfico 2.2).

El comportamiento de los agregados monetarios estuvo influenciado por las medidas que viene adoptando el Gobierno Nacional frente a la emergencia sanitaria para sostener los ingresos de los sectores más vulnerables de la población, los cuales se vieron afectados por el “aislamiento social, preventivo y obligatorio”. Entre esas medidas, se efectivizó el cobro del subsidio extraordinario a beneficiarios de asignaciones sociales y jubilados⁴ y del Ingreso Familiar de Emergencia (IFE)⁵. Estos pagos implicaron retiros en efectivo de las entidades bancarias, lo que sumado a la elevada demanda de dinero trasaccional por motivos precautorios, llevaron a que el circulante en poder del público creciera 11,9% en términos nominales y desestacionalizados (8,5% en términos reales). Por su parte, los depósitos a la vista del sector privado, sin estacionalidad, registraron un aumento nominal de 19,1% y de 15,5% ajustados por la inflación esperada. Esto responde a diversos factores como por ejemplo a que las transferencias mencionadas se hicieron en las respectivas cuentas de caja de ahorros antes de que sean retirados los fondos, hay una preferencia de los individuos por activos de mayor liquidez y durante las dos primeras semanas del mes los bancos estuvieron cerrados al público en general y las personas que solían concertar depósitos a plazo de manera presencial no pudieron hacerlo.

Gráfico 2.1

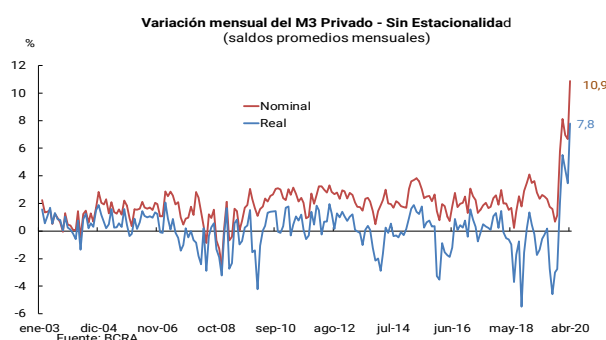
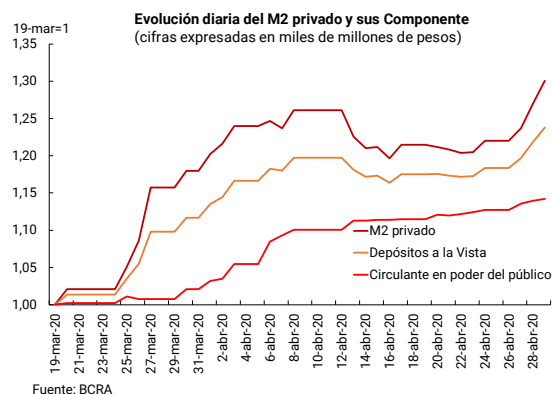


Gráfico 2.2



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

² Todas las variables reales fueron deflactadas por las expectativas de inflación del REM para abril.

³ Incluye el circulante en poder del público y depósitos a la vista en pesos del sector privado no financiero.

⁴ Decreto 309/2020

⁵ Destinado a personas desocupadas, trabajadores informales, monotributistas de las categorías más bajas y trabajadoras de casas particulares (Decreto 310/2020).

Por su parte, los depósitos a plazo en pesos del sector privado presentaron una disminución promedio mensual de 3,3% nominal, equivalente a 6,2% real. Estas colocaciones mostraron una tendencia descendente desde el inicio de la cuarentena el 20 de marzo y hasta el 13 de abril, momento en que los bancos volvieron a atender al público a través de un sistema de turnos. A partir de entonces, las colocaciones a plazo comenzaron a crecer, acumulando desde el 14 de abril y hasta el cierre del mes un aumento de 8,5% (\$118.500 millones). De esta forma, revirtieron casi en su totalidad la caída observada previamente a la reapertura de los bancos. En igual período, a medida que se fueron reanudando las operaciones en las sucursales bancarias, y aquellos que suelen operar de forma presencial pudieron renovar sus depósitos, los saldos inmovilizados⁶ empezaron a caer, explicando parte de la recomposición de las colocaciones a plazo (ver Gráfico 2.3).

El dinamismo de los depósitos a plazo en la segunda parte del mes se verificó tanto en las colocaciones de \$1 millón y más como en las de menos de \$1 millón, segmento que goza de una tasa de interés mínima desde el 20 de abril (ver Sección Tasas de interés). Dentro de los depósitos en UVA (tradicionales y precancelables), que representan el 5% de los depósitos a plazo en pesos del sector privado, los precancelables aceleraron sensiblemente su ritmo de expansión, finalizando abril con un saldo de \$18.000 millones, prácticamente el doble que el observado a mediados de mes, mientras que las imposiciones tradicionales en UVA registraron una caída los últimos días del mes (ver Gráfico 2.4).

Gráfico 2.3

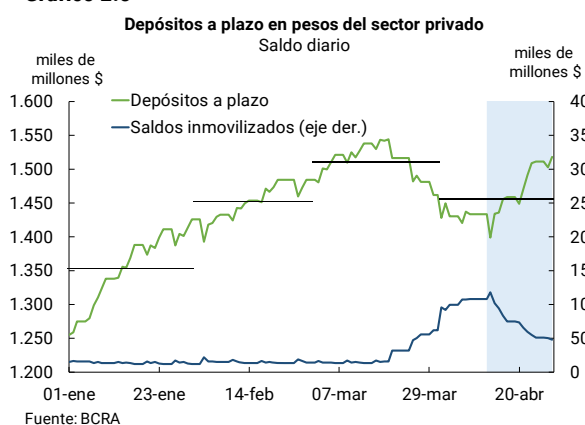
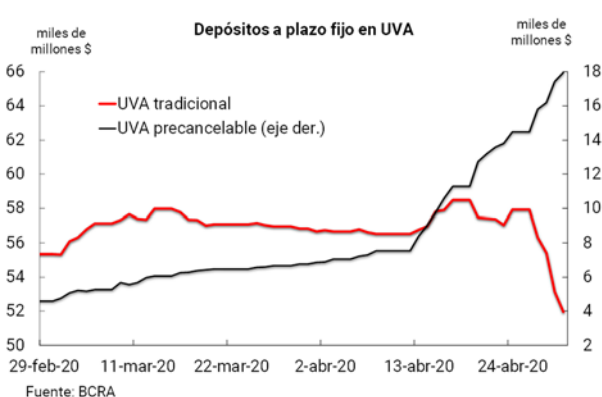


Gráfico 2.4

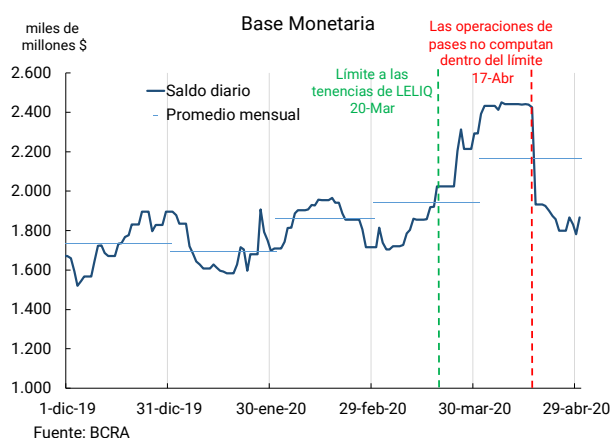


La Base Monetaria completó un aumento promedio mensual de 11,7%, aunque la variación de fin de abril respecto al término de marzo arrojó una contracción de 18,5%. Su dinámica diaria reflejó, por

⁶ Depósitos de efectivo cuyos titulares no hubieran concretado el retiro de los fondos al producirse su vencimiento o el cierre de la cuenta correspondiente.

un lado, el atípico comportamiento de la circulación monetaria, en especial por el mencionado crecimiento del circulante en poder del público. Por otro lado, estuvo influenciada por cuestiones de carácter operativo en el otorgamiento de préstamos y de orden regulatorio asociadas al límite a la tenencia de LELIQ y, en consecuencia, de pases con el BCRA vigentes desde el 20 de marzo, que llevaron a un aumento de los saldos en cuentas corrientes de las entidades en el BCRA durante la primera quincena del mes. Posteriormente - con vigencia desde el 17 de abril - se dispuso que las operaciones de pase no computaran dentro del mencionado límite⁷ (ver sección Liquidez de las entidades financieras). Esto les permitió a las entidades financieras asignar su liquidez excedente a pases con el BCRA, lo que se tradujo en un descenso de las reservas bancarias. Así, se produjo una fuerte contracción de la Base Monetaria, finalizando abril por debajo del saldo promedio de marzo (ver Gráfico 2.5).

Gráfico 2.5



Por último, en el segmento en moneda extranjera, el saldo de los depósitos del sector privado finalizó abril en US\$17.700 millones, disminuyendo 2,1% respecto al cierre de marzo.

3. Préstamos al sector privado

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos nominales y sin estacionalidad, registraron una expansión de 6,9% mensual en abril, que equivale a una expansión real de 3,7%. Estas tasas de crecimiento se ubican en torno a las máximas alcanzadas desde 2002 (ver Gráfico 3.1). En términos interanuales, el alza de las financiaciones en moneda local se ubicó en 34,3%. El crecimiento mensual de los préstamos en pesos se explica principalmente por la evolución del financiamiento comercial (ver Gráfico 3.2).

Gráfico 3.1

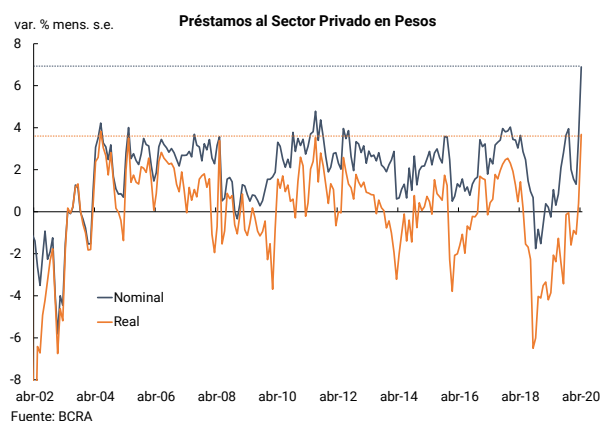
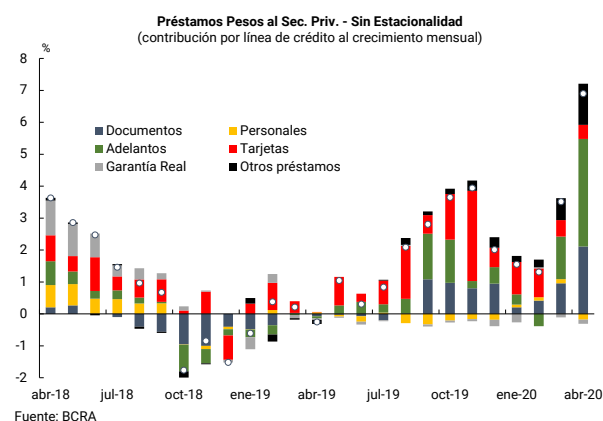


Gráfico 3.2



⁷ Comunicación "A" 6979.

La mayor demanda de crédito comercial estuvo vinculada a las necesidades de fondos por parte de las empresas para poder afrontar pago de sueldos y mantener el capital de trabajo, en un contexto en el que gran cantidad de sectores no pudieron desarrollar su actividad comercial debido al “aislamiento social, preventivo y obligatorio”.

En efecto, las líneas comerciales registraron una expansión de 20,5% mensual sin estacionalidad, explicando prácticamente la totalidad del crecimiento mensual los préstamos. Así estas líneas, acumularon un crecimiento de 85% en los últimos doce meses. Al interior de este tipo de financiaciones el comportamiento no fue homogéneo, siendo los adelantos y los documentos a sola firma los principales vehículos a través de los cuales se canalizó el crédito. Inmediatamente tras el inicio de la cuarentena los adelantos fueron la línea más dinámica, debido, en parte, a que esta línea tiene montos preaprobados y su utilización es prácticamente automática. En la medida en que fueron transcurriendo los días, y con más intensidad una vez que se reanudó la atención al público por parte de los bancos, los documentos a sola firma presentaron un dinamismo creciente (ver Gráfico 3.3). Cabe señalar que, por tener estas líneas un plazo mayor que los adelantos (tienen una vida promedio cercana al año) parecerían adecuarse mejor a la situación actual de las empresas.

Gráfico 3.3

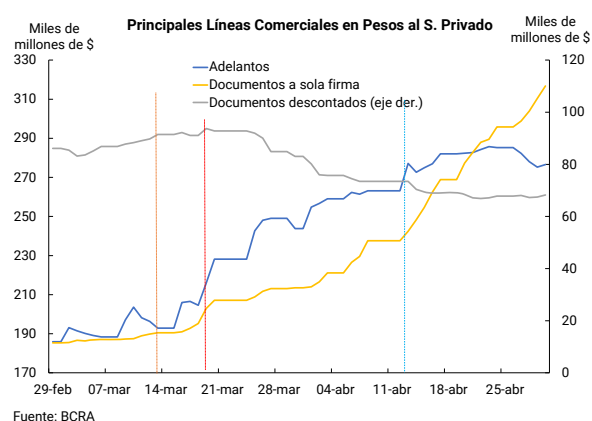
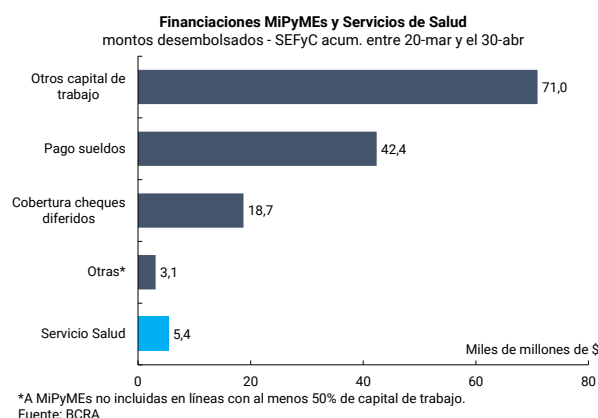


Gráfico 3.4



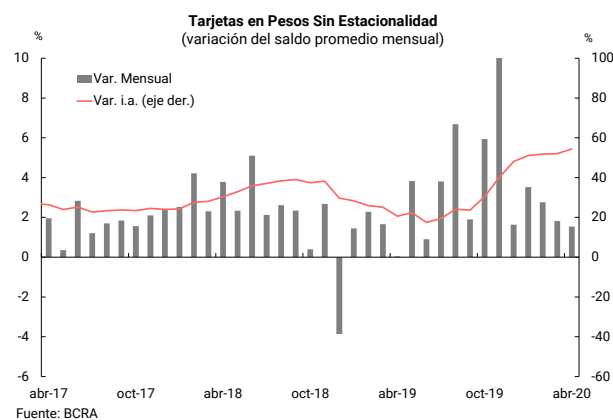
Entre las medidas adoptadas por el BCRA para favorecer el crédito a MiPyMEs se destaca la baja de encajes para aquellas entidades financieras que otorguen préstamos con una tasa de interés máxima del 24% n.a. a MiPyMEs (cuyo destino sea al menos 50% destinado a financiar a capital de trabajo) o a prestadores de servicios de salud (para compra de insumos y/o equipamiento). Esta línea acumula desembolsos por \$140.600 millones a tasas inferiores al 24%. De estos, sólo \$5.400 millones correspondieron a prestadoras de servicios de salud. El resto, que corresponde a

financiaciones a MiPyMES, se distribuyó de la siguiente forma: el 52% a capital de trabajo (excluyendo sueldos), el 31% a pago de sueldos y el 17% restante a otros destinos (ver Gráfico 3.4).

En cuanto a los préstamos más asociados al consumo, los préstamos personales registraron una caída de 0,9% mensual s.e., luego de tres meses consecutivos de incrementos. Por su parte, las financiaciones con tarjetas de crédito, ajustadas por estacionalidad, presentaron un crecimiento de

1,5% mensual, que resultó menor al de los tres meses anteriores (ver Gráfico 3.5). La moderación en el crecimiento de las tarjetas se dio en un contexto en el que el ingreso de los hogares se vio afectado por la cuarentena. En este marco, el BCRA tomó una serie de medidas tendientes a aliviar la carga financiera para las familias. En una primera instancia, se postergaron todos los vencimientos de las tarjetas que ocurrieran en los primeros 12 días del mes al 13 de abril⁸. Con posterioridad, dada la extensión de la cuarentena, se definió que todos los vencimientos impagos que operen entre el 13 y el 30 de abril deberán ser refinanciados como mínimo a un año de plazo con 3 meses de gracia en 9 cuotas mensuales, iguales y consecutivas al tiempo que se fijó una tasa máxima de 43% n.a.⁹ Paralelamente, desde este mes está vigente la extensión por 3 meses del programa “Ahora 12” al que se incorporaron nuevos rubros, como equipamiento médico producido por PyMEs nacionales.¹⁰

Gráfico 3.5



Adicionalmente, en el marco del programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción, se anunció el lanzamiento de “Crédito a Tasa Cero” por un monto máximo de \$150.000 para monotributistas y autónomos¹¹. Las entidades financieras otorgarán las financiaciones en pesos a los clientes elegibles que las soliciten. Las mismas serán acreditadas en la tarjeta de crédito –emitida por la entidad financiera– del solicitante, en tres cuotas iguales y consecutivas. Los créditos contarán con un período de gracia de 6 meses y el repago se realizará, como mínimo, en 12 cuotas fijas sin intereses. Asimismo, estas financiaciones podrán deducirse de la exigencia de efectivo mínimo, por un importe equivalente al 60 % de la suma de dichos créditos.¹²

En lo que refiere a las líneas con garantía real, los prendarios presentaron una caída mensual de 2,2% en términos nominales y sin estacionalidad, acumulando 20 meses consecutivos sin variaciones positivas y una caída interanual de 18,5%. Cabe señalar que este comportamiento está vinculado a una fuerte contracción en los patentamientos de vehículos. Según ACARA, en abril se patentaron solamente 4.385 vehículos, 75% menos que en marzo. En tanto, las financiaciones hipotecarias continuaron registrando variaciones acotadas, disminuyendo 0,4% en el mes, lo que implica un crecimiento interanual nulo en términos nominales.

⁸Para el resto de las financiaciones de entidades financieras se estableció que el saldo impago de aquellas que operen entre el 1-abr y el 30-jun deberán ser incorporadas al final de la vida del crédito, considerando el devengamiento de la tasa de interés compensatoria Comunicación “A” 6949.

⁹ Comunicación “A” 6964.

¹⁰ Resolución 104/2020 de la Secretaría de Comercio Interior del Ministerio de Desarrollo Productivo.

¹¹ Decreto N° 332/2020.

¹² Comunicación “A” 6993.

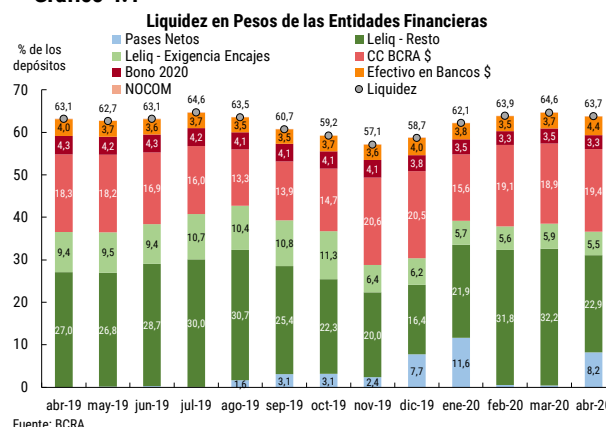
Por último, los préstamos en moneda extranjera al sector privado, continuaron disminuyendo. La caída mensual fue de 5,7% (US\$530 millones), acumulando una contracción de 45,8% respecto de julio pasado (último máximo de la serie). Esta contracción de los préstamos en dólares respondió casi en su totalidad a lo sucedido con los otorgados mediante documentos a sola firma.

4. Liquidez de las entidades financieras

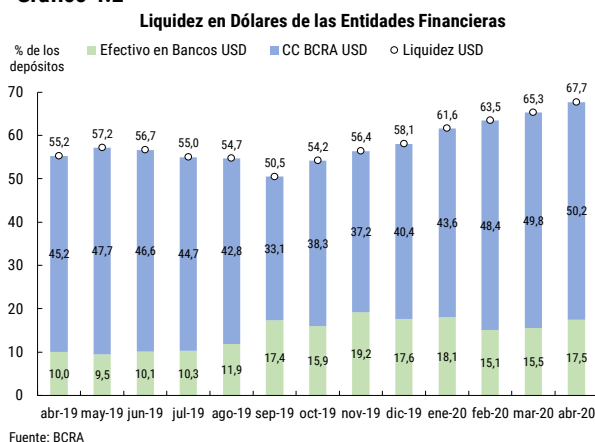
Durante el mes de abril, la liquidez bancaria amplia en moneda local (que incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ, el bono elegible para integrar encajes y las NOCOM) registró una caída de 0,9 p.p. de los depósitos, hasta promediar 63,7% (ver Gráfico 4.1). Sin embargo, los mayores movimientos se produjeron por cambios de composición dentro de la liquidez amplia.

Dichos cambios se explican en función de las políticas adoptadas por el BCRA en el marco de la emergencia sanitaria. Las LELIQ que exceden a la exigencia de encajes se redujeron en 9,3 p.p. de los depósitos, reflejando el desarme de posiciones de LELIQ dispuesto en marzo para liberar fondos que puedan destinarse al financiamiento de algunos de los sectores más afectados por la pandemia de coronavirus. Esa caída se vio parcialmente contrarrestada por un incremento de 7,8 p.p. en los pases netos con el BCRA, siendo el instrumento elegido por los bancos para volcar sus excesos de liquidez de corto plazo, tras la adecuación del cómputo del límite máximo de LELIQ, que, a partir del 17 de abril, excluye las operaciones de pase pasivo con el BCRA¹³. Por su parte, el efectivo en bancos registró un nivel elevado debido a que las entidades financieras acumularon efectivo de manera prudencial para atender la demanda de dinero transaccional en el contexto de aislamiento, pasando de 3,7 p.p. de los depósitos en marzo a 4,4 p.p. en abril. Los saldos en cuenta corriente representaron 19,4% de los depósitos, frente a 18,9% en marzo.

Gráfico 4.1



¹³ Comunicación "A" 6979

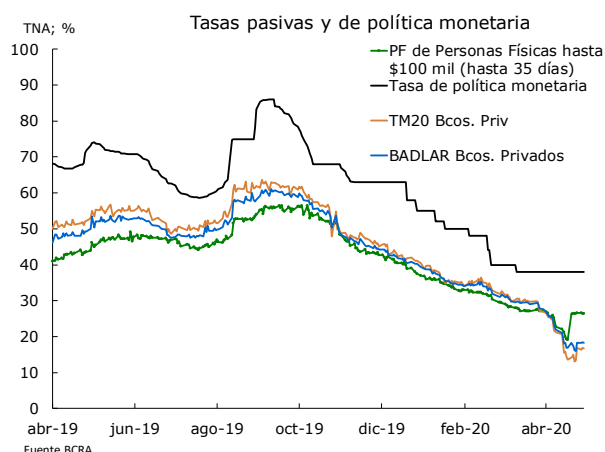
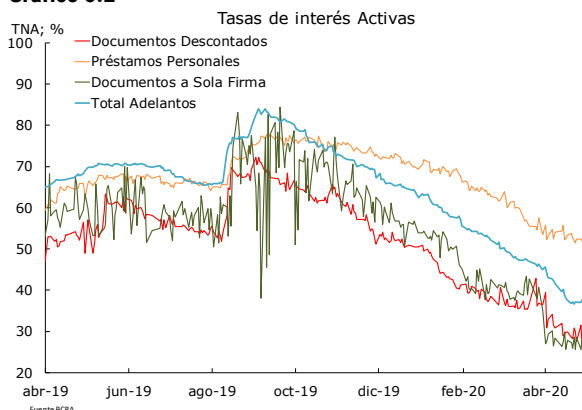
Gráfico 4.2

Por otra parte, en el segmento en moneda extranjera, la liquidez bancaria¹⁴ volvió a registrar un incremento en términos absolutos y en relación a los depósitos, explicado fundamentalmente por el efectivo en bancos. De esta manera, la liquidez en dólares promedió 67,7% de los depósitos (ver Gráfico 4.2).

5. Tasas de interés

En el mes bajo análisis, el directorio del BCRA decidió subir, a partir del 24 de abril, la tasa con la que remunera los pasivos pasivos de 1 día en 3,8 p.p. a 15,2% n.a.

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo reflejaron las condiciones de liquidez del mercado evidenciando un marcado descenso en abril, aunque la trayectoria no fue homogénea a lo largo del mes. En el segmento mayorista, se observaron descensos más acentuados en las primeras semanas del mes y a partir del 24 de abril reflejaron el aumento de la tasa de pasivos pasivos. La TM20 – tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$20 millones o más, de 30 a 35 días de plazo – de bancos privados se ubicó en 17,7% al término de abril, 9,3 p.p. por

Gráfico 5.1**Gráfico 5.2**

debajo del valor a fin de marzo. Por su parte, la BADLAR de bancos privados –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo– finalizó el mes en 18,4%, acumulando una caída de 9,1 p.p. respecto al 31 de marzo. En cuanto a las tasa de interés pagadas a colocaciones de ahorristas minoristas, con vigencia desde el 20 de abril, el BCRA fijó una tasas de interés mínima - equivalente al 70% de la tasa de política monetaria - para los depósitos a plazo de personas humanas de hasta \$1

¹⁴ Incluye cuentas corrientes en el BCRA y efectivo en bancos.

millón¹⁵. Cabe mencionar que a partir de mayo la tasa mínima de interés abarcará a los depósitos de hasta \$4 millones¹⁶. En particular, la tasa de interés pagada por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días, acumuló una caída de 8 p.p. en los primeros 19 días del mes, para luego subir 7 p.p. Así, finalizó abril en 26,3%, solo 1 p.p. menos respecto al término a fin de marzo (ver Gráfico 5.1).

En promedio, las tasas de interés activas mostraron caídas significativas en abril, asociadas a las nuevas líneas de préstamos al 24%. Es así que, entre las tasas de interés aplicadas a los préstamos comerciales, la correspondiente al descuento de documentos promedió 30%, 6,4 p.p. por debajo de la de marzo, mientras que la tasa aplicada a los documentos a sola firma promedió 27,8%, registrando una disminución de 12,2 p.p. respecto al mes previo y reflejando, con mayor contundencia que en el resto de las líneas comerciales, el impacto de los préstamos otorgados a MIPyMEs a tasas máximas del 24%. Por su parte, la tasa de adelantos totales promedió en abril 39,4%, anotando un descenso de 8.3 p.p. mensual. Por último, la tasa de interés cobrada por los préstamos personales promedió 53%, mostrando una caída de 6,7 p.p. respecto al mes anterior (ver Gráfico 5.2).

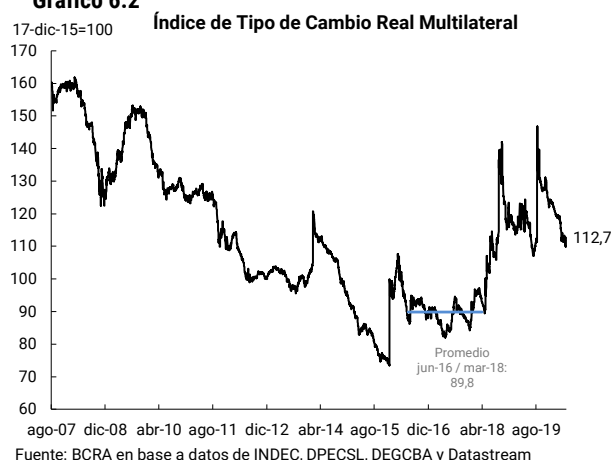
6. Reservas internacionales y mercado de divisas

Al cierre de abril, el saldo de reservas internacionales se ubicó en US\$43.568 millones, lo que implicó un aumento de US\$7 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 6.1). En el mes, el BCRA fue vendedor neto de divisas por US\$547 millones, compensado por un incremento en los saldos de efectivo mínimo en moneda extranjera de las entidades financieras en el Banco Central. El tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó un 3,7% en el mes, concluyendo abril en 66,84. El tipo de cambio real multilateral, por su parte, se mantuvo estable en un valor de 112,7 entre fines de marzo y de abril, considerando que la depreciación nominal del peso estuvo en línea con la de sus principales socios comerciales. De esta manera, se mantuvo por encima de los valores que registró entre mediados de 2016 y principios de 2018 (ver Gráfico 6.2).

Gráfico 6.1



Gráfico 6.2



¹⁵ Comunicación "A" 6980.

¹⁶ Comunicación "A" 7000.

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	
	abr-20	mar-20	feb-20	abr-19	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	2.168.039	1.941.048	1.860.024	1.324.824	11,7%	63,6%
Circulación monetaria	1.330.994	1.179.646	1.141.869	816.912	12,8%	62,9%
Billetes y Monedas en poder del público	1.139.168	1.032.147	1.009.740	706.389	10,4%	61,3%
Billetes y Monedas en entidades financieras	191.825	147.498	132.129	110.523	30,1%	73,6%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	837.046	761.402	718.156	507.912	9,9%	64,8%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	359.478	17.612	20.051	1.199	1941,1%	29882,6%
Activos	0	0	0	0		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	1.229.920	1.503.406	1.404.754	1.008.404	-18,2%	22,0%
Reservas internacionales del BCRA	43.735	44.263	44.731	72.679	-1,2%	-39,8%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	4.273.247	3.935.070	3.707.135	2.736.154	8,6%	56,2%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>3.558.600</u>	<u>3.239.009</u>	<u>3.038.897</u>	<u>2.158.683</u>	<u>9,9%</u>	<u>64,9%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	892.338	764.461	698.046	410.980	16,7%	117,1%
Caja de ahorro	1.054.178	867.789	806.031	519.938	21,5%	102,8%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.402.958	1.453.249	1.401.006	1.133.083	-3,5%	23,8%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	56.808	57.053	51.335	30.529	-0,4%	86,1%
Otros depósitos ⁽³⁾	152.317	96.457	82.478	64.153	57,9%	137,4%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>714.647</u>	<u>696.061</u>	<u>668.239</u>	<u>577.472</u>	<u>2,7%</u>	<u>23,8%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	20.513	20.724	21.150	34.756	-1,0%	-41,0%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	2.077.492	1.961.274	1.905.531	1.528.190	5,9%	35,9%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>2.020.012</u>	<u>1.897.426</u>	<u>1.839.003</u>	<u>1.504.487</u>	<u>6,5%</u>	<u>34,3%</u>
Adelantos	305.438	244.020	219.035	141.081	25,2%	116,5%
Documentos	352.365	308.925	289.837	228.540	14,1%	54,2%
Hipotecarios	212.930	213.198	213.952	212.130	-0,1%	0,4%
Prendarios	73.076	74.808	75.669	89.653	-2,3%	-18,5%
Personales	405.312	408.200	403.916	423.503	-0,7%	-4,3%
Tarjetas de crédito	561.999	566.901	565.286	364.687	-0,9%	54,1%
Otros	108.893	81.375	71.307	44.894	33,8%	142,6%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>57.480</u>	<u>63.848</u>	<u>66.529</u>	<u>23.702</u>	<u>-10,0%</u>	<u>142,5%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	8.835	9.363	9.853	15.877	-5,6%	-44,4%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	2.279.882	2.030.881	1.927.947	1.295.730	12,3%	76,0%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	3.393.605	2.968.620	2.803.283	1.873.389	14,3%	81,1%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	5.412.416	4.967.218	4.716.875	3.442.544	9,0%	57,2%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	6.761.912	6.280.074	6.016.489	4.943.104	7,7%	36,8%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ctte. priv. en pesos)	2.031.506	1.796.608	1.707.786	1.117.369	13,1%	81,8%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	3.085.685	2.664.398	2.513.817	1.637.307	15,8%	88,5%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	4.697.768	4.271.157	4.048.637	2.865.072	10,0%	64,0%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	5.887.158	5.428.044	5.193.096	4.158.976	8,5%	41,6%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2020		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	226.992	11,7%	475.091	28,1%	433.966	25,0%	843.216	63,6%
Compra de divisas al sector privado y otros	4.798	0,2%	1.709	0,1%	72.317	4,2%	-195.092	-14,7%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	0	0,0%	-58	0,0%	-9.423	-0,5%	-84.165	-6,4%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	259.604	13,4%	474.991	28,1%	598.539	34,5%	1.029.236	77,7%
Otras operaciones de sector público	-17.803	-0,9%	-45.733	-2,7%	-26.119	-1,5%	-73.243	-5,5%
Esterilización (Pases y LELIQ)	-14.450	-0,7%	47.453	2,8%	-198.171	-11,4%	152.343	11,5%
Otros	-5.157	-0,3%	-3.271	-0,2%	-3.178	-0,2%	14.137	1,1%
Reservas Internacionales del BCRA	-528	-1,2%	-1.461	-3,2%	-618	-1,4%	-28.944	-39,8%
Intervención en el mercado cambiario	75	0,2%	24	0,1%	1.205	2,7%	-3.301	-4,5%
Pago a organismos internacionales	-195	-0,4%	-871	-1,9%	-921	-2,1%	5.518	7,6%
Otras operaciones del sector público	156	0,4%	890	2,0%	634	1,4%	-22.394	-30,8%
Efectivo mínimo	-26	-0,1%	905	2,0%	1.916	4,3%	-5.406	-7,4%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-539	-1,2%	-2.410	-5,3%	-3.451	-7,8%	-3.362	-4,6%

1 No incluye sector financiero ni residentes en el exterior. Las cifras de préstamos corresponden a información estadística, sin ajustar por fideicomisos financieros. Cifras provisionales, sujetas a revisión.

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Neto de BODEN contabilizado.

4 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.

Fuentes: Contabilidad del Banco Central de la República Argentina y Régimen Informativo SISCEIN.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	abr-20	mar-20	feb-20
Moneda Nacional			
	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	27,6	28,4	28,2
Integración en cuentas corrientes	19,4	18,9	19,1
Integración Leliq	19,1	26,9	26,5
Integración BOTE	3,3	3,5	3,3
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾	%		
Hasta 29 días	71,9	71,9	72,4
30 a 59 días	20,0	20,0	20,0
60 a 89 días	4,7	4,7	4,3
90 a 179 días	2,6	2,6	2,7
más de 180 días	0,7	0,7	0,5
Moneda Extranjera			
	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	50,0	49,8	48,4
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾	%		
Hasta 29 días	59,2	59,2	57,0
30 a 59 días	20,9	20,9	21,8
60 a 89 días	8,3	8,3	8,9
90 a 179 días	8,8	8,8	9,3
180 a 365 días	2,7	2,7	2,7
más de 365 días	0,2	0,2	0,3

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos son provisionales.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	abr-20	mar-20	feb-20	dic-19	abr-19
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	8,03	30,14	34,81	50,09	65,64
Monto operado	6.914	9.399	9.590	7.385	9.666
Plazo Fijo					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	21,35	28,21	32,25	40,89	46,21
60 días o más	21,95	29,32	32,83	41,26	46,26
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	18,93	28,71	33,05	41,82	51,21
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	19,03	29,88	34,28	42,70	51,55
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	20,31	28,29	32,36	41,10	48,30
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	20,84	29,49	33,52	41,75	48,50
<u>En dólares</u>					
30-44 días	0,80	0,82	1,19	1,56	1,26
60 días o más	1,01	1,08	1,65	2,34	1,79
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,89	0,99	1,35	1,89	1,33
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,15	1,26	1,23	1,42	1,44
Tasas de Interés Activas	abr-20	mar-20	feb-20	dic-19	abr-19
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	17,52	31,37	35,21	41,10	49,31
Monto operado (total de plazos)	44.371	43.069	41.987	18.780	3.282
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	38,68	47,48	53,12	66,45	69,16
Documentos a sólo firma	27,83	40,01	41,60	56,99	60,38
Hipotecarios	28,93	30,59	38,34	47,51	43,81
Prendarios	23,54	23,88	24,12	30,54	22,97
Personales	53,03	59,70	63,99	71,63	63,22
Tarjetas de crédito	47,96	59,70	73,45	81,77	64,97
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	21,64	38,66	43,05	58,80	68,80
Tasas de Interés Internacionales	abr-20	mar-20	feb-20	dic-19	abr-19
LIBOR					
1 mes	0,68	0,91	1,64	1,75	2,48
6 meses	1,07	0,95	1,69	1,90	2,63
US Treasury Bond					
2 años	0,22	0,48	1,35	1,61	2,35
10 años	0,65	0,90	1,53	1,85	2,53
FED Funds Rate	0,25	0,80	1,75	1,75	2,50
SELIC (a 1 año)	3,75	4,07	4,28	4,68	6,50

(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.

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

Tasas de Interés de Referencia	abr-20	mar-20	feb-20	dic-19	abr-19
Tasas de pasas BCRA					
Pasivos 1 día	12,35	15,29	22,72	53,70	59,66
Tasas de pasas entre terceros rueda REPO					
1 día	8,15	29,53	36,04	39,91	63,08
Monto operado de pasas entre terceros rueda REPO (promedio diario)	8.322	21.787	18.445	3.792	22.109
Tasa LELIQ	38,00	38,63	45,44	61,37	68,46
Mercado Cambiario	abr-20	mar-20	feb-20	dic-19	abr-19
Dólar Spot					
Mayorista	65,76	63,12	61,35	59,87	43,26
Minorista	65,45	62,75	61,13	60,53	43,34
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	68,88	65,96	63,91	64,26	44,83
ROFEX 1 mes	68,34	65,86	63,61	63,75	47,12
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	28.941	23.666	22.362	15.870	51.095
Real (Pesos x Real)	12,32	13,04	14,13	14,57	11,12
Euro (Pesos x Euro)	71,43	69,99	66,93	66,51	48,63
Mercado de Capitales	abr-20	mar-20	feb-20	dic-19	abr-19
MERVAL					
Indice	29.555	29.123	39.096	37.141	31.311
Bonos del Gobierno (en paridad)					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	39,8	43,7	59,5	70,2	79,7
BONAR 24 (US\$)	27,6	35,7	44,0	52,1	88,0
DISCOUNT (\$)	54,8	58,9	65,0	52,0	72,6
Riesgo País (puntos básicos)					
EMBI+ Argentina	3.803	3.254	2.012	2.073	842
EMBI+ Latinoamérica	711	606	420	431	550

(1) Corresponden a promedios de los resultados de las licitaciones de cada mes.

8. 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.

FF: Fideicomiso Financiero.

GBA: Gran Buenos Aires.

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.

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.

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

VN: Valor Nominal.