

Informe Monetario Mensual

Mayo 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. Tasas de interés

Pág. 8 | 5. Liquidez de las entidades financieras

Pág. 9 | 6. Reservas internacionales

Pág. 10 | 7. Indicadores monetarios y financieros

Pág. 14 | Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 7 de junio de 2021. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.

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

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

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

El agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes continuó disminuyendo. En términos reales y ajustado por estacionalidad (s.e.), habría registrado en mayo un descenso de 0,6%. Al interior del mismo, la caída se explicó por el comportamiento de los depósitos a plazo que, por primera vez en el año, aportaron negativamente a la variación del M3 privado.

El comportamiento de los medios de pagos estuvo influenciado por el subsidio extraordinario que otorgó el Gobierno Nacional de \$15.000 por familia a los sectores sociales más vulnerables del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA). Por un lado, llevó a que los depósitos a la vista redujeran el ritmo de caída a precios constantes en el mes y, por otro lado, el uso más intensivo del efectivo que hacen estos agentes explicó el crecimiento de la demanda de circulante.

Los depósitos a plazo en pesos del sector privado moderaron su crecimiento a lo largo del mes. En términos reales presentaron una leve caída mensual (0,9%), aunque registran una expansión interanual de 19%. El menor dinamismo que mostraron estas colocaciones estuvo explicado por el comportamiento del segmento mayorista (más de \$20 millones).

Al interior de los depósitos a plazo, los concertados en UVA continuaron creciendo a tasas elevadas y alcanzaron un saldo promedio mensual de \$141.200 millones. De este modo, a mayo el saldo de estos instrumentos más que duplicó el registro de diciembre pasado y significó un 20,6% más que en abril (16,3% real).

El BCRA mantuvo inalteradas las tasas de interés mínimas de plazo fijo y las de política monetaria, en línea con la importancia de acompañar el proceso de normalización de la actividad económica. Cabe destacar la existencia de alternativas de ahorro con cobertura por inflación como los depósitos en UVA, los cuales, como fuera mencionado, vienen presentando un significativo crecimiento.

Los préstamos en pesos al sector privado habrían registrado una contracción de 2,6% a precios constantes y sin estacionalidad. La ralentización del crédito observada durante los últimos meses obedece, casi en su totalidad, a la evolución de las líneas comerciales y se concentró en el segmento de grandes empresas.

La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva continuó siendo el principal vehículo utilizado para canalizar el crédito comercial a las MiPyMEs. A fines de mayo, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP totalizaron aproximadamente \$587.000 millones. En cuanto a los destinos de estos fondos, alrededor del 83% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión.

2. Agregados monetarios

El agregado monetario amplio (M3 privado)¹ a precios constantes continuó disminuyendo. En términos reales² y ajustado por estacionalidad (s.e.) habría registrado en mayo un descenso de 0,6%. Al interior del mismo, la caída se explicó por el comportamiento de los depósitos a plazo que, por primera vez en el año, tuvieron una contribución negativa. El aporte de los depósitos a la vista y del circulante en poder del público resultó prácticamente nulo, tras registrar contribuciones negativas desde mediados del año pasado (ver Gráfico 2.1).

Al analizar la evolución diaria de los medios de pagos se comprueba que presentaron un comportamiento algo atípico, influenciados por el subsidio extraordinario que otorgó el Gobierno Nacional. Esta transferencia de fondos fue por un monto de \$15.000 por familia y alcanzó a casi 1 millón de hogares del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) que vieron restringida su circulación en el marco de las medidas de cuidado de la salud dispuestas por el Gobierno Nacional debido al incremento de contagios diarios de COVID (ver Gráfico 2.2).

Gráfico 2.1 | M3 Privado. Real sin estacionalidad
(var. mensual y contribución por componente al crecimiento)

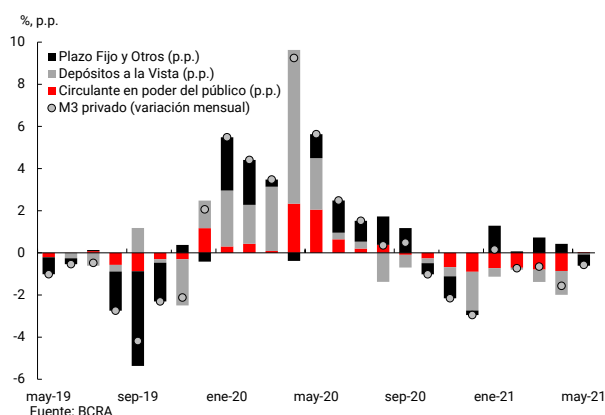
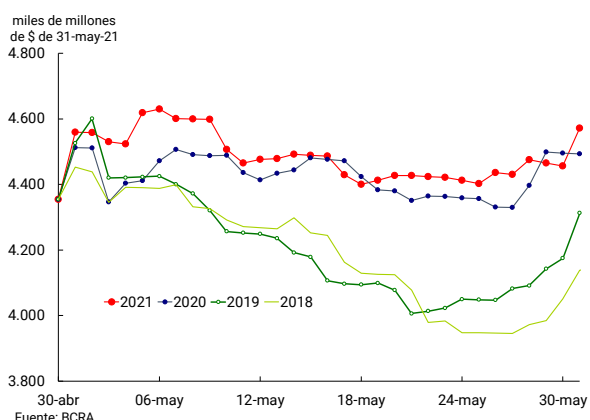


Gráfico 2.2 | M2 Privado
(índice a precios constantes)



Concretamente, los depósitos a la vista reflejaron el impulso proveniente de las transferencias del sector público a los depósitos en caja de ahorro de menor estrato de monto de personas humanas (ver Gráfico 2.3). Este efecto se vio potenciado por el crecimiento de los depósitos a la vista remunerados, que estuvo vinculado a un cambio de composición de cartera de los Fondos Comunes de Inversión (FCI) de *Money Market* (FCI MM) a favor de activos más líquidos. Con todo, el total de depósitos a la vista recortó su ritmo de caída y registró un descenso de 0,2% s.e. en términos reales (frente a una tasa de variación mensual promedio de -1,5% en los primeros cuatro meses del año).

La transferencia de recursos a los sectores más vulnerables dio lugar a una mayor demanda de circulante en poder del público, dado que este conjunto de agentes son demandantes intensivos de efectivo. Según datos de la última Encuesta Nacional de Gasto de los Hogares (ENGHo 2018) el primer decil del ingreso realiza prácticamente el 90% de sus gastos con pago en contado (ver Gráfico 2.4). Con todo, el circulante en poder del público a precios constantes se mantuvo estable (+0,2% s.e. a precios constantes), interrumpiendo la tendencia bajista observada desde mediados del año pasado y demostrando una dinámica diferente a la estacionalidad habitual intramensual.

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

2 El INDEC difundirá el dato de inflación de mayo el 16 de junio.

Gráfico 2.3 | Depósitos en caja de ahorro de personas humanas
(saldo diario a precios constantes por estrato de monto)

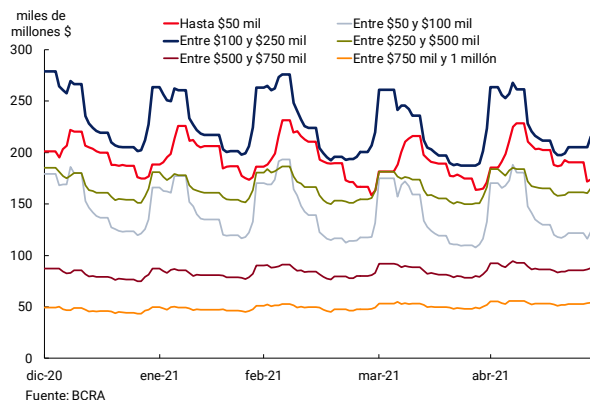
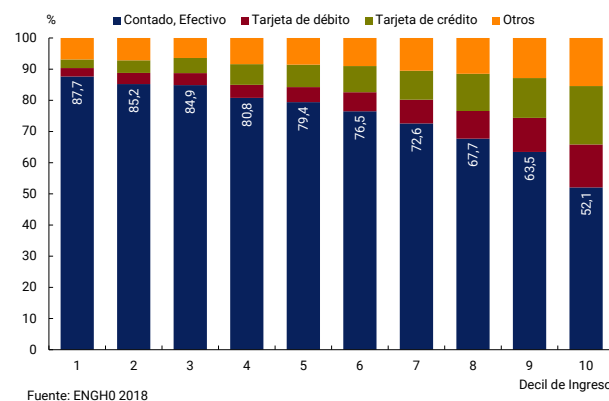


Gráfico 2.4 | Uso de Medios de Pago por Decil de Ingreso



Los depósitos a plazo en pesos del sector privado moderaron su crecimiento a lo largo del mes. En términos reales presentaron una leve caída mensual (0,9%), aunque en la comparación interanual registran una tasa de crecimiento de 19%. El menor dinamismo que mostraron estas colocaciones estuvo explicado por el comportamiento del segmento mayorista (más de \$20 millones). El cambio de cartera de los FCI MM a favor de los depósitos a la vista remunerados, en un contexto de relativa estabilidad de su patrimonio, implicó una disminución de las tenencias de los instrumentos a plazo (ver Gráfico 2.5). Los depósitos de entre \$1 y \$20 millones mantuvieron la tendencia creciente a precios constantes a lo largo del mes, mientras que las colocaciones de hasta \$1 millón se mantuvieron relativamente estables.

Al interior de las colocaciones a plazo continuó destacándose el segmento ajustable por CER. En mayo los depósitos en UVA continuaron creciendo a buen ritmo, alcanzando un saldo promedio mensual de \$141.200 millones, con un crecimiento mensual de 20,6% (16,3% real) y más que duplicando el registro de diciembre pasado. A pesar del marcado dinamismo que presentaron en los últimos meses, la participación relativa de estos instrumentos en el total sigue siendo relativamente acotada. En efecto, a fines de mayo sólo representaban algo más del 5% de los depósitos a plazo del sector privado en pesos (ver Gráfico 2.6).

Gráfico 2.3 | Depósitos a plazo del sector privado
(saldo diario a precios constantes por estrato de monto)

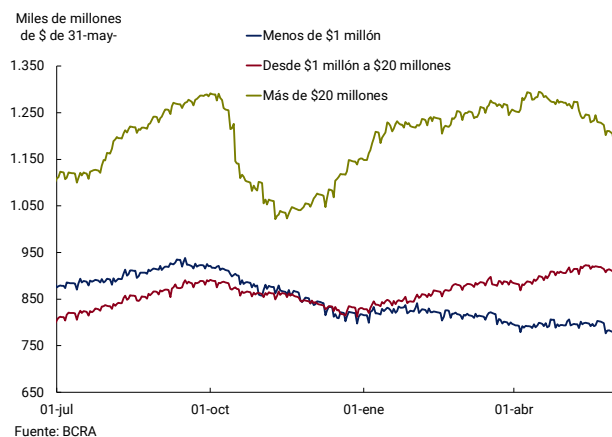
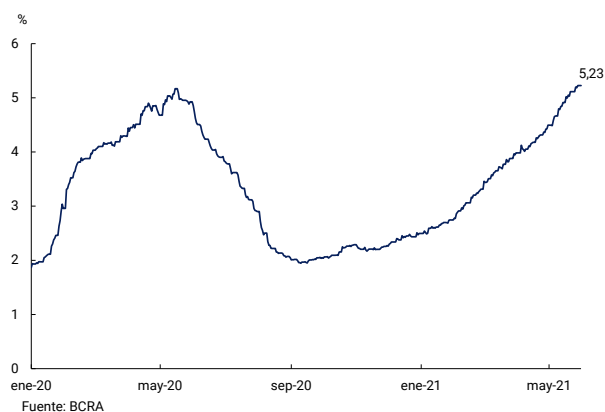


Gráfico 2.4 | Participación de UVA en el total de plazo fijo



En el segmento en moneda extranjera, el saldo de depósitos del sector privado se ubicó, en promedio, en US\$16.084 millones, registro prácticamente idéntico al de abril.

Por último, en mayo la Base Monetaria se ubicó en \$2.527 miles de millones, manteniéndose en un nivel similar al del mes previo (+\$11,4 miles de millones respecto a abril). La expansión monetaria estuvo vinculada mayormente a las compras netas de divisas del BCRA al sector privado y, en menor medida, a las transferencias de utilidades al Tesoro Nacional (ver Gráfico 2.5). Dicha expansión de la liquidez fue esterilizada principalmente a través de los instrumentos de regulación monetaria (Pases Pasivos y LELIQ). De esta manera, en términos interanuales y a precios constantes la Base Monetaria continuó contrayéndose, registrando una disminución que alcanzaría a 24,4% (ver Gráfico 2.6).

Gráfico 2.5 | Base Monetaria y Factores de Variación
(variación de promedios mensuales)

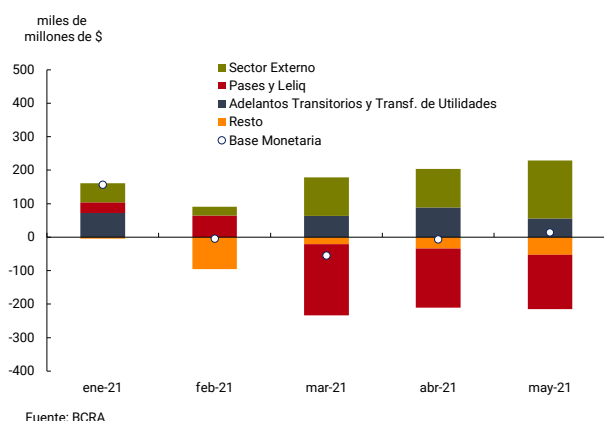


Gráfico 2.6 | Variación interanual de la Base Monetaria a precios constantes



3. Préstamos al sector privado

En mayo, los préstamos en pesos al sector privado habrían registrado una contracción de 2,6%, considerando los valores en términos reales y sin estacionalidad. De esta manera, en términos interanuales registraron una contracción de 9,7% a precios constantes, sobre la que influyó tanto la caída del mes, así como la elevada base de comparación de mayo previo (ver Gráfico 3.1). La ralentización del crédito observada durante los últimos meses obedece, casi en su totalidad, a la evolución de las líneas comerciales y, en particular, de aquellas destinadas a grandes empresas. Cabe señalar, que esta dinámica de los préstamos se dio en un contexto de recuperación de la actividad económica (ver Gráfico 3.2).

Gráfico 3.1 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
(real sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual)

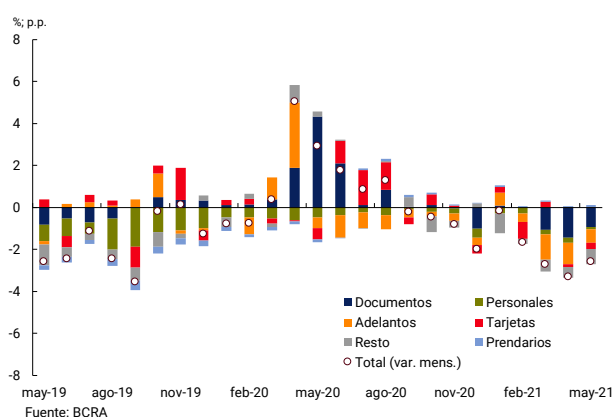
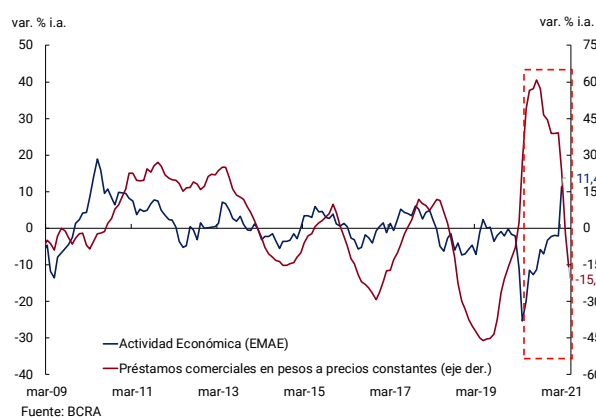


Gráfico 3.2 | Comerciales en Pesos al Sector Privado y EMAE



Las líneas con destino esencialmente comercial registraron, en conjunto, una contracción mensual de 4,4% real sin estacionalidad. Al interior de estas financiaciones, los adelantos en cuenta corriente y los documentos a sola firma registraron caídas a precios constantes de 7,1% y 6,4% s.e., respectivamente. En tanto, los documentos descontados presentaron un aumento promedio mensual a precios constantes de 3,8% s.e., impulsados en gran parte por la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) a MiPyMEs. Al analizar la composición del crédito comercial por tipo de deudor observamos que el financiamiento a MiPyMEs mantuvo una tasa de expansión interanual positiva en términos reales durante mayo, aunque con una moderación debido fundamentalmente al efecto base de comparación. Esto contrasta con la contracción en el crédito que muestran las grandes empresas, que se ubica en el orden del 34,5% i.a. (ver Gráfico 3.3).

A fines de mayo, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP totalizaron aproximadamente \$587.000 millones. En cuanto a los destinos de estos fondos, alrededor del 83% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión (ver Gráfico 3.4). Al momento de esta publicación, el número de empresas que accedió a la LFIP ascendió a 131.300.

Con el propósito de seguir asistiendo a los sectores que han sufrido una merma en sus actividades en el marco de la pandemia, a fines de mayo se estableció el diferimiento de cuotas impagas para beneficiarios del Programa de Recuperación Productiva II³. Así, las entidades financieras deberán incorporar al final de la vida del crédito las cuotas impagas de asistencias crediticias correspondientes a vencimientos que operen desde el 17 de mayo (con excepción de las financiaciones con tarjetas de crédito) otorgadas a clientes que sean empleadores incluidos en este programa, considerando únicamente el devengamiento del interés compensatorio a la tasa prevista contractualmente.⁴

Gráfico 3.3 | Crédito Comercial a precios constantes
(promedio móvil 30 días)

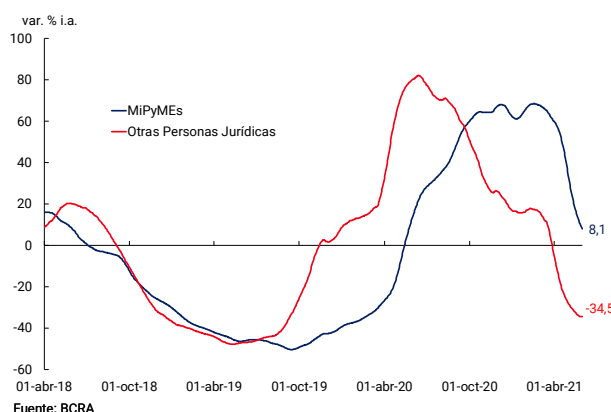
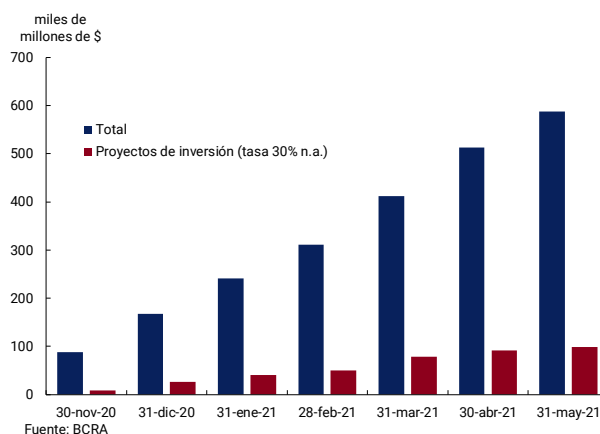


Gráfico 3.4 | Financiaciones Línea Inversión Productiva
(montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes)



Entre los préstamos asociados al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito habrían registrado una caída mensual de 0,9% s.e. en términos reales, acumulando en los últimos doce meses un crecimiento de 12,5% (ver Gráfico 3.5). Por su parte, los préstamos personales se habrían contraído 0,5% a precios constantes en el mes.

3 Resolución N° 938/2020 del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social y sus modificatorias y complementarias –“REPRO II”.
4 Ver Comunicación “A” 7285.

En lo que se refiere a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios habrían presentado en mayo una suba mensual de 2,6% en términos reales y sin estacionalidad, acumulando 11 meses consecutivos de variación positiva. En términos interanuales, el ritmo de expansión se ubicaría en 22,3% a precios constantes (ver Gráfico 3.6). En tanto, el saldo de los préstamos hipotecarios registró una caída de 2,1% real sin estacionalidad y se ubicó 28,7% por debajo del registro de igual mes del año previo.

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

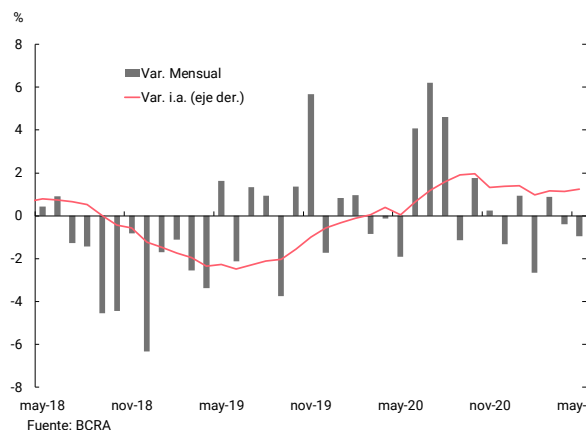
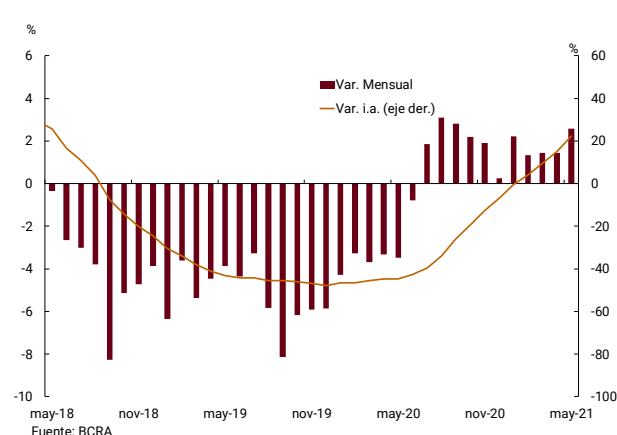


Gráfico 3.6 | Prendarios sin Estacionalidad y Patentamientos
(var. a precios constantes)



Por último, los préstamos en moneda extranjera al sector privado exhibieron una expansión promedio mensual de 3,1% (US\$ 168 millones), la cual respondió casi en su totalidad a mayores otorgamientos mediante documentos a sola firma. Aún así, acumuló una contracción de 31,3% respecto de mayo pasado.

4. Tasas de interés⁵

El BCRA mantuvo inalteradas las tasas de interés mínimas de plazo fijo y las de política monetaria, en línea con la importancia de acompañar el proceso de normalización de la actividad económica (ver Gráfico 4.1). Esto fue posible gracias a la existencia de instrumentos de ahorro en pesos con cobertura por inflación y tipo de cambio. Los instrumentos ajustables por CER, como fuera mencionado en la Sección Agregados Monetarios, vienen presentando un significativo crecimiento, dado el diferencial positivo entre el rendimiento de un depósito en UVA respecto a uno en pesos.

Las tasas de interés activas presentaron variaciones poco significativas en el mes (ver Gráfico 4.2). En primer lugar, aquellas correspondientes a financiaciones instrumentadas mediante documentos continuaron reflejando la incidencia de los créditos 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. De esta manera, la tasa de interés de los documentos descontados se situó, en promedio, en 31,7% y la correspondiente a los documentos a sola firma promedió un 35,6%. Finalmente, la de adelantos en cuenta corriente se incrementó hacia el final del mes, aunque en promedio se mantuvo en 41,7%. En tanto, la tasa de interés cobrada por los préstamos personales descendió a partir de mediados de mes y se ubicó, en promedio, en 54,6%, 0,8 p.p. por debajo del valor de abril.

⁵ Todas las tasas de interés están expresadas en términos nominales anuales, salvo indicación contraria.

Gráfico 4.1 | Tasas de interés de los instrumentos de política, pasivas e interbancarias

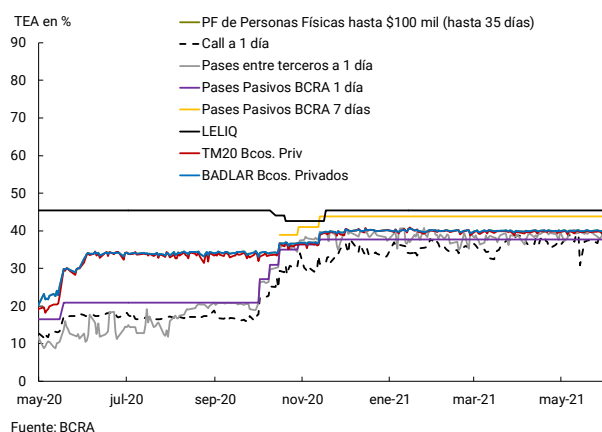
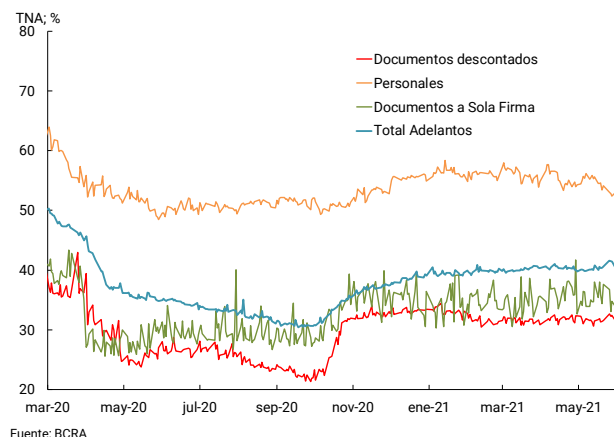


Gráfico 4.2 | Tasas de Interés de Préstamos al S. Privado



5. Liquidez de las entidades financieras

La liquidez bancaria amplia en moneda local⁶ continuó ubicándose en niveles históricamente elevados. Durante mayo experimentó un incremento de 0,8 p.p. al promediar 64,9% de los depósitos. En términos de sus componentes se registró una caída de las cuentas corrientes en el BCRA como consecuencia de las nuevas deducciones de efectivo mínimo⁷, teniendo como contrapartida un incremento en el saldo de pases pasivos. Por su parte, cabe mencionar que el efectivo en bancos continuó su tendencia decreciente al representar en promedio un 2,9% de los depósitos (ver Gráfico 5.1).

Cabe destacar que en pos de generar mecanismos que promuevan el desarrollo del mercado de capitales, a partir de junio el BCRA permitirá a las entidades financieras integrar el porcentaje de los encajes integrables en LELIQ en títulos públicos nacionales en pesos (se excluyen aquellos vinculados a la cotización del dólar) con duración mínima de 180 días⁸. De tal forma, y por su carácter voluntario, estará en las decisiones de cartera de las entidades financieras hacer o no uso de esta opción para diversificar su cartera de activos. Al mismo tiempo y a los efectos de garantizar la liquidez en todo momento, se estableció un mecanismo específico por el cual los bancos, en caso de requerirlo, podrán vender al BCRA los bonos que hayan comprado para integrar los encajes⁹.

La liquidez bancaria en moneda extranjera experimentó una ligera caída en mayo y promedió 74,6% de los depósitos, manteniéndose también en niveles históricamente elevados. Esta reducción de la liquidez durante el mes de mayo se explica por la caída en 3,5 p.p. de las cuentas corrientes en el BCRA, que representaron un 54% de los depósitos. Dicha contracción fue parcialmente compensada por un incremento en el efectivo en bancos, cuya contribución aumentó 1,3 p.p. (ver Gráfico 5.2).

⁶ 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.

⁷ Comunicación "A" 7254

⁸ Ver Comunicación "A" 7290.

⁹ Ver Comunicación "A" 7291.

Gráfico 5.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras

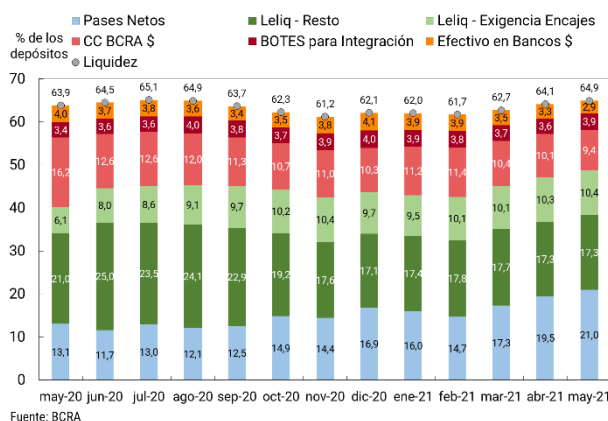
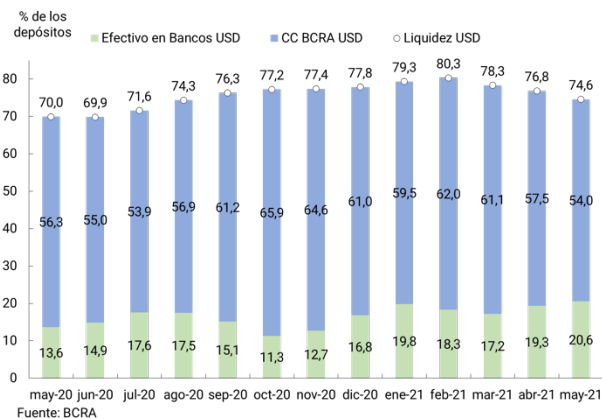


Gráfico 5.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras



6. Reservas internacionales

En mayo, las Reservas Internacionales del BCRA registraron una expansión de US\$1.609 millones respecto del saldo al 30 de abril, finalizando el mes con un saldo de US\$41.872 millones (ver Gráfico 6.1) y acumularon su sexto mes consecutivo con variación positiva. En lo que refiere a la composición, la compra neta de divisas y, en menor medida, los cambios de valuación de tipo de cambio explicaron la expansión del mes. Estos factores fueron parcialmente compensados por pagos a organismos internacionales y por una reducción en la posición de efectivo mínimo en moneda extranjera de las entidades financieras.

El tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar estadounidense se ubicó, en el promedio del mes, en \$94,11/US\$. De este modo, la tasa de depreciación nominal de la moneda en mayo fue de 1,5%, 0,3 p.p. por debajo del registro de abril (ver Gráfico 6.2). La moderación en el ritmo de depreciación de la moneda doméstica busca contribuir al proceso de desinflación, en un contexto donde el Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) se encuentra en línea con su media histórica y el sector externo registra un superávit.

Gráfico 6.1 | Variación de las Reservas internacionales

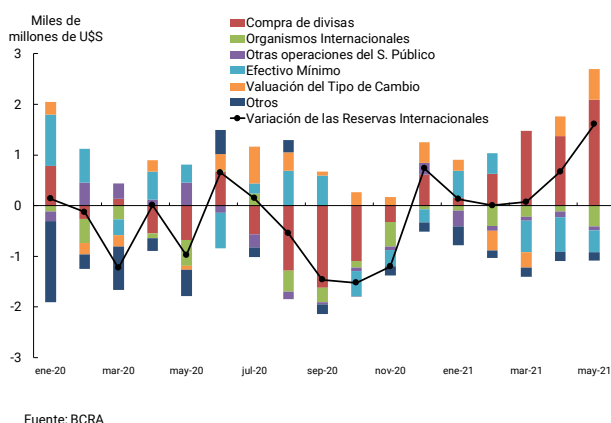
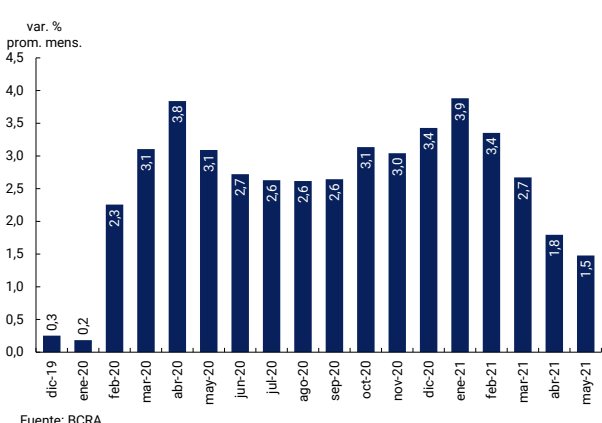


Gráfico 6.2 | Variación del Tipo de Cambio Nominal



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	
	may-21	abr-21	mar-21	may-20	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	2.526.536	2.515.131	2.521.921	2.181.264	0,5%	15,8%
Circulación monetaria	1.831.076	1.804.298	1.814.533	1.430.270	1,5%	28,0%
Billetes y Monedas en poder del público	1.617.389	1.569.100	1.578.690	1.245.302	3,1%	29,9%
Billetes y Monedas en entidades financieras	213.687	235.198	235.843	184.968	-9,1%	15,5%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	695.459	710.833	707.388	750.994	-2,2%	-7,4%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	1.560.222	1.379.466	1.177.580	609.530	13,1%	156,0%
Activos	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Stock de LELIQ (en valor nominal)	2.049.095	1.959.291	1.886.626	1.261.107	4,6%	62,5%
Reservas internacionales del BCRA	41.107	40.005	39.711	43.084	2,8%	-4,6%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	7.331.286	7.019.263	6.739.213	4.603.389	4,4%	59,3%
Depósitos del sector privado	5.750.078	5.555.564	5.401.011	3.812.522	3,5%	50,8%
Cuenta corriente ⁽²⁾	1.371.652	1.339.228	1.280.140	986.848	2,4%	39,0%
Caja de ahorro	1.389.662	1.308.603	1.350.061	1.129.842	6,2%	23,0%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	2.778.001	2.713.994	2.590.642	1.526.902	2,4%	81,9%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	96.978	83.528	72.310	52.967	16,1%	83,1%
Otros depósitos ⁽³⁾	113.786	110.212	107.857	115.963	3,2%	-1,9%
Depósitos del sector público	1.581.208	1.463.700	1.338.201	790.866	8,0%	99,9%
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	18.726	18.546	18.461	19.612	1,0%	-4,5%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	2.977.645	2.929.757	2.906.196	2.165.918	1,6%	37,5%
Préstamos al sector privado	2.932.741	2.885.559	2.862.727	2.123.722	1,6%	38,1%
Adelantos	261.157	261.960	281.701	309.375	-0,3%	-15,6%
Documentos	656.413	651.789	655.147	451.760	0,7%	45,3%
Hipotecarios	231.738	228.416	223.541	212.373	1,5%	9,1%
Prendarios	133.909	126.401	119.416	71.672	5,9%	86,8%
Personales	511.347	498.008	480.255	400.033	2,7%	27,8%
Tarjetas de crédito	945.337	935.668	923.407	550.231	1,0%	71,8%
Otros	192.841	183.317	179.259	128.278	5,2%	50,3%
Préstamos al sector público	44.904	44.199	43.469	42.195	1,6%	6,4%
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	5.675	5.506	5.245	8.189	3,1%	-30,7%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	3.588.225	3.441.614	3.331.010	2.505.331	4,3%	43,2%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	5.047.907	4.820.957	4.746.299	3.681.823	4,7%	37,1%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	8.948.675	8.588.364	8.317.903	5.848.691	4,2%	53,0%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	10.713.772	10.311.128	10.002.602	7.178.818	3,9%	49,2%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	2.989.041	2.908.328	2.858.831	2.232.151	2,8%	33,9%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	4.378.703	4.216.931	4.208.892	3.361.992	3,8%	30,2%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	7.367.468	7.124.664	6.979.702	5.057.824	3,4%	45,7%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	8.883.974	8.607.930	8.425.268	6.224.478	3,2%	42,7%

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	11.404	0,5%	-50.054	-1,9%	101.511	4,2%	345.272	15,8%
Compra de divisas al sector privado y otros	173.328	6,9%	403.780	15,7%	486.640	20,1%	155.631	7,1%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-49.612	-2,0%	-94.845	-3,7%	-135.492	-5,6%	-286.565	-13,1%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	56.242	2,2%	207.742	8,1%	279.829	11,5%	1.375.482	63,1%
Otras operaciones de sector público	12.584	0,5%	20.165	0,8%	27.649	1,1%	56.993	2,6%
Esterilización (Pases y LELIQ)	-164.195	-6,5%	-551.891	-21,4%	-455.657	-18,8%	-803.771	-36,8%
Otros	-16.942	-0,7%	-35.004	-1,4%	-101.459	-4,2%	-152.498	-7,0%
Reservas Internacionales del BCRA	1.101	2,8%	1.730	4,4%	2.209	5,7%	-1.977	-4,6%
Intervención en el mercado cambiario	1.853	4,6%	4.381	11,1%	5.354	13,8%	942	2,2%
Pago a organismos internacionales	-368	-0,9%	-732	-1,9%	-1.175	-3,0%	-2.400	-5,6%
Otras operaciones del sector público	-123	-0,3%	-280	-0,7%	-372	-1,0%	-1.028	-2,4%
Efectivo mínimo	-564	-1,4%	-1.323	-3,4%	-762	-2,0%	-908	-2,1%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	303	0,8%	-316	-0,8%	-837	-2,2%	1.417	3,3%

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

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	may-21	abr-21	mar-21
Moneda Nacional	<i>% de depósitos totales en pesos</i>		
Exigencia	23,2	23,7	23,8
Integración en cuentas corrientes	9,4	10,1	10,4
Integración Leliq	23,5	23,2	23,5
Integración BOTE	3,9	3,6	3,7
<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>	75,9	75,9	77,4
<i>30 a 59 días</i>	17,5	17,5	16,4
<i>60 a 89 días</i>	3,2	3,2	3,0
<i>90 a 179 días</i>	2,1	2,1	2,0
<i>más de 180 días</i>	1,4	1,4	1,2
Moneda Extranjera	<i>% de depósitos totales en moneda extranjera</i>		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (<i>incluye defecto de aplicación de recursos</i>)	54,0	57,5	61,1
<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>	62,6	62,6	63,0
<i>30 a 59 días</i>	19,3	19,3	20,3
<i>60 a 89 días</i>	7,1	7,1	6,4
<i>90 a 179 días</i>	7,7	7,7	7,1
<i>180 a 365 días</i>	3,3	3,3	3,1
<i>más de 365 días</i>	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos son provisionarios.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés de Referencia	may-21	abr-21	mar-21	dic-20	may-20
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	32,00	32,00	32,00	32,00	17,00
Pasivos 7 días	36,50	36,50	36,50	36,50	s/o
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	33,19	32,90	32,43	33,19	11,09
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	4.060	5.724	3.400	5.717	4.343
Tasa LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00
Mercado Cambiario	may-21	abr-21	mar-21	dic-20	may-20
Dólar Spot					
Mayorista	94,11	92,86	91,07	82,64	67,73
Minorista	96,47	95,39	93,54	85,07	67,62
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	96,48	95,35	93,60	86,95	71,72
ROFEX 1 mes	96,39	95,49	93,69	86,12	69,73
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	37.547	39.300	40.811	55.502	35.789
Real (Pesos x Real)	17,80	16,73	16,15	16,05	12,00
Euro (Pesos x Euro)	114,25	111,31	108,39	100,57	73,85
Mercado de Capitales	may-21	abr-21	mar-21	dic-20	may-20
MERVAL					
Indice	53.837	48.423	48.139	52.763	38.234
Bonos del Gobierno (en paridad)					
BONAR 2035 (Ley Local)	32,3	31,1	31,4	36,0	-
GLOBAL 2035 (Ley Ext.)	33,2	32,1	32,1	37,0	-
BONCER 2026	83,4	80,3	83,6	76,3	-
Riesgo Pafs (puntos básicos)					
EMBI+ Argentina	1.548	1.584	1.568	1.388	2.976
EMBI+ Latinoamérica	462	472	480	435	624

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

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

Tasas de Interés Pasivas	may-21	abr-21	mar-21	dic-20	may-20
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	32,29	31,35	30,55	29,59	14,14
Monto operado	11.171	14.585	12.280	12.960	8.653
Plazo Fijo					
En pesos					
30-44 días	33,43	33,48	33,49	33,41	23,46
60 días o más	34,43	34,09	34,34	33,76	24,05
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,17	33,06	33,18	33,36	21,85
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,88	33,87	33,84	34,20	22,36
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,25	33,13	33,28	33,30	22,82
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,10	34,08	34,04	34,21	23,57
En dólares					
30-44 días	0,37	0,38	0,37	0,42	0,77
60 días o más	0,58	0,58	0,54	0,60	0,91
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,40	0,44	0,42	0,50	0,86
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,84	0,31	0,31	0,39	1,11
Tasas de Interés Activas	may-21	abr-21	mar-21	dic-20	may-20
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	34,39	33,99	33,08	33,77	21,78
Monto operado (total de plazos)	66.906	67.249	65.111	66.396	35.897
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	41,69	41,73	41,32	39,66	35,10
Documentos a sola firma	35,56	36,67	34,77	35,13	28,69
Hipotecarios	29,92	30,50	28,72	32,29	25,30
Prendarios	28,60	29,04	28,16	32,29	22,92
Personales	54,60	55,43	56,00	55,39	51,20
Tarjetas de crédito	42,44	42,53	42,25	41,98	42,13
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	36,05	36,63	36,12	33,24	20,85
Tasas de Interés Internacionales	may-21	abr-21	mar-21	dic-20	may-20
LIBOR					
1 mes	0,10	0,11	0,11	0,15	0,19
6 meses	0,19	0,21	0,20	0,26	0,63
US Treasury Bond					
2 años	0,15	0,16	0,15	0,13	0,17
10 años	1,62	1,61	1,61	0,93	0,67
FED Funds Rate	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
SELIC (a 1 año)	3,42	2,75	2,34	2,00	3,08

(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