

Informe Monetario Mensual

Junio de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2	1. Resumen ejecutivo
Pág. 3	2. Medios de pago
Pág. 3	3. Instrumentos de ahorro en pesos
Pág. 5	4. Base monetaria
Pág. 6	5. Préstamos en pesos al sector privado
Pág. 8	6. Liquidez en pesos de las entidades financieras
Pág. 9	7. Moneda extranjera
Pág. 11	8. Resumen normativo
Pág. 13	9. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 16	Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 7 de Julio de 2023. Todas las cifras son provisorias y están sujetas a revisión.

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

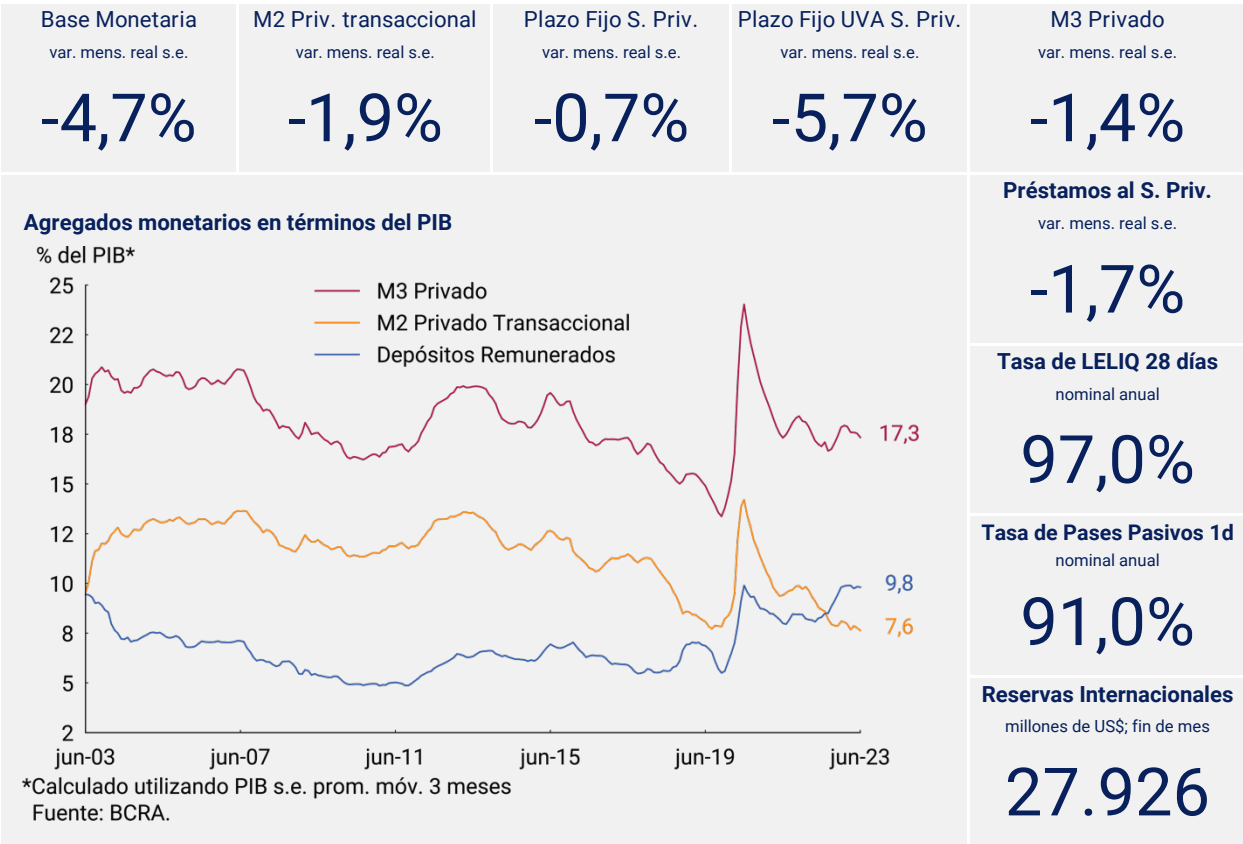
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como “@” o “x”

1. Resumen ejecutivo



El BCRA mantuvo sin cambios las tasas de interés de referencia a lo largo de junio. En particular, la tasa de interés de política monetaria (LELIQ 28 días) permaneció en 97% n.a. (154,9% e.a.) y en términos reales se mantuvo equilibrada respecto de la inflación tanto observada como esperada, lo que contribuye a la estabilidad financiera y cambiaria.

Los medios de pago transaccionales continuaron contrayéndose a precios constantes. Así, el M2 privado transaccional en términos del PIB siguió ubicándose en niveles mínimos de los últimos 20 años. A nivel de sus componentes, este comportamiento fue más marcado en el caso del circulante en poder del público, que alcanzó un nuevo mínimo en términos del Producto. En lo que refiere a los instrumentos remunerados, a precios constantes, las colocaciones a plazo fijo en pesos del sector privado registraron una leve contracción en junio, aunque persisten en torno a los valores máximos de las últimas décadas en términos del Producto. En este contexto, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes y sin estacionalidad habría registrado una contracción en el sexto mes del año y se ubicó en 17,3% del PIB.

En relación con la asistencia crediticia bancaria, pese al impulso de la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP), los préstamos en pesos al sector privado mostraron una caída en el mes, que resultó generalizada a nivel de las grandes líneas de crédito.

Finalmente, las Reservas Internacionales continuaron reflejando el bajo dinamismo del mercado de cambios en un contexto de sequía récord a lo que se sumó, en el último día del mes, el impacto del pago al FMI por US\$2.680 millones, integrado con DEGs y yuanes provenientes del acuerdo de swap de monedas con el Banco Popular de China.

2. Medios de pago

Los medios de pago (M2 privado transaccional¹), en términos reales y ajustados por estacionalidad (s.e.), habrían registrado en junio una contracción del 1,9%, y de esta manera acumulan una caída del orden del 10% en el año. Esta dinámica respondió al comportamiento del circulante en poder del público, mientras que los depósitos a la vista no remunerados se mantuvieron relativamente estables (ver Gráfico 2.1). En la comparación interanual, y a precios constantes, el M2 privado transaccional se ubicaría 19% por debajo del nivel de junio de 2022.

Como ratio del Producto, los medios de pago se habrían situado en 7,6%, evidenciando una disminución (0,2 p.p.) respecto al mes previo y en torno a sus mínimos valores de los últimos 20 años (ver Gráfico 2.2). En particular, el circulante en poder del público alcanzó un nuevo mínimo histórico, mientras que los depósitos a la vista se ubican, en términos del PIB, ligeramente por encima de los valores mínimos alcanzados a fines de 2019.

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

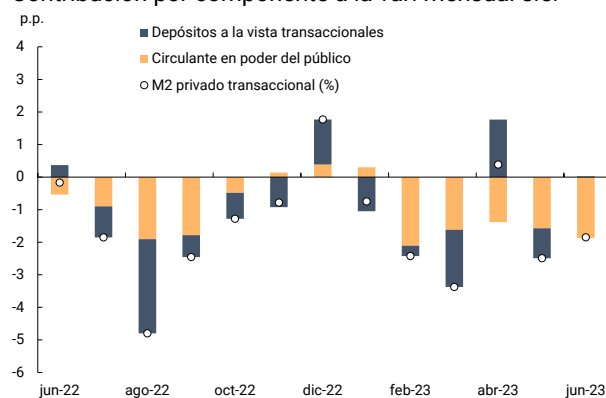
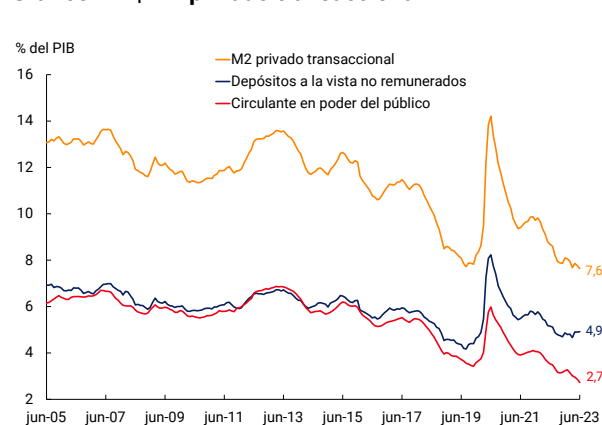


Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional



3. Instrumentos de ahorro en pesos

El Directorio del BCRA decidió mantener sin cambios las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo en el sexto mes del año². La decisión se tomó considerando que el retorno real sobre las inversiones en moneda local se ubica en terreno positivo respecto de la inflación tanto observada como esperada, lo que contribuye a la estabilidad financiera y cambiaria. Así, la tasa de interés mínima garantizada para las colocaciones de personas humanas se mantuvo en 97% n.a. (154,3% e.a.), mientras que para el resto de las y los depositantes del sistema financiero la tasa de interés mínima garantizada persistió en 90% n.a. (138,3% e.a.)³.

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían registrado una contracción de 0,7% s.e. a precios constantes en junio. No obstante, estas colocaciones se mantuvieron en torno a los niveles máximos de las

1 Corresponde al M2 privado excluyendo depósitos a la vista remunerados de empresas y prestadoras de servicios financieros. Se excluyó este componente dado que se asemeja más a un instrumento de ahorro que a un medio de pago.

2 Las tasas de interés actualmente vigentes son las establecidas mediante la comunicación "A" 7726.

3 El resto de los depositantes está conformado Personas Humanas con depósitos de más de \$30 millones y personas jurídicas.

últimas décadas. En igual sentido, como porcentaje del PIB dichos depósitos se habrían ubicado en 7,6% en junio (0,1 p.p. menos que en mayo), valor similar al máximo alcanzado al inicio de la pandemia.

Analizando la evolución de las colocaciones a plazo por estrato de monto se observa que la contracción mensual se concentró en los depósitos de hasta \$20 millones y resultó más marcada en el segmento minorista (menos de \$1 millón; ver Gráfico 3.1). En tanto, el segmento mayorista (más de \$20 millones) se mantuvo relativamente estable, con un comportamiento heterogéneo por tipo de instrumento. En efecto, las colocaciones tradicionales crecieron a lo largo del mes, dinámica que fue más que compensada por la caída que registraron las inversiones con opción de cancelación anticipada (ver Gráfico 3.2).

Gráfico 3.1 | Depósitos en pesos del sector privado
Contribución al crecimiento mensual real por estrato de monto

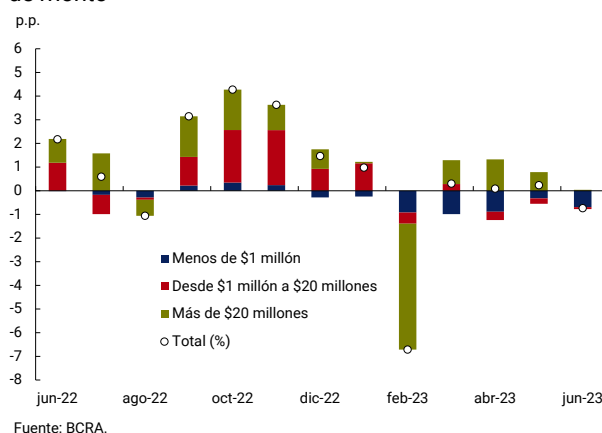


Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo de más de \$20 millones



El segmento de depósitos a plazo fijo ajustables por CER continuó experimentando una contracción en términos reales, acumulando 11 meses consecutivos de caída. Por tipo de instrumento, las colocaciones en UVA tradicionales como las precancelables disminuyeron a un ritmo similar, con tasas de variación mensual de -5,3% s.e. y -6% s.e. respectivamente (ver Gráfico 3.3). Distinguiendo por tipo de tenedor, la disminución se debió fundamentalmente a la dinámica de las colocaciones de personas físicas, las cuales representan aproximadamente el 75% del total. Con todo, el saldo de los depósitos en UVA alcanzó los \$318.580 millones al finalizar junio, lo que equivale al 2,7% del total de los instrumentos a plazo denominados en moneda doméstica.

Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo fijo en UVA del s. privado
Saldo a precios constantes por tipo de instrumento

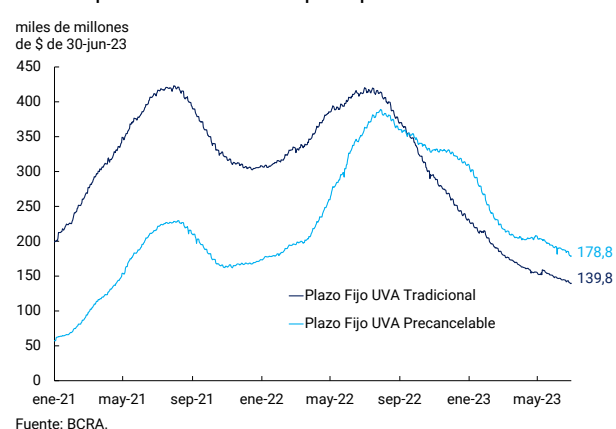
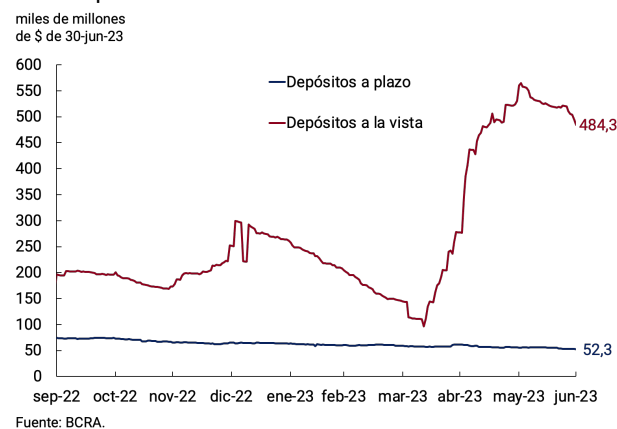


Gráfico 3.4 | Depósitos ajustables por tipo de cambio
Saldo a precios constantes



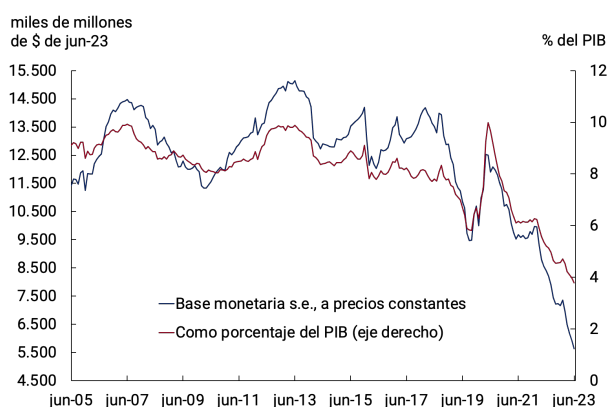
Por otra parte, los depósitos con ajuste en función del valor del tipo de cambio de referencia experimentaron una caída en el sexto mes del año, aunque con un comportamiento heterogéneo a nivel de sus componentes. Los depósitos a la vista con ajuste por tipo de cambio experimentaron una expansión promedio mensual de 11,7% a precios constantes, favorecidos por el efecto arrastre del mes previo, alcanzando un saldo de \$484.300 millones a fin de junio. En efecto, la variación entre saldos a fin de mes resultó -14,7% en términos reales, reflejando el uso de los fondos obtenidos mediante la venta de dólares a través del “Programa de Incremento Exportador” (PIE). En tanto, los DIVA dólar, depósitos a plazo, alcanzaron a fines de mes un saldo de \$52.255 millones, lo que implicó una contracción promedio mensual de 3,6% a precios constantes (ver Gráfico 3.4).

El agregado monetario amplio, M3 privado, a precios constantes y ajustado por estacionalidad habría exhibido en junio una caída mensual de 1,4%⁴. En términos interanuales, este agregado habría experimentado un descenso de 5,3%. Como porcentaje del PIB se habría ubicado en 17,3%, exhibiendo una disminución (0,3 p.p.) respecto al mes pasado y permaneciendo en línea con el promedio del período 2010-2019.

4. Base monetaria

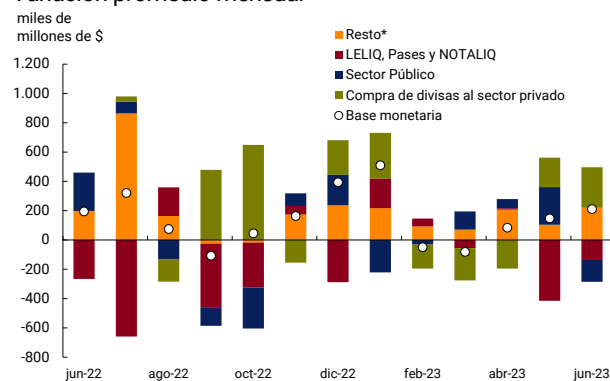
En junio, el promedio de la Base Monetaria alcanzó a \$5.603,8 miles de millones, experimentando un aumento mensual del 3,9% (\$211.049 millones) a precios corrientes. Ajustada por estacionalidad y a precios constantes habría exhibido una disminución de 4,7%, con una caída interanual del orden del 33%. Como ratio del PIB, la Base Monetaria se situaría en 3,8%, cifra 0,2 p.p. por debajo del valor registrado el mes previo y en torno a los mínimos valores desde la salida de la convertibilidad (ver Gráfico 4.1).

Gráfico 4.1 | Base Monetaria



Fuente: BCRA.

Gráfico 4.2 | Factores de explicación de la Base Monetaria
Variación promedio mensual



* Incluye la intervención del BCRA en el mercado secundario de títulos.
Fuente: BCRA.

Por el lado de la oferta, la expansión promedio mensual de la Base Monetaria se explicó en gran parte por el arrastre estadístico positivo que dejaron las compras de divisas efectuadas en el marco del “Programa de Incremento Exportador” durante mayo. Otro factor de expansión de la liquidez fueron las operaciones del BCRA en el mercado secundario de deuda soberana, tendientes a acotar una excesiva volatilidad. Estos factores fueron parcialmente compensados por la dinámica de los instrumentos de regulación monetaria y las operaciones del sector público (ver Gráfico 4.2). Por último, cabe señalar que en el último día del mes el Tesoro Nacional solicitó un Adelanto Transitorio por \$688.000 millones para realizar el pago al Fondo Monetario Internacional (FMI) previsto para el 30 de junio, en un contexto donde las negociaciones para la recalibración del programa

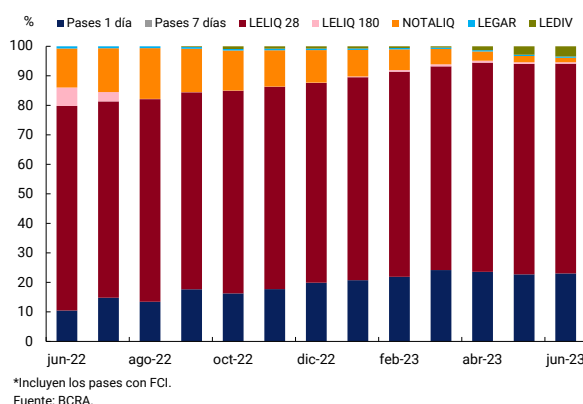
4 El M3 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (a la vista, a plazo y otros).

de facilidades extendidas con el organismo multilateral llevaron a una demora en el desembolso correspondiente a la quinta revisión del mismo. De esta forma, los fondos tuvieron como destino la adquisición de divisas razón por la cual esta operación no tendría efecto monetario.

En cuanto a la composición de los pasivos remunerados, en junio las LELIQ a 28 días de plazo representaron, en promedio, el 71,1% del total. Las especies de mayor plazo, principalmente concentradas mediante NOTALIQ, representaron tan sólo el 2% del saldo de junio. Por otro lado, los pases pasivos a 1 día incrementaron su participación en el total de instrumentos, alcanzando una representatividad del 23%. El resto estuvo conformado por LEDIV y LEGAR que aumentaron su participación 0,6 p.p. respecto de mayo (ver Gráfico 4.3).

Gráfico 4.3 | Composición de Pasivos remunerados del BCRA

Promedio mensual



Finalmente, el BCRA decidió mantener sin cambios sus tasas de interés de referencia en junio considerando la desaceleración de la tasa de inflación en mayo, la evolución de los indicadores adelantados de junio y las perspectivas futuras de la inflación. La tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo se mantuvo en 97,0% n.a. (154,9% e.a.), en tanto que la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo continuó en 105,5% n.a. (133,8% e.a.). En cuanto a los instrumentos de menor plazo, la tasa de interés de los pases pasivos a 1 día se ubica en 91% n.a. (148,2% e.a.); mientras que la tasa de interés de pases activos a 1 día se sitúa en 116% n.a. (218,4% e.a.). Finalmente, el *spread* de las NOTALIQ fue de 8,5 p.p. en la última licitación, mismo valor que registra desde septiembre del año pasado.

5. Préstamos al sector privado

En junio los préstamos en pesos al sector privado en términos reales y sin estacionalidad habrían registrado una contracción mensual de 1,7% y en los últimos 12 meses acumularían una caída del orden de 13%. La dinámica del mes fue homogénea por tipo de financiación (ver Gráfico 5.1). Como porcentaje del PIB, los préstamos en pesos al sector privado cayeron levemente en el mes y se ubicaron en 6,4% (ver Gráfico 5.2).

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

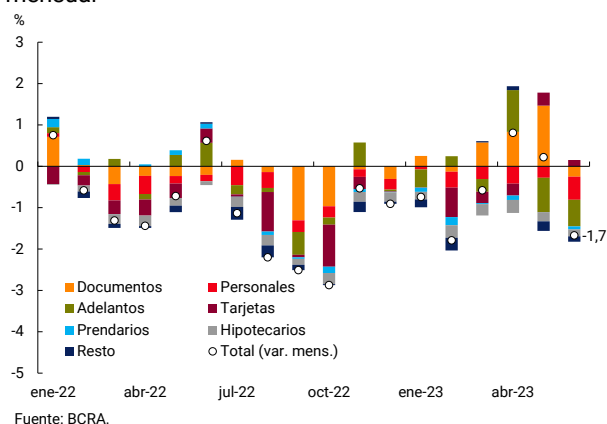
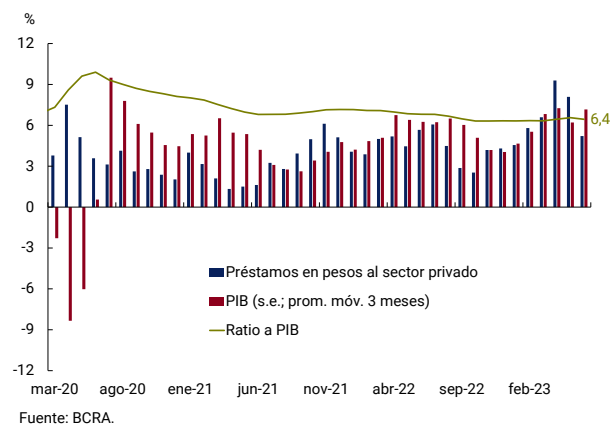


Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al sector privado
En términos del PIB



Las líneas con destino principalmente comercial habrían caído 2,3% en términos reales, con bajas tanto de los préstamos instrumentados a través de documentos como a través de adelantos en cuenta corriente. En efecto, los préstamos otorgados mediante documentos habrían exhibido una disminución de 0,9% s.e. en términos reales y se ubicarían apenas 0,3% por debajo de su nivel de un año atrás. Este comportamiento respondió principalmente a la evolución de los documentos a sola firma (-1,9% s.e.), mientras que los documentos descontados presentaron un incremento (2,2% s.e. mensual). Por su parte, los adelantos habrían registrado una contracción a precios constantes de 5,6% s.e., ubicándose 12,6% por debajo del nivel junio de 2022.

La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) continuó resultando la principal herramienta utilizada para canalizar el crédito a la actividad productiva de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMES). A fines de junio, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon \$6.272 miles de millones desde su lanzamiento, con un incremento de 7,8% respecto al mes pasado (ver Gráfico 5.3). Del total de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP, 13,9% corresponde a proyectos de inversión y el resto a capital de trabajo. Cabe señalar que, el saldo promedio de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP alcanzó aproximadamente a \$1.663 miles de millones en mayo (última información disponible), que representa cerca de un 18,5% de los préstamos totales y un 41,2% del total de los préstamos comerciales.

En términos del PIB, el crédito a las empresas de menor tamaño relativo se ubicó en torno a 1,7%, por encima del registro previo a la pandemia y del promedio histórico. En cambio, en el caso de las grandes empresas, el ratio de crédito a PIB se mantiene en torno a valores mínimos en términos históricos (ver gráfico 5.4).

Gráfico 5.3 | Financiaciones otorgadas mediante la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP)

Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes

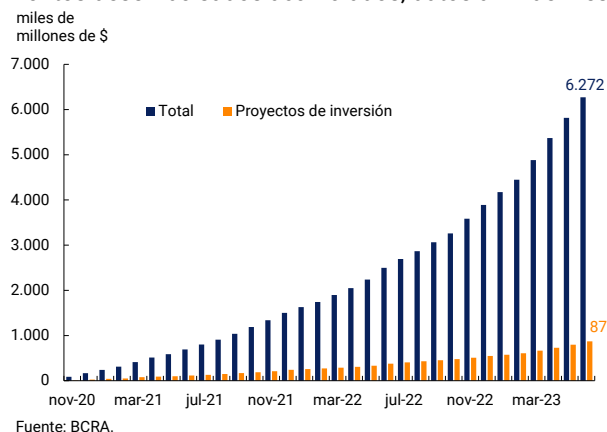
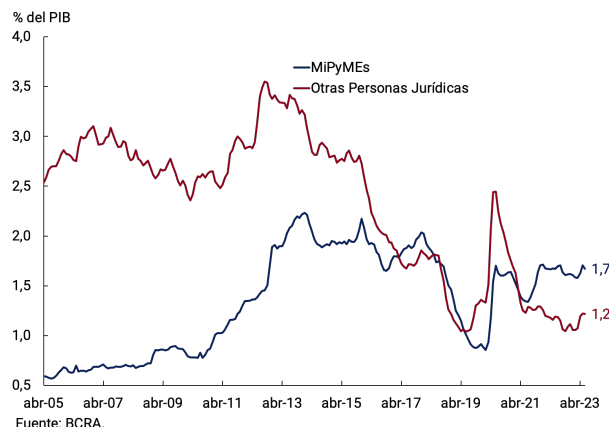


Gráfico 5.4 | Préstamos Comerciales por tipo de deudor
Como porcentaje del PIB



Los préstamos al consumo habrían caído 0,9% s.e. a precios constantes durante el mes y acumularían una reducción de 14,6% en los últimos 12 meses. Dentro de estas líneas, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían evidenciado una suba en términos reales de 0,5% s.e. en junio (-10,2% i.a.). Por su parte, los préstamos personales habrían exhibido una caída mensual de 3,7% s.e. y 21,7% interanual.

En lo que respecta a las líneas con garantía real, a precios constantes, los préstamos prendarios habrían registrado una contracción de 1,1% s.e., posicionándose cerca de 12,0% por debajo del nivel de un año atrás. Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios habría mostrado una merma mensual de 3,7% s.e., con una caída de 40,4% en los últimos 12 meses.

6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

En junio, la liquidez bancaria amplia en moneda local⁵ mostró un nuevo incremento de 3,9 p.p. con respecto a mayo, promediando 82,7% de los depósitos (ver Gráfico 6.1). De este modo se mantuvo en niveles históricamente elevados. La suba se explicó principalmente por las LELIQ, los pases pasivos y la integración con BOTE 2025-27 y otros bonos integrables, contrarrestado parcialmente por las NOTALIQ y las cuentas corrientes en el Banco Central. Con respecto al BOTE, cabe mencionar que a fines de mayo se licitó el nuevo Bono del Tesoro Nacional en pesos con vencimiento el 23 de agosto de 2025⁶ apto para integración de efectivo mínimo, lo que explica el incremento en dicho concepto.

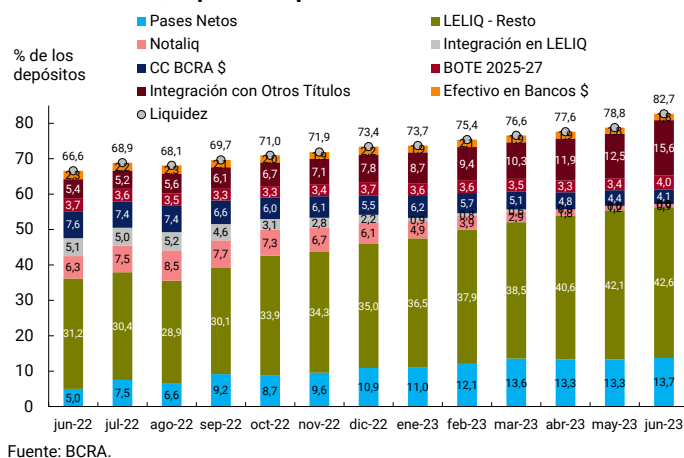
En relación de los cambios normativos con potencial impacto en la liquidez bancaria se dispuso que la disminución de la exigencia de efectivo mínimo en pesos en función de los retiros de efectivo a través de cajeros automáticos de la entidad será de aplicación para los retiros realizados en cajeros automáticos ubicados en localidades comprendidas en las categorías III a VI⁷.

⁵ Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases netos concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ y NOTALIQ y los bonos públicos elegibles para integrar encajes.

⁶ Comunicación "A" 7767.

⁷ Comunicación "A" 7795.

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras



7. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras tuvieron un comportamiento dispar. Por un lado, los depósitos del sector privado finalizaron junio con un saldo de US\$15.424 millones, lo que implicó una suba de US\$144 millones respecto de fines de mayo. Cabe destacar que, a fines del sexto mes del año, se incorporó al yuan renminbi como moneda admitida de captación de depósitos en las cajas de ahorros y cuentas corrientes⁸. Por otro lado, el saldo de los préstamos al sector privado cayó US\$149 millones y finalizó el mes en US\$3.834 millones (ver Gráfico 7.1).

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

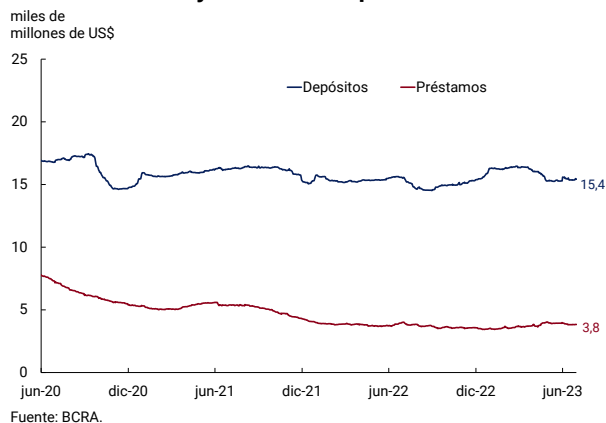
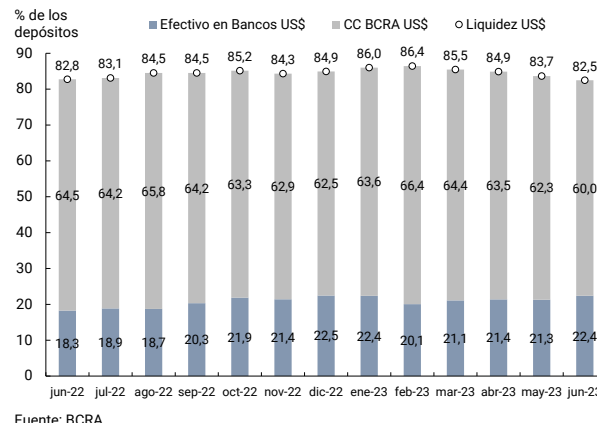


Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras



La liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda extranjera experimentó una caída de 0,8 p.p. con respecto al promedio de mayo, ubicándose en 82,5% de los depósitos y manteniéndose en niveles históricamente elevados (ver Gráfico 7.2).

Durante junio tuvieron lugar una serie de modificaciones normativas en materia cambiaria, orientadas a favorecer una eficiente asignación de las Reservas Internacionales. Entre ellas se destacan aquellas referidas

⁸ Comunicación "A" 7796.

al acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones⁹. A su vez, se modificaron los sujetos susceptibles de suscribir letras del BCRA con ajuste en función de la cotización del Tipo de Cambio de Referencia¹⁰. Por su parte, con la intención de continuar con un **proceso de desendeudamiento a un ritmo que resulte compatible con las necesidades de divisas de la economía y la estabilidad cambiaria**, se dispusieron los lineamientos para ordenar el desendeudamiento de las provincias en moneda extranjera¹¹. Finalmente, **se renovó por 3 años el swap con el Banco Popular de China (PBoC, por su sigla en inglés) por 130.000 millones de yuanes**; al tiempo que se inició el proceso de solicitud de ampliación de activación por un monto de hasta 35.000 millones de yuanes.

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron junio con un saldo de US\$27.926 millones, registrando una disminución de US\$5.075 millones respecto a fines de mayo (ver Gráfico 7.3). Esta caída estuvo explicada principalmente por el pago al Fondo Monetario Internacional por unos US\$ 2.680 millones, que se hizo mediante el uso de DEGs y de yuanes provenientes de la activación del swap con el PBoC. Otros factores que incidieron, aunque en menor medida, fueron las ventas de divisas al sector privado —en el contexto de una sequía récord—, la caída en las cuentas de efectivo mínimo y la pérdida por valuación de pasivos externos.

Finalmente, el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 7,4% en junio, incremento superior al del mes anterior (ver Gráfico 7.4). De esta manera, **el tipo de cambio nominal se ubicó, en promedio, en \$248,31/US\$ en el sexto mes del año**.

Gráfico 7.3 | Saldo de Reservas Internacionales

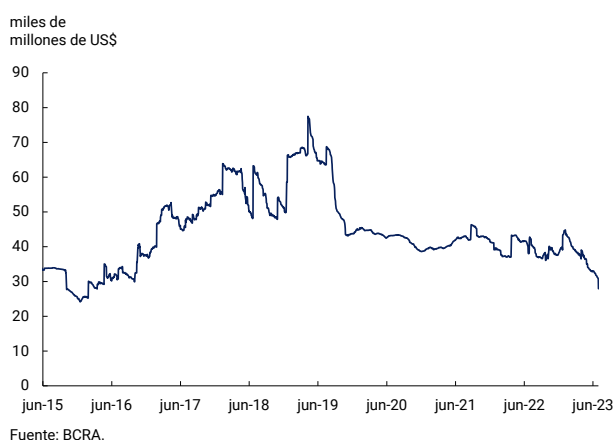
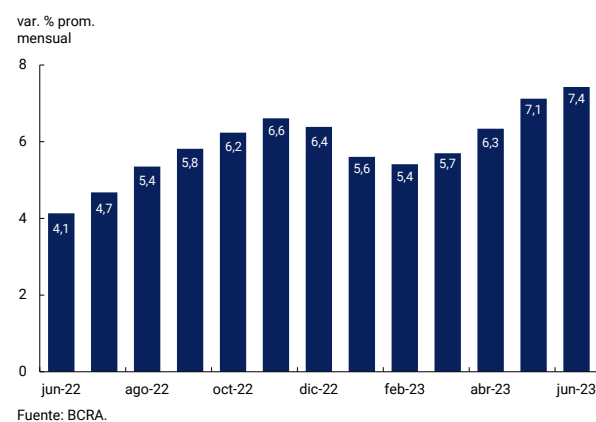


Gráfico 7.4 | Variación del tipo de cambio nominal bilateral con Estados Unidos



9 Comunicaciones "A" 7781, "A" 7798 y "A" 7799.

10 Comunicación "A" 7788.

11 Comunicación "A" 7782.

8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
1-jun-23	Com. "A" 7780	En lo que respecta a cobros locales por exportaciones del régimen de ranchos a medios de transporte de bandera extranjera, se considera cumplimentado parcial o totalmente el seguimiento de un permiso de embarque por el valor equivalente a los montos abonados localmente al exportador si el agente local no ha utilizado este mecanismo por un monto superior al equivalente de USD 2.000.000 en el mes calendario que se imputa, esto es, aquél que corresponde a la fecha de embarque del permiso o ser posterior a éste.
1-jun-23	Com. "A" 7781	Se permite el acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de bienes a operaciones asociadas a una declaración SIRA antes del plazo previsto en tal declaración cuando el cliente acceda en forma simultánea con la liquidación de fondos originados en un endeudamiento financiero con el exterior, en la medida en que se cumplan ciertas condiciones detalladas en la normativa. La porción de los endeudamientos financieros con el exterior que sea utilizada a través de este mecanismo no podrá ser computada a los efectos de otros mecanismos específicos que habiliten el acceso al mercado de cambios a partir del ingreso y/o liquidación de este tipo de operaciones.
1-jun-23	Com. "A" 7782	Con vigencia a partir del 2 de junio del 2023, se deberá presentar ante el BCRA un plan de refinanciación para acceder al mercado para pagar vencimientos de capital de gobiernos locales que correspondan a emisiones de títulos de deuda con registro en el exterior, otros endeudamientos financieros con el exterior o a emisiones de títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera. En particular, deben presentar una propuesta que contemple una cancelación de hasta el 40% de los vencimientos y que el resto del capital obtenga nuevo financiamiento, como mínimo, con una vida promedio de dos años. En el caso de vencimientos de las mencionadas operaciones que se registren hasta el 18 de julio del 2023, la presentación del plan ante el BCRA podrá concretarse hasta 2 días hábiles antes de la fecha del vencimiento.
8-jun-23	Com. "A" 7786	Se dispuso que cuando la venta en el mercado secundario de obligaciones negociables en moneda extranjera adquiridas por suscripción primaria a partir del 9 de junio del 2023 se realice luego de transcurridos 300 días corridos desde la fecha de suscripción primaria, la misma no estará alcanzada por la obligación de compensar la disminución de activos en moneda extranjera por la precancelación de financiaciones con tenencia de títulos valores del Tesoro Nacional en moneda extranjera computable en la posición global neta de moneda extranjera.
8-jun-23	Com. "A" 7788	Se ampliaron las condiciones para la suscripción de "Letras Internas del Banco Central de la República Argentina en dólares y liquidables en pesos por el Tipo de Cambio de Referencia (LEDIV) a tasa cero". En particular, podrán participar de la suscripción las entidades financieras que: 1) tengan en cartera depósitos con tasas de Interés Variable calculada conforme al valor mayorista del dólar; 2) aquellas que por cuenta y orden de clientes que se encuentren constituidos como firmas del sector energético, siempre que éstos hayan liquidado por el MULC el día de la suscripción ingresos por prefinanciaciones y anticipos de exportaciones a un mínimo de 180 días de plazo, y liquidaciones de divisas por al menos el equivalente en moneda extranjera del importe a suscribir en pesos tomando en consideración el Tipo de Cambio de Referencia de ese día; o siempre que hayan financiado importaciones que se encuentren pendientes de pago por al menos el equivalente en moneda extranjera del total de la nueva financiación. Al vencimiento, la liquidación se realizará al Tipo de Cambio de Referencia correspondiente al día de vencimiento. Por su parte, estas letras no podrán ser transferidas, aunque, a requerimiento del suscriptor, el BCRA rescatará las LEDIV a partir del tercer día hábil de su suscripción pudiendo el tenedor solicitar el rescate anticipado de la totalidad o parte de estas antes de su vencimiento.
29-jun-23	Com. "A" 7795	Con vigencia a partir del 1 de julio del 2023, se dispuso que la disminución de la exigencia de efectivo mínimo en pesos en función de los retiros de efectivo a través de cajeros automáticos de la entidad sea de aplicación para los retiros de efectivo realizados en cajeros automáticos ubicados en localidades comprendidas en las categorías III a VI, conforme a lo establecido en las normas sobre "Categorización de localidades para entidades financieras".

29-jun-23	Com. "A" 7796	Se incorporó al yuan renminbi como moneda admitida de captación de depósitos en las cajas de ahorros y cuentas corrientes especiales para personas jurídicas.
29-jun-23	Com. "A" 7798	Con vigencia a partir del 29 de junio del 2023, se estableció que las entidades podrán dar acceso al mercado de cambios a todas las organizaciones empresariales en donde el Estado Nacional tenga participación mayoritaria en el capital o en la formación de las decisiones societarias, para efectuar formación de activos externos con aplicación específica al pago de importaciones de combustibles o energía cuando se cumplan ciertas condiciones detalladas en la normativa.
29-jun-23	Com. "A" 7799	En lo que respecta a la aplicación de divisas de cobros de exportaciones de bienes en el marco del régimen de fomento de inversión para las exportaciones (Decreto N° 234/21 y complementarias), se detalla la forma en la que se determina el monto bruto de las inversiones ingresadas. Los pagos de importaciones de bienes de capital que se concreten simultáneamente con la liquidación de fondos originados en un endeudamiento financiero con el exterior o un aporte de inversión extranjera directa que se encuadren en este punto quedarán comprendidos entre las excepciones previstas para acceder al mercado de cambios antes del plazo previsto en la declaración SIRA. Finalmente, se considerará cumplimentada la condición para acceder al mercado de cambios para la cancelación de servicios de capital e intereses de títulos de deuda con registro público en el exterior y otros endeudamientos financieros con el exterior cuando los mismos estén encuadrados en este punto y se demuestre el registro de ingreso aduanero de bienes por un valor equivalente a la financiación recibida.

9. Indicadores monetarios y financieros

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

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de jun-23						% del PIB	
	jun-23	may-23	abr-23	dic-22	jun-22	mensual		acumulado en 2023		interanual		jun-23	dic-22
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	5.603.843	5.392.794	5.245.351	4.781.929	3.891.174	3,9%	-4,7%	3,9%	-33,0%	44,0%	-32,7%	3,8%	4,6%
Circulación monetaria	4.501.724	4.300.300	4.155.790	3.767.917	2.933.702	4,7%	-4,6%	4,7%	-32,9%	53,4%	-28,3%	3,0%	3,6%
Circulante en poder del público	4.023.220	3.853.835	3.726.549	3.361.646	2.637.046	4,4%	-5,2%	4,4%	-33,3%	52,6%	-28,7%	2,7%	3,2%
Efectivo en entidades financieras	478.530	446.465	429.241	406.270	296.656	7,2%	0,3%	7,2%	-29,5%	61,3%	-24,6%	0,3%	0,4%
Cuenta corriente en el BCRA	1.102.119	1.092.494	1.089.561	1.014.012	957.472	0,9%	-5,6%	0,9%	-33,6%	15,1%	-46,2%	0,7%	1,0%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	15.902.970	14.481.169	12.848.386	10.076.065	6.052.510	9,8%	2,8%	9,8%	-27,7%	162,7%	22,9%	10,7%	9,8%
Pases Pasivos	3.663.530	3.289.269	3.029.621	2.004.090	634.403	11,4%	4,2%	11,4%	-26,7%	477,5%	170,0%	2,5%	1,9%
Stock de LELIQ	11.381.469	10.412.635	9.190.259	6.831.822	4.572.617	9,3%	2,3%	9,3%	-28,1%	148,9%	16,4%	7,7%	6,6%
Stock de LELIQ a 28 días	11.305.721	10.329.490	9.107.114	6.820.934	4.194.993	9,5%	2,4%	9,5%	-28,0%	169,5%	26,0%	7,6%	6,6%
Stock de LELIQ a 180 días	75.748	83.145	83.145	10.888	377.623	-8,9%	-14,7%	-8,9%	-40,0%	-79,9%	-90,6%	0,1%	0,0%
Stock de NOTALIQ	241.188	305.572	403.556	1.110.688	800.396	-21,1%	-26,1%	-21,1%	-48,1%	-69,9%	-85,9%	0,2%	1,1%
Stock de LEDIV	550.993	411.906	169.269	76.058	0	33,8%	25,2%	33,8%	-12,0%	-	-	0,4%	0,1%
Stock de LEGAR	65.789	61.786	55.681	53.408	45.095	6,5%	-0,4%	6,5%	-29,9%	45,9%	-31,8%	0,0%	0,1%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	31.931	33.525	37.169	40.650	40.780	-4,8%	-	-4,8%	-	-21,7%	-	5,3%	6,8%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2023		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	211.049	3,9%	442.587	8,6%	821.914	17,2%	1.712.669	44,0%
Compra de divisas al sector privado y otros	276.586	5,1%	282.344	5,5%	209.452	4,4%	1.305.333	33,5%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-104.151	-1,9%	-257.622	-5,0%	-490.617	-10,3%	-849.949	-21,8%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	123.578	2,3%	630.030	12,2%	692.933	14,5%	1.016.433	26,1%
Otras operaciones de sector público	-168.561	-3,1%	-202.421	-3,9%	-160.992	-3,4%	-293.719	-7,5%
Instrumentos de regulación monetaria	-136.178	-2,5%	-540.878	-10,5%	-339.960	-7,1%	-1.772.852	-45,6%
Otros	219.774	4,1%	531.134	10,3%	911.097	19,1%	2.307.423	59,3%
Reservas Internacionales del BCRA	-1.594	-4,8%	-6.021	-15,9%	-8.719	-21,4%	-8.848	-21,7%
Compra de divisas	532	1,6%	-514	-1,4%	-1.127	-2,8%	2.637	6,5%
Organismos internacionales ⁵	-349	-1,0%	-1.655	-4,4%	-2.945	-7,2%	-4.375	-10,7%
Otras operaciones del sector público	-136	-0,4%	-118	-0,3%	-2.196	-5,4%	-3.316	-8,1%
Efectivo mínimo	-558	-1,7%	-1.880	-5,0%	-1.178	-2,9%	-1.376	-3,4%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-1.082	-3,2%	-1.854	-4,9%	-1.272	-3,1%	-2.418	-5,9%

Nota: El campo "Contribución" se refiere al porcentaje de la variación de cada factor sobre la variable principal correspondiente al mes respecto al cual se está realizando la variación.

5 No incluye al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) ni al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo	jun-23	may-23	abr-23
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	17,4	17,5	17,7
Integración en cuentas corrientes	4,1	4,4	4,8
Integración LELIQ	30,9	31,9	33,1
Integración BOTE 2027	4,0	3,4	3,3
Integración Resto Títulos Públicos	15,6	12,5	11,9
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	60,0	62,3	63,5
Posición ⁽¹⁾	36,0	38,3	39,5

(1) Posición = Integración - Exigencia

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen. Cifras provisorias y sujetos a revisión.A1:N56

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de jun-23						% del PIB ⁴	
	jun-23	may-23	abr-23	dic-22	jun-22	Mensual		Acumulado en 2023		Interanual		jun-23	dic-22
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Segmento en moneda doméstica													
Depósitos Totales del sector no financiero en pesos ¹	26.493.111	24.495.584	22.479.990	18.247.527	12.468.591	8,2%	0,5%	8,2%	-3,8%	112,5%	-0,7%	17,9%	17,7%
Depósitos del sector privado	21.829.775	20.305.007	18.937.397	15.169.867	10.124.168	7,5%	-0,3%	7,5%	-4,5%	115,6%	0,8%	14,7%	14,7%
Depósitos a la vista del sector privado	10.158.320	9.325.379	8.711.652	7.305.075	4.922.421	8,9%	0,0%	8,9%	-2,8%	106,4%	-3,5%	6,9%	6,7%
No Remunerados (Transaccionales)	7.233.603	6.588.058	6.116.105	5.380.415	3.862.473	9,8%	0,0%	9,8%	-3,8%	87,3%	-12,4%	4,9%	4,9%
Remunerados	2.924.717	2.737.321	2.595.547	1.924.660	1.059.948	6,8%	0,0%	6,8%	0,0%	175,9%	29,0%	2,0%	1,9%
Depósitos chacareros	514	431	144	132	0	19,3%	11,6%	19,3%	146,3%			0,0%	
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	11.671.455	10.979.628	10.225.744	7.864.792	5.201.747	6,3%	-0,5%	6,3%	-6,0%	124,4%	4,9%	7,8%	7,9%
Plazo fijo	11.367.823	10.715.133	9.968.065	7.641.974	5.024.474	6,1%	-0,7%	6,1%	-5,9%	126,2%	5,8%	7,6%	7,7%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	10.989.942	10.341.427	9.611.439	7.240.644	4.656.251	6,3%	-0,6%	6,3%	-4,0%	136,0%	10,4%	7,4%	7,3%
Ajustables por CER/UVA	324.050	321.462	307.242	359.989	342.094	0,8%	-5,7%	0,8%	-43,1%	-5,3%	-55,7%	0,2%	0,4%
Tradicional	141.405	139.753	134.588	156.519	186.863	1,2%	-5,3%	1,2%	-42,9%	-24,3%	-64,6%	0,1%	0,2%
Precancelables	182.645	181.710	172.654	203.470	155.231	0,5%	-6,0%	0,5%	-43,2%	17,7%	-45,0%	0,1%	0,2%
DIVA	53.831	52.244	49.384	41.340	26.129	3,0%	-3,6%	3,0%	-17,6%	106,0%	-3,7%	0,0%	0,0%
Otros depósitos	303.633	264.495	257.679	222.818	177.272	14,8%	7,4%	14,8%	-10,3%	71,3%	-19,9%	0,2%	0,2%
Depósitos del sector público ²	4.663.335	4.190.576	3.542.593	3.077.661	2.344.423	11,3%	4,1%	11,3%	-0,3%	98,9%	-7,0%	3,1%	3,0%
Agregados monetarios													
M2 Total	15.759.074	14.600.809	13.600.017	11.869.191	8.432.286	7,9%	-0,8%	7,9%	-7,4%	86,9%	-12,6%	10,8%	11,1%
M3 Total	30.740.534	28.565.738	26.383.217	21.738.027	15.224.647	7,6%	0,0%	7,6%	-4,2%	101,9%	-5,6%	20,9%	20,7%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	14.181.540	13.179.214	12.438.201	10.666.721	7.559.467	7,6%	-1,4%	7,6%	-8,7%	87,6%	-12,3%	9,6%	10,0%
M2 privado transaccional ³	11.256.823	10.441.893	9.842.654	8.742.061	6.499.519	7,8%	-1,9%	7,8%	-10,3%	73,2%	-19,0%	7,6%	8,1%
M3 privado	25.852.995	24.158.842	22.663.946	18.531.513	12.761.213	7,0%	-1,4%	7,0%	-7,7%	102,6%	-5,3%	17,3%	17,9%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos													
Préstamos al sector privado no financiero	9.514.213	8.989.794	8.276.709	6.693.402	5.108.297	5,8%	-1,7%	5,8%	-3,7%	86,3%	-12,9%	6,4%	6,3%
Adelantos	1.054.522	1.029.332	1.009.927	774.929	560.779	2,4%	-5,6%	2,4%	-8,2%	88,0%	-12,1%	0,7%	0,7%
Documentos	2.765.729	2.592.924	2.263.954	1.708.525	1.294.748	6,7%	-0,9%	6,7%	10,6%	113,6%	-0,1%	1,9%	1,6%
Hipotecarios	420.766	408.204	397.633	371.698	330.155	3,1%	-3,7%	3,1%	-25,2%	27,4%	-40,4%	0,3%	0,4%
Prendarios	627.755	588.221	543.947	458.905	332.505	6,7%	-1,1%	6,7%	-7,1%	88,8%	-11,7%	0,4%	0,4%
Personales	1.397.367	1.365.212	1.289.205	1.050.187	834.848	2,4%	-3,7%	2,4%	-12,3%	67,4%	-21,7%	0,9%	1,0%
Tarjetas de crédito	2.804.797	2.590.013	2.374.845	1.999.439	1.459.853	8,3%	0,5%	8,3%	-2,7%	92,1%	-10,2%	1,9%	1,9%
Otros	443.277	415.888	397.197	329.720	295.409	6,6%	-2,9%	6,6%	-14,6%	50,1%	-29,8%	0,3%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero	128.517	97.600	98.525	71.280	55.855	31,7%	23,2%	31,7%	18,7%	130,1%	7,6%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera ¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	17.601	17.843	18.471	18.786	18.517	-1,4%	-	-1,4%	-	-4,9%	-	3,0%	3,2%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	15.440	15.293	15.797	15.686	15.584	1,0%	-	1,0%	-	-0,9%	-	2,6%	2,6%
a la vista	11.998	11.729	12.131	11.937	11.681	2,3%	-	2,3%	-	2,7%	-	2,0%	2,0%
a plazo fijo y otros	3.442	3.563	3.666	3.749	3.903	-3,4%	-	-3,4%	-	-11,8%	-	0,6%	0,6%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.161	2.551	2.675	3.100	2.932	-15,3%	-	-15,3%	-	-26,3%	-	0,4%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	4.043	4.133	4.033	3.644	3.960	-2,2%	-	-2,2%	-	2,1%	-	0,7%	0,6%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	3.851	3.939	3.842	3.491	3.838	-2,2%	-	-2,2%	-	0,3%	-	0,6%	0,6%
Documentos	2.670	2.742	2.665	2.273	2.611	-2,6%	-	-2,6%	-	2,3%	-	0,4%	0,4%
Tarjetas de Crédito	220	206	186	179	246	6,7%	-	6,7%	-	-10,7%	-	0,0%	0,0%
Resto	961	991	991	1.039	981	-3,1%	-	-3,1%	-	-2,1%	-	0,2%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	192	195	192	153	122	-1,4%	-	-1,4%	-	57,7%	-	0,0%	0,0%

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

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Excluye respecto del M2 privado los depósitos a la vista remunerados.

4 Se calcula en base a la serie sin estacionalidad del mes y al PIB sin estacionalidad estimado promedio móvil de 3 meses.

Nota: Las definiciones de los agregados monetarios se pueden encontrar en el Glosario.

Tasas en porcentaje nominal anual (salvo especificación en contrario) y montos en millones. Promedios mensuales.

Tasas de Interés de instrumentos de regulación monetaria	jun-23	TEA jun-23	may-23	abr-23	dic-22	jun-22
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	91,00	148,15	88,29	74,43	70,00	38,50
Pasivos 1 día (FCI)	77,35	115,51	75,05	63,27	52,50	
Activos 1 día	116,00	218,41	113,29	99,43	95,00	54,50
Tasa LELIQ a 28 días	97,00	154,88	94,29	80,43	75,00	50,00
Tasa LELIQ a 180 días	105,50	133,83	102,79	88,93	83,50	55,83
Tasas de Interés del Mercado Interbancario						
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	81,18	124,99	79,91	71,38	66,37	39,11
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	15.262		8.487	11.881	7.500	19.567
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	84,13	131,71	82,30	70,48	67,38	40,38
Monto operado	15.838		18.395	23.045	22.471	30.215
Tasas de Interés Pasivas						
Depósitos a la Vista						
Remunerados	73,26	103,69	71,06	63,01	57,46	34,67
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	96,67	153,50	93,32	79,27	74,67	49,98
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	89,10	136,28	87,02	71,66	65,91	46,90
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	89,92	138,11	87,82	71,98	66,48	47,96
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	91,66	141,98	89,19	74,13	68,58	47,60
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	92,62	144,15	90,19	74,74	69,45	48,63
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	91,80	142,30	89,04	75,91	71,00	44,67
Tasas de Interés Activas						
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	95,13	158,59	87,89	79,73	75,44	47,97
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	92,19	149,39	88,46	76,35	73,27	42,67
Documentos a sola firma	82,60	122,37	79,80	69,99	61,42	43,29
Hipotecarios	73,96	105,02	67,41	63,17	62,71	36,67
Prendarios	66,20	90,52	57,67	50,76	48,60	34,62
Personales	104,05	171,39	93,18	81,08	81,19	60,26
Tarjetas de crédito	81,43	119,95	80,52	79,82	77,10	51,20
Tasas de Interés del segmento en moneda extranjera						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,33
Documentos a sola firma en dólares	6,77	6,99	6,07	4,18	5,40	3,45
Tipo de Cambio						
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	248,31	7,43	231,14	215,78	172,45	122,65
Minorista ¹	253,61	7,54	235,84	218,58	175,20	124,62
TCN peso/ real	51,17	9,97	46,53	43,01	32,92	24,38
TCN peso/ euro	269,24	7,21	251,15	236,48	182,58	129,75
ITCNM	1.658,07	7,75	1.538,79	1.438,10	1.116,28	813,03
ITCRM	94,26	0,51	93,79	94,24	93,21	95,62

¹ El Tipo de Cambio Minorista de Referencia ofrecido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se calcula considerando los tipos de cambio comprador y vendedor anotados por las entidades adheridas, ponderados por su participación en el mercado minorista. (Comunicación II "BII" 9791)

Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

AFIP: Administración Federal de Ingresos Públicos.

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

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CC BCRA: Depósitos en cuenta corriente en el BCRA.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEG: Derechos Especiales de Giro.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

FCI: Fondo Común de Inversión.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

ITCNM: Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral.

ITCRM: Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del BCRA.

LFIP: Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva.

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

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

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

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

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

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MM: *Money Market*.

n.a.: nominal annual.

e.a.: efectiva anual.

NOCOM: Notas de Compensación de efectivo.

ON: Obligación Negociable.

PIB: Producto Interno Bruto.

P.B.: Puntos Básicos.

PSP: Proveedor de Servicios de Pago.

p.p.: Puntos porcentuales.

MiPyMEs: Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

s.e.: sin estacionalidad.

SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

SIMPES: Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios.

TCN: Tipo de Cambio Nominal.

TIR: Tasa Interna de Retorno.

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

TNA: Tasa Nominal Anual.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo.