

Informe Monetario Mensual

Julio de 2021



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2	1. Resumen ejecutivo
Pág. 3	2. Medios de pago
Pág. 4	3. Instrumentos de ahorro en pesos
Pág. 6	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. 12	9. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 15	Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 6 de agosto 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

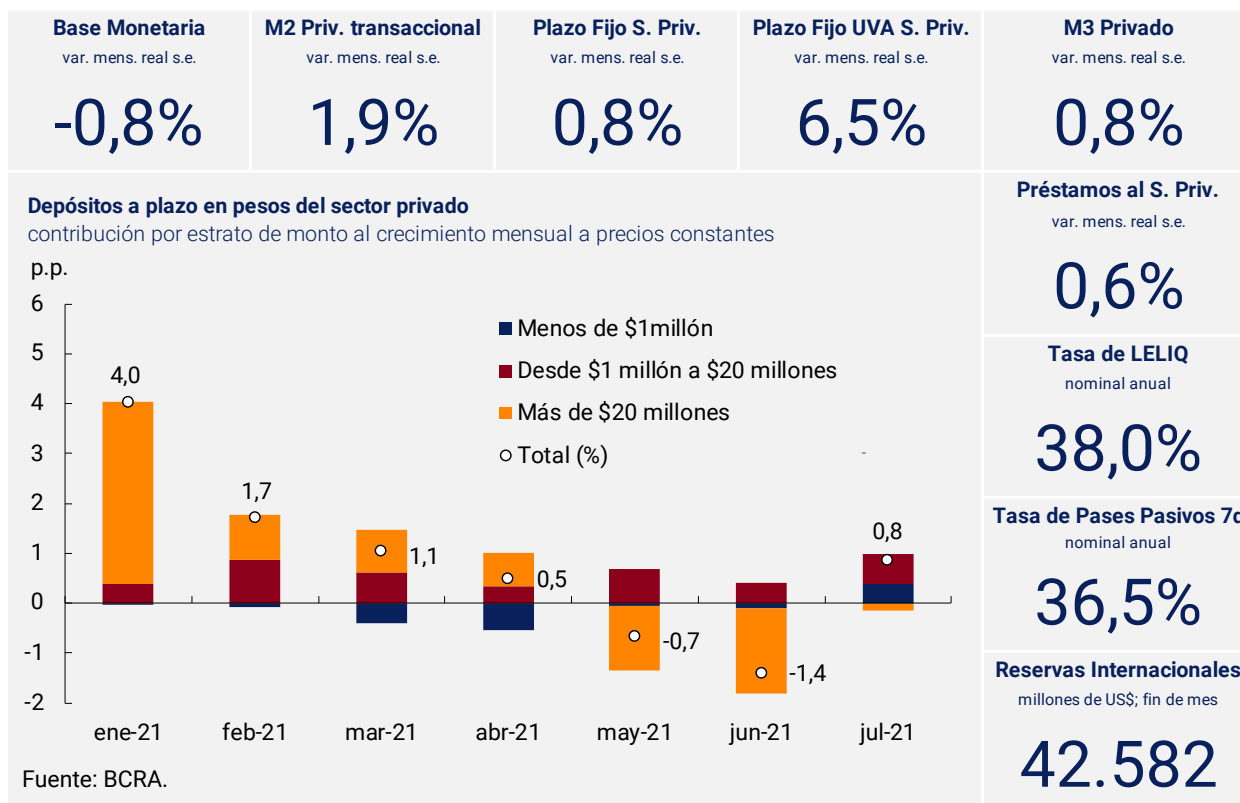
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

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. Resumen ejecutivo



En términos reales y ajustados por estacionalidad los medios de pago (M2 privado transaccional) registraron un nuevo aumento en julio. En el mes impactó el pago del complemento de AUH para aquellos que no lo habían cobrado en junio, el turismo doméstico durante el período de vacaciones de invierno y el pago del medio aguinaldo de junio, que impactó entre finales de junio e inicios de julio.

Los depósitos a plazo en pesos del sector privado volvieron a crecer a precios constantes, rompiendo con dos meses consecutivos de contracciones. Las colocaciones a plazo mayoristas se estabilizaron a precios constantes y aquellas de menos de \$20 millones continuaron creciendo a una tasa similar a la de los meses previos. Los depósitos en UVA moderaron su ritmo de expansión, en un contexto en el que se redujo el diferencial de tasas de interés entre estas colocaciones y las denominadas en pesos, dada la reducción esperada en la inflación para los próximos meses. Con todo, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes habría registrado en julio una expansión de 0,8% s.e., acumulando una caída del orden del 9% i.a.

Los préstamos en pesos al sector privado no financiero se expandieron a precios constantes, rompiendo con un período de 10 meses consecutivos de contracciones. En particular, se destacaron las líneas comerciales y, más específicamente, los Adelantos en cuenta corriente.

En el segmento de moneda extranjera no se observaron variaciones significativas ni en los activos ni en los pasivos de las entidades financieras. En tanto, el BCRA continuó, por octavo mes consecutivo, incrementando su posición de reservas internacionales, siendo la compra neta de divisas el componente con el mayor aporte positivo.

2. Medios de pago

En términos reales¹ y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pagos (medidos a través del M2 privado transaccional²) crecieron por tercer mes consecutivo (1,9%). Entre sus componentes, tanto los depósitos a la vista no remunerados como el circulante en poder del público aportaron positivamente a la expansión del mes (ver Gráficos 2.1 y 2.2). El M2 privado transaccional en términos del PIB se mantuvo desde marzo en el orden del 10%, ubicándose 1,4 p.p. por debajo del ratio promedio para el período 2010-2019 y -4,2 p.p. respecto del máximo alcanzado en junio del año pasado.

Gráfico 2.1 | M2 Privado transaccional y sus componentes
Índice a precios corrientes

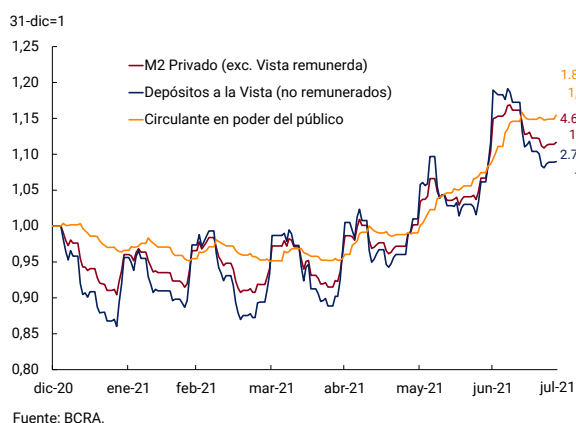
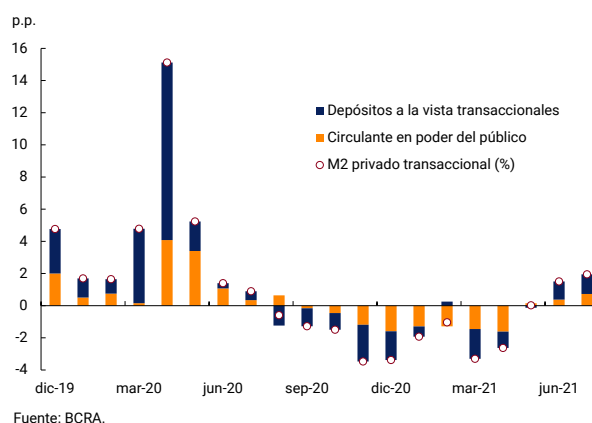


Gráfico 2.2 | M2 Privado transaccional
Contribución al crec. mensual s.e. a precios constantes por componente



El circulante en poder del público, tras una suba inicial, se mantuvo relativamente estable en términos nominales a lo largo del mes. De este modo, se diferenció de su comportamiento estacional intramensual por segundo mes consecutivo, al no registrar la típica caída de la segunda y tercera semana (ver Gráfico 2.3). Entre los motivos que contribuyen a explicar este comportamiento se puede señalar la mayor disponibilidad de recursos de los sectores más vulnerables de la población, que tienen una alta preferencia por efectivo. En efecto, entre el 8 y el 22 de julio la ANSES continuó efectuando el pago del 20% del complemento de la Asignación Universal por Hijo/a que habitualmente se efectúa en diciembre³, aunque a una proporción menor de personas beneficiarias ya que la mayoría cobró el mes previo (ver Gráfico 2.4). Además, en la tercera semana del mes comenzó el período de vacaciones de invierno y, dada la situación sanitaria mundial, el turismo se canalizó mayoritariamente hacia destinos locales. Ajustado por estacionalidad, el circulante exhibió un aumento mensual de 1,8% a precios constantes y en lo que va del año acumuló una caída del orden del 10% en términos reales. Por su parte, los depósitos a la vista transaccionales presentaron un aumento mensual de 2,1% s.e. a precios constantes que resultó similar al del mes anterior.

1 El INDEC difundirá el dato de inflación de julio el 12 de agosto.

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

3 Todos los años, la ANSES retiene el 20% de la AUH que se paga al final del año a las personas beneficiarias que hayan acreditado la condición de escolaridad y hayan cumplido con el calendario de vacunación. En esta oportunidad el monto es de \$7.083,4 por hija/o.

Gráfico 2.3 | Circulante en poder del público
A precios corrientes

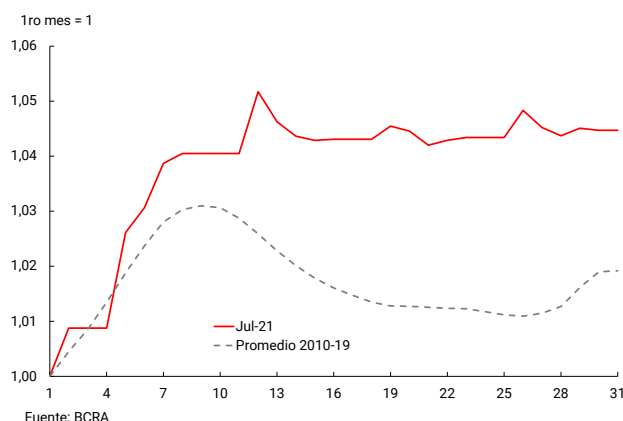
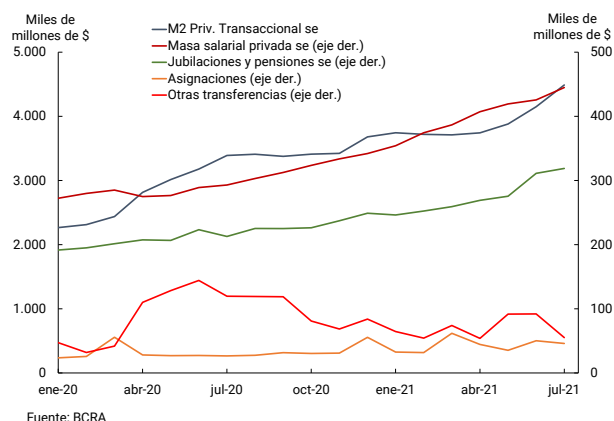


Gráfico 2.4 | M2 privado transaccional e ingresos de los hogares
a precios corrientes



3. Instrumentos de ahorro en pesos

Los depósitos a plazo fijo en pesos⁴ del sector privado crecieron a precios constantes, rompiendo con dos meses consecutivos de caídas. Este comportamiento estuvo asociado al mayor dinamismo que presentaron las colocaciones del segmento mayorista (más de \$20 millones) en la segunda quincena del mes, lo que llevó a que se estabilizaran a precios constantes (ver Gráfico 3.1). A nivel de depositantes, el crecimiento nominal se dio en los dos principales actores del segmento mayorista: las prestadoras de servicios financieros (PSF) y las empresas. Por el lado de las PSF, se observó un aumento en el patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI MM), cuyos fondos se canalizaron en parte en instrumentos a plazo (también nutrieron las colocaciones a la vista remunerada). Por su parte, las empresas también aumentaron sus tenencias, aunque a un ritmo más lento que las PSF, pasado el período de mayores gastos salariales, asociados al pago del medio aguinaldo, y de pago de impuestos (ver Gráfico 3.2).

En término de instrumentos, el aumento de los depósitos mayoristas se concentró en las colocaciones tradicionales, mientras que las inversiones con opción de cancelación anticipada se mantuvieron prácticamente sin cambios. Cabe señalar que, en el segmento tradicional, la tasa de interés TM20 de bancos privados se mantuvo relativamente sin cambios en julio (33,9% n.a. y 39,7% e.a.), alrededor de 8 p.p. por encima de la tasa de interés pagada a las personas jurídicas por las inversiones con opción de cancelación anticipada.

Los depósitos de hasta \$20 millones continuaron mostrando una tendencia similar a la de los meses previos. Concretamente, las colocaciones de entre \$1 y \$20 millones siguieron creciendo a precios constantes, impulsados por las imposiciones de personas humanas. En tanto, los depósitos de hasta \$1 millón continuaron manteniéndose relativamente estables en términos reales (ver Gráfico 3.1). Cabe señalar que, el estrato más dinámico es el que se ubica entre \$750.000 y \$1 millón, por lo que considerando la capitalización de intereses muchos depósitos con el tiempo cruzan de estrato al de entre \$1 y \$20 millones. La tasa de interés de depósitos a plazo de menos de \$1 millón pagada a las personas humanas se ubicó en promedio en 36,3% n.a. (43,0% e.a.)⁵.

⁴ Estos incluyen los depósitos a plazo fijo en pesos y los denominados en UVA, tanto los tradicionales como los precancelables.

⁵ Vale señalar que la tasa de interés promedio observada se encuentra levemente por debajo de la tasa de interés mínima garantizada, porque incluye los depósitos de hasta \$1 millón de personas humanas que, en total, en la entidad financiera superan el millón de pesos.

Gráfico 3.1 | Depósitos a plazo en pesos del sector privado
Saldo diario a precios constantes por estrato de monto

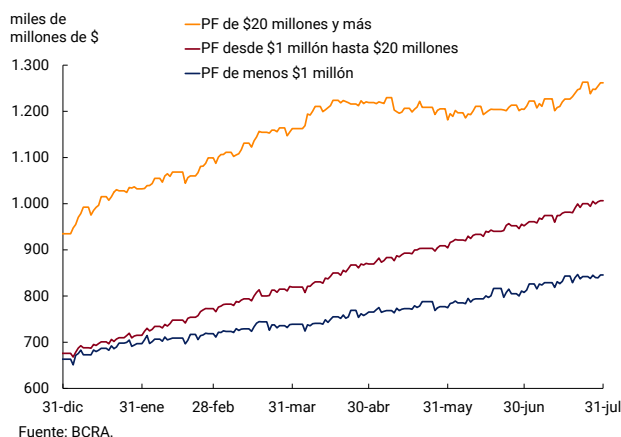
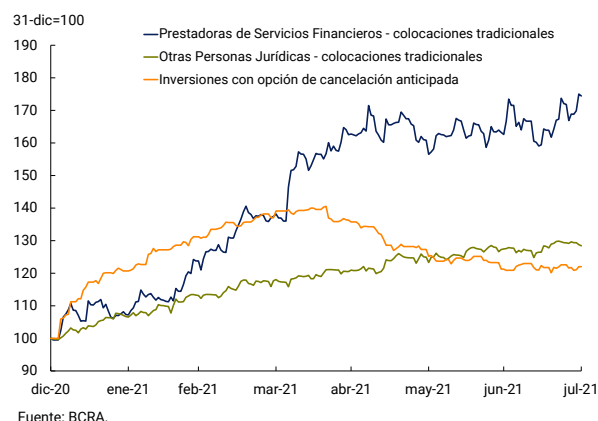


Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo de más de \$20 millones por tipo de tenedor



El segmento de depósitos denominados en UVA continuó contribuyendo a la expansión de los instrumentos a plazo fijo, aunque a un ritmo menor al de los meses previos (ver Gráfico 3.3). En efecto, en julio registraron un aumento mensual de 6,5% s.e. en términos reales, prácticamente 10 p.p. por debajo de la tasa media de expansión del primer semestre. El aumento del mes estuvo compuesto tanto por las colocaciones en UVA tradicionales como por aquellas con opción de precancelación, cuyas tasas de expansión mensual a precios constantes fueron de 5,2% y 9,1%, respectivamente. **La moderación en el ritmo de expansión de este tipo de colocaciones tuvo lugar en un contexto en el que se redujo el diferencial entre el rendimiento de un depósito en UVA y uno en pesos, dada la menor inflación esperada para los próximos meses** (ver Gráfico 3.4).

Con todo, el agregado monetario amplio (M3 privado)⁶ a precios constantes habría registrado en julio un aumento de 0,8% s.e. y en los últimos 12 meses habría acumulado un descenso del orden del 9%. En términos del Producto se ubicó en 18,4%, un registro similar al promedio registrado entre 2010 y 2019.

Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo del sector privado
Contribución a la var. mensual real por tipo de instrumento

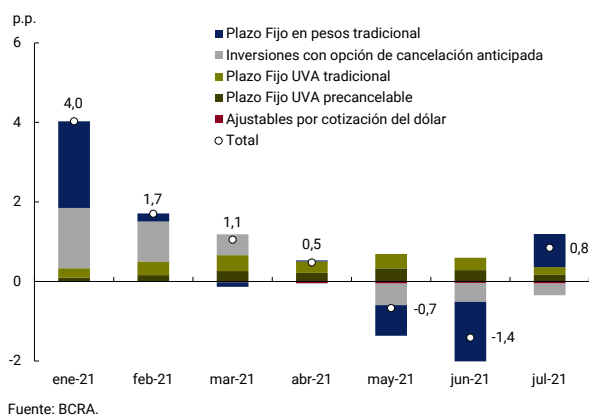
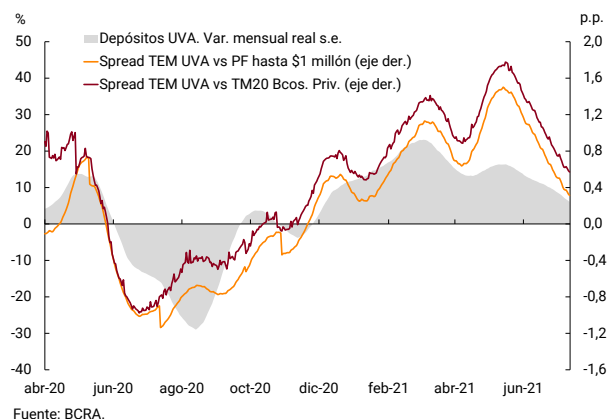


Gráfico 3.4 | Depósitos denominados en UVA y diferencial de tasas de interés



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

4. Base monetaria

En julio la Base Monetaria se ubicó en \$2.848 miles de millones, presentando un aumento nominal promedio mensual de 5,3% (\$142.695 millones). Por el lado de la oferta, la expansión del mes estuvo asociada a las operaciones del sector público, fundamentalmente la transferencia de utilidades al Tesoro Nacional y a la compra neta de divisas al sector privado. Parte de la expansión de la liquidez fue esterilizada a través de pasivos pasivos con el BCRA (ver Gráfico 4.1). Por el lado de la demanda de Base Monetaria, cabe señalar, que julio tiene una estacionalidad positiva asociada fundamentalmente a la demanda de circulante en poder del público. En efecto, **considerando la serie sin estacionalidad, la contracción en el mes habría sido de 0,8% a precios constantes, acumulando una caída cercana a 20% en términos interanuales** (ver Gráfico 4.2).

Gráfico 4.1 | Base Monetaria y Factores de Variación
Variación de promedios mensuales

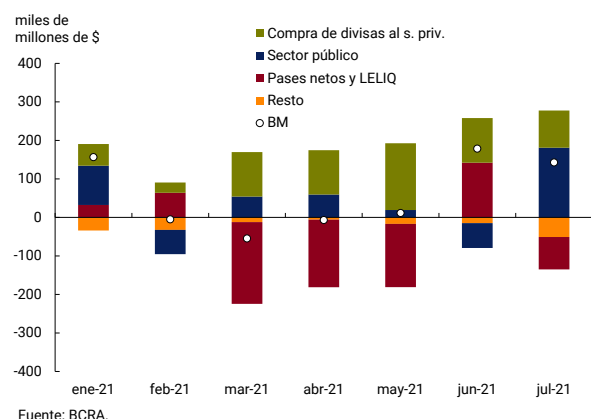
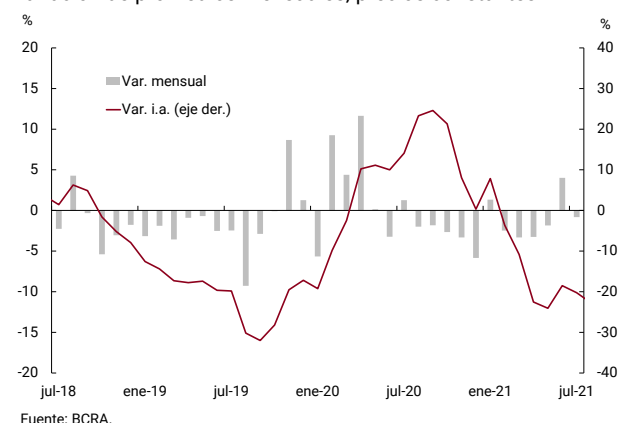


Gráfico 4.2 | Base Monetaria sin estacionalidad
Variación de promedios mensuales; precios constantes



5. Préstamos al sector privado

En términos reales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado crecieron en el mes (0,6%), rompiendo con 10 meses consecutivos de contracciones. Entre las distintas líneas de crédito, los adelantos y, en menor medida, los créditos con garantía prendaria fueron los que aportaron positivamente a la variación del mes, siendo parcialmente compensados por la dinámica de las financiacines al consumo (ver Gráfico 5.1). Los préstamos en pesos al sector privado en términos del PIB se ubicaron en 7,2% en julio (ver Gráfico 5.2).

Gráfico 5.1 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
Real sin estacionalidad; contrib. al crecimiento mensual

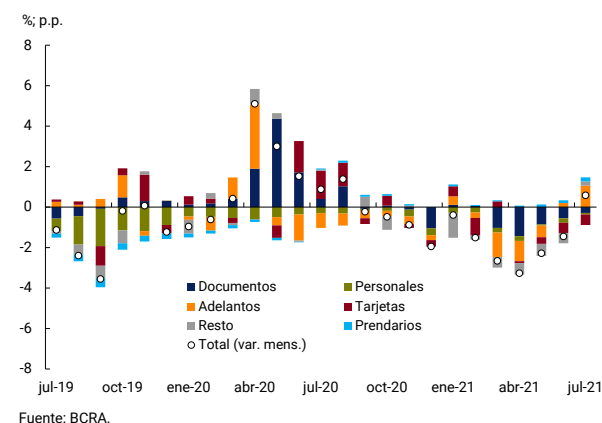
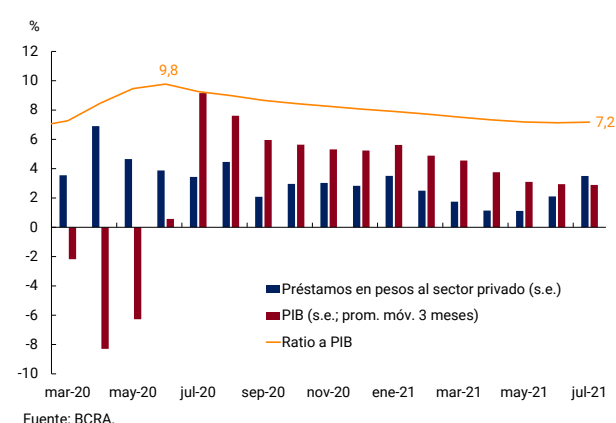


Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al s. privado en % del PIB



Las líneas con destino esencialmente comercial presentaron un aumento a precios constantes, después de varios meses de caídas consecutivas. El impulso al alza provino fundamentalmente de las líneas de más corto plazo crecieron a precios constantes. En efecto, los adelantos en cuenta corriente evidenciaron un aumento real de 11,7% s.e., impulsados por el financiamiento a grandes empresas. Las mismas recompusieron sus niveles de crédito a través de esta línea, alcanzando a fin de julio un saldo nominal similar al observado previo a la caída registrada a principios de marzo pasado (ver Gráfico 5.3). Asimismo, los documentos descontados presentaron un crecimiento mensual de 5,0% s.e. a precios constantes. El dinamismo de estos últimos se encuentra asociado a la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP), ya que los desembolsos se concentran mayoritariamente en el segmento MiPyMEs y a tasas consistentes con la LFIP (ver Gráfico 5.4). Es preciso señalar que la LFIP contempla una tasa de interés máxima de 30% n.a. para el financiamiento de proyectos de inversión y de 35% n.a. para capital de trabajo.

Gráfico 5.3 | Adelantos en pesos al sector privado
Saldo estimado por tipo de deudor

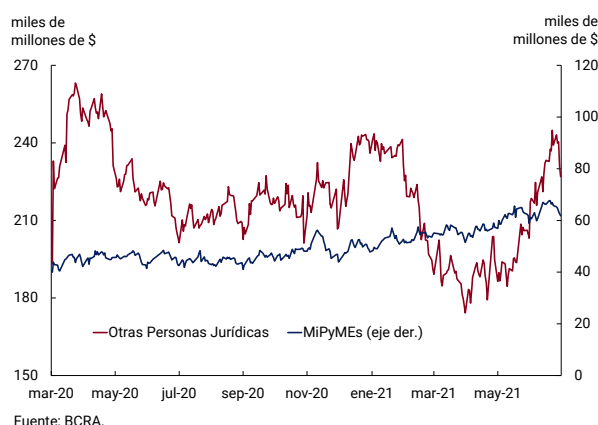
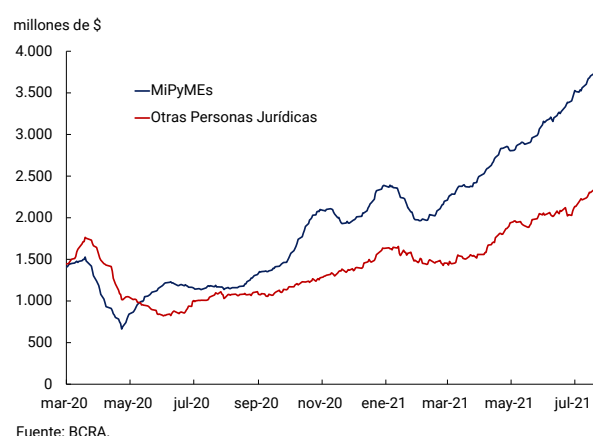


Gráfico 5.4 | Montos otorgados de Documentos Descontados
Promedio móvil de 20 días hábiles



En julio, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP aumentaron \$97.900 millones, acumulando desembolsos por aproximadamente un total de \$790.314 millones desde su implementación. En lo que respecta a los destinos de estos fondos, alrededor del 84% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión (ver Gráfico 5.5). Al momento de esta publicación el número de empresas que accedió a la LFIP ascendió a alrededor de 157.300. En julio el BCRA decidió ampliar la línea "Financiación de proyectos de inversión" a todas las empresas, sin importar su dimensión, que realicen inversiones destinadas a incrementar la capacidad productiva de carnes de pollo y/o cerdo. Estos sectores tienen un margen potencial para incrementar su producción y contribuir tanto a la diversificación de la canasta de consumo cárnica local como al incremento de las exportaciones netas⁷.

En lo que se refiere a los préstamos vinculados al consumo, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían exhibido una contracción mensual en términos reales de 1,6% s.e., acumulando en los últimos doce meses una caída de 1,9%. Por su parte, los préstamos personales presentaron una disminución de 0,5 % s.e. a precios constantes, recortando a la mitad el ritmo de caída del mes anterior. La tasa de interés correspondiente a los préstamos personales, luego de la fuerte baja experimentada a fines del mes pasado⁸,

⁷ Ver sección Resumen Normativo ("A" 7329).

⁸ La caída en la tasa de personales registrada a fines de junio estuvo vinculada a una línea especial de crédito creada por una entidad bancaria.

aumentó gradualmente en la primera parte del mes hasta retornar a valores próximos a los de mediados de junio. En efecto, dicha tasa registró un incremento de 1,1 p.p. en el promedio de julio y se ubicó en 53,8% n.a.

Cabe destacar que, el Gobierno Nacional decidió extender el programa “Ahora 12” hasta el 31 de enero de 2022, con algunas modificaciones que buscan incentivar el consumo. Así, se incluyó la posibilidad de comprar en 24 y 30 cuotas fijas mensuales con tarjetas de crédito. El plazo máximo de 30 cuotas opera exclusivamente para los productos de “línea blanca”, como heladeras y lavarropas, mientras que el plazo de 24 cuotas incluye también pequeños electrodomésticos, computadoras, notebooks y tabletas. Cabe señalar que todos los productos deben ser de producción nacional⁹.

En cuanto a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios presentaron en julio una suba promedio mensual de 4,3% en términos reales y sin estacionalidad, acumulando en los últimos doce meses un crecimiento de 30,5% (ver Gráfico 5.6). Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios presentó una disminución de 0,9% real sin estacionalidad, situándose 26,9% por debajo del registro de igual mes del año previo.

Gráfico 5.5 | Financiaciones Línea Inversión Productiva
Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes

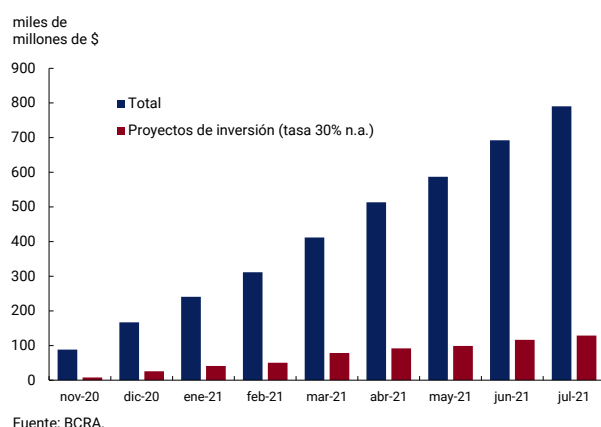
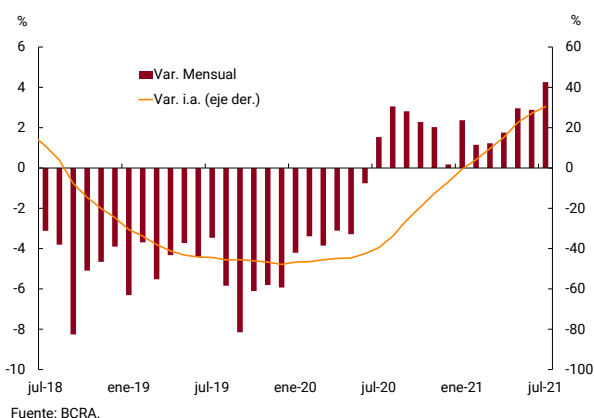


Gráfico 5.6 | Prendarios sin Estacionalidad
Var. a precios constantes



6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

La liquidez bancaria amplia en moneda local¹⁰ continúa ubicándose en niveles históricamente elevados. En un contexto en que los depósitos están creciendo a un ritmo mayor que los préstamos al sector privado, en julio la liquidez experimentó un incremento de 1,1 p.p. y se ubicó, en promedio, en 65,8% de los depósitos (ver Gráficos 6.1). En términos de sus componentes, se destaca el incremento en la integración de efectivo mínimo con títulos públicos que pasó de 0,8% de los depósitos en junio a 2,1% en julio, teniendo como contrapartida una disminución de la integración con LELIQ. Cabe recordar que, desde el mes pasado, las entidades financieras pueden voluntariamente optar por integrar el porcentaje de los encajes integrables en LELIQ en títulos públicos nacionales en pesos (se excluyen aquellos vinculados a la cotización del dólar) cuyo plazo residual sea de al menos de 180 días¹¹. A su vez, se produjo un incremento de los pases netos y

⁹ Resolución 753/ 2021 del Ministerio de Desarrollo Productivo. Secretaría de Comercio Interior.

<https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/resoluci%C3%B3n-753-2021-352524/texto>

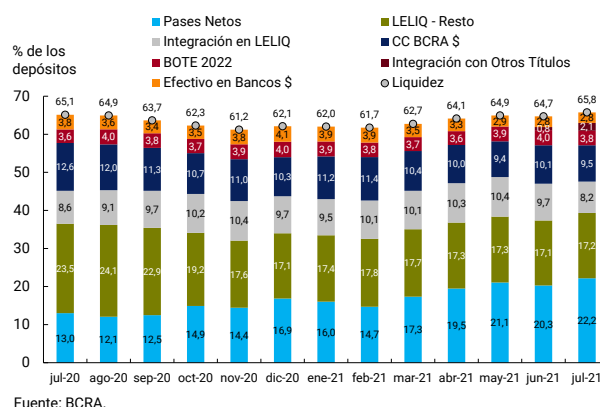
¹⁰ Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ y los bonos elegibles para integrar encajes.

¹¹ Ver sección Resumen Normativo (“A” 7290).

una caída en las cuentas corrientes en el banco central. En tanto, el efectivo en bancos se mantuvo en 2,8% de los depósitos en promedio del mes.

Entre los cambios normativos del mes que tienen impacto potencial en la liquidez bancaria, cabe mencionar que se dispuso que a partir de julio las obligaciones con comercios por las ventas realizadas mediante la utilización de tarjetas de débito y prepagas se encuentren excluidas de la exigencia de efectivo mínimo¹². Adicionalmente, con vigencia desde septiembre, se estableció un incremento en la deducción máxima por las financiaciones otorgadas en el marco del Programa "Ahora 12", que pasó de 6% a 8% de los depósitos¹³.

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras



7. Moneda extranjera

Los depósitos y préstamos en moneda extranjera al sector privado continuaron manteniéndose relativamente estables. El saldo promedio mensual de los depósitos del sector privado se ubicó en US\$16.293 millones, presentando un leve aumento respecto a junio (US\$51 millones), en tanto, el crédito al sector privado disminuyó US\$43 millones en el mes, ubicándose el saldo promedio de julio en US\$5.372 millones (ver Gráfico 7.1).

En este contexto, la liquidez bancaria en moneda extranjera se mantuvo en niveles relativamente elevados y promedió 76,1% de los depósitos, registrando un incremento de 0,3 p.p. respecto a junio. Este aumento de la liquidez se explicó por la evolución de las cuentas corrientes en el BCRA, que fue parcialmente compensada por una caída en la participación del efectivo en bancos (ver Gráfico 7.2).

En lo que se refiere a modificaciones regulatorias, para acceder al mercado de cambios sin conformidad previa del BCRA, se mantiene el requisito para las entidades de dejar constancia mediante declaración jurada del cliente de que ni en los 90 días anteriores ni posteriores se concertaron o concertarán ventas en el país de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferencias a entidades depositarias del exterior, incluyéndose a partir del 12 de julio las operaciones de canjes de títulos valores por otros activos externos. De tratarse el cliente una persona jurídica, las entidades controladas y controlantes se consideran como una misma unidad. A estos efectos, para que la operación no quede comprendida por el requisito de conformidad

¹² Ver sección Resumen Normativo ("A" 7318).

¹³ Ver sección Resumen Normativo ("A" 7334).

previa, la entidad deberá contar adicionalmente con una declaración jurada en la que conste el detalle de las personas humanas o jurídicas que ejercen una relación de control directo sobre el cliente¹⁴.

Gráfico 7.1 | Saldo de depósitos y préstamos en dólares

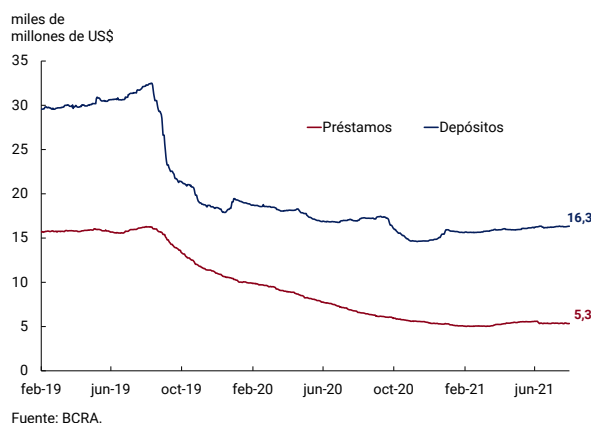
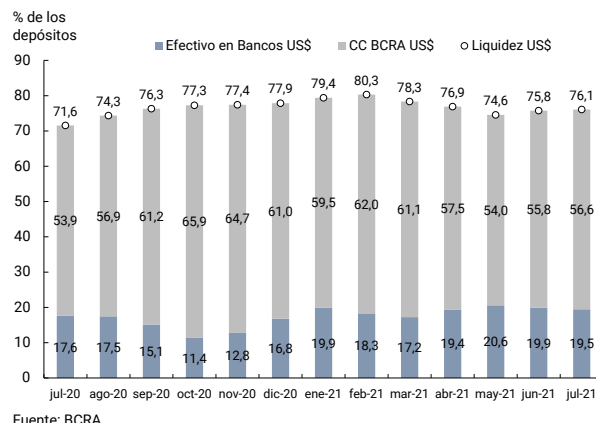


Gráfico 7.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras



Las Reservas Internacionales del BCRA se expandieron por octavo mes consecutivo, acumulando un aumento de US\$145 millones. Así, al término de julio alcanzaron un saldo de US\$42.582 millones. El principal factor de expansión fue nuevamente la compra neta de divisas al sector privado, seguido del aumento en la posición de efectivo mínimo de las entidades financieras. En tanto, las operaciones del sector público aportaron negativamente, compensando parcialmente la suba (ver Gráfico 7.3).

El tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 1,0% en julio, 0,2 p.p. menos que en junio, para ubicarse en \$96,21/US\$ en el promedio del mes. El menor ritmo de depreciación de la moneda doméstica busca contribuir al proceso de desinflación (ver Gráfico 7.4).

Gráfico 7.3 | Variación de las Reservas internacionales variación punta

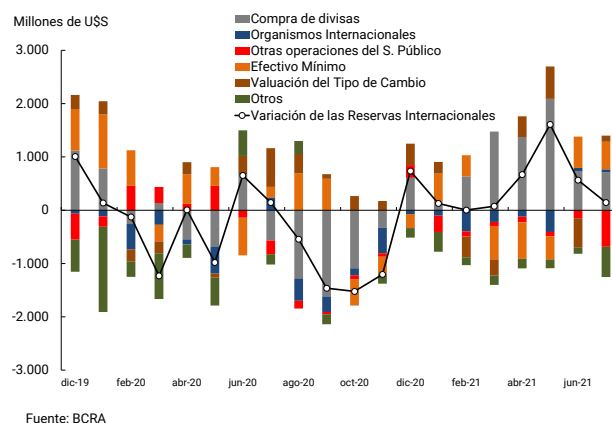
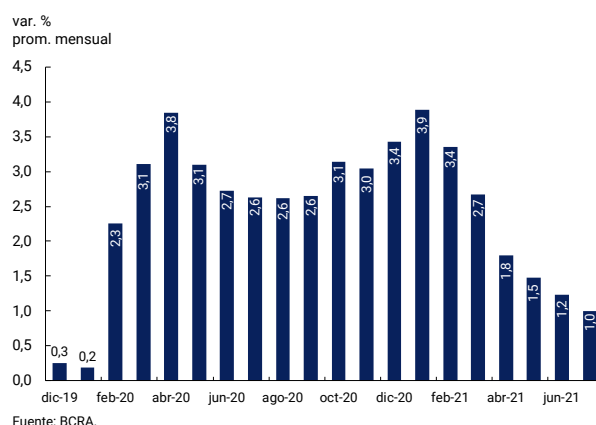


Gráfico 7.4 | Variación del Tipo de Cambio Nominal



14 Ver sección Resumen Normativo ("A" 7327).

8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
1-jul-21	Com. "A" 7318	Complementariamente al acuerdo alcanzado con las entidades financieras para acortar a un día hábil el plazo para el depósito en la cuenta de los comercios de las ventas que realizan con tarjetas de débito y para reducir de 1,5% a 0,8% la comisión a cargo del comercio, el BCRA dispuso que las obligaciones con los comercios por dichas ventas quedan excluidas en la determinación de la exigencia de efectivo mínimo .
1-jul-21	Com. "A" 7319	Se dispuso la obligación de verificar, a los efectos de autorizar un crédito preaprobado, la identidad de la persona usuaria de servicios financieros involucrada.
2-jul-21	Com. "A" 7320	Para reducir los costos de compensación electrónica y agilizar la acreditación, se decidió incrementar , con vigencia a partir del 8 de julio, el importe de los cheques que las entidades pueden retener y transmitir su correspondiente información electrónica a la cámara de compensación sin necesidad de transmitir la imagen de su frente y dorso, a \$120.000 (anteriormente era de \$40.000).
8-jul-21	Com. "A" 7326	Para prevenir posibles maniobras de fraude que impliquen el apropiamiento de fondos del titular de la cuenta, las entidades financieras deberán notificar a sus clientes la información de los DEBIN recibidos, detallando en forma destacada que se extraerán fondos de su cuenta.
10-jul-21	Com. "A" 7327	Para acceder al mercado de cambios sin conformidad previa del BCRA, se mantuvo el requisito para las entidades de dejar constancia mediante declaración jurada del cliente de que ni en los 90 días anteriores ni posteriores se concertaron o concertarán ventas en el país de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferencias a entidades depositarias del exterior, incluyéndose a partir del 12 de julio las operaciones de canjes de títulos valores por otros activos externos. De tratarse el cliente una persona jurídica, las entidades controladas y controlantes se consideran como una misma unidad .
12-jul-21	Com. "A" 7328	Como complemento de la Comunicación "A" 7319, se establecen ciertos recaudos que deben tomar los proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago y las entidades financieras que brindan el servicio conocido como "billetera digital" , con el objetivo de prevenir el fraude respecto de la operatoria que las entidades financieras desarrollan a través de sus canales digitales.
15-jul-21	Com. "A" 7329	Se incorporan como financiaciones comprendidas dentro de la "Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyMEs" a aquellas destinadas a incrementar la capacidad productiva de carnes de pollo y/o cerdo .
15-jul-21	Com. "A" 7330	Se prorroga hasta el 31 de enero del 2022 la vigencia del punto 9.3 de las normas sobre "Financiamiento al sector público no financiero", en el que se considera como concepto excluido a los fines del cómputo de los límites básicos individuales y globales establecidos en materia de fraccionamiento del riesgo crediticio a las asistencias financieras al sector público no financiero destinadas al pago de haberes del personal que cumplan con los requisitos que se establecen en la norma.
29-jul-21	Com. "A" 7334	Se dispuso con vigencia desde septiembre, incrementar la deducción máxima por las financiaciones otorgadas en el marco del Programa "Ahora 12" desde el 6% al 8% de los depósitos

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 jul-21						% del PIB	
	jul-21	jun-21	may-21	dic-20	jul-20	mensual		acumulado en 2021		interanual		jul-21	dic-20
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	2.847.839	2.705.144	2.526.536	2.425.025	2.303.560	5,3%	-0,8%	17,4%	-6,4%	23,6%	-20,3%	6,6%	7,1%
Circulación monetaria	2.090.837	1.935.536	1.831.076	1.792.980	1.635.051	8,0%	1,3%	16,6%	-11,7%	27,9%	-17,5%	4,7%	5,4%
Circulante en poder del público	1.871.733	1.720.596	1.617.027	1.542.670	1.430.685	8,8%	1,8%	21,3%	-10,0%	30,8%	-15,6%	4,2%	4,7%
Efectivo en entidades financieras	219.104	214.940	214.049	250.309	204.367	1,9%	-1,9%	-12,5%	-23,5%	7,2%	-30,8%	0,5%	0,7%
Cuenta corriente en el BCRA	757.002	769.609	695.459	632.045	668.508	-1,6%	-2,7%	19,8%	-4,1%	13,2%	-27,0%	1,7%	1,8%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	3.772.223	3.578.818	3.609.319	2.693.887	2.395.804	5,4%	2,4%	40,0%	7,4%	57,5%	1,6%	8,7%	6,2%
Pases Pasivos	1.758.624	1.543.864	1.560.224	1.040.558	687.403	13,9%	10,7%	69,0%	29,6%	155,8%	65,0%	4,1%	2,4%
1 día	54.139	57.424	71.818	262.283	687.403	-5,7%	-8,4%	-79,4%	-84,2%	-92,1%	-94,9%	0,1%	0,6%
7 días	1.704.485	1.486.440	1.488.406	778.276	0	14,7%	11,4%	119,0%	68,0%	-	-	3,9%	1,8%
Stock de LELIQ	2.013.599	2.034.954	2.049.095	1.653.328	1.708.401	-1,0%	-3,8%	21,8%	-6,6%	17,9%	-24,0%	4,6%	3,8%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	42.835	42.421	41.107	38.898	43.313	1,0%	-	10,1%	-	-1,1%	-	9,5%	9,7%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2021		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	142.695	5,3%	332.708	13,2%	422.814	17,4%	544.279	23,6%
Compra de divisas al sector privado y otros	96.721	3,6%	385.900	15,3%	699.212	28,8%	369.479	16,0%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-40.548	-1,5%	-108.515	-4,3%	-194.395	-8,0%	-333.368	-14,5%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	183.158	6,8%	289.145	11,5%	512.732	21,1%	1.093.831	47,5%
Otras operaciones de sector público	38.276	1,4%	-44.863	-1,8%	-29.797	-1,2%	-26.227	-1,1%
Pases y LELIQ	-84.024	-3,1%	-106.205	-4,2%	-397.667	-16,4%	-337.806	-14,7%
Otros	-50.888	-1,9%	-82.754	-3,3%	-167.271	-6,9%	-221.628	-9,6%
Reservas Internacionales del BCRA	414	1,0%	2.830	7,1%	3.937	10,1%	-478	-1,1%
Compra de divisas	1.010	2,4%	4.089	10,2%	7.590	19,5%	3.195	7,4%
Organismos internacionales	143	0,3%	-355	-0,9%	-1.163	-3,0%	-2.566	-5,9%
Otras operaciones del sector público	-334	-0,8%	-558	-1,4%	-808	-2,1%	-1.249	-2,9%
Efectivo mínimo	161	0,4%	29	0,1%	-168	-0,4%	310	0,7%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-566	-1,3%	-375	-0,9%	-1.515	-3,9%	-168	-0,4%

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

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo	jul-21	jun-21	may-21
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	23,5	24,0	23,3
Integración en cuentas corrientes	9,5	10,1	9,4
Integración LELIQ	21,7	22,8	23,5
Integración BOTE 2022	3,8	4,0	3,9
Integración Resto Títulos Públicos	2,1	0,8	0,0
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	56,6	55,9	54,0
Posición ⁽¹⁾	32,6	31,9	30,0

(1) Posición = Integración - Exigencia

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

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de jul-21						% del PIB ⁴	
	jul-21	jun-21	may-21	dic-20	jul-20	Mensual		Acumulado en 2021		Interanual		jul-21	dic-20
						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	7.933.656	7.614.398	7.401.673	6.159.679	5.319.075	4,2%	0,2%	28,8%	0,4%	49,2%	-3,8%	18,0%	18,0%
Depósitos del sector privado	6.303.317	5.980.413	5.750.814	4.875.992	4.330.041	5,4%	1,6%	29,3%	0,8%	45,6%	-6,1%	14,4%	14,4%
Depósitos a la vista del sector privado	3.130.978	2.921.010	2.760.740	2.568.059	2.331.490	7,2%	2,0%	21,9%	-3,1%	34,3%	-13,4%	7,1%	7,4%
No Remunerados (Transaccionales)	2.617.369	2.429.097	2.264.145	2.137.851	1.959.955	7,8%	2,1%	22,4%	-1,9%	33,5%	-13,9%	5,9%	6,1%
Remunerados	513.610	491.913	496.595	430.208	371.535	4,4%	1,5%	19,4%	-8,4%	38,2%	-10,8%	1,2%	1,3%
Depósitos a plazo del sector privado	3.172.338	3.059.404	2.990.074	2.307.933	1.998.550	3,7%	0,8%	37,5%	5,4%	58,7%	2,4%	7,3%	7,0%
Plazo fijo	3.048.193	2.937.371	2.875.648	2.203.621	1.899.425	3,8%	0,8%	38,3%	6,1%	60,5%	3,5%	7,0%	6,7%
No Ajustables por CER/UVA	2.868.452	2.773.294	2.734.443	2.150.548	1.835.260	3,4%	0,5%	33,4%	2,3%	56,3%	0,8%	6,6%	6,5%
Ajustables por CER/UVA	179.741	164.076	141.205	53.073	64.165	9,5%	6,5%	238,7%	159,7%	180,1%	80,7%	0,4%	0,2%
Tradicionales	118.744	109.734	96.973	41.600	43.325	8,2%	5,2%	185,4%	118,9%	174,1%	76,8%	0,3%	0,1%
Precancelables	60.997	54.343	44.232	11.473	20.840	12,2%	9,1%	431,7%	307,7%	192,7%	88,8%	0,1%	0,0%
Otros depósitos	124.146	122.033	114.426	104.312	99.126	1,7%	-1,1%	19,0%	-8,7%	25,2%	-19,2%	0,3%	0,3%
Depósitos del sector público ²	1.531.880	1.563.658	1.581.336	1.191.189	924.020	-2,0%	-4,8%	28,6%	-1,4%	65,8%	6,9%	3,5%	3,6%
Agregados monetarios													
M2 Total	5.531.538	5.223.253	5.046.648	4.629.733	4.113.990	5,9%	-0,9%	19,5%	-6,5%	34,5%	-13,3%	12,5%	13,5%
M3 Total	9.805.389	9.334.994	9.018.700	7.702.350	6.749.759	5,0%	-0,2%	27,3%	-1,7%	45,3%	-6,3%	22,3%	22,9%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	5.002.711	4.641.606	4.377.768	4.110.729	3.762.175	7,8%	1,5%	21,7%	-6,3%	33,0%	-14,2%	11,3%	12,1%
M2 privado transaccional ³	4.489.102	4.149.693	3.881.172	3.680.522	3.390.639	8,2%	1,9%	22,0%	-5,4%	32,4%	-14,6%	10,1%	10,7%
M3 privado	8.175.050	7.701.009	7.367.842	6.418.662	5.760.725	6,2%	0,8%	27,4%	-3,7%	41,9%	-8,5%	18,4%	19,2%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	3.130.312	3.037.495	2.977.257	2.752.666	2.307.467	3,1%	0,7%	13,7%	-10,7%	35,7%	-12,5%	7,3%	8,2%
Préstamos al sector privado no financiero	3.082.215	2.993.322	2.932.272	2.705.782	2.270.488	3,0%	0,6%	13,9%	-10,5%	35,8%	-12,4%	7,2%	8,1%
Adelantos	314.847	273.544	260.683	279.574	276.799	15,1%	11,7%	12,6%	-13,3%	13,7%	-26,6%	0,7%	0,8%
Documentos	687.623	670.260	656.424	644.480	531.186	2,6%	-1,3%	6,7%	-16,1%	29,5%	-16,5%	1,6%	1,9%
Hipotecarios	239.961	235.298	231.768	214.677	211.559	2,0%	-0,9%	11,8%	-14,7%	13,4%	-26,8%	0,6%	0,7%
Prendarios	154.223	142.972	133.930	102.712	76.276	7,9%	4,3%	50,2%	17,8%	102,2%	30,4%	0,4%	0,3%
Personales	529.441	520.786	511.303	443.146	399.848	1,7%	-0,5%	19,5%	-7,9%	32,4%	-14,6%	1,2%	1,3%
Tarjetas de crédito	957.731	953.659	945.445	847.182	629.802	0,4%	-1,6%	13,0%	-4,7%	52,1%	-1,9%	2,3%	2,4%
Otros	198.390	196.802	192.720	174.010	145.018	0,8%	-2,2%	14,0%	-16,4%	36,8%	-11,8%	0,4%	0,5%
Préstamos al sector público no financiero	48.096	44.174	44.985	46.884	36.980	8,9%	5,8%	2,6%	-21,3%	30,1%	-16,1%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera													
Depósitos del sector no financiero en dólares ¹	18.888	18.859	18.726	17.775	19.299	0,2%	-	6,3%	-	-2,1%	-	4,2%	4,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	16.293	16.240	16.084	15.112	16.997	0,3%	-	7,8%	-	-4,1%	-	3,6%	3,8%
a la vista	11.949	11.917	11.763	10.829	12.131	0,3%	-	10,3%	-	-1,5%	-	2,7%	2,7%
a plazo fijo y otros	4.344	4.323	4.321	4.283	4.866	0,5%	-	1,4%	-	-10,7%	-	1,0%	1,1%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.596	2.619	2.642	2.664	2.301	-0,9%	-	-2,6%	-	12,8%	-	0,6%	0,7%
Préstamos al sector no financiero en dólares	5.507	5.551	5.675	5.461	7.074	-0,8%	-	0,8%	-	-22,2%	-	1,2%	1,4%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	5.372	5.416	5.540	5.337	6.946	-0,8%	-	0,7%	-	-22,7%	-	1,2%	1,3%
Documentos	3.829	3.836	3.953	3.556	4.708	-0,2%	-	7,7%	-	-18,7%	-	0,9%	0,9%
Tarjetas de Crédito	81	77	59	93	107	4,8%	-	-13,0%	-	-24,7%	-	0,0%	0,0%
Resto	1.462	1.503	1.529	1.688	2.131	-2,7%	-	-13,4%	-	-31,4%	-	0,3%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	135	135	135	124	128	0,0%	-	8,9%	-	5,5%	-	0,0%	0,0%

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

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

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

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

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

Tasas en porcentaje nominal anual (salvo especificación en contrario) y montos en millones. Promedios mensuales, en el caso de tasas ponderado por monto.

Tasas de Interés de instrumentos de regulación monetaria	jul-21	TEA jul-21	jun-21	may-21	dic-20	jul-20
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	32,00	37,69	32,00	32,00	32,00	19,00
Pasivos 7 días	36,50	43,87	36,50	36,50	36,50	s/o
Activos 1 día	42,70	53,23	42,70	42,70	42,70	81,80
Tasa LELIQ	38,00	45,44	38,00	38,00	38,00	38,00
Tasas de Interés del Mercado Interbancario	jul-21	TEA jul-21	jun-21	may-21	dic-20	jul-20
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	32,06	37,77	32,71	33,19	33,19	13,40
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	4.528		3.664	4.060	5.717	5.231
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	31,66	37,22	31,64	32,22	29,58	15,63
Monto operado	10.524		11.133	10.167	12.242	6.056
Tasas de Interés Pasivas	jul-21	TEA jul-21	jun-21	may-21	dic-20	jul-20
Depósitos a la Vista						
Remunerados	29,97	34,45	29,89	30,05	26,60	13,89
Plazo Fijo						
Menos \$1 millón Total (30-35 días) ¹	36,33	43,04	36,32	36,34	36,14	29,81
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,29	38,87	33,29	33,17	33,36	28,16
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,89	39,69	33,87	33,87	34,20	29,36
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,37	38,99	33,39	33,25	33,30	28,24
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,12	40,01	34,11	34,10	34,21	29,53
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	30,50	35,15	30,50	30,50		
Tasas de Interés Activas	jul-21	TEA jul-21	jun-21	may-21	dic-20	jul-20
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	41,25	51,03	41,58	41,75	39,66	32,80
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	35,84	42,93	35,91	36,00	33,24	21,44
Documentos a sola firma	36,22	42,89	35,70	35,58	35,13	30,85
Hipotecarios	30,22	34,78	28,26	29,92	32,29	29,23
Prendarios	26,50	29,98	27,28	28,63	32,29	23,57
Personales	53,80	69,28	52,68	54,62	55,39	50,51
Tarjetas de crédito	42,38	51,68	42,34	42,76	41,98	42,37
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	jul-21	TEA jul-21	jun-21	may-21	dic-20	jul-20
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,37	0,38	0,37	0,37	0,42	0,67
Documentos a sola firma en dólares	3,50	3,56	3,40	3,16	5,35	7,58
Tipo de Cambio	jul-21	Var. Mensual (%)	jun-21	may-21	dic-20	jul-20
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	96,24	1,03	95,25	94,10	82,72	71,47
Minorista ²	98,49	1,03	97,48	96,47	85,07	72,86
TCN peso/ real	18,65	-1,53	18,94	17,80	16,00	13,57
TCN peso/ euro	113,74	-0,91	114,79	114,25	99,02	82,17
ITCNM	660,08	-0,43	662,92	648,31	571,44	474,07
ITCRM	114,33	-2,88	117,72	118,25	123,98	118,71

¹ La tasa de interés observada no coincide necesariamente con la tasa de interés mínima garantizada porque incluye los depósitos de hasta \$1 millón de personas que, en total, en la entidad financiera superan el millón de pesos y además incluye los depósitos judiciales.

² El Tipo de Cambio Minorista de Referencia ofrecido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se calcula considerando los tipos de cambio comprador y vendedor anotados por las entidades adheridas, ponderados por su participación en el mercado minorista. (Comunicación B 9791)

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.

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.

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.

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.