

Informe Monetario Mensual

Agosto de 2020



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2 | 1. Síntesis

Pág. 3 | 2. Agregados monetarios

Pág. 5 | 3. Préstamos al sector privado

Pág. 8 | 4. Liquidez de las entidades financieras

Pág. 9 | 5. Tasas de interés

Pág. 10 | 6. Reservas internacionales

Pág. 11 | 7. Indicadores Monetarios y Financieros

Pág. 15 | Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 4 de septiembre de 2020. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.

Consultas, comentarios o suscripción electrónica: analisis.monetario@bcra.gob.ar

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

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

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

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

1. Síntesis

En agosto, el agregado monetario amplio M3 privado registró, en términos nominales y sin estacionalidad, un aumento de 3,2%, el menor de los últimos nueve meses, en tanto, en términos reales se mantuvo prácticamente en el mismo nivel que en julio. Al interior del mismo, la contribución positiva de los depósitos a plazo fue compensada por una contribución negativa de los depósitos a la vista, mientras que el aporte del circulante en poder del público fue casi neutro. En términos del PIB, los agregados monetarios mostraron un cambio de tendencia a partir de julio, comenzando a revertir el fuerte proceso de monetización observado en el primer semestre del año.

El crecimiento de los depósitos a plazo resultó similar al del mes previo, con variaciones mensuales que continúan ubicándose entre las más altas desde la salida de la convertibilidad. En términos nominales, completaron un aumento promedio mensual de 8%, equivalente a un crecimiento de 4,8% real. El crecimiento del mes estuvo compuesto tanto por las colocaciones de más de \$1 millón como por las de menos de \$1 millón, alentadas estas últimas por la suba de la tasa de interés mínima dispuesta a partir de agosto.

La nueva tasa de interés mínima para los depósitos a plazo fijo en pesos de personas humanas por un monto de hasta \$1 millón se fijó desde inicios de mes en 87% de la tasa de LELIQ, incrementándose a 33,06% n.a. (38,57% e.a.). Adicionalmente, se elevó a 0,75 el coeficiente que determina la tasa fija de precancelación de los depósitos con opción de cancelación anticipada en UVA, pasando dicha tasa de interés de un nivel de 26,6% a 28,5%. De este modo, el BCRA continúa avanzando con su política de protección del ahorro en pesos.

En términos nominales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado registraron una expansión mensual de 4,1%. En términos reales, la expansión fue de 1,0%, igual a la observada en julio. El crecimiento del mes se explicó por el comportamiento de las tarjetas de crédito y de las financiaciones instrumentadas mediante documentos.

Entre las líneas impulsadas por el BCRA durante la emergencia económica, se destaca la línea a MiPyMEs y Prestadores de Servicios de Salud. La misma acumuló, al cierre de agosto, desembolsos por \$410.353 millones, prácticamente duplicando los \$220.000 millones esperados originalmente. Sumadas todas las líneas surgidas para paliar los efectos de la emergencia económica, a agosto representan algo más del 40% del total de los préstamos comerciales.

Complementando las medidas ya adoptadas para aliviar la carga financiera a las familias, el BCRA dispuso que los saldos impagos correspondientes a financiaciones con tarjetas de crédito cuyos vencimientos operen en el transcurso del mes de septiembre se refinanciarán automáticamente a un plazo mínimo de 12 meses, con 3 meses de gracia en 9 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, a una tasa de interés máxima de 40% nominal anual.

2. Agregados monetarios

En agosto, el agregado monetario amplio M3 privado¹ registró, en términos nominales y sin estacionalidad, un aumento de 3,2%, el menor de los últimos nueve meses, en tanto, en términos reales se mantuvo prácticamente en el mismo nivel de julio². Al interior del mismo, la contribución positiva de los depósitos a plazo fue compensada por una contribución negativa de los depósitos a la vista, mientras que el aporte del circulante en poder del público fue casi neutro (ver Gráfico 2.1). En términos del PIB, los agregados monetarios mostraron un cambio de tendencia a partir de julio, comenzando a revertir el fuerte proceso de monetización observado en el primer semestre del año (ver Gráfico 2.2).

Gráfico 2.1 | M3 Privado. Real sin estacionalidad

(variación mensual y contribución por componente al crecimiento)

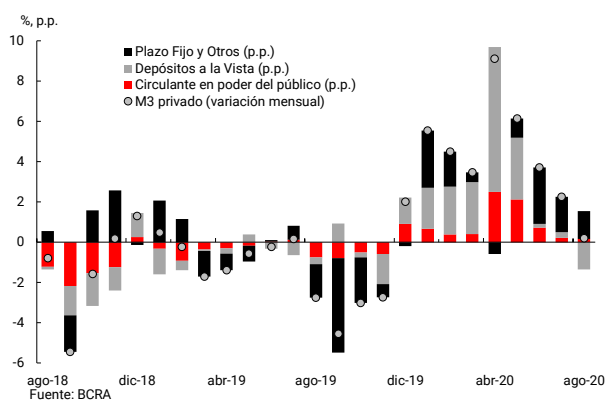
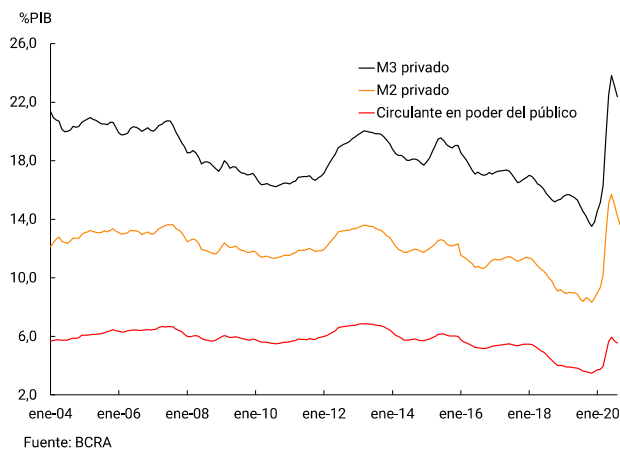


Gráfico 2.2 | Agregados Monetarios en términos del PIB

(series ajustadas por estacionalidad)



El crecimiento de los depósitos a plazo resultó similar al del mes previo, con variaciones mensuales que continúan ubicándose entre las más altas desde la salida de la convertibilidad (ver Gráfico 2.3). En términos nominales, completaron un aumento promedio mensual de 8%, equivalente a un crecimiento de 4,8% real. El crecimiento del mes estuvo compuesto tanto por las colocaciones de más de \$1 millón como por las de menos de \$1 millón, alentadas estas últimas por la suba de la tasa de interés mínima dispuesta a partir de agosto (ver Sección “Tasas de interés”). Distinguiendo por tipo de depósito, se comprueba que el impulso provino nuevamente de los depósitos en pesos, mientras que las imposiciones denominadas en UVA (tanto las tradicionales como las que tienen opción de cancelación anticipada) continuaron disminuyendo, en un contexto de desaceleración de la inflación. Por su parte, el saldo promedio de las colocaciones a plazo vinculadas a la cotización del dólar (DIVA) continuó creciendo, aunque su aporte al crecimiento total de los depósitos siguió siendo ínfimo (ver Gráfico 2.4). Así, en los últimos doce meses los depósitos a plazo acumularon un crecimiento nominal cercano a 62%. En términos reales, la tasa de variación interanual pasó a ubicarse en terreno positivo a partir de junio, alcanzando en agosto a 12,7%.

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

2 Todas las variables reales fueron deflactadas por las expectativas de inflación Núcleo del REM para agosto, correspondientes al relevamiento de ese mes.

Gráfico 2.3 | Depósitos a plazo del sector privado

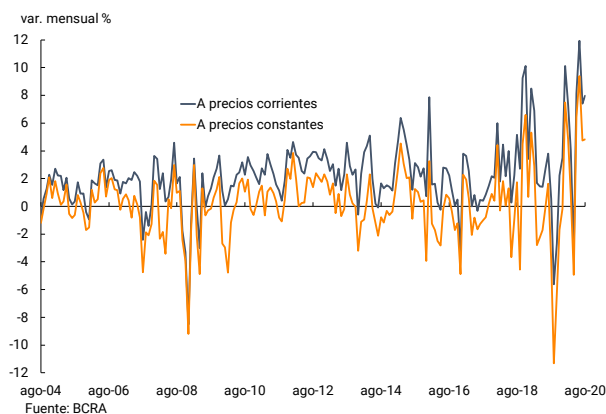
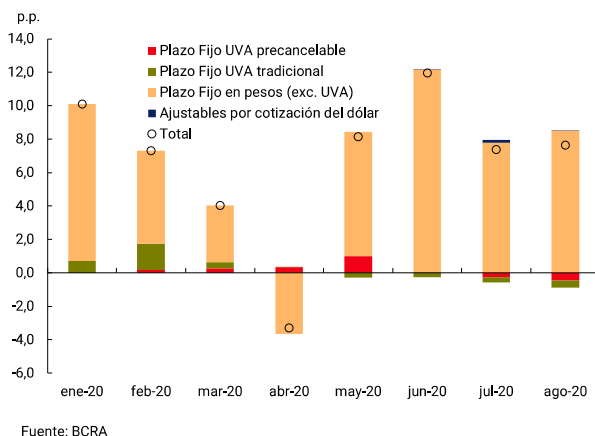


Gráfico 2.4 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado



En cuanto a los medios de pago (M2 privado), el circulante en poder del público presentó una variación mensual de 3,7% en términos nominales y sin estacionalidad, lo que equivale a un aumento 0,7% a precios constantes. Dicha variación se ubicó levemente por debajo de la de julio y resultó significativamente menor al crecimiento promedio del período abril a junio (9,3% a precios corrientes y 7,3% a precios constantes). Por su parte, los depósitos a la vista registraron una disminución de 0,4% en términos nominales y ajustados por estacionalidad (3,3% en términos reales), después de ocho meses ininterrumpidos de crecimiento. De esta manera, el M2 privado continuó desacelerando su ritmo de expansión, tras el crecimiento récord de abril. En agosto, anotó un aumento de 1% en términos nominales y sin estacionalidad, lo que implicó una disminución de 2% en términos reales (ver Gráfico 2.5).

En el segmento en dólares, el saldo de depósitos del sector privado alcanzó a U\$S17.160 millones a fin de agosto, registrando un aumento de U\$S180 millones respecto al cierre de julio. El aumento se concentró en las colocaciones en caja de ahorros de personas humanas de menor estrato de monto (hasta U\$S 10.000).

Gráfico 2.5 | M2 privado y componentes
(variación mensual. Real sin estacionalidad)

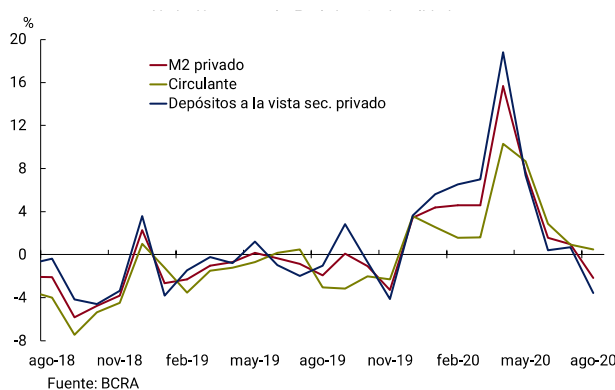
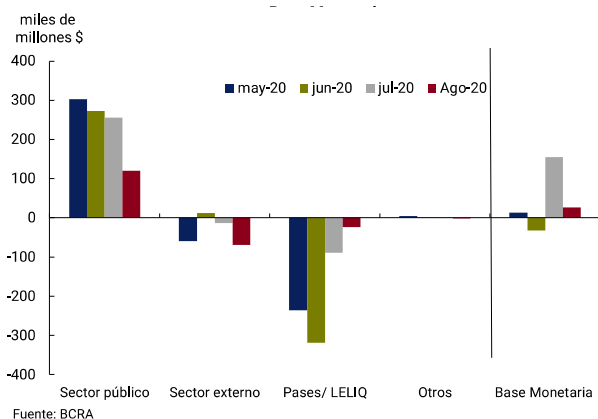


Gráfico 2.6 | Base monetaria
(variación de saldo promedio mensual)



Por último, la Base Monetaria presentó, en términos nominales, un aumento promedio mensual de \$25.670 millones (1,1%). Esto implica una disminución de 1,8% en términos reales (ver Gráfico 2.6). La expansión asociada al sector público (fundamentalmente a través de adelantos transitorios) fue significativamente menor a la de los meses anteriores y resultó parcialmente compensada por el efecto contractivo que generaron las ventas netas de divisas al sector privado y la absorción a través de pases pasivos y LELIQ. Desde el lado de la demanda, el aumento se concentró en el circulante en poder del público, mientras que las reservas bancarias (cuenta corriente de las entidades en el BCRA y efectivo en bancos) registraron una disminución.

3. Préstamos al sector privado

En términos nominales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado registraron una expansión mensual de 4,1% (ver Gráfico 3.1). En términos reales, la expansión fue de 1,0%, igual a la observada en julio. El crecimiento del mes se explicó por el comportamiento de las tarjetas de crédito y de las financiaciones instrumentadas mediante documentos. De esta manera, los préstamos en pesos al sector privado acumularon entre marzo y agosto un crecimiento de 30% nominal s.e. (12,9% real) y de 52,1% (5,7% real) respecto a igual período del año previo.

Las financiaciones con tarjetas de crédito mostraron una expansión nominal de 8,1% s.e. (que equivale a un aumento de 4,9% real; ver Gráfico 3.2). Uno de los factores que explicó el alza de estas financiaciones son los créditos a tasa cero destinados a las personas monotributistas y autónomas. Al cierre de agosto, se otorgaron mediante esa línea 529.147 préstamos por un monto total de \$62.745 millones, habiéndose acreditado poco más del 90%³. A su vez, se otorgaron 379 créditos a tasa cero destinados a las personas monotributistas y autónomas con actividades relacionadas a la cultura (con mejores condiciones que los créditos al resto de las personas monotributistas y autónomas) por un monto total de \$41 millones⁴. También incidió positivamente en el desempeño de las tarjetas de crédito el dinamismo presentado por las financiaciones con “Ahora 12”, en particular en los últimos días de julio debido al “Hot sale 2020”. Por su parte, los créditos personales mostraron una expansión nominal de 0,7% s.e. en el mes, aunque en términos reales implicó una caída de 2,2% s.e.

Gráfico 3.1 | Préstamos en pesos al sector privado
(sin estacionalidad; variación del saldo promedio mensual)

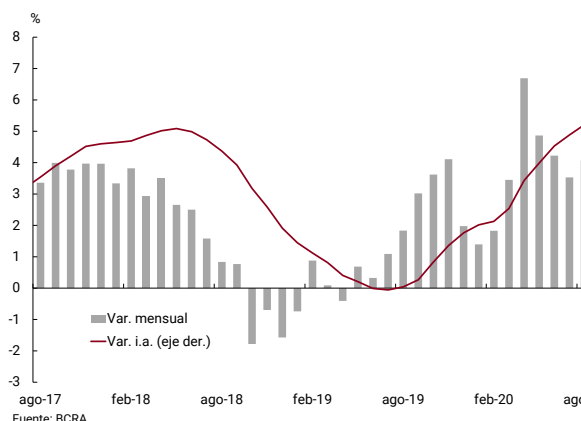
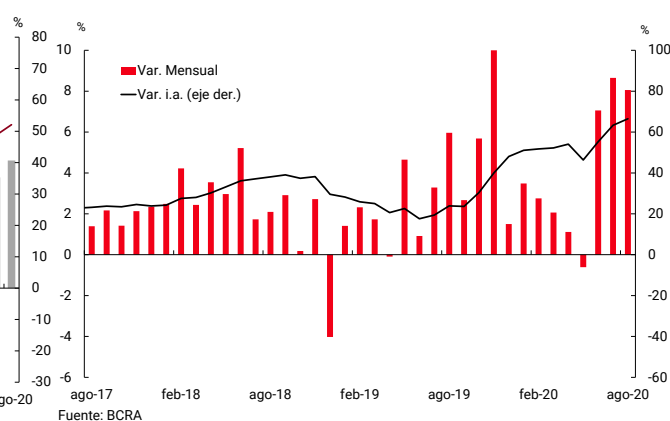


Gráfico 3.2 | Tarjetas en pesos
(sin estacionalidad; variación de saldo promedio mensual)



3 Para la acreditación de estos fondos se emitieron 176.756 nuevas tarjetas.

4 Estas financiaciones tienen una tasa de interés nominal anual de 0%, cuentan con un período de gracia de 12 meses a partir de su primera acreditación y se reembolsará a partir del mes treceavo en 12 cuotas mensuales, iguales y consecutivas.

Complementando las medidas ya adoptadas para aliviar la carga financiera a las familias en el contexto de la pandemia, el BCRA dispuso que los saldos impagos correspondientes a financiaciones con tarjetas de crédito cuyos vencimientos operen en el transcurso del mes de septiembre se refinanciarán automáticamente a un plazo mínimo de 12 meses, con 3 meses de gracia en 9 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, a una tasa de interés máxima de 40% nominal anual. Cabe aclarar que el saldo impago se podrá cancelar anticipadamente total o parcialmente, en cualquier momento y sin costo, excepto el interés compensatorio devengado hasta el momento del pago⁵.

Tras varios meses de desaceleración, luego de haber alcanzado un máximo en abril, el financiamiento productivo volvió a ganar dinamismo. En agosto, las líneas con destino mayormente comercial registraron una expansión de 4,3% mensual en términos nominales y sin estacionalidad. Así, se ubicaron 126,2% por encima del valor registrado en igual mes del año previo (57,2% a precios constantes). Al interior de este tipo de financiaciones los documentos a sola firma continuaron siendo el principal vehículo a través de los cuales se canalizó el crédito, al tiempo que continuó observándose un crecimiento gradual en el saldo de documentos descontados (ver Gráfico 3.3). En tanto, los adelantos en cuenta corriente se estabilizaron, aunque por debajo del nivel medio de julio.

Dentro de las líneas comerciales se destacan las impulsadas por el BCRA en el marco de la emergencia sanitaria. La línea para capital de trabajo a MiPyMEs y Prestadores de Servicios de Salud acumuló al último día de agosto desembolsos por \$410.353 millones, prácticamente duplicando los \$220.000 millones esperados originalmente. Alrededor del 98% del total desembolsado correspondió a financiaciones a MiPyMEs, cuyo dinamismo provino de los créditos destinados a capital de trabajo (excluyendo sueldos y cobertura de cheques) y a cobertura de cheques diferidos, ambas financiaciones mantuvieron una tasa prácticamente constante de crecimiento en los últimos meses (ver Gráfico 3.4).

Gráfico 3.3 | Principales líneas comerciales en pesos al sec. priv.

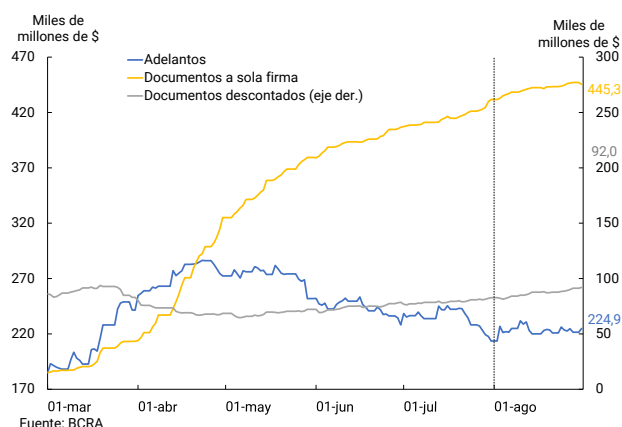
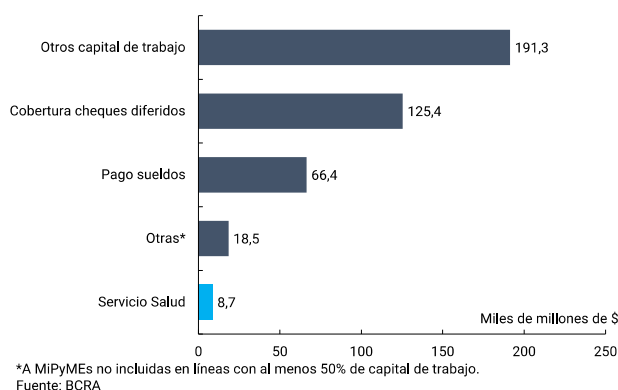


Gráfico 3.4 | Financiaciones MiPyMEs y servicios de salud a tasas menores al 24% (montos desembolsados; acum. al 31-08)



5 Ver Comunicación "A" 7095.

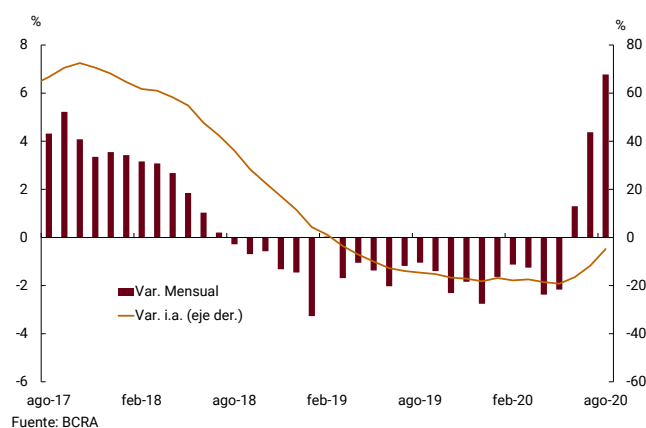
Por otra parte, mediante la línea MiPyME Plus, destinada a empresas sin financiamiento bancario, se otorgaron, al término de agosto, \$2.765 millones (además \$89 millones están aprobados, pero aún no desembolsados). La cantidad de empresas que accedieron a esta línea ascendió a 5.583, de las cuales 4.461 lo hicieron con garantías del FOGAR.

Cabe destacar que en agosto se comenzaron a otorgar las líneas de financiamiento a tasas subsidiadas incluidas dentro del cuarto tramo del “Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción” (ATP). Estas líneas estaban destinadas al pago de sueldos para empresas de hasta 800 empleados, cuya facturación haya tenido un crecimiento interanual entre 0% y 30% al mes de junio (a una tasa escalonada con un máximo de 15% n.a.). Al último día de agosto se otorgaron \$589 millones, que alcanzaron a 30.199 trabajadores. Recientemente, con el quinto tramo del ATP, se fijó que el crédito estará disponible para las empresas que hayan registrado un crecimiento interanual de la facturación de entre 0% y 40% a julio, con una única tasa de 15% n.a. Además, se estableció que aquellas empresas que mantuvieron o incrementaron la cantidad de trabajadores respecto de los niveles previos a la pandemia podrán convertir el crédito en un subsidio.

En definitiva, contemplando la totalidad de las líneas a empresas surgidas para paliar los efectos de la emergencia económica, a agosto representan algo más del 40% del total de los préstamos comerciales.

En lo que se refiere a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios presentaron en agosto una suba mensual de 6,8% en términos nominales y sin estacionalidad, la tercera variación positiva luego de 21 meses consecutivos sin expansiones (-4,6% i.a.; ver Gráfico 3.5). En términos reales, la expansión fue de 3,7%, la mayor suba desde mediados de 2017, con una caída de 33,8% en términos interanuales. El crecimiento de los créditos prendarios está vinculado a cierta recuperación en los niveles de patentamientos. Por otra parte, las financiaciones hipotecarias mantuvieron un crecimiento nulo, tanto en términos mensuales como interanuales. A diferencia de lo ocurrido con los automotores, este mercado permanece con muy poca cantidad de operaciones.

Gráfico 3.5 | Prendarios en pesos sin estacionalidad



Finalmente, los préstamos en moneda extranjera al sector privado continuaron disminuyendo. La caída mensual fue de 7,3% (US\$509 millones), acumulando una contracción de 60% respecto de julio pasado (último máximo de la serie). Esta contracción de los préstamos en dólares continuó respondiendo casi en su totalidad a lo sucedido con documentos a sola firma.

4. Liquidez de las entidades financieras

Durante agosto, la liquidez bancaria amplia en moneda local (incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ, los bonos elegibles para integrar encajes y las NOCOM) se mantuvo prácticamente estable en un promedio de 65% de los depósitos. Así, continúa ubicándose en niveles históricamente elevados (ver gráfico 4.1).

En términos de composición de la liquidez, el stock de LELIQ como porcentaje de los depósitos registró un incremento de 1,1 p.p., explicado por las LELIQ utilizadas para la integración de efectivo mínimo, producto de un mayor crecimiento de los depósitos a plazo por sobre aquellos a la vista. Como contrapartida, las cuentas corrientes en el BCRA redujeron su participación, al igual que los pases netos con el BCRA (en 0,5 p.p. y 1 p.p. de los depósitos, respectivamente). En tanto, la integración con Bonos del Tesoro Nacional registró un incremento de 0,4 p.p. en el marco de la licitación de dichos bonos realizada a fin de julio. Por su parte, el efectivo en bancos manteniéndose mantuvo en un nivel similar al de los meses previos.

Gráfico 4.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras

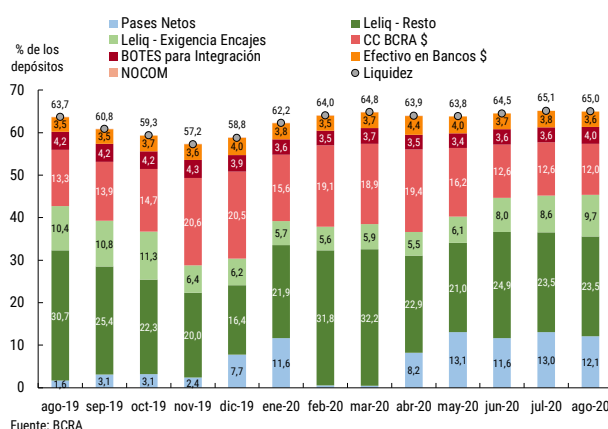
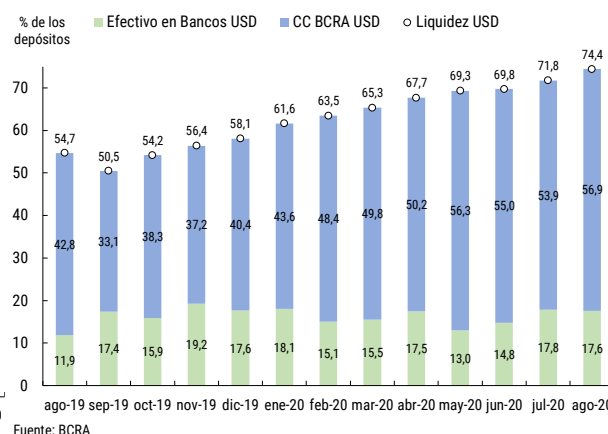


Gráfico 4.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras



En relación a los últimos cambios normativos en el régimen de efectivo mínimo, cabe destacar que a partir de agosto, el límite de la posición neta excedente de LELIQ se amplía por la diferencia positiva entre el límite para la posición de contado de las normas sobre “Posición global neta de moneda extranjera” y el promedio mensual de saldos diarios de la posición de contado observada⁶. De esta forma, se busca generar incentivos para que las entidades reduzcan su tenencia de moneda extranjera al contado. Por otro lado, desde septiembre las entidades financieras que capten depósitos constituidos por personas humanas por un monto de hasta \$1 millón a la tasa de interés mínima vigente desde agosto, podrán ampliar su posición neta excedente de LELIQ en un 13% del saldo promedio mensual de esos depósitos del mes anterior⁷.

En un contexto en que los préstamos en moneda extranjera continúan cayendo, mientras los depósitos crecen, la liquidez bancaria en moneda extranjera registró un aumento de 2,6 p.p. y promedió 74,4% de los depósitos. El aumento de la liquidez se concentró en las cuentas corrientes en el BCRA, mientras que el efectivo en bancos, en término de los depósitos, presentó un leve descenso (ver gráfico 4.2).

6 Comunicación “A” 7077.

7 Comunicación “A” 7078.

5. Tasas de interés⁸

En agosto comenzó a regir una nueva tasa de interés mínima para los depósitos a plazo fijo en pesos de personas humanas por un monto de hasta \$1 millón⁹. Avanzando con su política de protección del ahorro en moneda doméstica, el BCRA determinó que la tasa mínima de interés se elevara desde el 79% al 87% de la tasa de política monetaria, llevándola a 33,06% nominal anual, lo que equivale a una tasa de interés efectiva anual de 38,57%. Esta disposición es obligatoria para las entidades financieras del Grupo A y las sucursales de bancos del exterior calificados como sistemáticamente importantes (G-SIB), que concentran el 90% de los depósitos del sistema. Vale señalar que las entidades que capten depósitos a la tasa de interés mínima podrán ampliar su posición neta excedente de LELIQ a partir de septiembre (ver Sección “Liquidez”). Asimismo, el BCRA incrementó a 0,75 el coeficiente que determina la tasa fija de precancelación de los depósitos con opción de cancelación anticipada en UVA, incrementándose dicha tasa desde 26,6% a 28,5%.

De esta forma, la tasa de interés de los depósitos minoristas se ubicó por encima de las tasas de interés pagadas en el segmento mayorista, cuya retribución mínima se mantuvo en 30,02%, (34,52% e.a.). En cuanto a las tasas de interés del mercado interbancario, la tasa de Call a 1 día se mantuvo estable a lo largo del mes en niveles bajos, reflejando las condiciones de liquidez del mercado (promedió 15,9%). En tanto, la tasa de repo entre terceros presentó una tendencia alcista y promedió 17,6% en agosto, 4,2 p.p. más que en julio (ver Gráfico 5.1).

Gráfico 5.1 | Tasas de interés pasivas e interbancarias

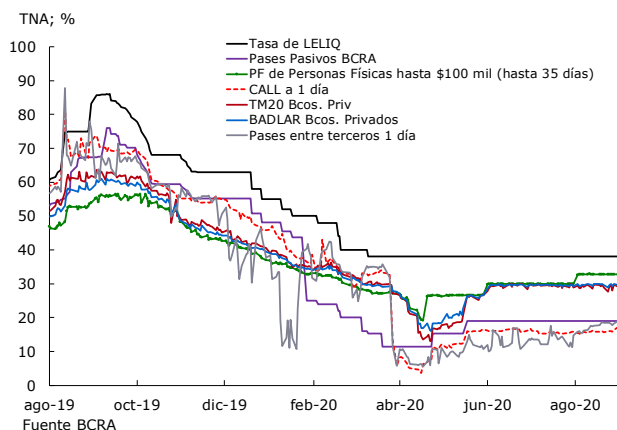
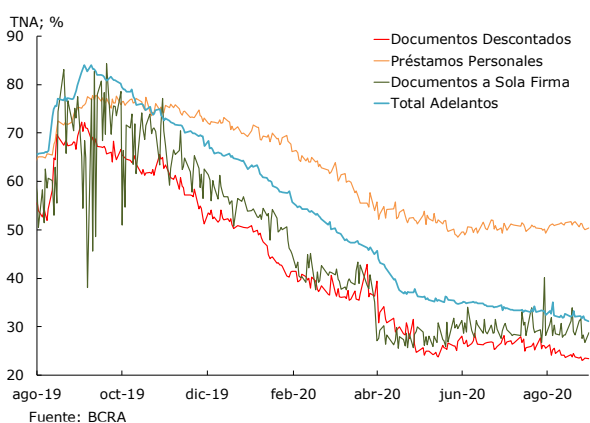


Gráfico 5.2 | Tasas de interés activas



Las tasas de interés activas aplicadas a los créditos con destino mayormente comercial descendieron en el mes. La correspondiente al descuento de documentos mostró una tendencia a la baja a lo largo de agosto. En promedio disminuyó 2,3 p.p. respecto a julio hasta ubicarse en 24,1%, reflejando la incidencia de los préstamos a MiPyMEs a la tasa máxima de 24%. Por su parte, la tasa cobrada por documentos a sola firma promedió 29,6%, 1,5 p.p. por debajo del valor de julio. Vale señalar que esta tasa de interés presenta una alta volatilidad - a mediados de agosto alcanzó un máximo de 34% para finalizar el mes en 28,8% - debido a que los bancos que otorgan este tipo de financiación a grandes empresas se concentran en un grupo reducido y dependiendo de la empresa tomadora se verifica una gran dispersión en las tasas de interés cobradas. Los adelantos continuaron con la tendencia a la baja observada desde mayo y, de esta forma, promediaron 32,3%, 1,1 p.p. respecto al

⁸ Todas las tasas de interés están expresadas en términos nominales anuales, salvo indicación contraria.

⁹ Comunicación “A” 7078.

mes anterior. Por último, la tasa de interés de los préstamos personales registró un leve aumento respecto a julio (0,5 p.p.) y promedió 51,1% (ver Gráfico 5.2).

6. Reservas internacionales

El saldo de reservas internacionales del Banco Central se situó en US\$42.842 millones a fin de agosto, lo que implicó una caída de US\$544 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 6.1). Dicha disminución se explica fundamentalmente por las ventas netas de divisas del BCRA y los pagos netos del Tesoro Nacional a organismos internacionales, que fueron parcialmente compensadas por el aumento de las cuentas de efectivo mínimo y las ganancias por valuación de los activos externos netos.

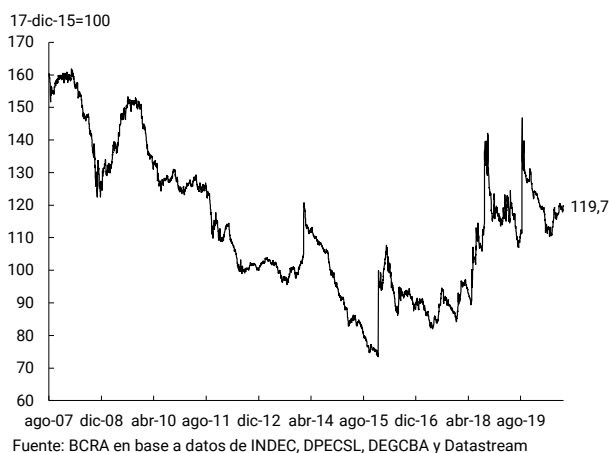
Cabe destacar que en mes bajo análisis, el BCRA y el Banco Popular de la República de China acordaron la renovación de su acuerdo bilateral de swap de monedas por un nuevo plazo de 3 años. Estos acuerdos contribuyen a promover el fortalecimiento de las condiciones financieras para dar soporte al comercio y la inversión entre ambos países, promover una mayor estabilidad financiera y afianzar la relación entre ambos bancos centrales.

El tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó 2,3% entre fin de julio y fin de agosto, concluyendo el mes en 74,0. El tipo de cambio real multilateral, por su parte, experimentó cierta apreciación hasta cerrar el mes en un valor de 118,7, deshaciendo parcialmente la suba observada desde mediados de mayo. De este modo, el TCRM continúa ubicándose en niveles similares a los de comienzo de año (ver Gráfico 6.2).

Gráfico 6.1 | Reservas internacionales
(datos diarios)



Gráfico 6.2 | Índice de tipo de cambio real multilateral



7. Indicadores Monetarios y Financieros

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales				Variaciones porcentuales promedio	
	ago-20	jul-20	jun-20	ago-19	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	2.329.228	2.303.560	2.149.123	1.312.668	1,1%	77,4%
Circulación monetaria	1.667.700	1.635.051	1.517.798	907.635	2,0%	83,7%
Billetes y Monedas en poder del público	1.467.053	1.430.672	1.329.806	801.494	2,5%	83,0%
Billetes y Monedas en entidades financieras	200.646	204.379	187.992	106.140	-1,8%	89,0%
Cheques Cancelatorios	0,4	0,3	0,3	0,3	61,4%	61,4%
Cuenta corriente en el BCRA	661.528	668.508	631.324	405.033	-1,0%	63,3%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	664.164	693.249	588.672	50.544	-4,2%	1214,0%
Activos	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Stock de LELIQ (en valor nominal)	1.829.682	1.708.401	1.660.363	1.251.078	7,1%	46,2%
Reservas internacionales del BCRA	43.152	43.313	43.051	62.325	-0,4%	-30,8%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	5.435.876	5.253.425	4.985.688	3.020.344	3,5%	80,0%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>4.433.460</u>	<u>4.329.418</u>	<u>4.079.590</u>	<u>2.377.404</u>	<u>2,4%</u>	<u>86,5%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	1.062.343	1.070.114	1.052.637	461.138	-0,7%	130,4%
Caja de ahorro	1.223.550	1.261.163	1.158.511	580.061	-3,0%	110,9%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	2.015.366	1.855.867	1.719.447	1.248.265	8,6%	61,5%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	35.259	43.320	48.866	16.887	-18,6%	108,8%
Otros depósitos ⁽³⁾	96.943	98.954	100.130	71.053	-2,0%	36,4%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>1.002.417</u>	<u>924.006</u>	<u>906.098</u>	<u>642.940</u>	<u>8,5%</u>	<u>55,9%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	19.502	19.298	19.191	33.355	1,1%	-41,5%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	2.403.325	2.307.421	2.242.410	1.580.191	4,2%	52,1%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>2.366.426</u>	<u>2.270.462</u>	<u>2.205.384</u>	<u>1.555.115</u>	<u>4,2%</u>	<u>52,2%</u>
Adelantos	267.237	276.801	284.988	165.776	-3,5%	61,2%
Documentos	567.081	531.161	503.159	221.803	6,8%	155,7%
Hipotecarios	211.654	211.562	211.835	212.334	0,0%	-0,3%
Prendarios	82.004	76.250	72.911	86.024	7,5%	-4,7%
Personales	403.717	399.865	399.626	411.765	1,0%	-2,0%
Tarjetas de crédito	679.566	629.820	590.533	407.551	7,9%	66,7%
Otros	155.167	145.003	142.332	49.863	7,0%	211,2%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>36.899</u>	<u>36.959</u>	<u>37.026</u>	<u>25.076</u>	<u>-0,2%</u>	<u>47,1%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	6.570	7.074	7.666	16.052	-7,1%	-59,1%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	2.884.859	2.798.231	2.699.863	1.476.001	3,1%	95,5%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	4.151.197	4.113.809	3.910.217	2.092.445	0,9%	98,4%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	6.902.930	6.684.097	6.315.494	3.821.839	3,3%	80,6%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	8.333.938	8.064.048	7.652.650	5.566.610	3,3%	49,7%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	2.529.396	2.500.786	2.382.443	1.262.632	1,1%	100,3%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	3.752.946	3.761.949	3.540.954	1.842.693	-0,2%	103,7%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	5.900.514	5.760.091	5.409.396	3.178.899	2,4%	85,6%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	7.163.841	6.975.779	6.582.889	4.780.677	2,7%	49,8%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2020		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	25.669	1,1%	147.964	6,8%	595.155	34,3%	1.016.560	77,4%
Compra de divisas al sector privado y otros	-68.591	-3,0%	-69.867	-3,2%	-56.431	-3,3%	-293.296	-22,3%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-28.516	-1,2%	-40.616	-1,9%	-50.039	-2,9%	-62.132	-4,7%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	142.742	6,2%	657.297	30,1%	1.627.806	93,9%	1.932.097	147,2%
Otras operaciones de sector público	6.181	0,3%	31.955	1,5%	-62.896	-3,6%	-106.987	-8,2%
Esterilización (Pases y LELIQ)	-24.542	-1,1%	-432.517	-19,8%	-863.431	-49,8%	-467.417	-35,6%
Otros	-1.605	-0,1%	1.713	0,1%	146	0,0%	14.297	1,1%
Reservas Internacionales del BCRA	-161	-0,4%	68	0,2%	-1.201	-2,7%	-19.173	-30,8%
Intervención en el mercado cambiario	-944	-2,2%	-961	-2,2%	-635	-1,4%	-4.780	-7,7%
Pago a organismos internacionales	-349	-0,8%	-171	-0,4%	-1.521	-3,4%	-2.747	-4,4%
Otras operaciones del sector público	-167	-0,4%	-381	-0,9%	677	1,5%	-7.172	-11,5%
Efectivo mínimo	731	1,7%	106	0,2%	2.763	6,2%	-3.167	-5,1%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	569	1,3%	1.475	3,4%	-2.485	-5,6%	-1.306	-2,1%

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

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Neto de BODEN contabilizado.

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

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

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	ago-20	jul-20	jun-20
Moneda Nacional			
	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	25,1	24,3	23,9
Integración en cuentas corrientes	12,0	12,6	12,6
Integración Leliq	22,9	22,4	22,0
Integración BOTE	4,0	3,6	3,6
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾	%		
Hasta 29 días	73,6	73,6	73,6
30 a 59 días	19,1	19,1	19,1
60 a 89 días	4,4	4,4	4,4
90 a 179 días	2,2	2,2	2,2
más de 180 días	0,7	0,7	0,7
Moneda Extranjera			
	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	23,9
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	56,9	53,9	55,0
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾	%		
Hasta 29 días	60,4	60,4	60,4
30 a 59 días	21,2	21,2	21,2
60 a 89 días	8,4	8,4	8,4
90 a 179 días	6,6	6,6	6,6
180 a 365 días	3,1	3,1	3,1
más de 365 días	0,2	0,2	0,2

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos son provisionales.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés de Referencia	ago-20	jul-20	jun-20	dic-19	ago-19
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	19,00	19,00	19,00	53,70	60,43
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	17,61	13,40	13,29	42,02	66,98
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	6.602	5.231	6.633	3.792	7.521
Tasa LELIQ	38,00	38,00	38,00	61,37	71,26
Mercado Cambiario	ago-20	jul-20	jun-20	dic-19	ago-19
Dólar Spot					
Mayorista	73,29	71,47	69,54	59,87	52,55
Minorista	75,01	72,86	70,08	60,53	52,71
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	77,22	74,54	72,81	64,26	56,81
ROFEX 1 mes	75,48	73,78	71,60	63,75	57,04
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	47.327	33.190	27.519	15.870	59.150
Real (Pesos x Real)	13,42	13,57	13,42	14,57	13,05
Euro (Pesos x Euro)	86,70	82,17	78,27	66,51	58,50
Mercado de Capitales	ago-20	jul-20	jun-20	dic-19	ago-19
MERVAL					
Indice	48.758	45.467	42.299	37.141	32.138
Bonos del Gobierno (en paridad)					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	49,0	48,7	47,1	70,2	62,6
BONAR 24 (US\$)	46,5	43,2	40,7	52,1	61,6
DISCOUNT (\$)	101,9	86,2	74,2	52,0	51,0
Riesgo País (puntos básicos)					
EMBI+ Argentina	2.119	2.332	2.535	2.073	1.554
EMBI+ Latinoamérica	479	523	547	431	613

(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	ago-20	jul-20	jun-20	dic-19	ago-19
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	15,70	15,72	16,20	50,09	67,31
Monto operado	7.839	6.840	7.654	7.385	6.597
Plazo Fijo					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	29,25	28,38	28,43	40,89	52,94
60 días o más	29,54	28,59	29,00	41,26	53,54
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	28,13	28,16	28,38	41,82	57,04
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	29,12	29,37	29,32	42,70	58,22
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	28,48	28,24	28,47	41,10	54,49
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	29,68	29,53	29,52	41,75	55,17
<u>En dólares</u>					
30-44 días	0,60	0,67	0,77	1,56	1,37
60 días o más	0,85	0,92	1,03	2,34	1,77
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,70	0,71	0,85	1,89	1,53
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,63	0,77	1,01	1,42	1,75
Tasas de Interés Activas	ago-20	jul-20	jun-20	dic-19	ago-19
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	24,47	23,56	24,81	41,10	64,69
Monto operado (total de plazos)	46.615	42.108	39.610	18.780	11.555
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	32,02	32,80	34,20	66,45	75,72
Documentos a sola firma	29,60	31,06	30,02	56,99	70,03
Hipotecarios	30,74	30,22	30,84	47,51	48,54
Prendarios	24,84	23,56	23,33	30,54	26,77
Personales	51,09	50,57	50,25	71,63	68,89
Tarjetas de crédito	42,09	42,37	41,65	81,77	74,47
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	21,22	21,45	22,73	58,79	78,68
Tasas de Interés Internacionales	ago-20	jul-20	jun-20	dic-19	ago-19
LIBOR					
1 mes	0,16	0,17	0,18	1,75	2,17
6 meses	0,31	0,34	0,43	1,90	2,06
US Treasury Bond					
2 años	0,14	0,15	0,19	1,61	1,58
10 años	0,64	0,62	0,73	1,85	1,63
FED Funds Rate	0,25	0,25	0,25	1,75	2,25
SELIC (a 1 año)	2,03	2,25	2,64	4,68	6,00

(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.

8. Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

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

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEG: Derechos Especiales de Giro.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

FCI: Fondo Común de Inversión.

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