

Informe Monetario Mensual

Agosto 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. 5	4. Base monetaria
Pág. 6	5. Préstamos en pesos al sector privado
Pág. 8	6. Liquidez en pesos de las entidades financieras
Pág. 8	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 7 de septiembre 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

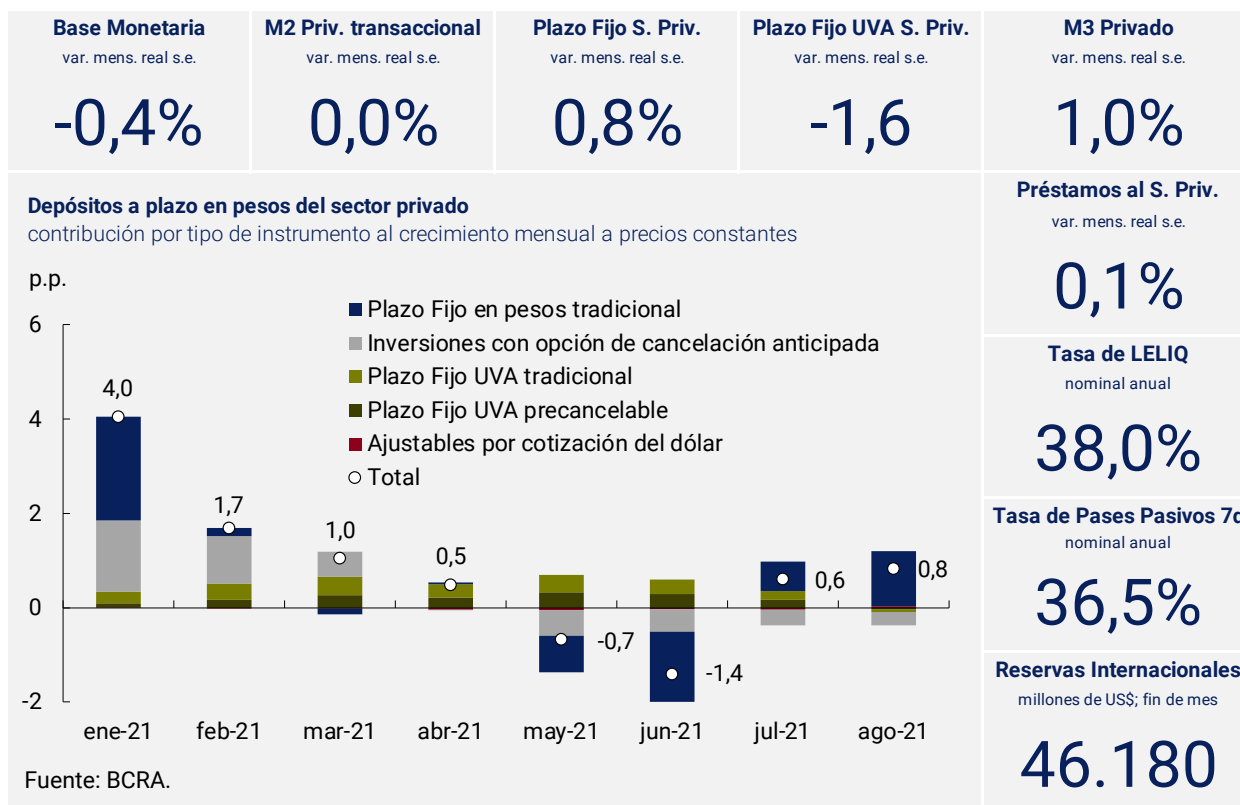
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

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) se mantuvieron prácticamente sin cambios en agosto, luego de tres meses consecutivos de aumento. Este comportamiento se explicó por la caída de los depósitos a la vista transaccionales, que fue compensada por una suba del circulante en poder del público. El crecimiento de circulante podría ser explicado por el subsidio extraordinario de hasta \$5.000 a personas jubiladas y pensionadas y su alta preferencia por efectivo.

Los depósitos a plazo en pesos del sector privado crecieron a precios constantes por segundo mes consecutivo. A nivel de instrumentos, la mayor contribución provino fundamentalmente de las colocaciones a plazo fijo en pesos tradicionales. En tanto, las inversiones con opción de cancelación anticipada y los depósitos en UVA contribuyeron negativamente a la expansión del mes. Estos últimos rompieron con un período de ocho meses de crecimiento ininterrumpido. Esto se explica por la moderación en las expectativas de inflación, lo que volvió el diferencial de tasas de interés entre los depósitos en UVA y en pesos prácticamente nulo.

Entre los préstamos en pesos al sector privado no financiero se destaca que las líneas comerciales y aquellas con garantía prendaria fueron las más dinámicas. Entre las primeras, las financiaciones de más corto plazo continuaron siendo el principal motor de crecimiento, aunque las de plazos más largos reflejaron un mejor desempeño en el último mes.

En el segmento de moneda extranjera no se observaron variaciones significativas ni en los activos ni en los pasivos de las entidades financieras. En lo que refiere a las Reservas Internacionales, en agosto se computó la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEGs) que otorgó el Fondo Monetario Internacional para mitigar los efectos de la pandemia por unos US\$4.300 millones.

2. Medios de pago

En términos reales¹ y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pago (M2 privado transaccional²) se mantuvieron estables, luego de dos meses consecutivos de aumentos. Entre sus componentes, los depósitos a la vista transaccionales contribuyeron negativamente, dinámica que resultó prácticamente compensada en su totalidad por el aporte positivo del circulante en poder del público (ver Gráficos 2.1 y 2.2). En términos del PIB, el M2 privado transaccional se mantuvo en torno al 10%, ubicándose 1,3 p.p. por debajo del ratio promedio para el período 2010-2019 y -4,0 p.p. respecto del máximo alcanzado en junio del año pasado.

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

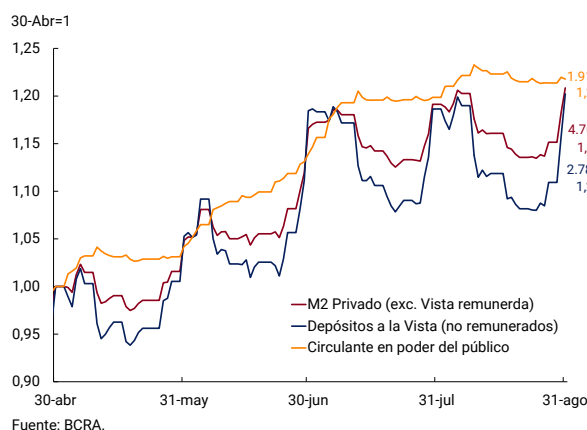
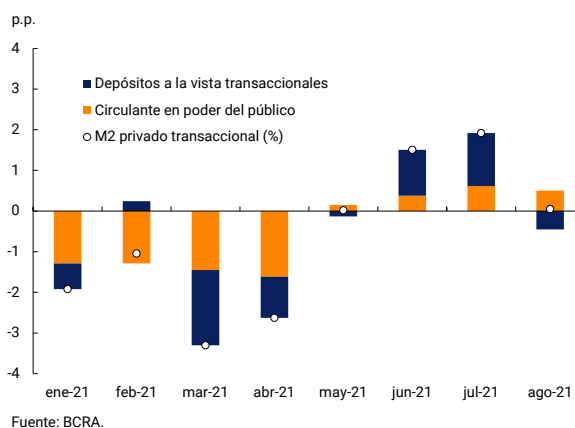


Gráfico 2.2 | M2 Privado transaccional
Contribución al crec. mensual s.e. a precios constantes por componente



Los depósitos a la vista transaccionales registraron una disminución de 0,9% s.e. a precios constantes, tras dos meses seguidos de aumentos. En tanto, el circulante exhibió un aumento mensual de 1,2% s.e. a precios constantes, manteniendo un ritmo de expansión similar al del mes previo. **Uno de los factores que ha contribuido a explicar el sostenido aumento que muestra el circulante en poder del público desde mayo pasado han sido las transferencias públicas hacia los sectores más vulnerables de la población, que son usuarios más intensivos del efectivo. Este mes en particular, junto con los haberes de agosto, la ANSES efectuó el pago de un subsidio extraordinario de hasta \$5.000 a personas jubiladas y pensionadas³.** A pesar del crecimiento que viene presentando el circulante en poder del público en los últimos meses, en lo que va del año acumuló una caída del orden del 9% a precios constantes y en términos del PIB se ubicó en 4,2%, un valor similar al de marzo de 2020 y 1,7 p.p. menor al máximo alcanzado durante ese año.

En este contexto, el BCRA continuó impulsando el uso de medios de pagos digitales. En efecto, se dispuso la creación de un código QR para la identificación de las cuentas comerciales en las entidades financieras y los Proveedores de Servicios de Pago (PSP), que permitirá que las y los usuarios de billeteras virtuales puedan leer el QR desde su aplicación y realizar transferencias o pagos en forma virtual. Este nuevo QR se diferencia de los ya existentes porque identifica directamente a la cuenta del comercio, permitiendo la acreditación inmediata vía transferencia y con la menor comisión del sistema⁴.

1 El INDEC difundirá el dato de inflación de agosto el 14 de septiembre.

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 Decreto 481/ 2021.

4 Ver sección Resumen Normativo (Com. "A" 7346).

3. Instrumentos de ahorro en pesos

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado crecieron a precios constantes (0,8% s.e.) por segundo mes consecutivo. El impulso provino fundamentalmente de las colocaciones del segmento mayorista (más de \$20 millones), que desde mediados de julio presentaron una tendencia creciente (ver Gráfico 3.1). Así, este tipo de colocaciones contribuyeron positivamente a la expansión del mes, revirtiendo el comportamiento observado entre mayo y julio (ver Gráfico 3.2).

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

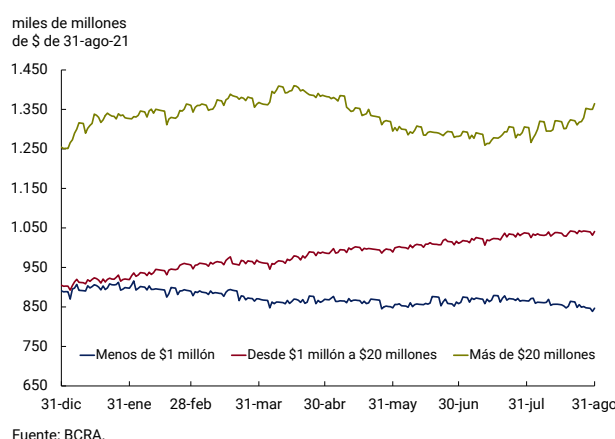
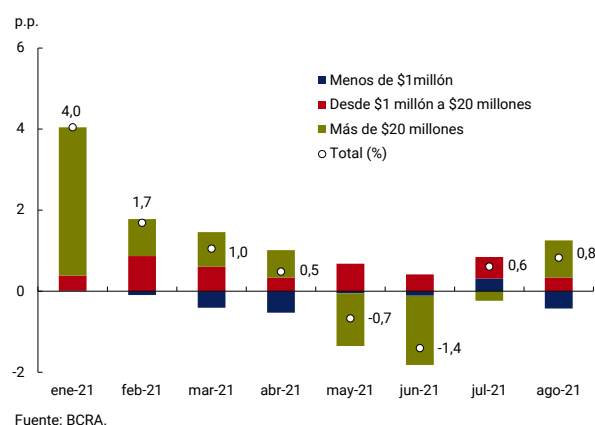


Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Contribución por estrato de monto a la variación mensual



A nivel de depositantes, los dos principales actores del segmento mayorista –las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF) y las empresas– incrementaron sus tenencias a lo largo del mes (ver Gráfico 3.3). En el caso de las colocaciones de PSF, su crecimiento estuvo vinculado al incremento del patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI MM). El dinamismo que presentaron estos fondos también se reflejó en un marcado aumento de los depósitos a la vista remunerados (ver Gráfico 3.4). Por su parte, las empresas también colocaron parte de sus excedentes en inversiones a plazo fijo, pasado el período de mayores gastos salariales y de pago de impuestos. El aumento de los depósitos mayoristas se concentró en las colocaciones tradicionales, mientras que las inversiones con opción de cancelación anticipada se mantuvieron casi sin cambios. Cabe señalar que, la tasa de interés TM20 de bancos privados se ubicó en agosto en 33,9% n.a. (39,7% e.a.), alrededor de 7 p.p. y 4 p.p. por encima de la pagada a las personas jurídicas por las inversiones con opción de cancelación anticipada y de la tasa promedio de los depósitos a la vista remunerados, respectivamente.

Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo de más de \$20 millones
por tipo de depositante
Índice a precios corrientes

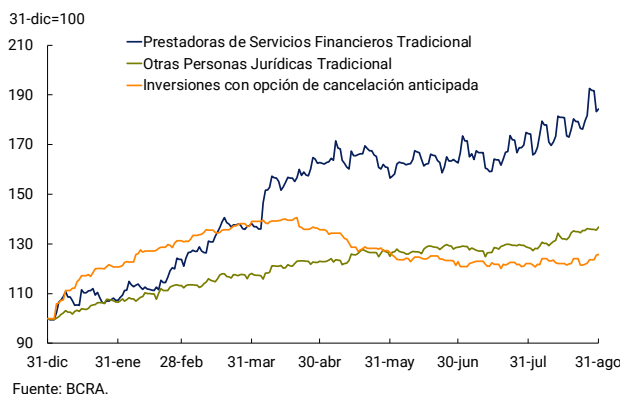
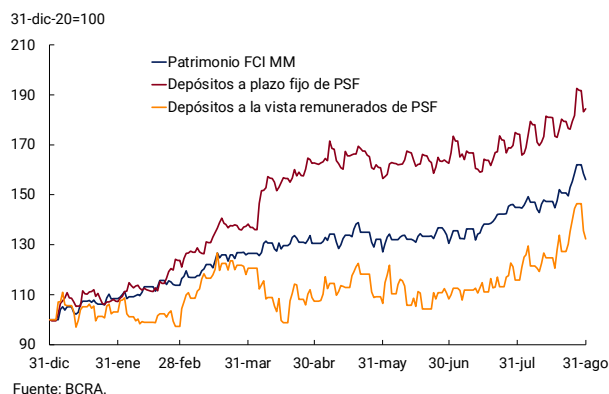


Gráfico 3.4 | Patrimonio de FCI MM y sus principales inversiones
Índice a precios corrientes



En cuanto a los depósitos de menor estrato de monto, las colocaciones de entre \$1 y \$20 millones a precios constantes registraron una leve expansión a lo largo del mes, mientras que los depósitos de hasta \$1 millón mostraron un ligero descenso. Cabe señalar que, dentro del segmento minorista la caída se explicó por los segmentos de menor estrato de monto, luego de haber acelerado su crecimiento en julio por el pago del medio aguinaldo. 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.

En el segmento de instrumentos a plazo denominados en UVA se observó una tendencia decreciente desde la primera semana del mes, con un comportamiento homogéneo tanto de las colocaciones tradicionales como de las precancelables (ver Gráfico 3.5). Así, el saldo promedio mensual de los depósitos a plazo en UVA se ubicó en agosto en \$182.114 millones, lo que implicó una contracción mensual a precios constantes de 1,6% s.e., rompiendo con ocho meses consecutivos de aumentos. La mayor caída se concentró en las personas humanas, que fue el tipo de depositante con mayor crecimiento en el año. Las colocaciones de personas jurídicas se mantuvieron relativamente estables, con una ligera caída hacia el cierre del mes (ver Gráfico 3.6). Esta moderación se dio, en un contexto en el que el diferencial entre el rendimiento de un depósito en UVA y uno en pesos se tornó prácticamente nulo, dada la menor inflación esperada para los próximos meses.

Con todo, el agregado monetario amplio (M3 privado)⁶ a precios constantes habría registrado en agosto un aumento de 1,0% s.e. y en los últimos 12 meses habría acumulado un descenso del orden del 8%. En términos del Producto se mantuvo en 18,5%, un registro similar al promedio registrado entre 2010 y 2019.

Gráfico 3.5 | Depósitos a plazo fijo en UVA del sector privado
Saldo a precios corrientes

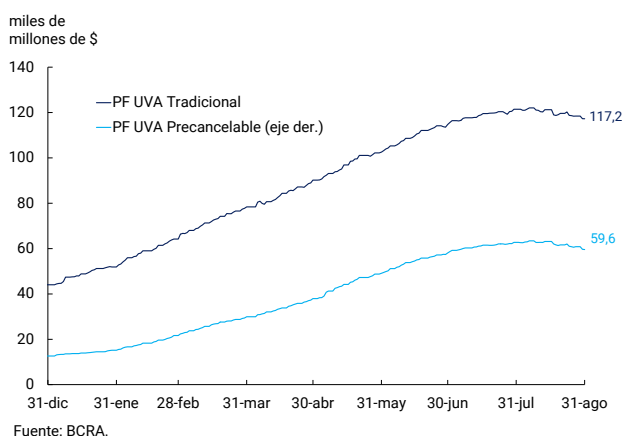
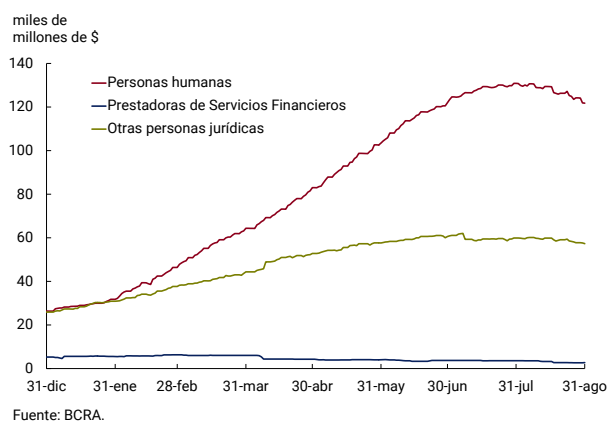


Gráfico 3.6 | Depósitos a plazo fijo en UVA del sector privado por tipo de tenedor
Saldo a precios corrientes



4. Base monetaria

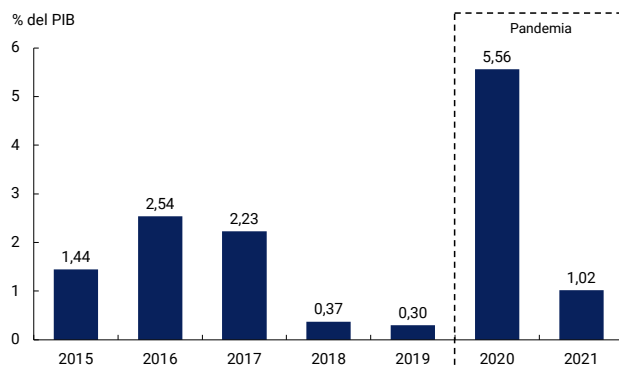
En agosto la Base Monetaria se ubicó en \$2.928 miles de millones, presentando un aumento nominal promedio mensual de 2,8% (+\$79.946 millones). Esta expansión de la Base Monetaria se explicó, desde el lado de la oferta, por la transferencia de utilidades al Tesoro Nacional. Sin embargo, cabe señalar que la emisión primaria del sector público en lo que va del año fue de 1,0% del PIB, un registro marcadamente

⁵ Cabe 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.

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

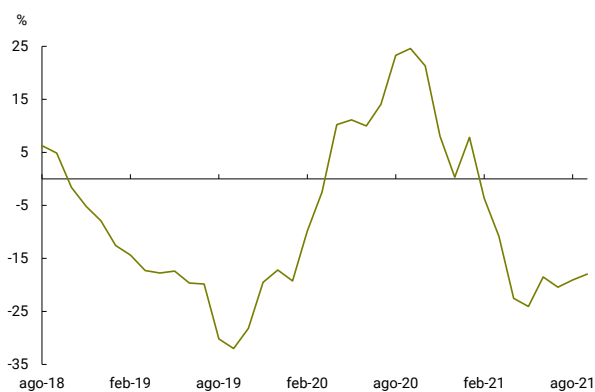
inferior al del primer año de la pandemia y al de los años entre 2015 y 2017 (ver Gráfico 4.1). Las compras de divisas al sector privado también aportaron positivamente a la expansión de la base monetaria, aunque en una cuantía inferior. En tanto, los instrumentos de regulación monetaria y el resto fueron los componentes que contribuyeron negativamente en el mes. Así, la variación interanual de la Base Monetaria a precios constantes se estabilizó en los últimos meses en torno a una contracción cercana al 19% (ver Gráfico 4.2).

Gráfico 4.1 | Expansión primaria del sector público*
Acumulado a agosto de cada año



* Incluye transferencia de utilidades, adelantos transitorios, compras netas de divisas y otras operaciones del sector público.
Fuente: BCRA.

Gráfico 4.2 | Base Monetaria
Variación interanual a precios constantes

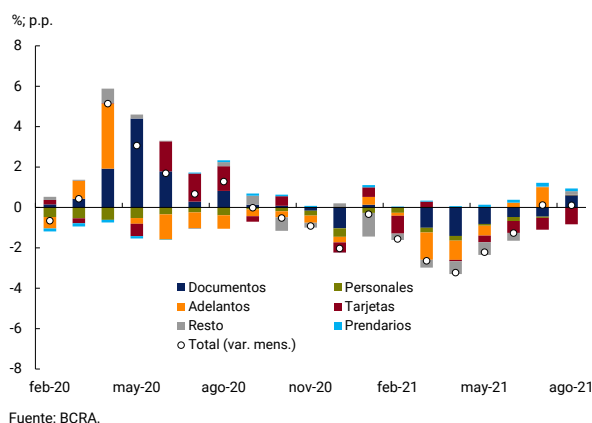


Fuente: BCRA.

5. Préstamos al sector privado

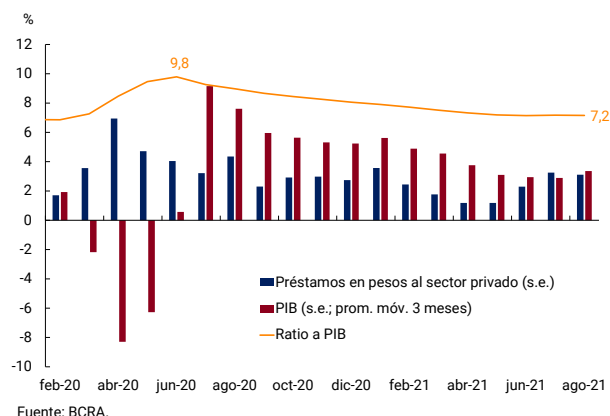
En el octavo mes del año los préstamos en pesos al sector privado se mantuvieron relativamente estables (0,1%), considerando los valores en términos reales y sin estacionalidad. Mientras que las financiaciones al consumo se contrajeron, las líneas comerciales y los créditos con garantía prendaria volvieron a presentar un crecimiento mensual (ver Gráfico 5.1). En términos del PIB, los préstamos en pesos al sector privado se mantuvieron en 7,2% (ver Gráfico 5.2).

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



Fuente: BCRA.

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



Fuente: BCRA.

Las líneas comerciales registraron, en conjunto, una suba mensual de 1,3% real sin estacionalidad. Las financiaciones de más corto plazo continuaron siendo el principal motor de crecimiento, aunque aquellas de plazos más largos también reflejaron un mejor desempeño en el último mes. De este modo, los docu-

mentos descontados presentaron un aumento promedio mensual de 4,4% s.e. a precios constantes, impulsados en gran parte por la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) a MiPyMEs (ver Gráfico 5.3). La tasa de interés promedio aplicada al descuento de documentos fue de 31,4% en agosto, en línea con el costo del financiamiento que contempla la LFIP⁷. El financiamiento otorgado mediante adelantos en cuenta corriente presentó a lo largo de agosto una relativa estabilidad. Sin embargo, el arrastre positivo del mes previo explicó fundamentalmente que esta línea registrara una tasa de crecimiento mensual de 0,2% s.e. a precios constantes, que resultó menor a la observada los dos meses previos (ver Gráfico 5.4). Con respecto al financiamiento a mayor plazo, los documentos a sola firma cortaron con un período de 6 meses consecutivos de variaciones reales negativas, evidenciando una suba de 0,8% s.e. en el mes.

Gráfico 5.3 | Documentos Descontados sin estacionalidad
Var. a precios constantes

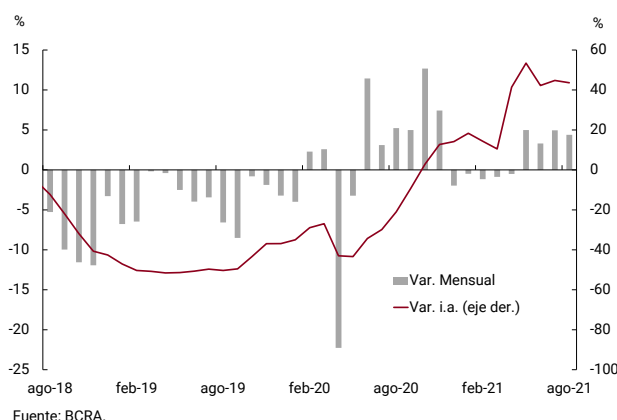
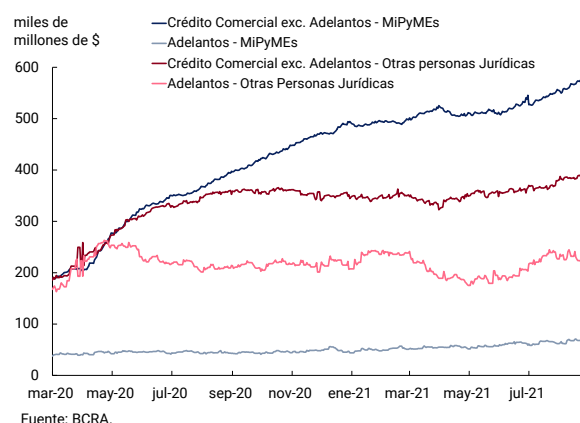


Gráfico 5.4 | Préstamos Comerciales por tipo de deudor y línea de crédito
Saldo a precios corrientes



A fines de agosto, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon desembolsos por aproximadamente un total de \$908.700 millones desde su implementación, lo que implica un crecimiento de 13,4% respecto a fin de julio. En cuanto 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 165.000.

Entre los préstamos asociados al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito habrían evidenciado una caída mensual de 2,6% s.e. a precios constantes. Cabe señalar que el Gobierno Nacional relanzó la línea de créditos a tasa 0 para personas monotributistas por un monto máximo de \$150.000 (según la categoría de monotributo). Estos préstamos se acreditarán en la tarjeta de crédito en un solo desembolso, tendrán un período de gracia de 6 meses y se devolverán en 12 cuotas mensuales y consecutivas (sin interés)⁸. Esta línea de crédito, sumado a la ampliación del programa “Ahora 12”, les darían un impulso a las financiaciones con tarjetas de crédito en los próximos meses. Por su parte, los préstamos personales se mantuvieron estables en términos reales, cuya tasa de interés en agosto promedio 53,1% n.a. (guarismo similar al del mes previo).

Con respecto a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios continuaron mostrando un sostenido crecimiento en términos reales. En agosto, la tasa de expansión mensual a precios constantes fue de 2,7%

⁷ 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.

⁸ Ver Decreto 512/2021 y sección Resumen Normativo (Com. “A” 7342).

s.e., situándose 30,4% por encima del registro de igual mes del año previo (ver Gráfico 5.6). En cambio, el saldo de los créditos hipotecarios presentó una caída de 0,8% real sin estacionalidad, acumulando una contracción de 25,5% en los últimos 12 meses.

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

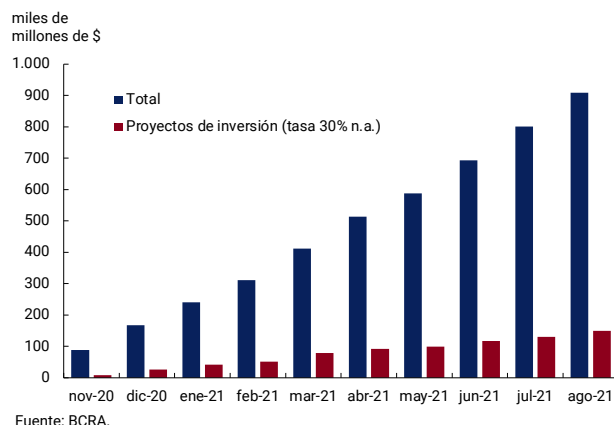
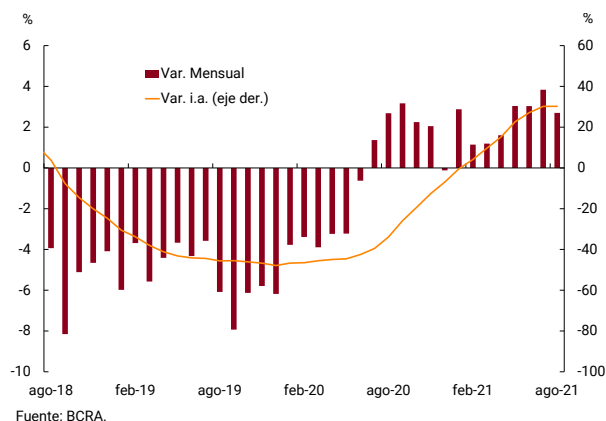


Gráfico 5.6 | Prendarios sin Estacionalidad
Var. a precios constantes



6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

La liquidez bancaria amplia en moneda local⁹ registró un incremento de 1,6 p.p. en promedio en el mes, ubicándose en 67,4% de los depósitos, manteniéndose en niveles elevados en términos históricos (ver Gráficos 6.1). En cuanto a sus componentes se destaca el crecimiento de la integración de efectivo mínimo con títulos públicos, que pasó de 2,1% de los depósitos en julio a 2,7% en agosto. Como contrapartida se observó una disminución de la integración con LELIQ. Asimismo, se produjo un aumento de los pases netos y una caída en las cuentas corrientes en el banco central. Por último, el efectivo en bancos se ubicó en 2,7% de los depósitos en promedio del mes.

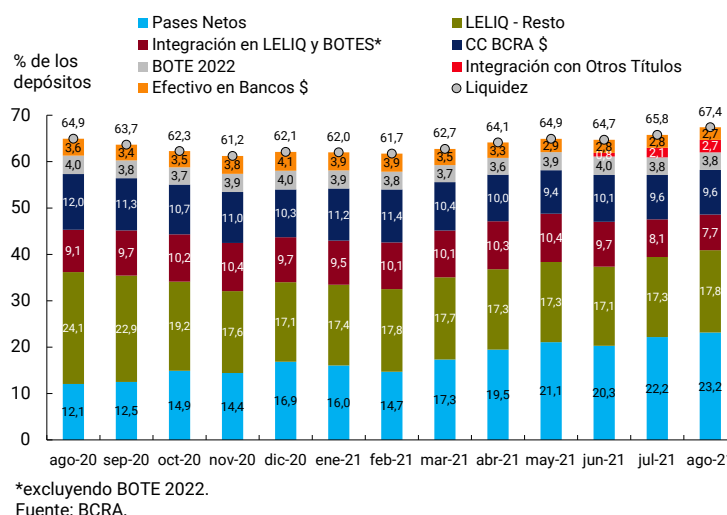
En cuanto a los cambios normativos con impacto en la liquidez bancaria, en septiembre entrará en vigor el incremento en la deducción máxima por las financiaciones otorgadas en el marco del Programa "Ahora 12", que pasó de 6% a 8% de los depósitos¹⁰. Además, la exigencia de efectivo mínimo contempla una reducción por el equivalente al 60% de las financiaciones acordadas a través de la línea de créditos a tasa 0% a personas monotributistas, que también impactará en septiembre¹¹.

⁹ 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.

¹⁰ Ver sección Resumen Normativo (Com. "A" 7334).

¹¹ Ver sección Resumen Normativo (Com. "A" 7342).

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras



7. Moneda extranjera

Los depósitos y préstamos en moneda extranjera presentaron variaciones acotadas en el mes de agosto.

Así, los depósitos del sector privado alcanzaron un saldo promedio mensual de US\$16.389 millones, presentando un incremento de US\$101 millones respecto a julio; en tanto, el crédito al sector privado cayó US\$59 millones en el mes, ubicándose el saldo promedio mensual en US\$5.312 millones (ver Gráfico 7.1).

En este contexto, la liquidez bancaria en moneda extranjera se mantuvo en niveles elevados y promedió 76,4% de los depósitos, registrando un incremento de 0,4 p.p. respecto al mes previo. Esta dinámica de la liquidez se explicó por el aumento en las cuentas corrientes en el BCRA, que fue parcialmente compensado por una caída en el efectivo en bancos, de manera similar a lo ocurrido en junio y julio (ver Gráfico 7.2).

En lo que se refiere a modificaciones regulatorias, a partir del 13 de agosto, las operaciones de compraventa de títulos valores realizadas con liquidación en moneda extranjera no pueden efectuarse mediante el pago en billetes en dicha moneda, o mediante depósitos en cuentas custodia o en cuentas de terceros¹². Por otro lado, se estableció que las empresas que obtengan nuevo financiamiento del exterior podrán aplicarlo al pago de deudas comerciales, pudiendo acceder al mercado de cambios sin conformidad previa del BCRA para pagos de deuda de hasta US\$5 millones por importación de bienes y servicios. El nuevo endeudamiento tendrá que ser por un monto no menor al pago que se realizará y con una vida promedio no menor a los 2 años. Así, el sector privado cuenta con un mecanismo que le permitirá regularizar sus pasivos externos comerciales mediante la utilización de nuevos fondos de endeudamientos financieros con el exterior¹³.

12 Ver sección Resumen Normativo (Com. "A" 7340).

13 Ver sección Resumen Normativo (Com. "A" 7348).

Gráfico 7.1 | Saldo de depósitos y préstamos en dólares

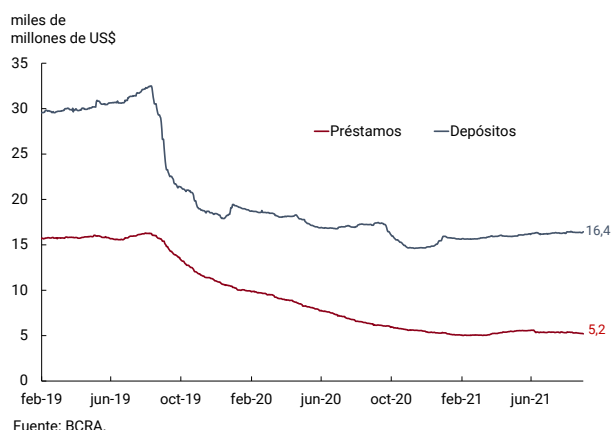
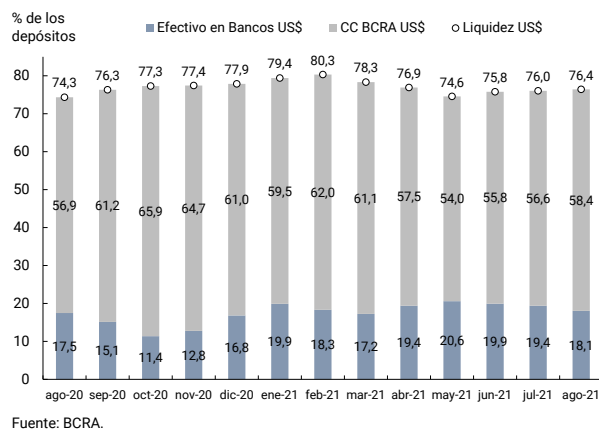


Gráfico 7.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras



En agosto las Reservas Internacionales del BCRA alcanzaron a fin de mes un saldo de US\$46.180 millones. En esta ocasión el aumento se explicó principalmente por la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEGs) que otorgó el Fondo Monetario Internacional para mitigar los efectos de la pandemia por unos US\$4.300 millones (ver Gráfico 7.3).

Finalmente, el tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 1,0% en agosto, tasa de expansión similar a la de julio, ubicándose en \$97,20/US\$ en el promedio del mes. El menor ritmo de depreciación de la moneda doméstica en los últimos meses busca contribuir al proceso de desinflación, en un contexto en el que el Tipo de Cambio Real Multilateral se mantiene entorno a su registro promedio histórico (ver Gráfico 7.4).

Gráfico 7.3 | Variación de las Reservas internacionales
Variación punta

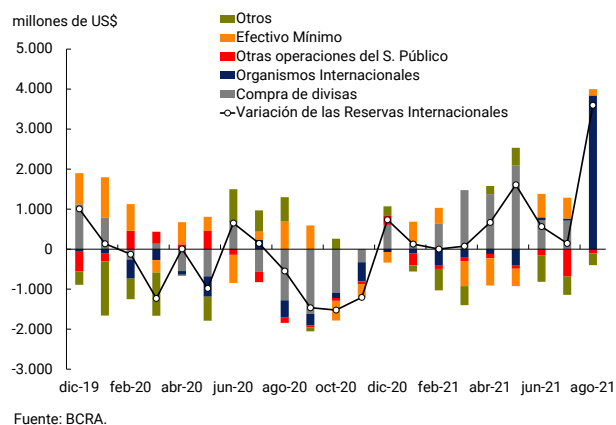
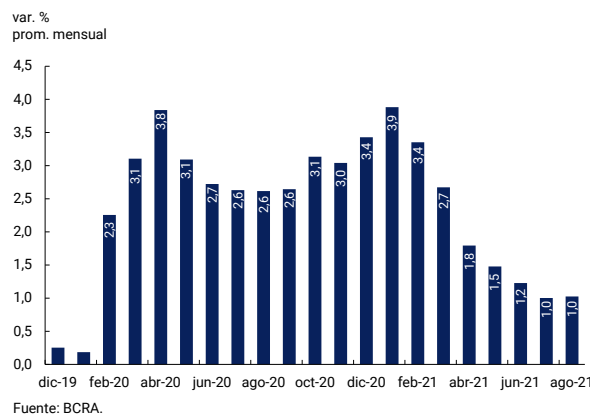


Gráfico 7.4 | Variación del Tipo de Cambio Nominal



8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
12-ago-21	Com. "A" 7340	Se estableció, con vigencia a partir del 13 de agosto del 2021, que las operaciones de compraventa de títulos valores que se realicen con liquidación en moneda extranjera deberán efectuarse mediante transferencia de fondos desde y hacia cuentas a nombre del cliente , según sea el caso en entidades financieras locales o del exterior. En este último caso debe ser una cuenta que no esté constituida en países o territorios donde no se aplican, o no aplican suficientemente, las Recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) . En ningún caso se permite la liquidación de estas operaciones mediante el pago en billetes en moneda extranjera, o mediante su depósito en cuentas custodia o en cuentas de terceros.
12-ago-21	Com. "A" 7341	Se autorizó a las entidades financieras a adquirir cuotas de Fondos Comunes de Inversión Abiertos habilitados por la Comisión Nacional de Valores , sujetos al "Régimen especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real". La participación en cada uno de estos fondos podrá ser de hasta el 15% del total de la emisión y hasta 2% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) .
13-ago-21	Com. "A" 7342	Se dispuso que las entidades financieras deberán otorgar créditos en pesos a tasa de interés "cero" a personas monotributistas , en idénticas condiciones a las existentes en las normas sobre "Servicios financieros en el marco de la emergencia sanitaria dispuesta por el Decreto N° 260/2020 Coronavirus (COVID-19)". Se incorporan algunas particularidades, entre las que se destacan que la financiación deberá ser acreditada en una única cuota y que no se admite el cobro de cargos ni comisiones por estos créditos aun cuando se encuentren en mora . Además, la financiación volverá a contar con un período de gracia de 6 meses a partir de la acreditación, y a partir del séptimo mes se reembolsará en al menos 12 cuotas mensuales iguales y consecutivas .
13-ago-21	Com. "A" 7343	Con vigencia al 31 de agosto de 2021 , las entidades financieras deberán ofrecer a las y los titulares de cajas de ahorro en pesos que se abran por medios digitales la opción que sea emitida o no la tarjeta de débito asociada a esas cuentas .
23-ago-21	Com. "A" 7346	En pos de generar mecanismos de pagos minoristas eficientes, abiertos, innovadores y de alcance universal, que permitan la expansión acelerada de los pagos digitales frente al efectivo, se dispuso la creación de un código QR para la identificación de las cuentas comerciales en las entidades financieras y prestadoras de sistemas de pago , el que deberá ser generado en un plazo máximo de 60 días. Este código complementará al CBU y al alias y permitirá que las y los usuarios de billeteras virtuales puedan leer el QR desde su aplicación y realizar transferencias o pagos en forma virtual. Este nuevo QR se diferencia de los ya existentes porque identifica directamente a la cuenta del comercio, permitiendo la acreditación inmediata vía transferencia, con la menor comisión del sistema .
26-ago-21	Com. "A" 7348	Las empresas que obtengan nuevo financiamiento del exterior podrán aplicarlo al pago de deudas comerciales . En particular, podrán acceder al mercado de cambio sin conformidad previa del BCRA para pagos de deuda de hasta US\$ 5 millones por importación de bienes y servicios. El nuevo endeudamiento tendrá que ser por un monto no menor al pago que se realizará y con una vida promedio no menor a dos años .

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 ago-21						% del PIB	
	ago-21	jul-21	jun-21	dic-20	ago-20	mensual		acumulado en 2021		interanual		ago-21	dic-20
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	2.927.785	2.847.839	2.705.144	2.425.025	2.329.228	2,8%	-0,4%	20,7%	-7,0%	25,7%	-19,1%	6,5%	7,1%
Circulación monetaria	2.139.384	2.090.837	1.935.536	1.792.980	1.667.700	2,3%	1,3%	19,3%	-10,7%	28,3%	-17,4%	4,8%	5,4%
Circulante en poder del público	1.916.056	1.870.905	1.720.636	1.542.670	1.467.064	2,4%	1,2%	24,2%	-9,1%	30,6%	-15,9%	4,2%	4,7%
Efectivo en entidades financieras	223.328	219.933	214.900	250.309	200.637	1,5%	2,2%	-10,8%	-21,7%	11,3%	-28,3%	0,5%	0,7%
Cuenta corriente en el BCRA	788.401	757.002	769.609	632.045	661.528	4,1%	4,3%	24,7%	-0,2%	19,2%	-23,3%	1,8%	1,8%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	3.973.765	3.773.717	3.578.818	2.693.887	2.501.145	5,3%	2,2%	47,5%	9,6%	58,9%	2,3%	8,9%	6,0%
Pases Pasivos	1.894.607	1.760.118	1.543.864	1.040.558	671.463	7,6%	4,5%	82,1%	35,3%	182,2%	81,7%	4,2%	2,3%
1 día	54.668	55.632	57.424	262.283	671.463	-1,7%	-4,6%	-79,2%	-84,5%	-91,9%	-94,8%	0,1%	0,6%
7 días	1.839.939	1.704.485	1.486.440	778.276	0	7,9%	4,8%	136,4%	75,6%	-	-	4,1%	1,7%
Stock de LELIQ	2.079.158	2.013.599	2.034.954	1.653.328	1.829.682	3,3%	0,2%	25,8%	-6,6%	13,6%	-26,8%	4,6%	3,7%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	43.307	42.835	42.421	38.898	43.152	1,1%	-	11,3%	-	0,4%	-	9,4%	9,7%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2021		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	79.946	2,8%	401.249	15,9%	502.760	20,7%	598.556	25,7%
Compra de divisas al sector privado y otros	18.188	0,6%	230.760	9,1%	717.400	29,6%	456.257	19,6%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-90.645	-3,2%	-149.548	-5,9%	-285.040	-11,8%	-395.497	-17,0%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	239.677	8,4%	472.581	18,7%	752.409	31,0%	1.190.766	51,1%
Otras operaciones de sector público	65.928	2,3%	8.482	0,3%	36.131	1,5%	33.520	1,4%
Pases y LELIQ	-79.500	-2,8%	-21.510	-0,9%	-477.167	-19,7%	-392.764	-16,9%
Otros	-73.702	-2,6%	-139.515	-5,5%	-240.973	-9,9%	-293.725	-12,6%
Reservas Internacionales del BCRA	472	1,1%	2.200	5,4%	4.409	11,3%	154	0,4%
Compra de divisas	189	0,4%	2.426	5,9%	7.780	20,0%	4.329	10,0%
Organismos internacionales	853	2,0%	864	2,1%	-311	-0,8%	-1.365	-3,2%
Otras operaciones del sector público	-488	-1,1%	-923	-2,2%	-1.297	-3,3%	-1.572	-3,6%
Efectivo mínimo	401	0,9%	994	2,4%	232	0,6%	-20	0,0%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-483	-1,1%	-1.162	-2,8%	-1.995	-5,1%	-1.217	-2,8%

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	ago-21	jul-21	jun-21
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	23,4	24,4	24,0
Integración en cuentas corrientes	9,6	9,5	10,1
Integración LELIQ	21,0	21,7	22,8
Integración BOTE 2022	3,8	3,8	4,0
Integración Resto Títulos Públicos	2,7	2,1	0,8
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	58,4	56,6	55,9
Posición ⁽¹⁾	34,4	32,6	31,9

(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 ago-21						% del PIB ⁴	
	ago-21	jul-21	jun-21	dic-20	ago-20	Mensual		Acumulado en 2021		Interanual		ago-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	8.179.602	7.933.924	7.614.527	6.159.701	5.503.596	3,1%	0,8%	32,8%	1,0%	48,6%	-4,3%	18,1%	18,0%
Depósitos del sector privado	6.507.291	6.303.570	5.980.734	4.876.010	4.434.546	3,2%	1,1%	33,5%	1,7%	46,7%	-5,5%	14,5%	14,4%
Depósitos a la vista del sector privado	3.216.775	3.131.423	2.921.132	2.568.087	2.286.150	2,7%	1,9%	25,3%	-1,4%	40,7%	-9,4%	7,2%	7,4%
No Remunerados (Transaccionales)	2.613.478	2.627.499	2.429.219	2.137.880	1.941.673	-0,5%	-0,9%	22,2%	-2,6%	34,6%	-13,3%	5,9%	6,1%
Remunerados	603.297	503.924	491.912	430.208	344.477	19,7%	16,2%	40,2%	4,2%	75,1%	12,8%	1,3%	1,3%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	3.290.515	3.172.147	3.059.602	2.307.923	2.148.396	3,7%	0,7%	42,6%	5,9%	53,2%	-1,4%	7,3%	7,0%
Plazo fijo	3.165.659	3.048.262	2.937.773	2.203.582	2.051.456	3,9%	0,8%	43,7%	6,7%	54,3%	-0,6%	7,1%	6,7%
No Ajustables por CER/UVA	2.983.545	2.868.518	2.773.699	2.150.510	2.004.506	4,0%	1,0%	38,7%	3,1%	48,8%	-4,2%	6,7%	6,5%
Ajustables por CER/UVA	182.114	179.744	164.075	53.072	46.951	1,3%	-1,6%	243,1%	154,9%	287,9%	149,7%	0,4%	0,2%
Tradicionales	120.055	118.744	109.734	41.600	35.271	1,1%	-1,8%	188,6%	114,4%	240,4%	119,1%	0,3%	0,1%
Precancelables	62.059	61.000	54.341	11.472	11.680	1,7%	-1,2%	441,0%	301,9%	431,3%	242,1%	0,1%	0,0%
Otros depósitos	124.856	123.885	121.829	104.341	96.940	0,8%	-2,2%	19,7%	28,8%	19,7%	-17,1%	0,3%	0,3%
Depósitos del sector público ²	1.573.135	1.531.894	1.563.465	1.191.192	1.002.575	2,7%	-0,3%	32,1%	-1,9%	56,9%	1,0%	3,5%	3,6%
Agregados monetarios													
M2 Total	5.675.653	5.531.148	5.223.442	4.629.761	4.151.368	2,6%	1,8%	22,6%	-5,0%	36,7%	-12,0%	12,7%	13,5%
M3 Total	10.095.657	9.804.829	9.335.164	7.702.371	6.970.660	3,0%	0,9%	31,1%	-1,1%	44,8%	-6,8%	22,5%	22,9%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	5.132.831	5.002.327	4.641.768	4.110.758	3.753.214	2,6%	1,4%	24,9%	-5,2%	36,8%	-12,0%	11,4%	12,1%
M2 privado transaccional ³	4.529.534	4.498.404	4.149.856	3.680.550	3.408.737	0,7%	0,0%	23,1%	-5,4%	32,9%	-14,4%	10,1%	10,7%
M3 privado	8.423.346	8.174.475	7.701.370	6.418.681	5.901.610	3,0%	1,0%	31,2%	-2,9%	42,7%	-8,1%	18,5%	19,2%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	3.225.857	3.130.692	3.037.574	2.752.700	2.404.225	3,0%	0,1%	17,2%	-10,7%	34,2%	-13,6%	7,3%	8,2%
Préstamos al sector privado no financiero	3.175.369	3.082.248	2.993.294	2.705.816	2.367.234	3,0%	0,1%	17,4%	-10,6%	34,1%	-13,6%	7,2%	8,1%
Adelantos	321.690	314.772	273.546	279.592	267.314	2,2%	0,2%	15,1%	-12,6%	20,3%	-22,5%	0,7%	0,8%
Documentos	727.556	687.652	670.258	644.480	567.078	5,8%	2,8%	12,9%	-13,9%	28,3%	-17,4%	1,6%	1,9%
Hipotecarios	244.918	239.960	235.295	214.677	211.655	2,1%	-0,8%	14,1%	-15,5%	15,7%	-25,5%	0,5%	0,7%
Prendarios	166.135	154.236	142.972	102.712	82.031	7,7%	2,7%	61,7%	21,1%	102,5%	30,4%	0,4%	0,3%
Personales	546.560	529.412	520.778	443.158	403.693	3,2%	0,0%	23,3%	-7,8%	35,4%	-12,8%	1,2%	1,3%
Tarjetas de crédito	968.153	957.922	953.648	847.186	680.310	1,1%	-2,6%	14,3%	-7,6%	42,3%	-8,4%	2,2%	2,4%
Otros	200.357	198.294	196.796	174.011	155.154	1,0%	-2,2%	15,1%	-18,5%	29,1%	-16,9%	0,4%	0,5%
Préstamos al sector público no financiero	50.488	48.443	44.280	46.884	36.991	4,2%	1,2%	7,7%	-20,0%	36,5%	-12,1%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera													
Depósitos del sector no financiero en dólares ¹	18.994	18.884	18.859	17.775	19.504	0,6%	-	6,9%	-	-2,6%	-	4,2%	4,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	16.389	16.288	16.240	15.112	17.214	0,6%	-	8,5%	-	-4,8%	-	3,6%	3,8%
a la vista	12.067	11.945	11.917	10.829	12.392	1,0%	-	11,4%	-	-2,6%	-	2,6%	2,7%
a plazo fijo y otros	4.322	4.344	4.323	4.283	4.822	-0,5%	-	0,9%	-	-10,4%	-	0,9%	1,1%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.605	2.596	2.619	2.664	2.289	0,4%	-	-2,2%	-	13,8%	-	0,6%	0,7%
Préstamos al sector no financiero en dólares	5.453	5.506	5.551	5.461	6.566	-1,0%	-	-0,1%	-	-17,0%	-	1,2%	1,4%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	5.312	5.371	5.416	5.337	6.434	-1,1%	-	-0,5%	-	-17,4%	-	1,2%	1,3%
Documentos	3.770	3.828	3.836	3.556	4.280	-1,5%	-	6,0%	-	-11,9%	-	0,8%	0,9%
Tarjetas de Crédito	78	80	77	93	102	-3,4%	-	-16,5%	-	-23,7%	-	0,0%	0,0%
Resto	1.465	1.463	1.503	1.688	2.051	0,1%	-	-13,2%	-	-28,6%	-	0,3%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	141	135	135	124	133	4,5%	-	13,8%	-	6,2%	-	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	ago-21	TEA ago-21	jul-21	jun-21	dic-20	ago-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	ago-21	TEA ago-21	jul-21	jun-21	dic-20	ago-20
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	32,92	38,97	32,06	32,71	33,19	17,61
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	3.756		4.528	3.664	5.717	6.602
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	30,39	35,50	31,46	31,62	29,58	15,87
Monto operado	12.393		11.321	11.179	12.242	6.754
Tasas de Interés Pasivas	ago-21	TEA ago-21	jul-21	jun-21	dic-20	ago-20
Depósitos a la Vista						
Remunerados	30,26	34,84	29,95	29,89	26,60	14,37
Plazo Fijo						
Menos \$1 millón Total (30-35 días) ¹	36,10	42,73	36,11	36,12	36,14	32,36
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,23	38,79	33,29	33,29	33,36	28,13
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,93	39,75	33,89	33,87	34,20	29,14
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,32	38,91	33,37	33,39	33,30	28,48
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,15	40,04	34,12	34,11	34,21	29,68
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	30,50	35,15	30,50	30,50		
Tasas de Interés Activas	ago-21	TEA ago-21	jul-21	jun-21	dic-20	ago-20
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	40,96	50,59	41,28	41,59	39,66	32,01
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	35,55	42,52	35,84	35,91	33,24	21,21
Documentos a sola firma	36,90	43,84	36,25	35,69	35,13	29,58
Hipotecarios	28,79	32,91	30,11	28,25	32,29	29,99
Prendarios	27,31	31,01	26,61	27,28	32,29	24,85
Personales	53,14	68,22	53,81	52,70	55,39	51,16
Tarjetas de crédito	42,56	51,94	42,57	42,47	41,98	42,05
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	ago-21	TEA ago-21	jul-21	jun-21	dic-20	ago-20
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,37	0,37	0,37	0,37	0,42	0,60
Documentos a sola firma en dólares	4,89	5,00	3,50	3,40	5,35	6,22
Tipo de Cambio	ago-21	Var. Mensual (%)	jul-21	jun-21	dic-20	ago-20
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	97,21	1,01	96,24	95,25	82,72	73,29
Minorista ²	99,44	0,97	98,49	97,48	85,07	75,01
TCN peso/ real	18,52	-0,70	18,65	18,94	16,00	13,42
TCN peso/ euro	114,39	0,57	113,74	114,79	99,02	86,70
ITCNM	662,28	0,33	660,08	662,92	571,44	487,82
ITCRM	112,02	-2,02	114,33	117,60	123,98	119,93

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 II"BI" 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 anual.

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.