

Informe Monetario Mensual

Septiembre de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

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

El cierre estadístico de este informe fue el 11 de octubre de 2022. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.

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

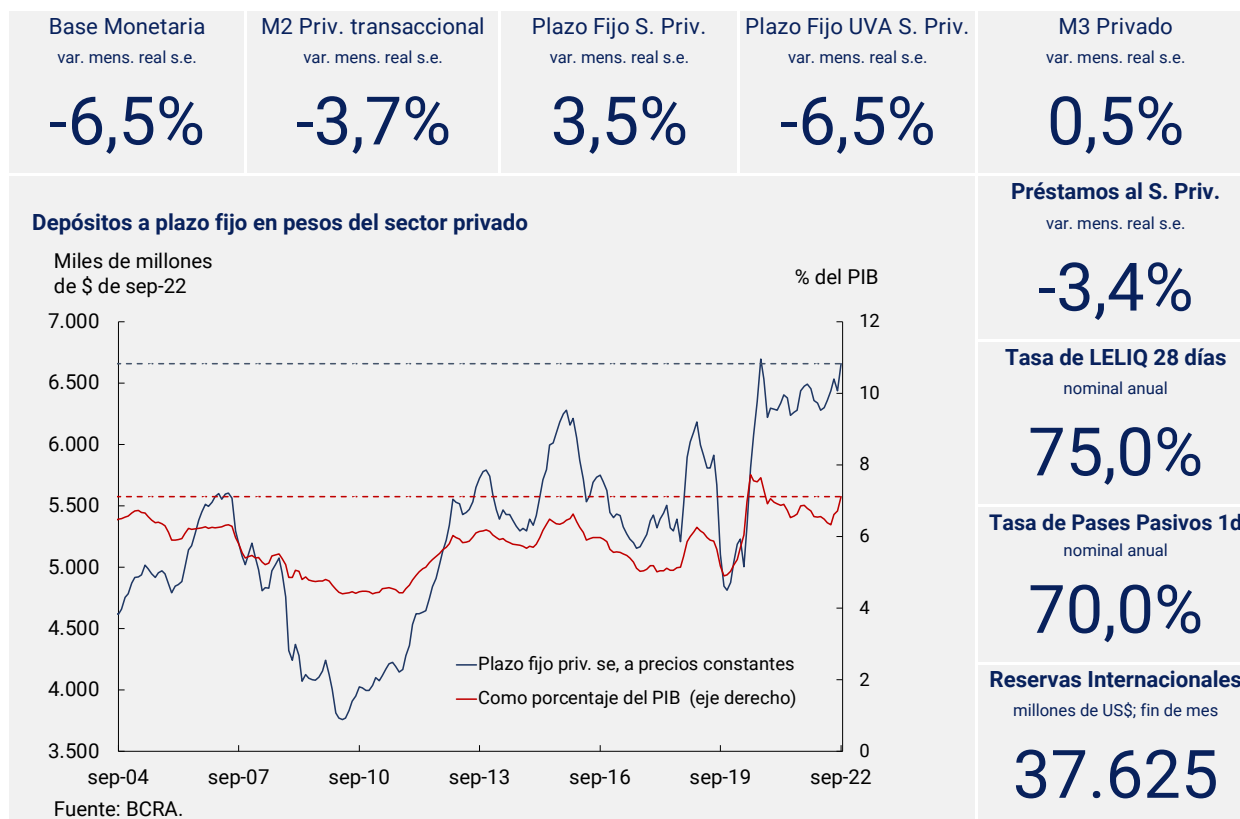
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

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



El 5 de septiembre entró en vigencia el “Programa de Incremento Exportador”, que permitió liquidar al complejo sojero divisas a un valor excepcional y transitorio de \$200/US\$. El BCRA adquirió por este mecanismo US\$7.646 millones y, junto con el resto de las operaciones cambiarias del sector privado, dejó un saldo neto de US\$5.000 millones en el mes. Estas operaciones implicaron una expansión de la liquidez y, en términos de base monetaria, se esterilizaron con pasivos remunerados.

En términos de agregados monetarios, los fondos se canalizaron hacia depósitos remunerados, destacándose aquellos a la vista remunerada y, en menor medida, los depósitos a plazo, en ambos casos impulsados fundamentalmente por las colocaciones de los Fondos Comunes de *Money Market* (FCI MM). Sobre este comportamiento influyó la continuidad en el proceso de suba en las tasas de interés fijadas por el BCRA. De este modo, la autoridad monetaria busca propender hacia retornos positivos en términos reales de los instrumentos de ahorro en pesos.

Así, el agregado monetario amplio (M3 privado) habría registrado una expansión mensual a precios constantes y ajustado por estacionalidad. El comportamiento por componente fue heterogéneo, con una caída en la demanda de medios de pago y un crecimiento los componentes remunerados.

Los préstamos en pesos al sector privado medidos en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado una contracción mensual de 3,4%, acumulando tres meses consecutivos de caída. La disminución del mes si bien resultó generalizada, fue más intensa en el segmento comercial a pesar del efecto positivo de la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP). Este comportamiento podría estar explicado, entre otras cosas, por la cancelación de préstamos con la liquidez inyectada por las operaciones vinculadas al Programa de Incremento Exportador.

2. Medios de pago

En términos reales y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pago (M2 privado transaccional¹) habrían registrado en septiembre una contracción de 3,7%, anotando ocho meses consecutivos de caída (ver Gráfico 2.1). Esta disminución respondió tanto al comportamiento de los depósitos a la vista no remunerados como del circulante en poder del público. En términos interanuales y a precios constantes los medios de pago habrían presentado una contracción del orden del 17%. Como ratio del Producto, el M2 privado transaccional se habría ubicado en 8,2%, exhibiendo una disminución (0,1 p.p.) respecto al mes pasado (ver Gráfico 2.2). Ambos componentes de los medios de pago permanecen en términos del PIB en torno a los mínimos de los últimos 15 años.

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

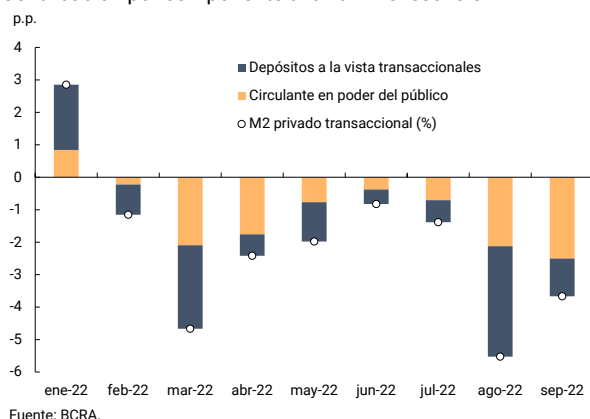
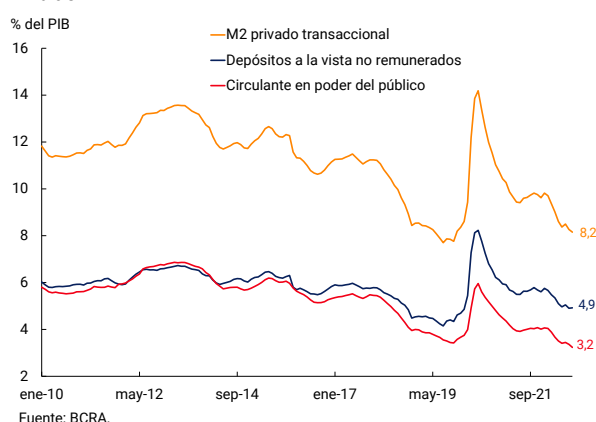


Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional
En % del PIB



3. Instrumentos de ahorro en pesos

El bajo dinamismo de los medios de pago transaccionales contrastó con el crecimiento de los instrumentos de ahorro en pesos. Los depósitos a la vista remunerados registraron una expansión de 9,9% a precios constantes y sin estacionalidad, dinámica explicada casi plenamente por las tenencias de las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF). Por otro lado, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado a precios constantes habrían registrado una expansión mensual de 3,5% s.e. en septiembre, revirtiendo la caída del mes previo. De este modo, las colocaciones a precios constantes se mantuvieron en torno a los niveles máximos de las últimas décadas. Como porcentaje del PIB dichos depósitos se habrían ubicado en 7,1% en septiembre (0,4 p.p. más que en agosto), guarismo que también se ubica entre los máximos de los últimos años.

Cabe destacar que a mediados de mes el Directorio del BCRA decidió elevar por novena vez en el año las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo². En esta oportunidad, incrementó en 5,5 p.p. la tasa mínima garantizada para las colocaciones de personas humanas por hasta un monto de \$10 millones, que pasó a ubicarse en 75% n.a. (107,05% e.a.). Para el resto de las y los depositantes del sistema financiero³ la tasa de interés se elevó en la misma magnitud hasta 66,5% n.a. (91,07% e.a.). Esta medida está orientada a propender hacia retornos reales positivos para incentivar el ahorro en moneda doméstica.

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

2 Comunicación "A" 7527.

3 Prestadoras de Servicios Financieros, Empresas y Personas Humanas con depósitos de más de \$10 millones.

Analizando la evolución de las colocaciones a plazo por estrato de monto se verifica un aumento generalizado, aunque el segmento más dinámico fue el mayorista (más de \$20 millones; ver Gráfico 3.1). Al interior de este tipo de colocaciones, las PSF fueron las que aumentaron sus tenencias de manera significativa, de la mano del crecimiento en el patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI MM; 7,4% a precios constantes), que son los principales agentes dentro de las PSF. El resto de las empresas también incrementaron sus colocaciones a plazo fijo tradicionales, aunque en menor magnitud. En tanto, las inversiones con opción de cancelación anticipada (que no pueden clasificarse por tipo de tenedor) continuaron disminuyendo (ver Gráfico 3.2).

Gráfico 3.1 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Var. mensual real y sin estacionalidad por estrato de monto

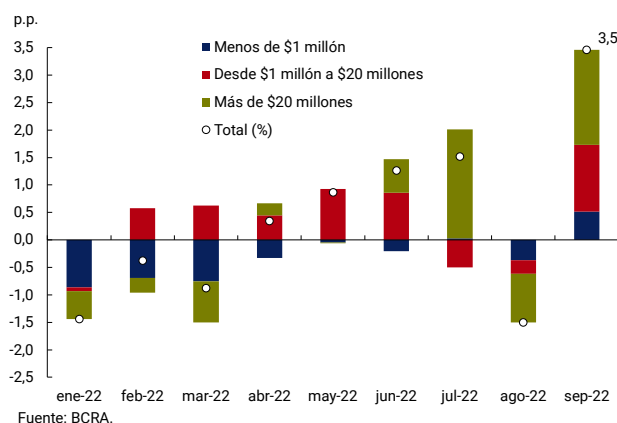
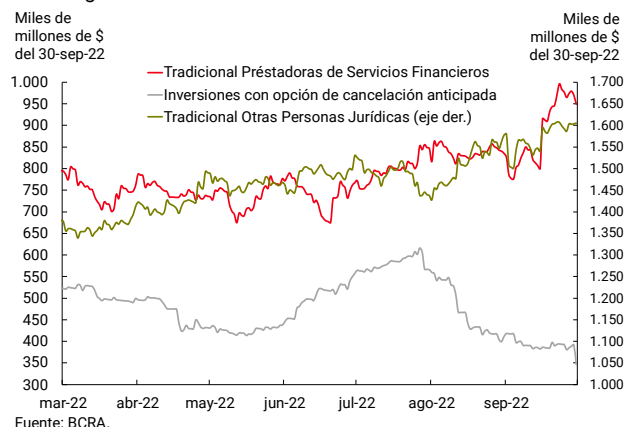


Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo de más de \$20 millones
Saldo a precios constantes por tipo de tenedor e instrumento
Serie original



El segmento de depósitos a plazo fijo con ajuste CER, presentó una contracción en términos reales por segundo mes consecutivo. La disminución se verificó tanto en las colocaciones en UVA tradicionales como en las precancelables, cuyas tasas de variación mensual se ubicaron respectivamente en -8,4% s.e. y -4,4% s.e. en términos reales (ver Gráfico 3.3). Distinguiendo por tipo de tenedor dentro de los instrumentos con ajuste CER se comprueba que la caída se explica casi en su totalidad por la dinámica de las colocaciones de personas humanas y de las empresas (excluyendo las PSF; ver Gráfico 3.4). Con todo, los depósitos en UVA alcanzaron un saldo de \$386.200 millones al cierre del mes.

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

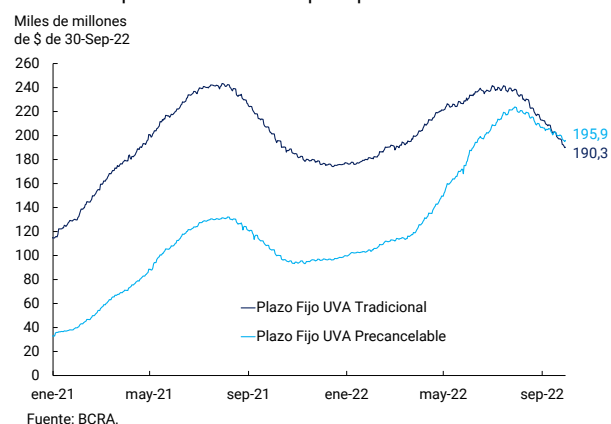
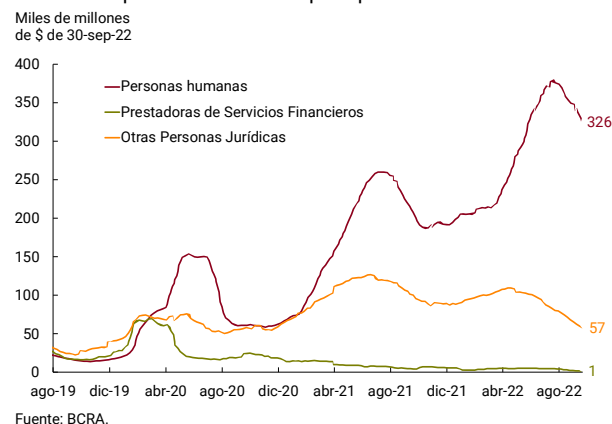


Gráfico 3.4 | Depósitos a plazo fijo en UVA del sector privado
Saldo s.o. a precios constantes por tipo de tenedor



Por otro lado, se observaron incrementos en los depósitos con ajuste en función del valor del tipo de cambio de referencia. Actualmente el sector agrícola tiene a disposición dos tipos diferentes de depósitos con cobertura cambiaria: una cuenta a la vista, conocida comúnmente como “depósitos chacareros” y por el otro las inversiones

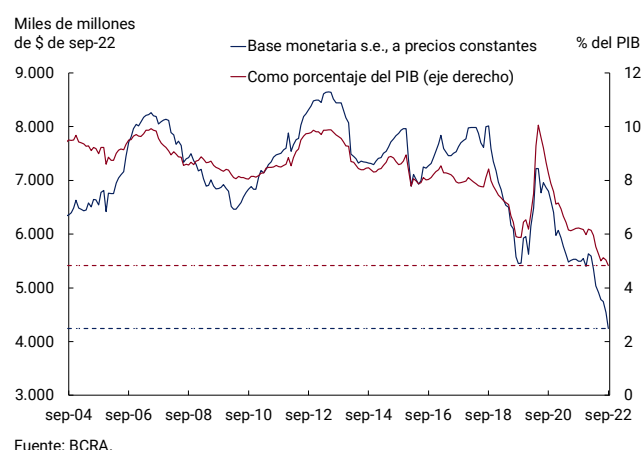
a plazo, denominadas DIVA dólar. El primer tipo de depósitos alcanzó un saldo en el mes de \$90.000 millones, con un crecimiento más marcado en la segunda mitad del mes. Los DIVA dólar acumularon a fines de septiembre un saldo de \$41.800 millones, lo que implicó una expansión promedio mensual de 14% s.o. a precios corrientes en el noveno mes del año (9% real s.e.). **Para cubrir el riesgo cambiario de estos depósitos las entidades financieras tienen a disposición las Letras con ajuste en función del valor del dólar (LEDIV).**

Con todo, el agregado monetario amplio, M3 privado⁴, a precios constantes y ajustado por estacionalidad habría registrado en septiembre una expansión mensual (0,5%). En términos interanuales, este agregado habría experimentado un descenso de 5,6%. Como porcentaje del Producto se ubicó en 17,3%, 0,5 p.p. por encima del registro de agosto.

4. Base monetaria

En septiembre, la Base Monetaria se ubicó en promedio en \$4.179,9 miles de millones, registrando una contracción mensual de 2,5% (\$107.357 millones) en la serie original a precios corrientes. Ajustada por estacionalidad y a precios constantes, habría exhibido una contracción de 6,5% y en los últimos doce meses acumularía una caída del orden del 23%. **En términos del PIB la Base Monetaria se ubicaría en 4,8%, 1,2 p.p. por debajo del guarismo de diciembre y el mínimo valor desde 2003** (ver Gráfico 4.1).

Gráfico 4.1 | Base Monetaria



Fuente: BCRA.

Por el lado de la oferta, el único factor expansivo de la liquidez fue la compra neta de divisas al sector privado que impulsó el “Programa de Incremento Exportador”. La mayor parte de estos fondos se canalizaron hacia FCI MM que registraron un marcado aumento en su patrimonio. Otros de los destinos de los fondos fueron los depósitos a plazo y las cuentas a la vista con ajuste en función de la cotización del tipo de cambio oficial (“Cuentas especiales para exportadores”). La expansión de liquidez fue esterilizada fundamentalmente a través de los instrumentos de regulación monetaria, aunque también tuvieron un efecto contractivo las operaciones del sector público.

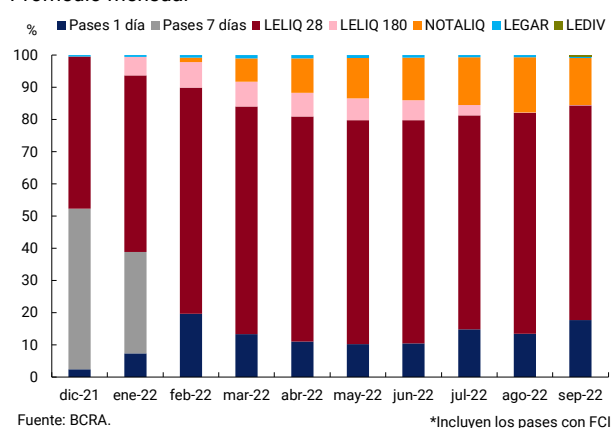
El BCRA volvió a incrementar sus tasas de interés de referencia en septiembre, con el fin de propender hacia retornos reales positivos sobre las inversiones en moneda local y preservar la estabilidad monetaria, cambiaria y financiera. Así, se elevó la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo en 5,5 p.p., que pasó a situarse en 75% n.a. (107,35% e.a.). Por su parte, la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo aumentó 7,5 p.p. hasta 83,5% n.a. (101,23% e.a.). En cuanto a los instrumentos de menor plazo, la tasa de interés de

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

los pases pasivos a 1 día se incrementó 5,5 p.p. hasta 70% n.a. (101,24% e.a.); mientras que, la tasa de interés de pases activos a 1 día se elevó 7 p.p. y, de este modo, se situó en 95% n.a. (158,25% e.a.). Finalmente, el *spread* fijo de las NOTALIQ en la última licitación del mes se fijó en 8,5 p.p.

Con la actual configuración de instrumentos, en septiembre los pasivos remunerados quedaron conformados en alrededor de 67% por LELIQ a 28 días de plazo, mientras que las especies de mayor plazo representaron el 14,7% del total, concentradas prácticamente en su totalidad en NOTALIQ. Por su parte, los pases pasivos a 1 día aumentaron significativamente su peso en el total de instrumentos, representando el 17,7%, 4,2 p.p. más que el mes anterior. Cabe destacar que en septiembre se implementó el uso de las letras con ajustes por evolución del tipo de cambio (LEDIV), y junto con las LEGAR concentraron un 0,8% del total (ver Gráfico 4.2).

Gráfico 4.2 | Composición de Pasivos remunerados del BCRA
Promedio mensual



5. Préstamos al sector privado

En septiembre los préstamos en pesos al sector privado medidos en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado una contracción mensual de 3,4%, acumulando tres meses consecutivos de caída. La disminución del mes resultó generalizada a nivel de las grandes líneas de crédito (ver Gráfico 5.1). De este modo, en los últimos doce meses habrían acumulado una caída de 4,3% en términos reales. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB cayó levemente en el mes (0,1 p.p.) y se ubicó en 6,7% (ver Gráfico 5.2).

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

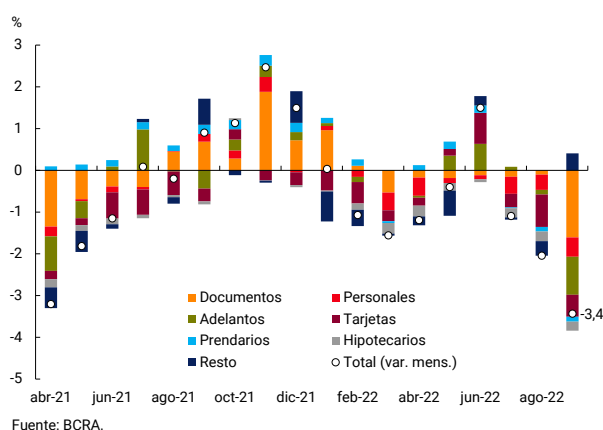
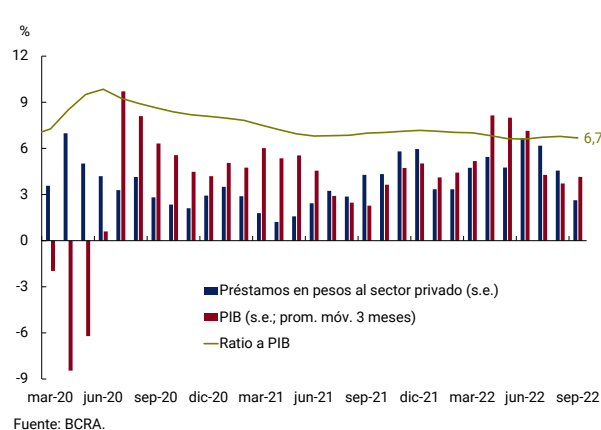


Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al sector privado
En términos del PIB



Analizando la evolución de los préstamos por tipo de financiación, las líneas con destino principalmente comercial habrían exhibido una caída de 6,3% mensual s.e. en términos reales, siendo la caída más marcada desde abril del año pasado. No obstante, en la comparación interanual y a precios constantes se mantienen en un nivel 1,7% superior al de septiembre de 2021. Al interior de estas financiaciones, los adelantos en cuenta corriente habrían caído 8,1% s.e. en términos reales (+7,0% i.a.). Por su parte, el financiamiento otorgado mediante documentos habría exhibido una merma a precios constantes de 6,2% s.e. (+4,9% i.a.), explicada tanto por los documentos a sola firma como por los documentos descontados. La caída en las financiaciones comerciales podría estar explicada, entre otros motivos, por una aplicación de la liquidez inyectada por las operaciones vinculadas al Programa de Incremento Exportador.

La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) continuó siendo la principal herramienta utilizada para canalizar el crédito productivo a Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs). A fines de septiembre, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon desembolsos por aproximadamente \$3.065 miles de millones desde su lanzamiento, con un incremento de 7% respecto al mes pasado. Cabe señalar que, el saldo promedio de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP alcanzó aproximadamente a \$900.000 millones en agosto (última información disponible), de los cuales el 40,5% correspondió a proyectos de inversión y el resto a capital de trabajo. Dicho saldo representó cerca de un 16% de los préstamos totales y 37% del total de los préstamos comerciales (ver Gráfico 5.3). Al momento de esta publicación, el número de empresas que accedió a la LFIP ascendió a 304.680. En línea con el aumento de las tasas de interés de referencia del BCRA, se elevó la tasa máxima de la línea para financiar capital de trabajo desde 69% a 74,5% n.a.; y la correspondiente a proyectos de inversión pasó de 59% a 64,5% n.a. Cabe señalar que recientemente se renovó la vigencia de esta línea hasta el 31 de marzo de 2023, bajo condiciones similares a las de la anterior edición⁵.

Gráfico 5.3 | Saldo de financiaciones otorgadas mediante la LFIP con relación a los préstamos en pesos al sector privado

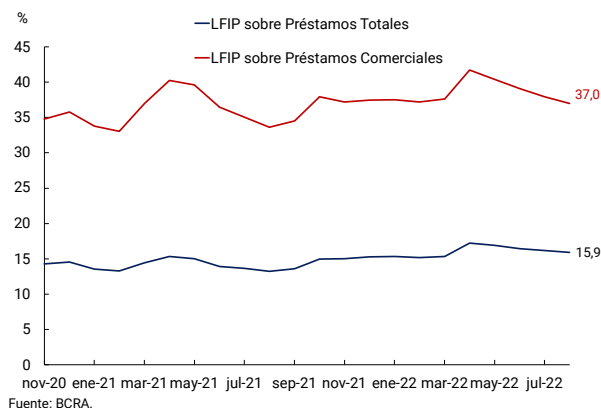
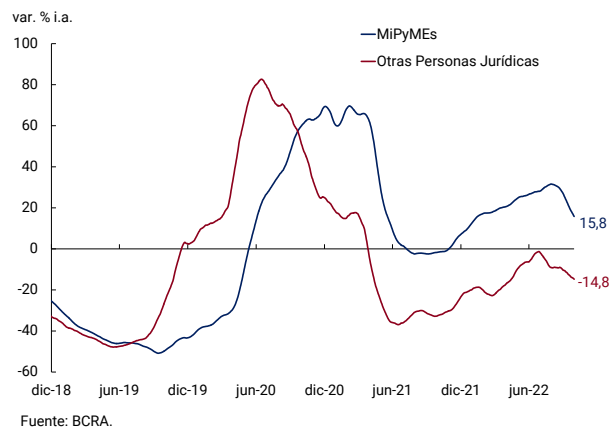


Gráfico 5.4 | Préstamos Comerciales por tipo de deudor
Var. i.a. a precios constantes del saldo promedio móvil 30 días



Diferenciando el crédito comercial por tipo de deudor, en septiembre el crédito a las MiPyMEs en términos reales se habría expandido a un ritmo en torno al 16% i.a., moderándose en el margen. En tanto, el financiamiento destinado a las grandes empresas habría evidenciado una contracción de 14,8% i.a. (ver Gráfico 5.4).

⁵ Comunicación "A" 7612.

Entre los préstamos asociados al consumo, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían registrado una merma en términos reales de 1,8% s.e. durante septiembre, ubicándose el saldo promedio un 8,4% por debajo del nivel de un año atrás. Los préstamos personales habrían exhibido una caída de 2,9% mensual a precios constantes, con una caída de 11,2%. La tasa de interés de los préstamos personales promedió en septiembre 78,2% n.a. (113,5% e.a.), incrementándose 3,5 p.p. respecto al mes previo.

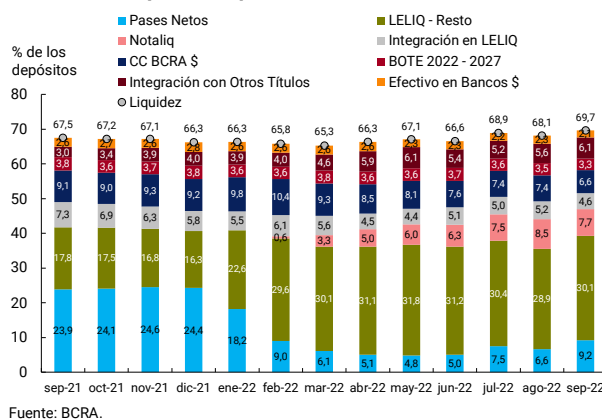
En lo que se refiere a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios habrían registrado una disminución de 1,7% s.e. en términos reales, aunque se mantendrían 22,3% por encima del registro de un año atrás. Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios habría mostrado en el mes una caída de 3,5% s.e. a precios constantes, acumulando una contracción cercana a 22% en los últimos doce meses.

6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

En septiembre, la liquidez bancaria amplia en moneda local⁶ mostró un incremento de 1,6 p.p. con respecto a agosto, promediando un 69,7% de los depósitos. Así se mantuvo en niveles históricamente elevados. Este incremento estuvo impulsado principalmente por los pasivos remunerados del BCRA (con subas en los pases netos y las LELIQ que no se utilizan para integrar efectivo mínimo, contrarrestado parcialmente por las NOTALIQ). Con relación a la integración de efectivo mínimo se produjo un incremento de los títulos públicos en detrimento de las LELIQ y de las cuentas corrientes en el BCRA (ver Gráfico 6.1).

En cuanto a las modificaciones normativas con potencial impacto en la liquidez bancaria, cabe mencionar que a partir de octubre entrará en vigencia la simplificación del régimen de efectivo mínimo dispuesto en junio⁷. A su vez se dispuso que las entidades financieras podrán integrar la exigencia asociada a depósitos en pesos en cuentas de los proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago (PSPOCP) en las que se encuentren depositados los fondos de sus clientes con "Bonos del Tesoro Nacional en pesos vencimiento 23 de mayo de 2027" (BOTE 2027) en hasta 45 p.p.⁸ Por último, se elevó a 630 días el plazo máximo de los títulos públicos nacionales en pesos adquiridos por suscripción primaria admitidos para integración de efectivo mínimo, y se especificó que los títulos públicos nacionales con rendimiento en moneda dual (BONO DUAL) pueden ser utilizados para la integración de efectivo mínimo⁹.

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras



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

7 Comunicación "A" 7536.

8 Comunicación "A" 7611.

9 Comunicación "A" 7614.

7. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras tuvieron un desempeño dispar. Por un lado, los depósitos del sector privado interrumpieron la tendencia bajista observada desde inicios de julio y arrojaron en el mes de septiembre un incremento de US\$393 millones cuando se mira la variación entre saldos a fin de mes. Dicha variación resulta más acotada (US\$219 millones) si se analiza promedio mensual, debido al arrastre estadístico de agosto. La suba estuvo explicada principalmente por los depósitos a la vista de personas jurídicas de más de US\$1 millón. Por otra parte, el saldo promedio mensual de los préstamos al sector privado fue de US\$3.594 millones, lo que significó una caída de US\$121 millones respecto al mes anterior (ver Gráfico 7.1).

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

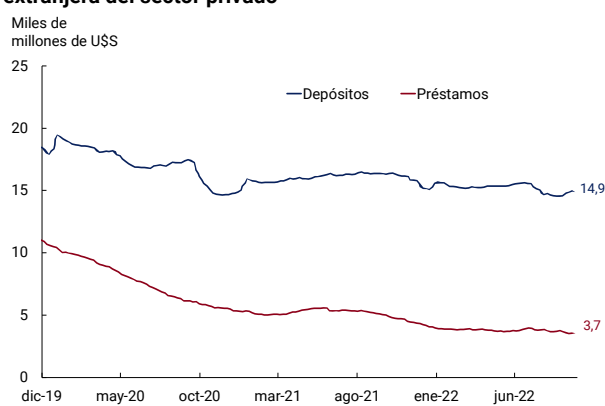
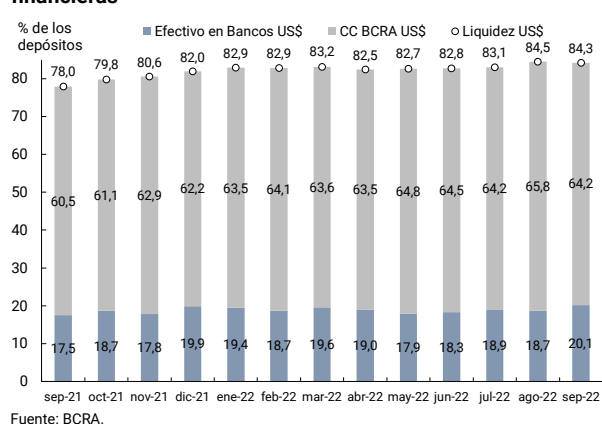


Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras



La liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda extranjera se ubicó en 84,3% de los depósitos de septiembre, apenas por debajo del nivel de agosto. Sin embargo, se vieron cambios en su composición, con un incremento en el efectivo en bancos que fue compensado por una caída en el saldo de las cuentas corrientes en moneda extranjera (ver Gráfico 7.2).

Durante septiembre tuvieron lugar una serie de modificaciones normativas en materia cambiaria, con las que se buscó incrementar la oferta de divisas y a su vez asignarlas de forma más eficiente. En primer lugar, a inicios del mes se creó el "Programa de Incremento Exportador"¹⁰. Así, las exportaciones de soja y sus subproductos que se liquidaron entre el 5 y el 30 de septiembre lo hicieron a un tipo de cambio de \$200/US\$¹¹. Además, para incentivar la liquidación se fijó una tasa mínima del 120% de la tasa de política monetaria para el financiamiento a productores que mantengan un stock de soja superior a 5% de su producción¹². Finalmente, se flexibilizó el acceso al mercado de cambios para cursar pagos de importaciones vinculadas a diversos sectores productivos¹³, mientras que se limitó el acceso al mercado cambiario oficial como financiero a otros agentes¹⁴.

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron septiembre con un saldo de US\$37.625 millones, reflejando un aumento de US\$891 millones respecto a fines de agosto. Este aumento se explicó por la com-

10 Decreto 576/2022 del Poder Ejecutivo Nacional y Comunicación "A" 7595.

11 Por la diferencia de cambio entre la cotización del tipo de cambio oficial y la cotización fijada para las liquidaciones del complejo sojero el Tesoro Nacional integrará una letra intransferible en dólares, con una tasa equivalente al rendimiento de las reservas internacionales y a un plazo de 10 años.

12 Comunicación "A" 7600.

13 Comunicaciones "A" 7594 y "A" 7601.

14 Comunicaciones "A" 7606 y "A" 7609.

pra neta de divisas al sector privado, que totalizó cerca de US\$5.000 millones en el mes, impulsadas principalmente por el “Programa de Incremento Exportador” que aportó unos US\$7.600 millones (ver Gráfico 7.3). Esta dinámica fue **parcialmente compensada** por los pagos a organismos internacionales, entre los que se destacaron **los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por US\$2.602 millones**. La pérdida por valuación de los activos externos netos y, en menor medida, la variación de los saldos en dólares en cuenta corriente en el BCRA aportaron negativamente a la dinámica mensual. Cabe destacar que, en los primeros días del mes de octubre, **el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional completó la segunda revisión del Programa de Facilidades Extendidas**, aprobando un desembolso que impactará sobre el saldo de las Reservas Internacionales del próximo mes.

Finalmente, el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 5,8% en agosto para ubicarse, en promedio, en \$143,13/US\$ (ver Gráfico 7.4). Dado que a lo largo del mes se aceleró el ritmo de depreciación de la moneda doméstica, la variación punta resultó algo superior (6,2%).

Gráfico 7.3 | Compra neta de divisas al sector privado
Variación acumulada

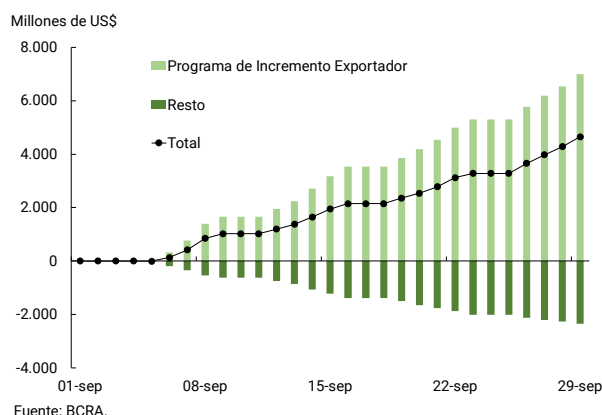
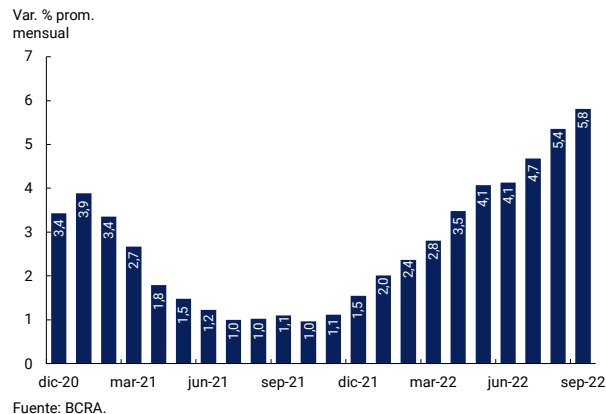


Gráfico 7.4 | Variación del tipo de cambio nominal bilateral con Estados Unidos
Var. % prom. mensual



8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
1-sep-22	Com. "A" 7593	Con vigencia a los 180 días corridos contados desde la difusión de esta comunicación, se incorporó dentro de las normas de "Protección de los Usuarios de Servicios Financieros" a los Proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago y a los Proveedores de servicios de pago que cumplen la función de iniciación (PSI) y prestan el servicio de billetera digital.
1-sep-22	Com. "A" 7594	Se le dio acceso al mercado de cambios a aquellas importaciones que tengan asociada una declaración SIMI categoría B o C vigente y los bienes abonados correspondan a productos farmacéuticos y/o insumos en la medida que sean utilizados para elaboración local de los mismos, otros bienes relacionados con la atención de la salud o alimentos para el consumo humano alcanzados por lo dispuesto por el Artículo 155 Tris del Código Alimentario Argentino. A su vez, se incorporaron nuevos bienes al listado de posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) de los productos farmacéuticos y/o insumos mencionados.
5-sep-22	Com. "A" 7595	Con vigencia a partir del 5 de septiembre del 2022, se dispuso que los clientes residentes en el país dedicados a la actividad agrícola que vendan mercaderías en el marco del Decreto N° 576/22 a quien realice su exportación en forma directa o como resultante de un proceso productivo realizado en el país, podrán depositar el importe neto en pesos percibido por dichas ventas en las "Cuentas especiales para titulares con actividad agrícola" .
8-sep-22	Com. "A" 7600	Con vigencia a partir del 9 de septiembre del 2022 y por un plazo de 180 días corridos, se fijó la tasa mínima para el financiamiento a productores que mantengan un stock de soja superior a 5% de su producción en un 120% de la última tasa de Política Monetaria . Se exceptuó de esta tasa a los productores cuyo monto total de financiaciones en el sistema financiero no supere el importe equivalente a \$ 2 millones –en pesos y en moneda extranjera– y que acrediten no tener un acopio de su producción de soja superior al 5% de su capacidad de cosecha anual.
8-sep-22	Com. "A" 7601	Se prorrogaron hasta el 31 de diciembre del 2022 algunos puntos de la Comunicación "A" 7532 , entre los que se destaca el monto límite establecido para las importaciones que se cursan a través de las SIMI A y C, manteniendo la exención a las empresas del sector energético y/o empresas que se encuentran abocadas a la construcción de obras de infraestructura para dicho sector.
15-sep-22	Com. "A" 7605	Con vigencia a partir del 16 de septiembre del 2022, se elevaron los límites mínimos de las tasas de interés sobre los plazos fijos de personas humanas, estableciendo el nuevo piso en 75% anual para las imposiciones a 30 días hasta 10 millones de pesos. Para el resto de los depósitos a plazo fijo del sector privado la tasa mínima garantizada se estableció en 66,50% . En el caso de los depósitos con opción de cancelación anticipada en Unidades de Valor Adquisitivo ("UVA") se fijó una TNA del 71% , que se eleva al 73% cuando el plazo contractual del depósito sea de al menos 180 días y el plazo efectivo en que se haya mantenido sea de al menos 120 días. Para la "Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME" se incrementó del 69% al 74,50% nominal anual la tasa prevista para las financiaciones de capital de trabajo y el descuento de cheques de pago diferido y de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyME . En tanto, se elevó de 59% a 64,50% n.a. la tasa prevista para la financiación de Proyectos de Inversión . Además, con vigencia a partir del ciclo de facturación correspondiente a octubre de 2022, se elevó al 77% nominal anual el límite al interés compensatorio para financiaciones vinculadas a tarjetas de crédito que pueden aplicar las entidades financieras.
15-sep-22	Com. "A" 7606	Se dispuso que las personas usuarias de los suministros de gas natural por red, de energía eléctrica y de agua potable, mientras reciban subsidio en alguno o todos esos servicios, no puedan acceder al mercado oficial ni realizar operaciones con títulos y otros valores con liquidación en moneda extranjera . Por su parte, en lo que respecta a operaciones de clientes alcanzadas por el Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios (SIMPES) o propias de la entidad por los conceptos para los cuales se requiere la declaración en dicho sistema para los clientes, se da acceso al mercado de cambios si el cliente accede en forma simultánea con la liquidación de 1) un nuevo endeudamiento financiero con el exterior o; 2) una financiación de importaciones de servicios otorgada por una entidad financiera local a partir de una línea de crédito comercial del exterior; con una vida promedio no inferior a los 180 días y como mínimo el 50% del capital tenga vencimiento con posterioridad a la fecha de prestación efectiva del servicio más un plazo de 90 días.

19-sep-22	Com. "A" 7609	Con vigencia a partir del 20 de septiembre del 2022, se estableció que los agentes económicos que hayan vendido soja en el marco del "Programa de Incremento Exportador" no podrán acceder al mercado de cambios para compras de moneda extranjera ni tampoco realizar operaciones con títulos y valores con liquidación en moneda extranjera. Esta norma no se aplica para las personas humanas.
22-sep-22	Com. "A" 7611	Con vigencia a partir del 22 de septiembre del 2022, se estableció que las entidades financieras puedan integrar la exigencia en pesos –del período y diaria– asociada a los depósitos en pesos en cuentas de los proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago (PSPOCP) en las que se encuentren depositados los fondos de sus clientes con "Bonos del Tesoro Nacional en pesos vencimiento 23 de mayo de 2027" en hasta 45 puntos porcentuales de la tasa prevista.
22-sep-22	Com. "A" 7612	Se prorrogó hasta el 31 de marzo de 2023 la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP). De esta manera, las entidades financieras deben mantener un saldo de financiamiento dentro de esta línea que sea equivalente, como mínimo, al 7,5% de sus depósitos del sector privado no financiero en pesos, calculado en función del promedio mensual de saldos diarios a septiembre de 2022. En el caso de entidades alcanzadas que no estén comprendidas en el Grupo "A", el porcentaje mínimo a aplicar es del 25 % del previsto precedentemente.
27-sep-22	Com. "A" 7614	Con vigencia a partir del 28 de septiembre, se establece un plazo máximo de 630 días corridos para los títulos públicos nacionales en pesos adquiridos por suscripción primaria, previstos en las normas sobre "Efectivo mínimo".
29-sep-22	Com. "A" 7615	Con vigencia a partir del 1 de octubre del 2022, se dispuso que, para la determinación del saldo de financiamiento comprendidas para el Cupo 2022/2023 de la "Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME", las entidades financieras alcanzadas deben excluir a los depósitos de clientes residentes en el país dedicados a la actividad agrícola que vendan mercaderías en el marco del Decreto N°576/22 a quien realice su exportación en forma directa o como resultante de un proceso productivo realizado en el país.

9. Indicadores monetarios y financieros

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

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de sep-22						% del PIB	
	sep-22	ago-22	jul-22	dic-21	sep-21	mensual		acumulado en 2022		interanual		sep-22	dic-21
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	4.179.909	4.287.266	4.212.024	3.394.480	2.937.229	-2,5%	-6,5%	23,1%	-21,5%	42,3%	-22,7%	4,8%	6,0%
Circulación monetaria	3.171.405	3.234.769	3.197.739	2.504.731	2.164.627	-2,0%	-6,6%	26,6%	-22,6%	46,5%	-20,5%	3,6%	4,5%
Circulante en poder del público	2.857.110	2.904.431	2.897.214	2.230.702	1.945.661	-1,6%	-6,2%	28,1%	-21,6%	46,8%	-20,3%	3,2%	4,0%
Efectivo en entidades financieras	314.295	330.337	300.525	274.029	218.966	-4,9%	-10,8%	14,7%	-30,7%	43,5%	-22,1%	0,4%	0,5%
Cuenta corriente en el BCRA	1.008.504	1.052.497	1.014.285	889.749	772.602	-4,2%	-10,1%	13,3%	-31,5%	30,5%	-29,1%	1,1%	1,6%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	7.853.743	6.984.015	6.887.694	4.506.696	4.156.737	12,5%	5,5%	74,3%	5,3%	88,9%	2,6%	8,9%	5,1%
Pases Pasivos	1.398.559	944.336	1.027.065	2.366.670	2.027.150	48,1%	38,9%	-40,9%	-64,3%	-31,0%	-62,5%	1,6%	2,7%
1 día	1.398.559	944.336	1.027.065	110.546	49.100	48,1%	38,9%	1165,1%	664,3%	2748,4%	1446,4%	1,6%	0,1%
7 días	0	0	0	2.256.124	1.978.050	0,0%	-6,2%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	0,0%	2,6%
Stock de LELIQ	5.289.805	4.832.790	4.831.273	2.140.026	2.129.586	9,5%	2,6%	147,2%	49,3%	148,4%	34,9%	6,0%	2,4%
Stock de LELIQ a 28 días	5.285.251	4.825.195	4.610.899	2.140.026	2.129.586	9,5%	2,7%	147,0%	49,2%	148,2%	34,7%	6,0%	2,4%
Stock de LELIQ a 180 días	4.555	7.595	220.374	-	-	-40,0%	-43,8%	-	-	-	-	0,0%	-
Stock de NOTALIQ	1.165.378	1.206.889	1.029.356	-	-	-3,4%	-9,4%	-	-	-	-	1,3%	-
Reservas internacionales del BCRA en dólares	37.174	37.116	40.335	40.584	44.929	0,2%	-	-8,4%	-	-17,3%	-	6,0%	7,6%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2022		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	-107.357	-2,5%	288.735	7,4%	785.429	23,1%	1.242.680	42,3%
Compra de divisas al sector privado y otros	478.414	11,2%	364.715	9,4%	438.838	12,9%	291.619	9,9%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-60.390	-1,4%	-224.747	-5,8%	-132.831	-3,9%	97.373	3,3%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	-2.258	-0,1%	323.500	8,3%	1.013.351	29,9%	1.560.003	53,1%
Otras operaciones de sector público	-64.443	-1,5%	-280.588	-7,2%	-233.577	-6,9%	-260.179	-8,9%
Instrumentos de regulación monetaria	-433.984	-10,1%	-896.818	-23,0%	-1.402.667	-41,3%	-1.358.014	-46,2%
Otros	-24.696	-0,6%	1.002.672	25,8%	1.102.315	32,5%	911.878	31,0%
Reservas Internacionales del BCRA	58	0,2%	-3.606	-8,8%	-3.410	-8,4%	-7.755	-17,3%
Compra de divisas	2.089	5,6%	1.238	3,0%	1.864	4,6%	400	0,9%
Organismos internacionales	-978	-2,6%	-1.761	-4,3%	315	0,8%	-2.458	-5,5%
Otras operaciones del sector público	158	0,4%	-958	-2,3%	-1.138	-2,8%	1.868	4,2%
Efectivo mínimo	-348	-0,9%	-735	-1,8%	-131	-0,3%	-235	-0,5%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-863	-2,3%	-1.389	-3,4%	-4.319	-10,6%	-7.329	-16,3%

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	sep-22	ago-22	jul-22
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	20,4	21,4	20,9
Integración en cuentas corrientes	6,6	7,4	7,4
Integración LELIQ	30,3	29,8	29,8
Integración BOTE 2027	3,3	3,5	3,6
Integración Resto Títulos Públicos	6,1	5,6	5,2
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	64,2	65,8	64,2
Posición ⁽¹⁾	40,2	41,8	40,2

(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 sep-22						% del PIB ⁴	
	sep-22	ago-22	jul-22	dic-21	sep-21	Mensual		Acumulado en 2022		Interanual		sep-22	dic-21
						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	15.095.699	14.061.919	13.536.629	9.585.924	8.379.370	7,4%	1,8%	57,5%	-4,0%	80,2%	-2,2%	17,2%	17,5%
Depósitos del sector privado	12.274.161	11.430.942	11.107.579	7.725.433	6.752.798	7,4%	2,1%	58,9%	-2,9%	81,8%	-1,3%	14,0%	14,1%
Depósitos a la vista del sector privado	5.798.200	5.438.672	5.431.737	4.094.910	3.339.022	6,6%	0,9%	41,6%	-7,9%	73,6%	-5,7%	6,7%	7,1%
No Remunerados (Transaccionales)	4.224.754	4.096.129	4.233.795	3.283.152	2.662.607	3,1%	-2,0%	28,7%	-14,5%	58,7%	-13,9%	4,9%	5,6%
Remunerados	1.573.446	1.342.543	1.197.942	811.758	676.415	17,2%	9,9%	93,8%	17,1%	132,6%	26,3%	1,8%	1,5%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	6.475.961	5.992.270	5.675.842	3.630.523	3.413.776	8,1%	3,3%	78,4%	2,1%	89,7%	3,0%	7,3%	7,0%
Plazo fijo	6.290.164	5.812.418	5.493.814	3.482.489	3.294.928	8,2%	3,5%	80,6%	3,2%	90,9%	3,6%	7,1%	6,7%
No Ajustables por CER/UVA	5.899.273	5.412.944	5.106.749	3.322.813	3.123.308	9,0%	4,2%	77,5%	1,4%	88,9%	2,5%	6,7%	6,4%
Ajustables por CER/UVA	390.891	399.474	387.065	159.676	171.620	-2,1%	-6,5%	144,8%	39,9%	127,8%	23,7%	0,4%	0,3%
Tradicionales	195.672	204.200	202.920	102.705	112.246	-4,2%	-8,4%	90,5%	8,8%	74,3%	-5,4%	0,2%	0,2%
Precancelables	195.219	195.274	184.145	56.970	59.374	0,0%	-4,4%	242,7%	95,8%	228,8%	78,5%	0,2%	0,1%
Otros depósitos	185.797	179.852	182.029	148.035	118.849	3,3%	-3,1%	25,5%	-24,2%	56,3%	-15,1%	0,2%	0,3%
Depósitos del sector público ²	2.821.538	2.630.977	2.429.050	1.860.491	1.626.571	7,2%	0,6%	51,7%	-8,4%	73,5%	-5,8%	3,2%	3,4%
Agregados monetarios													
M2 Total	9.700.814	9.243.012	9.181.282	7.120.815	5.850.427	5,0%	-0,9%	36,2%	-13,6%	65,8%	-10,0%	11,1%	12,5%
M3 Total	18.075.698	17.079.275	16.536.780	11.905.669	10.439.810	5,8%	-0,2%	51,8%	-6,3%	73,1%	-6,0%	20,6%	21,4%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	8.655.309	8.343.103	8.328.951	6.325.612	5.284.683	3,7%	-0,7%	36,8%	-13,3%	63,8%	-11,1%	10,0%	11,2%
M2 privado transaccional ³	7.081.864	7.000.560	7.131.009	5.513.854	4.608.267	1,2%	-3,7%	28,4%	-17,5%	53,7%	-16,6%	8,2%	9,6%
M3 privado	15.131.270	14.335.373	14.004.793	9.956.135	8.698.459	5,6%	0,5%	52,0%	-7,0%	74,0%	-5,6%	17,3%	18,1%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos													
Préstamos al sector privado no financiero	5.824.092	5.666.052	5.410.329	4.003.444	3.304.707	2,8%	-3,4%	45,5%	-9,0%	76,2%	-4,3%	6,7%	7,1%
Adelantos	624.859	641.004	610.375	392.585	317.158	-2,5%	-8,1%	59,2%	-0,3%	97,0%	7,0%	0,7%	0,7%
Documentos	1.509.224	1.497.945	1.399.085	1.010.395	781.440	0,8%	-6,2%	49,4%	-6,8%	93,1%	4,9%	1,7%	1,8%
Hipotecarios	360.582	350.445	341.944	280.283	250.667	2,9%	-3,5%	28,6%	-21,8%	43,8%	-21,9%	0,4%	0,5%
Prendarios	408.260	384.540	359.363	229.234	181.180	6,2%	-1,7%	78,1%	8,0%	125,3%	22,3%	0,5%	0,4%
Personales	933.314	901.596	863.869	665.885	570.481	3,5%	-2,9%	40,2%	-13,6%	63,6%	-11,2%	1,1%	1,2%
Tarjetas de crédito	1.686.599	1.596.034	1.540.338	1.198.243	999.370	5,7%	-1,8%	40,8%	-7,4%	68,8%	-8,4%	2,0%	2,1%
Otros	301.254	294.486	295.356	226.818	204.411	2,3%	-2,7%	32,8%	-20,9%	47,4%	-20,0%	0,3%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero	64.031	57.115	61.287	54.689	44.523	12,1%	5,1%	17,1%	-29,3%	43,8%	-21,9%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera ¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	17.454	17.548	18.120	18.237	18.931	-0,5%	-	-4,3%	-	-7,8%	-	2,9%	3,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	14.823	14.604	15.075	15.255	16.355	1,5%	-	-2,8%	-	-9,4%	-	2,4%	2,8%
a la vista	11.075	10.825	11.228	11.233	12.087	2,3%	-	-1,4%	-	-8,4%	-	1,8%	2,1%
a plazo fijo y otros	3.749	3.779	3.847	4.022	4.269	-0,8%	-	-6,8%	-	-12,2%	-	0,6%	0,8%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.631	2.944	3.045	2.982	2.576	-10,7%	-	-11,8%	-	2,1%	-	0,5%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	3.712	3.835	3.970	4.268	5.224	-3,2%	-	-13,0%	-	-29,0%	-	0,6%	0,8%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	3.594	3.715	3.849	4.127	5.083	-3,3%	-	-12,9%	-	-29,3%	-	0,6%	0,8%
Documentos	2.344	2.434	2.610	2.729	3.582	-3,7%	-	-14,1%	-	-34,5%	-	0,4%	0,5%
Tarjetas de Crédito	262	272	253	137	96	-3,8%	-	91,9%	-	173,9%	-	0,0%	0,0%
Resto	987	1.008	986	1.261	1.406	-2,1%	-	-21,7%	-	-29,8%	-	0,2%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	118	120	121	141	141	-2,2%	-	-16,5%	-	-16,5%	-	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	sep-22	TEA sep-22	ago-22	jul-22	dic-21	sep-21
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	67,25	95,79	61,44	44,89	32,00	32,00
Activos 1 día	91,50	149,39	83,81	62,90	42,70	42,70
Tasa LELIQ a 28 días	72,25	102,02	66,44	53,03	38,00	38,00
Tasa LELIQ a 180 días	79,75	116,85	73,45	59,74		
Tasas de Interés del Mercado Interbancario	sep-22	TEA sep-22	ago-22	jul-22	dic-21	sep-21
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	64,62	90,71	59,84	44,04	30,98	31,59
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	6.393		11.723	13.815	4.489	3.754
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	63,85	89,25	57,79	43,31	30,46	31,27
Monto operado	24.289		22.249	32.733	19.687	13.121
Tasas de Interés Pasivas	sep-22	TEA sep-22	ago-22	jul-22	dic-21	sep-21
Depósitos a la Vista						
Remunerados	53,36	68,57	45,27	35,65	28,87	30,33
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días) ¹	71,98	101,23	65,56	53,15	36,29	36,30
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	63,66	85,98	57,44	49,28	33,25	33,20
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	64,30	87,13	58,14	50,08	33,98	33,94
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	65,97	90,12	59,74	50,18	33,34	33,30
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	66,84	91,69	60,71	51,16	34,20	34,16
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	68,25	94,26	62,44	49,03	30,50	30,50
Tasas de Interés Activas	sep-22	TEA sep-22	ago-22	jul-22	dic-21	sep-21
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	68,17	97,60	60,09	51,47	40,47	41,31
1 a 7 días –con acuerdo a empresas – más de \$10 millones	69,55	99,55	61,71	46,68	35,36	35,77
Documentos a sola firma	58,98	77,89	54,10	49,33	34,78	35,09
Hipotecarios	49,09	61,80	43,80	39,29	29,71	28,03
Prendarios	48,37	60,70	41,66	37,53	28,16	27,74
Personales	78,24	113,45	74,76	65,64	53,00	53,65
Tarjetas de crédito	57,75	75,81	54,87	52,42	42,87	42,87
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	sep-22	TEA sep-22	ago-22	jul-22	dic-21	sep-21
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,34	0,34	0,34	0,34	0,37	0,38
Documentos a sola firma en dólares	4,95	5,07	5,31	4,01	5,97	3,71
Tipo de Cambio	sep-22	Var. Mensual (%)	ago-22	jul-22	dic-21	sep-21
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	143,13	5,81	135,26	128,39	101,88	98,27
Minorista ²	145,69	5,56	138,02	131,18	104,27	100,61
TCN peso/ real	27,33	3,82	26,32	23,97	18,01	18,61
TCN peso/ euro	141,71	3,48	136,95	130,83	115,14	115,70
ITCNM	911,76	3,89	877,58	824,53	672,89	669,58
ITCRM	89,80	-2,23	91,85	92,08	102,57	110,81

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. La tasa de interés mínima garantizada aplica a todos los plazos fijos de un depositante en la medida en que el total de plazos fijos en dicha entidad no supere el millón de pesos.

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"BI" 9791)

Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

AFIP: Administración Federal de Ingresos Públicos.

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

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CC BCRA: Depósitos en cuenta corriente en el BCRA.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEG: Derechos Especiales de Giro.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

FCI: Fondo Común de Inversión.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

ITCNM: Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral.

ITCRM: Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del BCRA.

LFIP: Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva.

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

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

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

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

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

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MM: *Money Market*.

n.a.: nominal anual.

e.a.: efectiva anual.

NOCOM: Notas de Compensación de efectivo.

ON: Obligación Negociable.

PIB: Producto Interno Bruto.

P.B.: Puntos Básicos.

PSP: Proveedor de Servicios de Pago.

p.p.: Puntos porcentuales.

MiPyMEs: Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

s.e.: sin estacionalidad.

SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

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

TCN: Tipo de Cambio Nominal.

TIR: Tasa Interna de Retorno.

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

TNA: Tasa Nominal Anual.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo.