

Informe Monetario Mensual

Octubre 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. 11 | 6. Reservas internacionales

Pág. 12 | 7. Indicadores monetarios y financieros

Pág. 16 | Glosario de abreviaturas y siglas

El cierre estadístico de este informe fue el 9 de noviembre de 2020. Todas las cifras son provisorias 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 octubre, el agregado monetario amplio M3 privado, en términos reales y ajustado por estacionalidad, habría registrado una disminución de 1,6%, con caídas en todos sus componentes.

A partir de la primera semana del mes, las colocaciones a plazo fijo mostraron una caída que se verificó en el segmento de depósitos de más de \$20 millones, y estuvo asociada, por un lado, a que parte de esos fondos se habrían canalizado en las licitaciones de los Bonos del Tesoro vinculados al valor del dólar y, por otro lado, a que hubo una reestructuración de las carteras de los Fondos Comunes de Inversión (FCI) Money Market, observándose un traspaso de fondos desde inversiones con opción de cancelación anticipada a depósitos a la vista remunerada.

En el marco del proceso de armonización de tasas de interés de los instrumentos de política monetaria, el BCRA subió en varias oportunidades la tasa de interés de los pasos pasivos a 1 día, llevándola a fin de octubre a 31% n.a. (36,32% e.a.), al tiempo que redujo la tasa de LELIQ a 36% n.a. (42,64% e.a.). A su vez, elevó, a partir del 16 de octubre, la tasa de interés mínima garantizada de los depósitos a plazo fijo en pesos, que quedó definida en 34% n.a. (39,84% e.a.) para los depósitos de personas humanas por un monto de hasta \$1 millón y en 32% n.a. (37,14% e.a.) para el resto de los depósitos del sector privado.

En términos reales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado se habrían mantenido en un nivel similar al de septiembre. En lo que respecta al financiamiento comercial, la línea para capital de trabajo a MiPyMEs y Prestadoras de Servicios de Salud acumuló a fin de octubre desembolsos por un total de \$537.559 millones, más que duplicando lo previsto inicialmente.

Asimismo, el BCRA aprobó un nuevo esquema de financiamiento productivo, que permitirá reducir y focalizar la asistencia crediticia a tasas de interés reales negativas, en un contexto de recuperación gradual de la actividad económica. Las nuevas líneas de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME están destinadas a la financiación de inversión de capital, con una tasa de interés máxima de 30% n.a. También se financiará capital de trabajo a una tasa máxima de 35% n.a. y, por último, habrá una línea de crédito para clientes no MiPyME que alcanzará a Prestadoras de Servicios de Salud que brinden servicios de internación en el marco de la emergencia del COVID-19 y a otras empresas para la adquisición de maquinarias y equipos producidos por MiPyMEs. Esta línea también tendrá una tasa máxima de 35% n.a.

2. Agregados monetarios

En octubre, el agregado monetario amplio M3 privado¹, en términos reales y ajustado por estacionalidad, habría registrado una disminución de 1,6%², con caídas en todos sus componentes. En este sentido, los medios de pago (M2 privado) siguieron realizando un aporte negativo al crecimiento del mes. Por su parte, los depósitos a plazo también contribuyeron a dicha caída, luego de varios meses de explicar casi enteramente la expansión del M3 privado (ver Gráfico 2.1). Su saldo promedio mensual, a precios corrientes, se mantuvo en un nivel similar al de septiembre (-0,5%). Esto implicaría una caída de 3,4% en términos reales. No obstante, la tasa de variación interanual a precios constantes se ubicó en 35,6% en octubre, valor históricamente elevado (ver Gráfico 2.2).

Gráfico 2.1 | M3 Privado. Real sin estacionalidad
(variación mensual y contribución por componente al crecimiento)

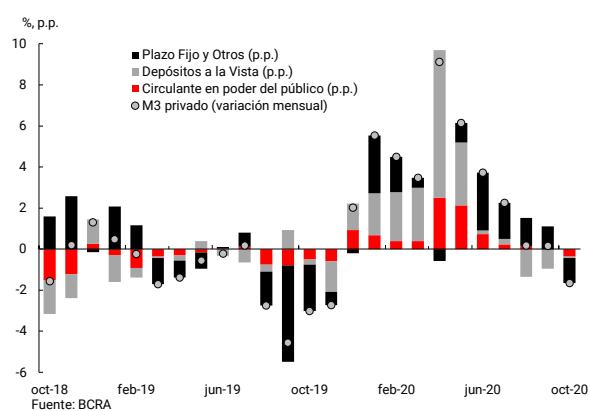
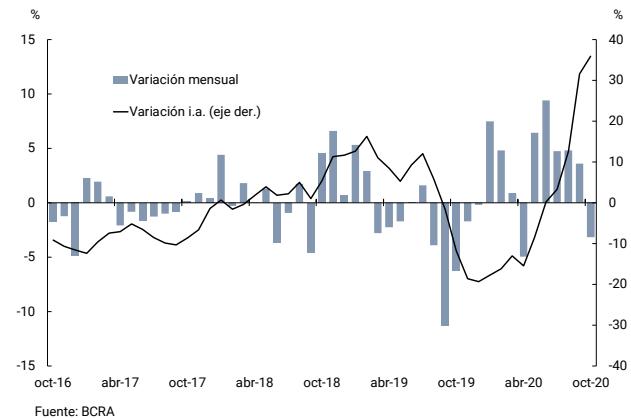


Gráfico 2.2 | Depósitos a plazo del sector privado. Real
(saldo promedio mensual)



Luego de la primera semana de octubre, las colocaciones a plazo fijo mostraron un cambio de comportamiento, que fue motivado por los depósitos de más de \$20 millones, segmento en el que operan empresas y Prestadoras de Servicios Financieros, entre las que se destacan los FCI (ver Gráfico 2.3). Este comportamiento estuvo asociado, por un lado, a las licitaciones de Bonos del Tesoro vinculados al valor del dólar³ hacia las cuales se habrían canalizado parte de estos fondos y, por otro lado, a un cambio en la composición de la cartera de los FCI Money Market que aumentaron sus depósitos a la vista remunerados desarmando su posición en inversiones a plazo con opción de cancelación anticipada (ver Gráfico 2.4), ambos instrumentos con remuneraciones similares (ver Sección “Tasas de interés”).

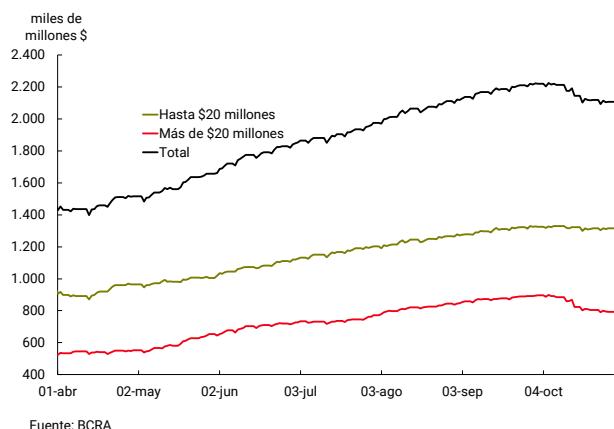
1 Incluye el circulante en poder del público y depósitos en pesos del sector privado no financiero.

2 El Indec publicará el dato de inflación de octubre el 12 de noviembre.

3 El Tesoro Nacional realizó en octubre dos licitaciones de Bonos del Tesoro (BOTES) vinculados al precio del dólar (Com. "A"3500). Entre ambas licitaciones logró colocar \$266.000 millones (US\$3.406 millones).

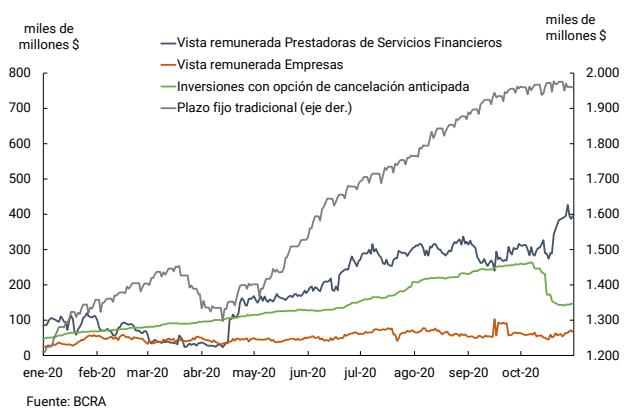
<https://www.argentina.gob.ar/noticias/resultados-de-la-licitacion-del-bono-del-tesoro-nacional-vinculado-al-dolar>.

Gráfico 2.3 | Depósitos a plazo del sector privado
(saldo diario por estrato de monto)



Fuente: BCRA

Gráfico 2.4 | Depósitos a plazo del sector privado. Real
(variación del saldo promedio mensual)



Fuente: BCRA

Por su parte, se observaron aumentos en los instrumentos que, junto con los depósitos con tasas mínimas garantizadas, permiten obtener rendimientos positivos en relación a la evolución de la inflación o del tipo de cambio, como los depósitos a plazo denominados en UVA y los depósitos a tasa variable vinculada a la cotización del dólar (DIVA). Los primeros continuaron con la tendencia creciente observada desde mediados de septiembre, acumulando entre el 30 de septiembre y el 31 de octubre, un aumento de \$2.880 millones. El mismo se explicó por las colocaciones tradicionales, mientras que los depósitos con opción de precancelación anticipada se mantuvieron relativamente estables. Por su parte, los DIVA atados al dólar registraron un importante crecimiento a partir de mediados de octubre, revirtiendo la tendencia bajista observada desde fines de agosto. Así, el saldo alcanzó un valor máximo de más de \$8.000 millones (ver Gráfico 2.5).

En cuanto a los medios de pagos, el circulante en poder del público mostró la primera caída mensual sin estacionalidad y en términos reales de los últimos 12 meses (-1,5%). En tanto, los depósitos a la vista registraron una caída en términos reales de 0,2%, menor que la observada en los últimos 2 meses, debido al mencionado comportamiento fundamentalmente de inversores institucionales. En consecuencia, el M2 privado en términos reales y sin estacionalidad, se mantuvo en terreno negativo (-0,6%; ver Gráfico 2.6).

En el segmento en dólares, el saldo de depósitos del sector privado continuó con la tendencia descendente iniciada a mediados de septiembre. Así, finalizaron el mes en U\$S14.661 millones, disminuyendo U\$S1.488 millones respecto a fin del mes pasado.

Por último, la Base Monetaria, en promedio y a precios corrientes, se mantuvo prácticamente en el nivel de mes anterior, registrando un leve incremento de 0,2% (\$5.712 millones). Cabe señalar que el financiamiento al Tesoro Nacional se redujo sustancialmente en octubre. Incluso, se precancelaron Adelantos Transitorios por un monto total \$125.780 millones y se anunció que, en lo que resta del año, no se solicitarán asistencias del Banco Central al Tesoro en forma de Adelantos Transitorios⁴

4 <https://www.argentina.gob.ar/noticias/gestion-de-la-politica-fiscal-en-el-ultimo-bimestre-de-2020>.

Gráfico 2.5 | Depósitos a tasa variable vinculada al dólar
(saldo diario)

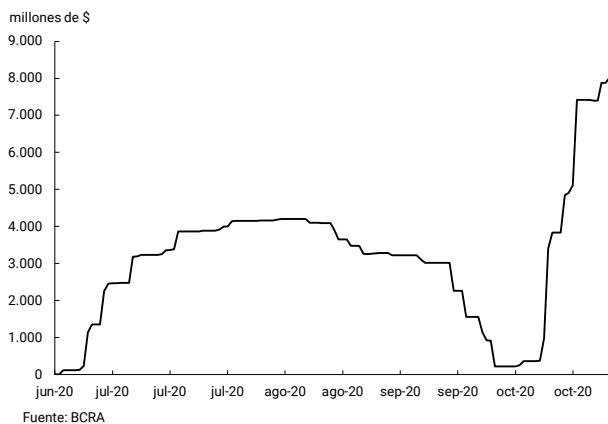
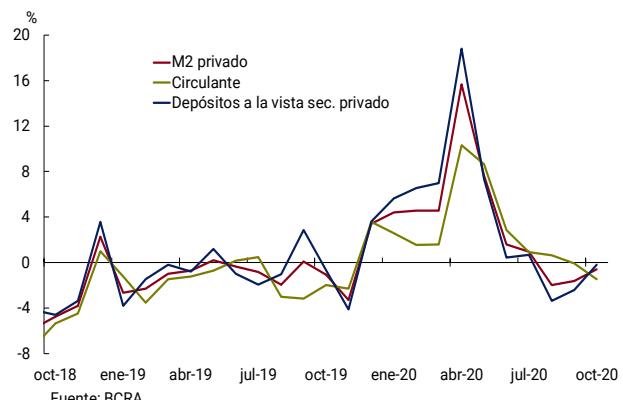


Gráfico 2.6 | M2 privado y sus componentes - Real
(var. del saldo promedio mensual desestacionalizado)



3. Préstamos al sector privado

En términos nominales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado registraron en octubre un incremento mensual de 3% (ver Gráfico 3.1). Si bien todas las líneas aportaron positivamente a la expansión del mes, las tarjetas de crédito y las financiaciones instrumentadas mediante documentos explicaron la mayor parte de la suba (ver Gráfico 3.2). En términos reales, el saldo de los préstamos al sector privado se habría mantenido en un nivel similar al de septiembre. De esta manera, el crédito en pesos acumuló desde marzo un crecimiento nominal desestacionalizado de 31,9% (12,1% real) y de 50,4% (9,6% real) respecto a igual período del año previo.

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

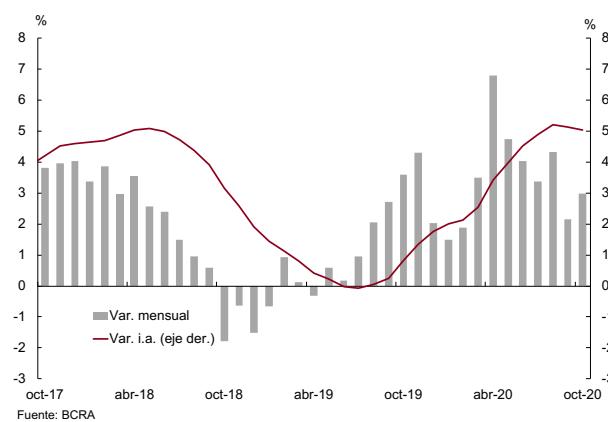
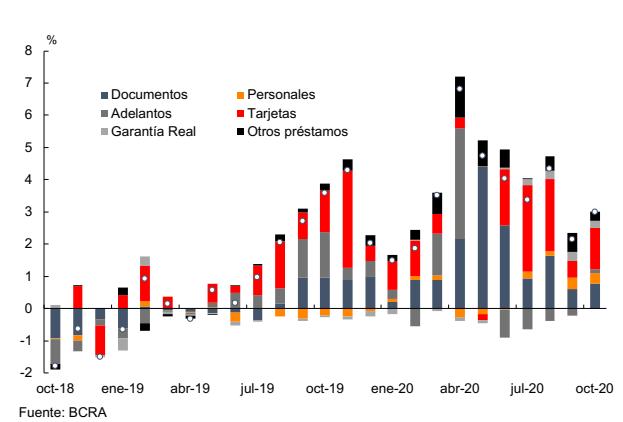


Gráfico 3.2 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
(sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual)



Las líneas comerciales crecieron en el mes 3,4% nominal sin estacionalidad y con respecto a igual mes del año previo presentan un crecimiento nominal de 102,2% (47,3% a precios constantes). Al interior de este tipo de financiaciones, los documentos descontados se mantuvieron como la línea con mayor crecimiento, exhibiendo un aumento promedio mensual de 18% s.e., seguidos por los adelantos en cuenta corriente (1,3% s.e.). En tanto, los documentos a sola firma continuaron moderando su ritmo de crecimiento, registrando una suba de 0,6% s.e. en el mes (ver Gráfico 3.3).

Con respecto al financiamiento comercial, la línea para capital de trabajo a MiPyMEs y Prestadoras de Servicios de Salud, a fin de octubre, lleva otorgados préstamos por un total de \$537.559 millones, más que duplicando lo previsto inicialmente. Los destinos que continúan evidenciando mayor dinamismo son capital de trabajo (excluyendo sueldos y cobertura de cheques) y cobertura de cheques de pago diferido (ver Gráfico 3.4). Por su parte, la línea MiPyME Plus, destinada a empresas sin acceso al financiamiento bancario acumuló, al cierre de octubre, desembolsos por \$2.683 millones, que llegaron a 5.927 empresas (más del 80% recibió garantías del FOGAR).

Gráfico 3.3 | Préstamos comerciales en pesos al sec. priv.
(saldo diario por línea de crédito)

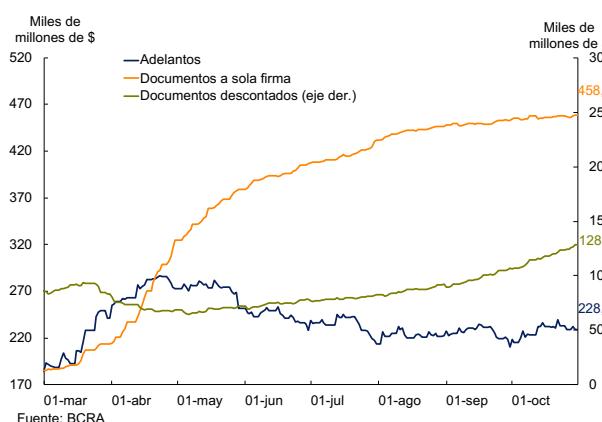
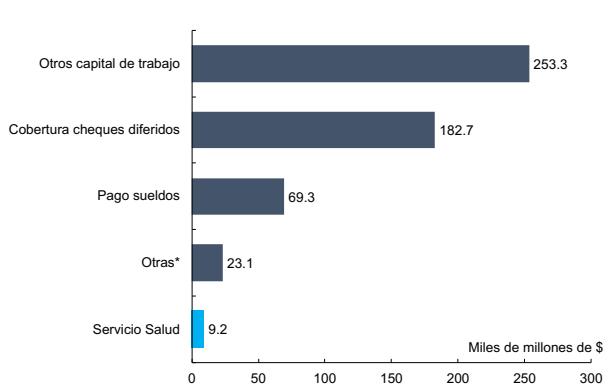


Gráfico 3.4 | Financiaciones MiPyMEs y servicios de salud a tasas menores al 24% (montos desembolsados; acum. a Oct-20)



Adicionalmente, la línea de financiamiento a tasas subsidiadas incluida en el sexto tramo del “Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción” (ATP) acumuló, a fines de octubre, desembolsos por \$4.238 millones, alcanzando a un total de 208.302 trabajadores/as. La línea estuvo destinada al pago de sueldos para empresas de hasta 800 empleados/as, cuya facturación hubiera tenido un incremento interanual de entre 0 y 40% a agosto (a una tasa única de interés de 15% n.a.). Recientemente, se formalizó la séptima ronda del ATP, aunque con algunos cambios que permitirán concentrar los esfuerzos en los sectores que han estado atravesando una situación crítica por la pandemia⁵. Así, se determinó que el crédito seguirá disponible para empresas con menos de 800 empleados cuya facturación haya presentado un crecimiento interanual de entre 0% y 35% a septiembre y se agregarán a este beneficio las empresas que prestan actividades no críticas cuya facturación nominal interanual haya sido negativa, independientemente de la cantidad de empleados. La tasa de interés para sectores no críticos con contracción nominal de la facturación será de 27% n.a., mientras que para el resto será de 33% n.a. El crédito seguirá siendo convertible en un subsidio para aquellas empresas que mantuvieron o incrementaron la cantidad de trabajadores respecto de los niveles previos a la pandemia.

Por otra parte, en un contexto de recuperación gradual de la actividad económica, el BCRA aprobó un nuevo esquema de financiamiento productivo, que permitirá reducir y focalizar la asistencia crediticia a tasas reales negativas. El nuevo esquema de líneas de financiamiento para la inversión productiva de MiPyMEs contempla una línea destinada a la financiación de inversión de capital, que estará disponible para empresas que adquieran bienes de capital o para la construcción de las instalaciones necesarias para la producción, con una tasa de interés máxima de 30% n.a. Del mismo modo, se estableció una línea destinada a la financiación

⁵ [Decisión Administrativa 1954/2020](#).

de capital de trabajo que incluye el descuento de cheques de pago diferido y de otros documentos empresas, cuya tasa máxima será de 35% n.a. Por último, se constituyó una línea de crédito para clientes no MiPyME que alcanza a Prestadoras de Servicios de Salud que brinden servicios de internación en el marco de la emergencia del COVID-19 y a otras empresas para la adquisición de maquinarias y equipos producidos por MiPyMEs. Esta línea tendrá una tasa máxima de 35% n.a. El nuevo esquema de financiamiento está dirigido a las entidades financieras que pertenecen al Grupo "A" y aquellas que son agentes financieros de los gobiernos provinciales. Las primeras deberán alcanzar un cupo a marzo de 2021 de 7,5% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos, mientras que para aquellas entidades alcanzadas pero que no pertenezcan al Grupo A, la exigencia se reduce al 25% del previsto para ese Grupo⁶.

Además, se mantuvo vigente la línea de crédito incluida en el ATP para la cobertura de salarios por hasta el 120% del Salario Mínimo Vital y Móvil por cada uno de los trabajadores que conformen la plantilla de la empresa. Esta línea sólo está disponible para las MiPyMEs incluidas en el listado provisto por AFIP y alcanza exclusivamente a las mismas entidades comprendidas en el en la anterior línea mencionada.

Por su parte, el crédito al consumo presentó una recuperación en los últimos meses, en línea con la recomposición del consumo. Las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito mostraron una expansión nominal de 5,3% s.e. en el mes (equivalente a un aumento real de 2,3%), explicado en parte por las reaperturas de comercios en la medida que las restricciones sanitarias se van flexibilizando en varios puntos del país (ver Gráfico 3.5). Por su parte, los préstamos personales crecieron, en términos nominales, 2,3% s.e. en el mes, registrando la mayor suba en los últimos 2 años. No obstante, en términos reales la variación mensual todavía se ubicaría en terreno negativo (-0,7% s.e.; ver gráfico 3.6).

Gráfico 3.5 | Tarjetas en pesos sin estacionalidad

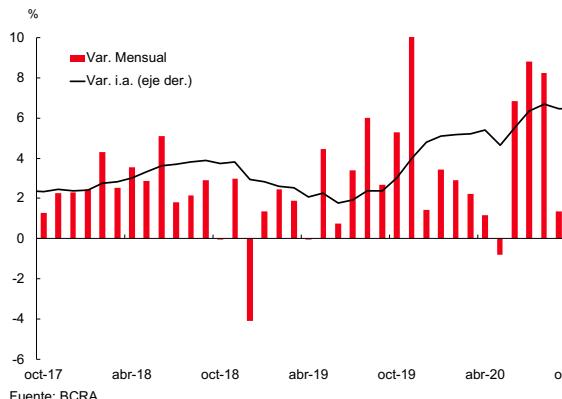
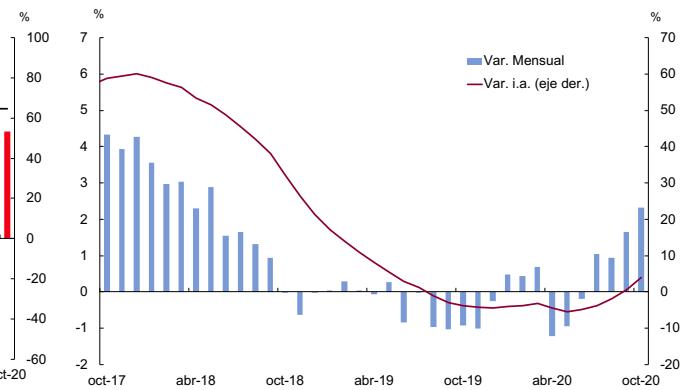


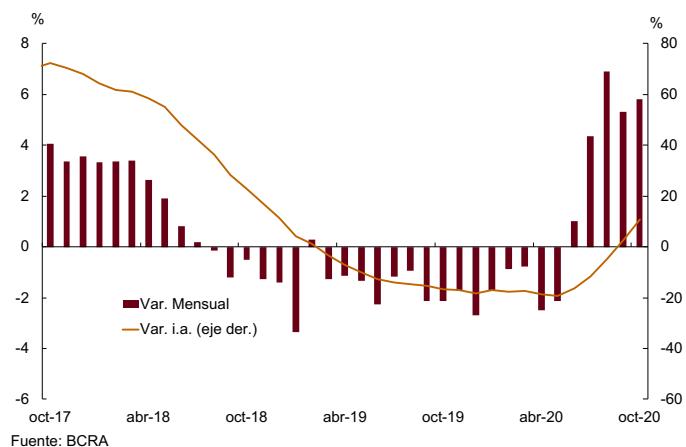
Gráfico 3.6 | Personales en pesos sin estacionalidad



En cuanto a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios exhibieron en octubre un incremento mensual de 6,3% en términos nominales y sin estacionalidad, completando 5 meses consecutivos de variación positiva (ver gráfico 3.7). En términos reales, la expansión habría sido de 3,2%, moderando su caída interanual al 18,9%. El gran dinamismo que continúan evidenciando los créditos prendarios está asociado a la recuperación de las ventas en el mercado automotor, que se reflejó en los niveles de patentamientos (+6,1% en octubre). Por otro lado, las financiaciones hipotecarias mantuvieron un crecimiento nulo, tanto en términos mensuales como interanuales.

6 Comunicación "A" 7140.

Gráfico 3.7 | Prendarios en pesos sin estacionalidad



Finalmente, los préstamos en moneda extranjera al sector privado continuaron disminuyendo. La caída mensual fue de 5,2% (US\$319 millones), acumulando una contracción de 54,1% respecto a igual mes del año previo.

4. Liquidez de las entidades financieras

En octubre, la liquidez bancaria amplia en moneda local⁷ registró un ligero descenso, ubicándose en un promedio de 62,3% de los depósitos. De este modo, continúa en niveles históricamente elevados (ver gráfico 4.1). Este mes comenzaron a regir una serie de medidas que impactaron en la composición de la liquidez, con un incremento del stock de pases pasivos y una disminución en el de LELIQ. Por un lado, incidió el incremento progresivo de las tasas de interés de pases pasivos a 1 día y la posibilidad de realizar pases pasivos a un plazo de 7 días, a la vez que se redujo la tasa de interés de las LELIQ (ver sección “Tasas de interés”). Por otro lado, el BCRA continuó administrando el stock de LELIQ con el fin de reducir el costo de esterilización. Es así que dispuso, desde inicios de octubre, una reducción de 20 p.p. en la posición neta excedente en LELIQ de las entidades financieras con respecto a la registrada en septiembre⁸. De este modo, la liquidez se volcó a favor de los pases pasivos para el BCRA, cuya participación en término de los depósitos ascendió a 14,9%, incrementándose alrededor de 2,4 p.p. respecto a septiembre. También ganaron participación las LELIQ utilizadas para la integración de efectivo mínimo (0,6 p.p.). Esto se dio en detrimento de las LELIQ excedentes y de las cuentas corrientes en el BCRA, que redujeron su participación en 3,8 p.p. y 0,6 p.p., respectivamente. Por último, el efectivo en bancos se mantuvo en torno al nivel de los últimos meses.

También tuvieron lugar algunas modificaciones al régimen de efectivo mínimo, vinculadas mayormente a las deducciones admitidas. En primer lugar, se produjo un incremento de 35% a 50% en la deducción sobre la exigencia de efectivo mínimo por las nuevas financiaciones correspondientes al Programa de “Ahora 12”⁹. En segundo lugar, se dispuso que las financiaciones desembolsadas a partir del 9 de octubre no se podrán computar como franquicia de efectivo mínimo en caso que hayan sido otorgadas a sectores de la actividad económica que no hubieran sido considerados elegibles para alguno de los beneficios del ATP y/o, con posterioridad al 19 de marzo, hayan importado bienes de consumo finales, excepto que se trate de productos

7 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 (entre octubre de 2018 y abril de 2020).

8 Comunicación “A” 7122.

9 Comunicación “A” 7114.

y/o insumos médicos¹⁰. A su vez, las entidades financieras pertenecientes al Grupo “A” o aquellas que son agentes financieros de gobiernos provinciales podrán deducir, a partir de noviembre, las financiaciones otorgadas para el pago de salarios en el marco del ATP¹¹. En tanto, las financiaciones a MiPyMEs a la tasa máxima de 24% otorgadas a partir del 16 de octubre no podrán imputarse como deducciones.

Por último, cabe mencionar que a la hora de establecer el cálculo de la posición neta excedente en LELIQ se contemplarán las financiaciones otorgadas en el marco de la “Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME”¹².

Gráfico 4.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras

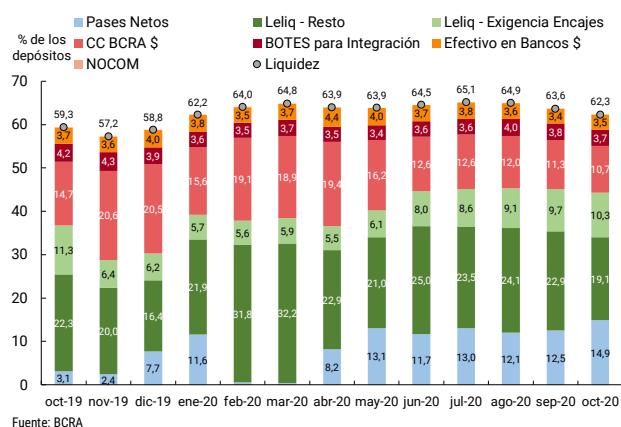
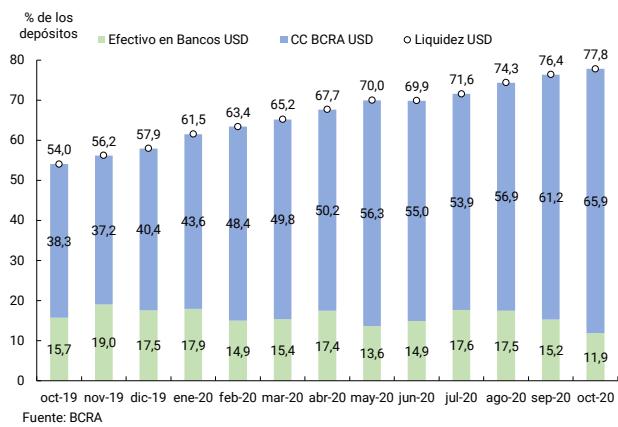


Gráfico 4.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras



Por su parte, la liquidez bancaria en moneda extranjera continuó incrementándose y en octubre promedió 77,8% de los depósitos, 1,4 p.p. más que en septiembre. 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, nuevamente registró un descenso (ver gráfico 4.2).

5. Tasas de interés¹³

El BCRA está llevando adelante un proceso de armonización progresiva de las tasas de interés de los instrumentos de política monetaria, que busca, por un lado, incrementar el atractivo de los instrumentos financieros en moneda local de corto plazo, y por otro lado, alinear gradualmente las tasas de interés de los instrumentos que emite el Tesoro con las tasas de los instrumentos de esterilización del BCRA¹⁴.

En este contexto, el BCRA decidió subir la tasa de interés con la que remunera los pases pasivos de 1 día. en cuatro oportunidades a lo largo de octubre, acumulando en el mes un incremento de 12 p.p. La primera suba tuvo lugar al inicio del mes y fue de 5 p.p., llevando la tasa a 24% (27,1% e.a.). Posteriormente, el 8 y el 16 de octubre se efectuaron subas de 3 p.p. en cada oportunidad y el 29 de octubre se realizó otra suba de 1 p.p, con lo que la tasa de pases pasivos de 1 día se ubicó al cierre de octubre en 31% n.a. (36,3% e.a.). A su vez, desde mediados de mes el BCRA comenzó a ofrecer pases pasivos a 7 días a una tasa de interés 33,0% n.a.

10 Comunicación “A” 7132.

11 Comunicación “A” 7140.

12 Comunicación “A” 7140.

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

14 https://www.bcra.gob.ar/PoliticaMonetaria/Politica_Monetaria.asp#.

(39,0% e.a.), elevándola 1,5 p.p. hacia el final del mes hasta 34,5% n.a. (41% e.a.). Complementariamente, el 8 y el 16 de octubre, el BCRA decidió reducir la tasa de las LELIQ, que se mantenía sin cambios desde inicios de marzo, en 1 p.p. cada vez. Así esta tasa de interés pasó de 38% n.a. (45,44% e.a.) a 36% n.a. (42,63% e.a.) a mediados de octubre.

En sintonía con la suba de la tasa de interés de pases pasivos, el BCRA elevó, a partir del 16 de octubre, la tasa de interés mínima garantizada de los depósitos a plazo fijo en pesos¹⁵. Así, la correspondiente a los depósitos de personas humanas por un monto de hasta \$1 millón se incrementó a 34% (39,84% e.a.), mientras que la del resto de los depósitos del sector privado se elevó a 32%, (37,14% e.a.). Las tasas de interés del mercado interbancario acompañaron la suba de la tasa de los pases pasivos (la tasa de *Call* a 1 día promedió 23,5% y la de repo entre terceros 27,8%, registrando un aumento de 8,2 p.p. y 9,1 p.p., respectivamente), al igual que la correspondiente a los depósitos a la vista remunerada. En particular, la tasa de interés pagada a las Prestadoras de Servicios Financieros por sus depósitos a la vista finalizó el mes en 25,6%, levemente por debajo de la retribución obtenida por las inversiones con opción de cancelación anticipada (ver Gráfico 5.1)

Gráfico 5.1 | Tasas de interés de los instrumentos de Pol. Monetaria, pasivas e interbancarias

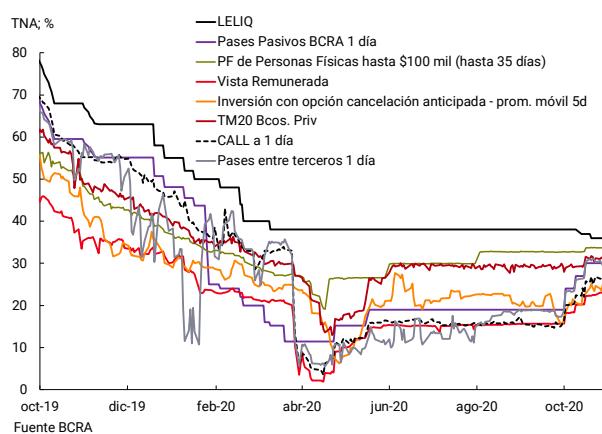
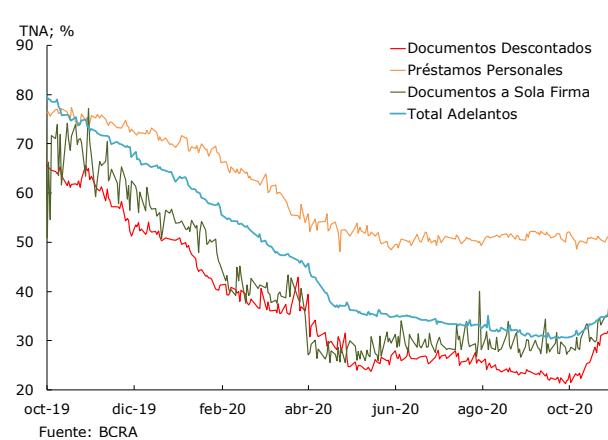


Gráfico 5.2 | Tasas de interés activas



Las tasas de interés activas aplicadas a los créditos comerciales se incrementaron a lo largo del mes (ver Gráfico 5.2). La correspondiente al descuento de documentos revirtió la tendencia a la baja que venía mostrando desde agosto y finalizó el mes en 32%, con una suba de 10 p.p. en relación al término de septiembre. Por su parte, la tasa de interés cobrada por documentos a sola firma se ubicó, en promedio, en 32,2%, incrementándose 3 p.p. respecto al mes previo. Por último, la tasa aplicada a los adelantos, que venía presentando una tendencia descendente desde mayo, finalizó el mes en 35,5%, registrando un aumento de 5 p.p. respecto a fin de septiembre. En cambio, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 50,5%, 1,1 p.p. menos que el mes previo.

15 Comunicación "A" 7139.

6. Reservas internacionales

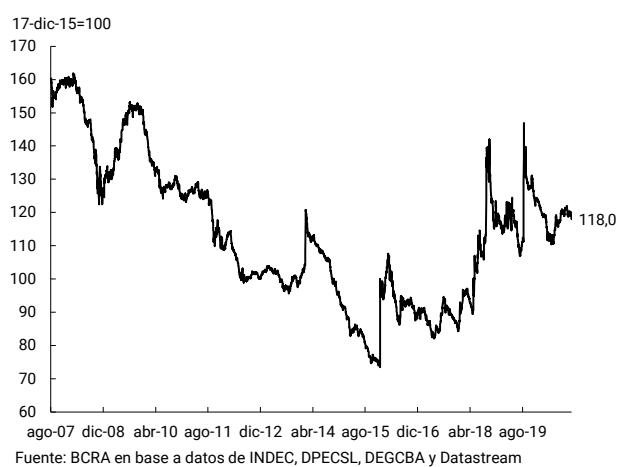
El saldo de reservas internacionales del Banco Central se ubicó en US\$39.856 millones a fin de octubre, lo que implicó una caída de US\$1.522 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 6.1). Dicha disminución se explicó, fundamentalmente, por las ventas netas de divisas al sector privado (US\$1.090 millones) y por la disminución de las cuentas corrientes en moneda extranjera de las entidades financieras en el BCRA que los bancos utilizaron en parte para devolver depósitos (US\$ 491 millones).

El tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó 2,8% entre fin de septiembre y fin de octubre, concluyendo el mes en 78,3. El tipo de cambio real multilateral, por su parte, experimentó una ligera apreciación hasta cerrar el mes en un valor de 118, revirtiendo parcialmente la suba observada desde mediados de mayo. De este modo, el TCRM continúa ubicándose en un nivel competitivo, con valores 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

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales				Variaciones porcentuales promedio	
	oct-20	sep-20	ago-20	oct-19	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	2.318.890	2.313.178	2.329.228	1.386.354	0,2%	67,3%
Circulación monetaria	1.691.993	1.673.118	1.667.700	935.161	1,1%	80,9%
Billetes y Monedas en poder del público	1.487.121	1.481.061	1.467.039	821.233	0,4%	81,1%
Billetes y Monedas en entidades financieras	204.872	192.057	200.661	113.928	6,7%	79,8%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,4	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	626.898	640.059	661.528	451.193	-2,1%	38,9%
Stock de Pases del BCRA	871.990	710.509	664.164	185.696	22,7%	369,6%
Pasivos	0	3	0	0	-99,7%	0,0%
Activos						
Stock de LELIQ (en valor nominal)	1.719.976	1.855.325	1.829.682	1.031.696	-7,3%	66,7%
Reservas internacionales del BCRA	40.739	42.350	43.152	46.674	-3,8%	-12,7%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	5.714.280	5.588.237	5.436.965	3.006.231	2,3%	90,1%
Depósitos del sector privado	4.580.130	4.524.641	4.434.213	2.395.716	1,2%	91,2%
Cuenta corriente ⁽²⁾	1.129.664	1.082.909	1.062.144	580.219	4,3%	94,7%
Caja de ahorro	1.188.183	1.172.434	1.223.861	579.784	1,3%	104,9%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	2.125.211	2.139.970	2.015.991	1.147.687	-0,7%	85,2%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	37.547	34.599	35.273	14.341	8,5%	161,8%
Otros depósitos ⁽³⁾	99.525	94.730	96.943	73.685	5,1%	35,1%
Depósitos del sector público	1.134.150	1.063.596	1.002.753	610.515	6,6%	85,8%
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	17.631	19.411	19.504	23.033	-9,2%	-23,5%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	2.568.080	2.469.048	2.404.269	1.709.879	4,0%	50,2%
Préstamos al sector privado	2.526.346	2.424.024	2.367.277	1.678.898	3,8%	50,5%
Adelantos	277.579	272.500	267.301	215.256	1,9%	29,0%
Documentos	618.641	590.182	567.059	259.185	4,8%	138,7%
Hipotecarios	212.095	212.019	211.647	213.591	0,0%	-0,7%
Prendarios	92.683	87.140	82.023	83.190	6,4%	11,4%
Personales	421.686	411.146	403.726	405.856	2,6%	3,9%
Tarjetas de crédito	742.770	699.915	680.365	450.834	6,1%	64,8%
Otros	160.891	161.124	155.157	50.985	-0,1%	215,8%
Préstamos al sector público	41.734	35.024	36.991	30.982	19,2%	34,7%
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	5.913	6.234	6.568	12.712	-5,2%	-53,5%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	2.998.213	2.925.360	2.884.562	1.615.154	2,5%	85,6%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	4.237.048	4.135.614	4.151.216	2.238.035	2,5%	89,3%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	7.201.401	7.069.298	6.904.005	3.827.465	1,9%	88,2%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	8.570.971	8.531.130	8.335.144	5.177.527	0,5%	65,5%
Agregados monetarios privados						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	2.616.785	2.563.970	2.529.184	1.401.452	2,1%	86,7%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	3.804.968	3.736.403	3.753.046	1.981.236	1,8%	92,1%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	6.067.251	6.005.702	5.901.252	3.216.949	1,0%	88,6%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	7.257.675	7.294.478	7.164.710	4.425.664	-0,5%	64,0%

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	5.712	0,2%	15.331	0,7%	584.817	33,7%	932.536	67,3%
Compra de divisas al sector privado y otros	-93.770	-4,1%	-280.564	-12,2%	-268.404	-15,5%	-241.848	-17,4%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	26.840	-1,2%	-73.306	-3,2%	-94.829	-5,5%	-119.475	-8,6%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	130.851	5,7%	357.018	15,5%	1.842.083	106,2%	2.068.535	149,2%
Otras operaciones del sector público	-43.216	-1,9%	5.273	0,2%	-63.804	-3,7%	-97.105	-7,0%
Esterilización (Pases y LELIQ)	40.923	1,8%	12.963	0,6%	-825.926	-47,6%	-671.276	-48,4%
Otros	-2.236	-0,1%	-6.053	-0,3%	-4.302	-0,2%	-6.295	-0,5%
Reservas Internacionales del BCRA	-1.611	-3,8%	-2.573	-5,9%	-3.613	-8,1%	-5.935	-12,7%
Intervención en el mercado cambiario	-1.228	-2,9%	-3.764	-8,7%	-3.454	-7,8%	-3.032	-6,5%
Pago a organismos internacionales	-306	-0,7%	-824	-1,9%	-1.996	-4,5%	-2.721	-5,8%
Otras operaciones del sector público	50	0,1%	310	0,7%	533	1,2%	2.286	4,9%
Efectivo mínimo	-230	-0,5%	1.291	3,0%	3.324	7,5%	2.890	6,2%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	204	0,5%	1.033	2,4%	-2.020	-4,6%	-786	-1,7%

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

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	oct-20	sep-20	ago-20
Moneda Nacional			
<i>% de depósitos totales en pesos</i>			
Exigencia	24,7	24,5	24,7
Integración en cuentas corrientes	10,7	11,3	12,0
Integración Leliq	14,3	14,6	14,6
Integración BOTE	3,7	3,8	4,0
<i>%</i>			
Hasta 29 días	75,6	75,6	75,6
30 a 59 días	17,6	17,6	17,6
60 a 89 días	3,8	3,8	3,8
90 a 179 días	2,6	2,6	2,6
más de 180 días	0,5	0,5	0,5
Moneda Extranjera			
<i>% de depósitos totales en moneda extranjera</i>			
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	11,8	15,2	17,5
<i>%</i>			
Hasta 29 días	62,5	62,5	62,5
30 a 59 días	18,6	18,6	18,6
60 a 89 días	8,3	8,3	8,3
90 a 179 días	8,2	8,2	8,2
180 a 365 días	2,4	2,4	2,4
más de 365 días	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos son provisorios.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés de Referencia	oct-20	sep-20	ago-20	dic-19	oct-19
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	27,57	19,00	19,00	53,70	61,37
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	27,80	18,70	17,61	42,02	60,40
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	7.297	7.689	6.602	3.792	8.111
Tasa LEIQ	36,90	38,00	38,00	61,37	70,14
Mercado Cambiario	oct-20	sep-20	ago-20	dic-19	oct-19
Dólar Spot					
Mayorista	77,58	75,20	73,29	59,87	58,54
Minorista	79,95	76,94	75,01	60,53	59,24
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	84,67	80,43	77,22	64,26	64,42
ROFEX 1 mes	80,90	77,53	75,48	63,75	63,23
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	59.146	54.208	47.327	15.870	21.070
Real (Pesos x Real)	13,80	13,94	13,42	14,57	14,34
Euro (Pesos x Euro)	91,29	88,65	86,70	66,51	64,74
Mercado de Capitales	oct-20	sep-20	ago-20	dic-19	oct-19
MERVAL					
Indice	46.908	43.478	48.758	37.141	32.062
Bonos del Gobierno (en paridad)					
BONAR 2035 (Ley Local)	37,6	42,9	-	-	-
GLOBAL 2035 (Ley Ext.)	38,7	43,0	-	-	-
BONCER 2026	74,5	83,2	-	-	-
Riesgo País (puntos básicos)					
EMBI+ Argentina	1.409	1.533	2.119	2.073	2.108
EMBI+ Latinoamérica	481	473	479	431	556

(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	oct-20	sep-20	ago-20	dic-19	oct-19
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	23,60	15,36	15,80	50,09	60,94
Monto operado	13.429	10.258	7.843	7.385	9.243
Plazo Fijo					
En pesos					
30-44 días	30,09	29,30	29,25	40,89	54,09
60 días o más	30,36	29,88	29,54	41,26	53,87
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	29,25	28,24	28,13	41,82	55,01
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	30,28	29,29	29,12	42,70	56,05
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	29,53	28,53	28,48	41,10	54,35
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	30,68	29,73	29,68	41,75	54,88
En dólares					
30-44 días	0,45	0,52	0,60	1,56	1,88
60 días o más	0,62	0,75	0,85	2,34	2,45
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,54	0,61	0,70	1,89	2,14
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,51	0,68	0,63	1,42	2,18
Tasas de Interés Activas	oct-20	sep-20	ago-20	dic-19	oct-19
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	31,16	25,99	24,47	41,10	57,79
Monto operado (total de plazos)	112.449	50.130	46.615	18.780	12.761
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	33,41	30,46	32,01	66,44	77,64
Documentos a sola firma	32,16	29,06	29,59	56,99	67,70
Hipotecarios	31,65	27,96	30,03	47,51	53,16
Prendarios	26,46	25,78	24,85	30,54	30,67
Personales	50,54	51,59	51,11	71,63	75,61
Tarjetas de crédito	41,72	41,31	42,20	81,77	78,03
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	27,34	20,69	21,22	58,79	71,01
Tasas de Interés Internacionales	oct-20	sep-20	ago-20	dic-19	oct-19
LIBOR					
1 mes	0,15	0,15	0,16	1,75	1,88
6 meses	0,25	0,28	0,31	1,90	1,96
US Treasury Bond					
2 años	0,15	0,14	0,14	1,61	1,55
10 años	0,78	0,68	0,64	1,85	1,70
FED Funds Rate					
SELIC (a 1 año)	0,25	0,25	0,25	1,75	1,98
	2,00	2,00	2,03	4,68	5,45

(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.

Glosario de abreviaturas y siglas

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