

Informe Monetario Mensual

Octubre de 2021



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. 5 | 5. Préstamos en pesos al sector privado

Pág. 7 | 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

Pág. 8 | 7. Moneda extranjera

Pág. 10 | 8. Resumen normativo

Pág. 11 | 9. Indicadores monetarios y financieros

Pág. 14 | Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 5 de noviembre de 2021. Todas las cifras son provisorias y están sujetas a revisión.

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

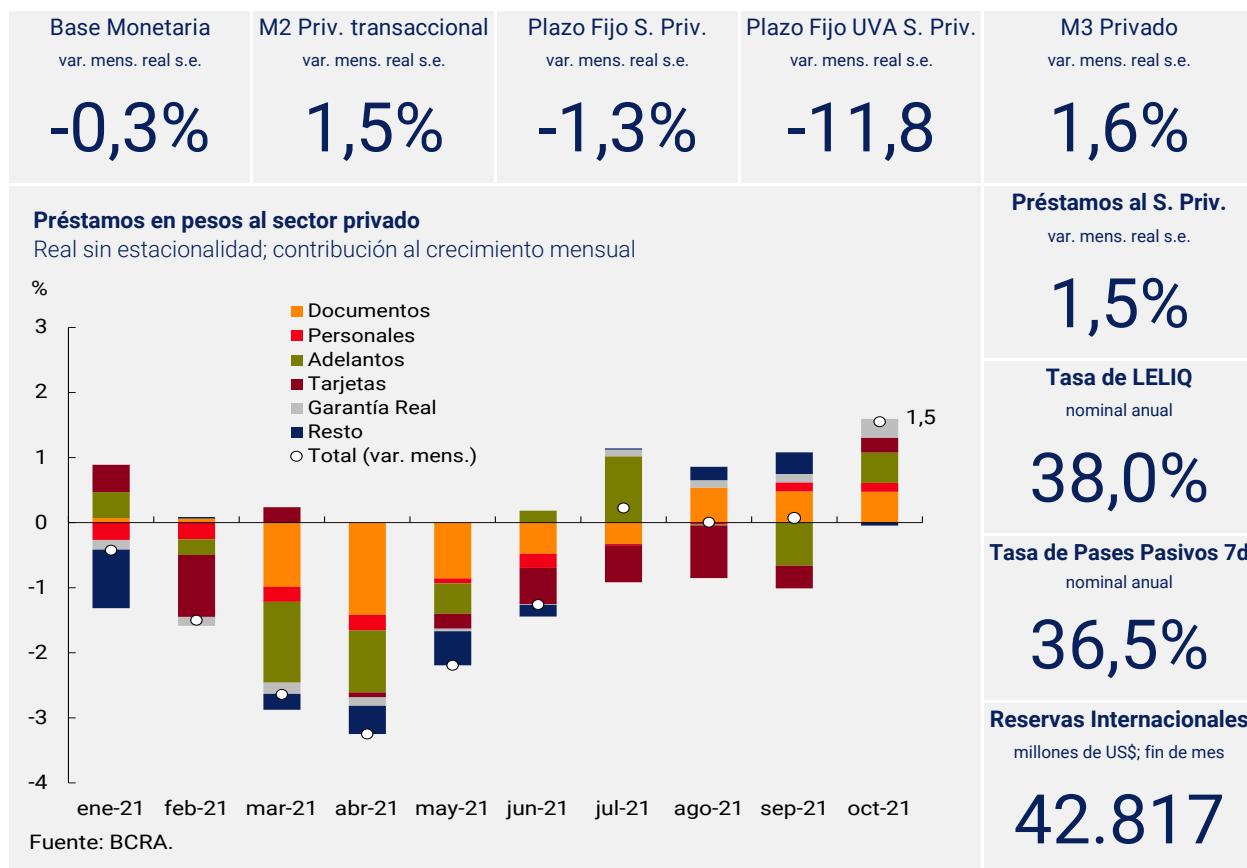
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

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) habrían registrado un aumento a precios constantes en octubre. En el mes impactó el ingreso de tramos de ajustes salariales de varios gremios y el mayor movimiento turístico debió al fin de semana largo de inicios de mes.

Los depósitos a plazo fijo luego de tres meses consecutivos de subas habrían presentado una contracción en términos reales. La caída resultó generalizada en todos los estratos de monto y en los diversos instrumentos disponibles (ajustables por CER y denominados en pesos). La principal baja se dio en el segmento mayorista en pesos, segmento en el que es importante el comportamiento de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM).

Los préstamos en pesos al sector privado no financiero registraron una tasa de expansión positiva a precios constantes, con aumentos en todas las líneas. Sin embargo, se destacaron particularmente las líneas comerciales de corto plazo (documentos descontados y adelantos).

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron octubre con un saldo de US\$42.817 millones, lo que significó una disminución respecto del mes previo. La compra neta de divisas y el efectivo mínimo aportaron positivamente en el mes, compensando parcialmente la dinámica del resto los componentes.

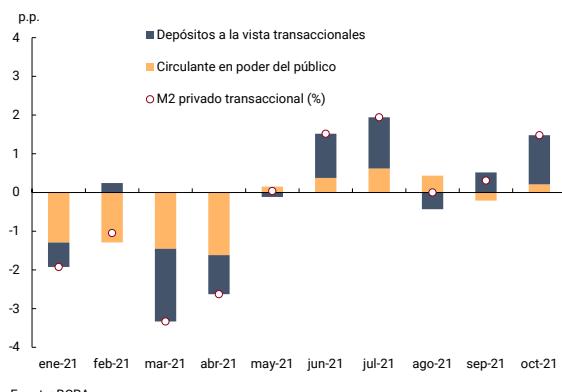
2. Medios de pago

En términos reales¹ y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pago (M2 privado transaccional²) habrían registrado en octubre un aumento (1,5%), luego de dos meses de estabilidad. A nivel de sus componentes, la mayor contribución al crecimiento provino de los depósitos a la vista no remunerados, aunque el circulante en poder del público también aportó positivamente a la variación del mes (ver Gráficos 2.1)

Entre los factores que impactaron en la evolución de los medios de pago transaccionales en octubre se destaca el ingreso de tramos de ajustes salariales acordados en paritarias por varios gremios. Esto se reflejó en el crecimiento de los depósitos a la vista transaccionales durante los primeros días del mes. Otro factor que alentó, de manera transitoria, la demanda de dinero transaccional fue el mayor movimiento turístico en virtud del fin de semana largo.

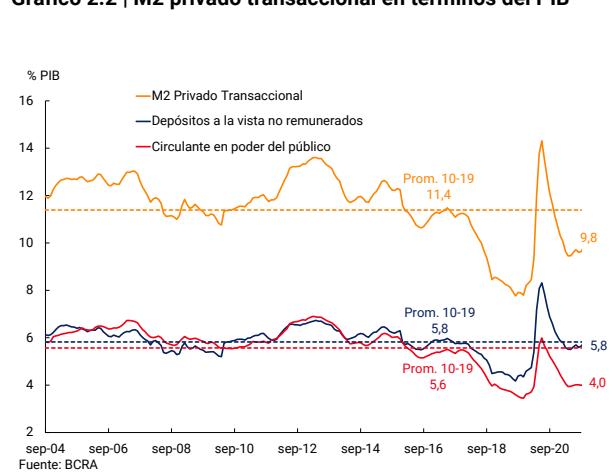
Gráfico 2.1 | M2 privado transaccional

Contribución por componente a la variación mensual s.e. a precios constantes



Fuente: BCRA

Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional en términos del PIB



Fuente: BCRA

En octubre el M2 privado transaccional se ubicó en 9,8% del Producto, registro similar al verificado en los meses previos. De este modo, continuó situándose por debajo del registro promedio para el período 2010-2019. El bajo nivel de los medios de pago en términos del PIB se explicó fundamentalmente por la dinámica del circulante en poder del público, dado que la vista transaccional se ubicó en torno a la media. En efecto, los billetes y monedas en manos del público se posicionaron 1,6 p.p. por debajo del promedio registrado entre 2010 y 2019 y en un valor cercano al mínimo de los últimos 15 años (ver Gráfico 2.2).

3. Instrumentos de ahorro en pesos

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían registrado en octubre una contracción en términos reales (-1,3% s.e.), luego de tres meses consecutivos de variaciones positivas. Si bien la caída resultó generalizada en todos los estratos de monto, esta dinámica se explicó por el cambio de comportamiento de los depósitos del segmento mayorista (ver Gráfico 3.1). A pesar de la disminución que mostraron las colocalaciones a plazo en el mes, cabe destacar que a precios constantes todavía persisten en niveles marcadamente superiores a los del registro promedio de 2010-2019 (ver Gráfico 3.2).

1 El INDEC difundirá el dato de inflación de octubre el 14 de noviembre.

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.

Gráfico 3.1 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Contribución por estrato de monto a la variación mensual real

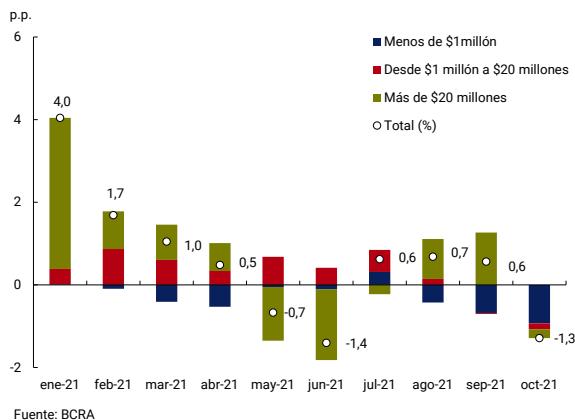
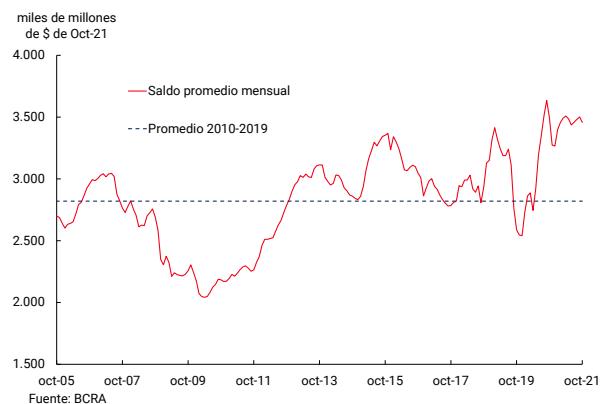


Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Saldo promedio mensual a precios constantes



El comportamiento de las colocaciones del estrato mayorista (más de \$20 millones) no fue homogéneo entre los principales agentes que operan en este segmento. Las empresas mantuvieron en el promedio del mes un saldo de colocaciones a precios constantes similar al de septiembre. Sin embargo, la relativa estabilidad entre meses esconde una caída en las primeras semanas, explicada por el pago de impuestos y mayores erogaciones salariales, y una recuperación posterior, originada en la acumulación de excedentes una vez pasado el período de mayores gastos. Por otro lado, **las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF) presentaron una caída real en sus tenencias a plazo en el promedio en octubre**, donde el efecto arrastre de mes previo jugó un papel importante dado que no logró ser compensado por la dinámica del mes. En efecto, en los primeros días de octubre las colocaciones a plazo de estos agentes se mantuvieron sin grandes cambios, en un contexto de relativa estabilidad del patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM). En tanto, en la segunda quincena la mayor disponibilidad de fondos de los FCI MM redundó en un crecimiento de las colocaciones a la vista remuneradas, en un contexto de mayor preferencia por la liquidez, y en menor medida de los depósitos a plazo fijo. Cabe señalar que el rendimiento de los depósitos a plazo de más de \$20 millones se mantuvo sin cambios significativos en el período bajo análisis. En efecto, la TM20 de bancos privados se ubicó en 33,9% n.a. (39,8% e.a.).

En cuanto a los depósitos de menor estrato de monto, **las colocaciones de entre \$1 y \$20 millones a precios constantes presentaron una ligera caída**, tratándose de la primera variación negativa del año. Por su parte, **los depósitos a plazo minoristas (menos de \$1 millón) continuaron mostrando una tendencia descendente** una vez ajustados por la evolución de precios. Cabe señalar que 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.)³.

En términos de instrumentos, la caída también fue generalizada. De hecho, a precios constantes en octubre se observó una disminución, tanto de los depósitos en pesos como de los ajustables por CER. En el caso de los depósitos en UVA la baja se dio en un contexto en el que el diferencial de tasas de interés entre estas colocaciones y las denominadas en pesos continuó volcándose a favor de estos últimos. Dentro de segmento no ajustable por CER, el comportamiento tampoco fue homogéneo entre colocaciones tradicionales y precancelables, compensando parcialmente estas últimas la caída de las primeras.

³ 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 pueden llegar a superar el millón de pesos y, por lo tanto, cobran una tasa de interés menor por los montos que excedan dicho umbral. Además, dicha tasa mínima sólo corresponde a bancos del Grupo A y G-SIB, pudiendo ser la tasa mínima menor para el resto de las entidades.

Con todo, el agregado monetario amplio M3 privado⁴ a precios constantes habría registrado en octubre un aumento de 1,6% s.e., la mayor tasa de crecimiento desde agosto del año pasado. En la comparación interanual este agregado habría presentado una contracción del orden del 5%. En términos del Producto se ubicó en 18,2%, 6,0 p.p. por debajo del máximo de 2020.

4. Base monetaria

En octubre, la Base Monetaria se ubicó en \$3.009 miles de millones, lo que implica un aumento nominal promedio mensual de 2,5% (+\$72.087 millones). Esta expansión se explicó fundamentalmente por las operaciones del sector público que, en lo que va del año representaron el 1,9% del PIB, registro inferior al del primer año de la pandemia y al de los años 2015 a 2017 (ver Gráfico 4.1). Los instrumentos de esterilización también aportaron positivamente a la variación del mes, debido a una ligera disminución en el stock de títulos del BCRA (LELIQ y pases netos). En cambio, el sector externo resultó contractivo, lo que se explicó por el arrastre estadístico de septiembre. En efecto, si consideramos la variación fin de mes, se registraron compras netas de divisas al sector privado por US\$207 millones (ver sección “Moneda Extranjera”). Con todo, la Base Monetaria a precios constantes registró una contracción cercana al 17% i.a., en línea con los registros de los meses previos (ver Gráfico 4.2).

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

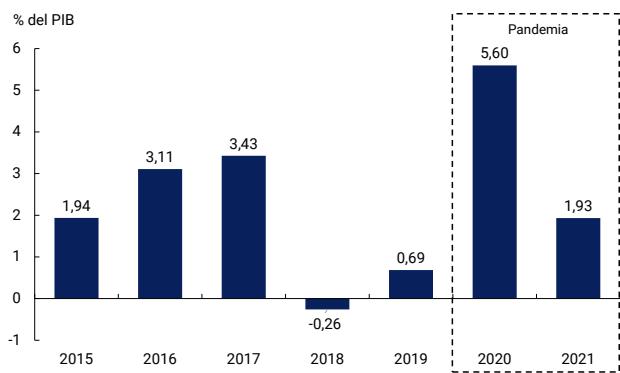
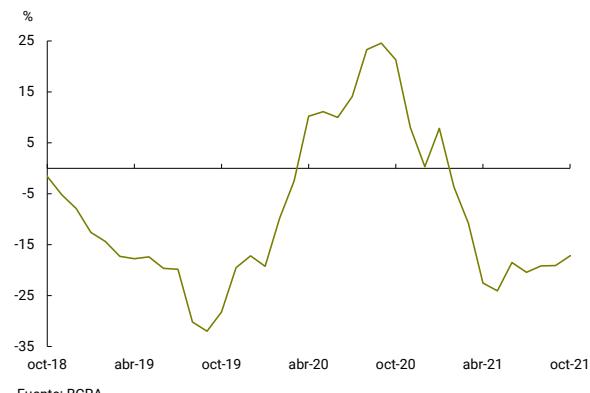


Gráfico 4.2 | Base monetaria
Variación interanual a precios constantes

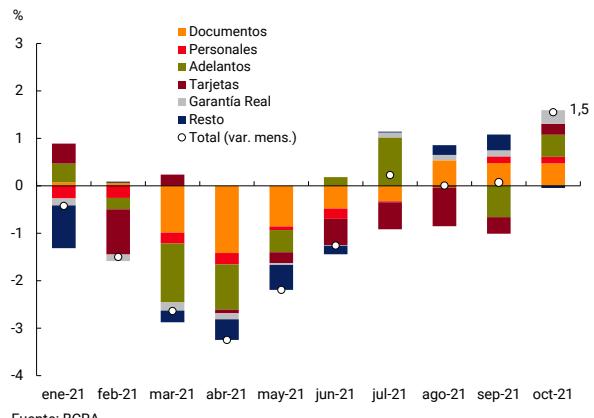


5. Préstamos al sector privado

En octubre, los préstamos en pesos al sector privado se habrían expandido a una tasa mensual de 1,5% en términos reales y sin estacionalidad. El aumento del mes se explicó principalmente por la evolución de las líneas comerciales. Las financiaciones con garantía prendaria y las destinadas al consumo también aportaron positivamente a la variación del mes, aunque en una menor magnitud (ver gráfico 5.1). Los préstamos en pesos al sector privado en términos del PIB continuaron ubicándose en 7% (ver Gráfico 5.2).

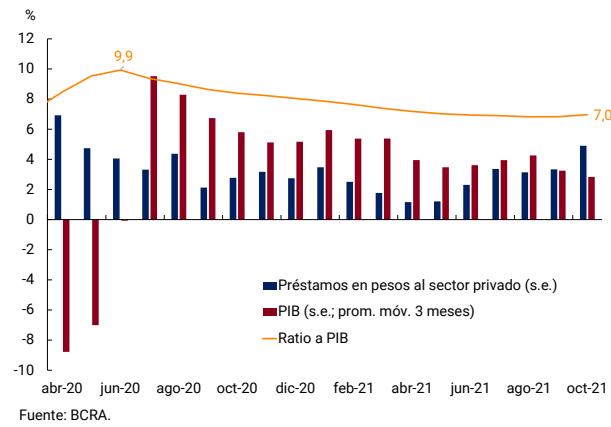
4 Incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (vista, plazo y otros).

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

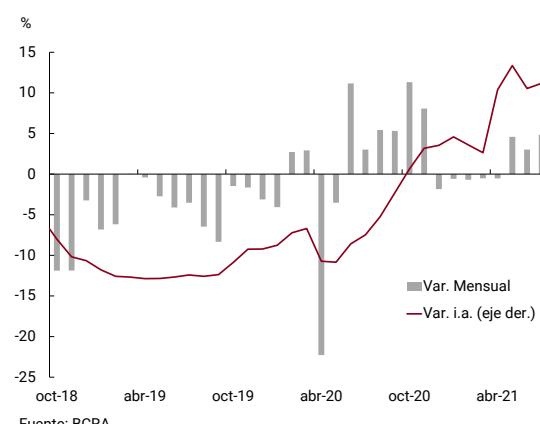


Fuente: BCRA.

En conjunto, las líneas con destino esencialmente comercial habrían presentado un crecimiento mensual de 2,5% real sin estacionalidad. El impulso al alza provino fundamentalmente de las líneas de más corto plazo. En efecto, el financiamiento otorgado mediante adelantos en cuenta corriente exhibió un aumento real de 4,9% s.e., explicado en gran medida por las colocaciones a grandes empresas. Asimismo, los documentos descontados presentaron un crecimiento mensual de 2,8% s.e. a precios constantes, impulsados principalmente por la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) a MiPyMEs (ver Gráfico 5.3). Con respecto al financiamiento a mayor plazo, los documentos a sola firma registraron una suba de 1,5 % s.e. en términos reales durante el mes. Por otro lado, si analizamos la composición de los préstamos comerciales por tipo de deudor podemos observar que **el financiamiento a MiPyMEs habría presentado nuevamente una expansión en octubre** (3,9% a precios constantes). Por su parte, el crédito a las grandes empresas habría exhibido una suba mensual de 1,5%, luego de 2 meses de variaciones reales negativas (ver Gráfico 5.4).

Gráfico 5.3 | Documentos descontados al sector privado sin estacionalidad

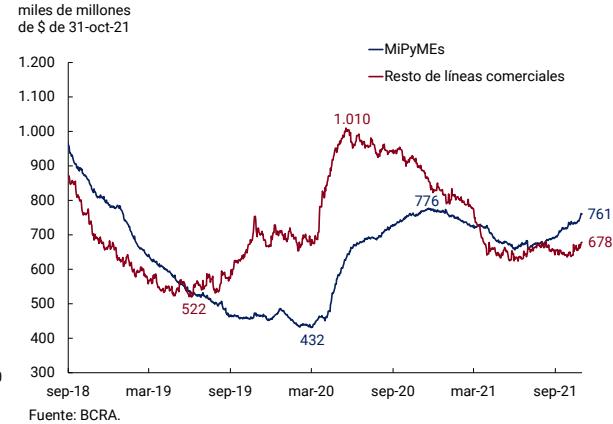
Var. mensual a precios constantes



Fuente: BCRA.

Gráfico 5.4 | Préstamos comerciales al sector privado por tipo de deudor

Saldo a precios constantes



Fuente: BCRA.

En octubre, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP aumentaron \$149.300 millones. Así, los desembolsos acumulados desde su implementación totalizaron unos \$1.187 miles de millones. En lo que respecta a los destinos de estos fondos, alrededor del 84% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión (ver Gráfico 5.5). Al momento de esta publicación el número de empresas que accedió a la LFIP ascendió a alrededor de 183.700. Cabe recordar que este

mes entró en vigor el Cupo 2021/2022 de la LFIP. Este nuevo tramo incorpora algunas modificaciones respecto de los anteriores, brindándole un mayor alcance⁵.

En cuanto a los préstamos vinculados al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito habrían presentado una expansión mensual de 0,7% s.e. en términos reales en octubre, revirtiendo 6 meses consecutivos de caídas. Entre los factores que contribuyeron a explicar esta dinámica se pueden mencionar el programa “Ahora 12” y las acreditaciones en el marco de la línea de créditos a tasa 0% para personas monotributistas. Esta línea acumuló desembolsos por un total de \$24.100 millones a fines de octubre. En tanto, **los préstamos personales evidenciaron un aumento de 0,8% s.e. a precios constantes, marcando 2 meses consecutivos de variaciones reales positivas** (ver Gráfico 5.6). La tasa de interés correspondiente a esta última línea promedió 52,9% n.a. en octubre, 0,8 p.p. por debajo de la del mes previo.

Con respecto a las líneas con garantía real, los créditos prendarios habrían registrado en octubre un aumento promedio mensual de 4,5% s.e. en términos reales, acumulando 16 meses consecutivos de variaciones positivas a precios constantes. De este modo el ritmo de expansión interanual real se ubicaría en torno al 35,3%. Por último, el saldo de los préstamos hipotecarios habría exhibido un incremento mensual de 0,6% real sin estacionalidad, aunque ubicándose 21,8% por debajo del registro de octubre pasado.

Gráfico 5.5 | Financiaciones otorgadas mediante la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP)
Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes

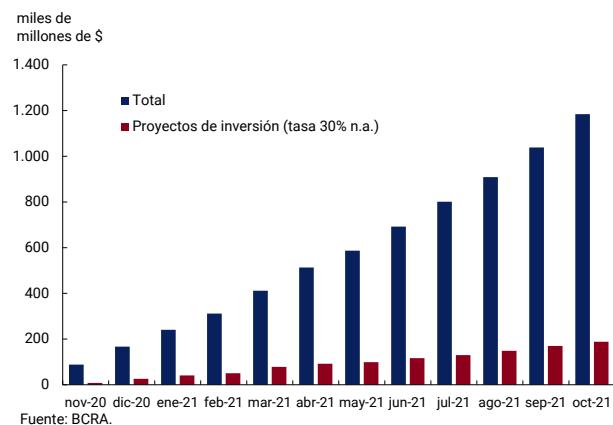
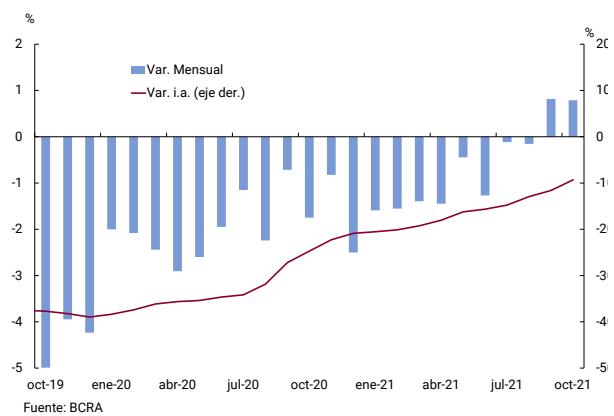


Gráfico 5.6 | Préstamos personales sin estacionalidad
Var. a precios constantes



6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

La liquidez bancaria amplia en moneda local⁶ continuó en niveles históricamente elevados. En octubre promedió 67,2% de los depósitos, un valor similar al del mes previo. Tampoco se observaron cambios significativos en términos de su composición (ver Gráficos 6.1). En particular, vale señalar que continuó incrementándose la integración de efectivo mínimo con títulos públicos, opción que se encuentra disponible desde junio. La contrapartida de este crecimiento fue una retracción de la integración con LELIQ.

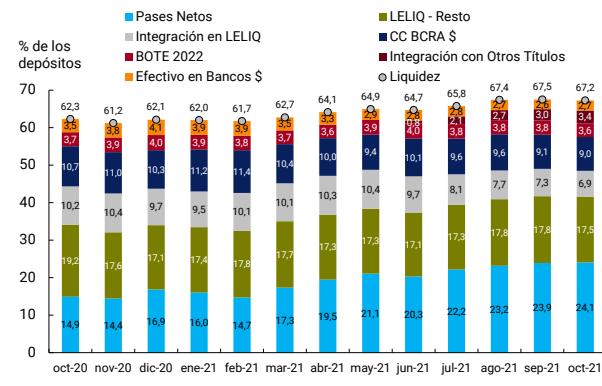
Respecto a los cambios normativos con vinculados con la liquidez bancaria, se dispuso que a partir de noviembre el plazo residual mínimo de los títulos públicos nacionales en pesos adquiridos por suscripción primaria que pueden ser utilizados para integración de efectivo mínimo se reducirá desde 180 a 120 días corridos⁷.

5 Para un mayor grado de detalle, ver sección de Préstamos al sector privado del Informe Monetario Mensual de septiembre.

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

7 Comunicación “A” 7383

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras



Fuente: BCRA.

7. Moneda extranjera

En lo que refiere al segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades presentaron variaciones negativas (ver Gráfico 7.1). Los préstamos al sector privado continuaron con la tendencia bajista del mes previo. Así, alcanzaron un saldo promedio mensual de US\$4.761 millones, unos US\$322 millones por debajo del saldo de septiembre. La caída se concentró en las financiaciones instrumentadas mediante documentos a sola firma, línea destinada mayormente a la prefinanciación de exportaciones. Por su parte, los depósitos del sector privado comenzaron a caer en la segunda parte del mes. De este modo, el saldo promedio mensual se ubicó en US\$16.273 millones, lo que implicó una caída de alrededor de US\$80 millones respecto de septiembre.

En un contexto en que el ritmo de caída de los préstamos fue superior al de los depósitos, la liquidez bancaria en moneda extranjera registró un incremento en el mes (1,8 p.p.), con aumentos en la cuenta corriente en el BCRA y en el efectivo en bancos. Así, la liquidez del sistema financiero continuó en niveles elevados, ubicándose en 79,8% de los depósitos (ver Gráfico 7.2).

En el mes tuvieron lugar algunos cambios regulatorios. Por un lado, se modificó el mecanismo por el cual se realizan los pagos anticipados de ciertas importaciones, los que durante octubre se deberán cursar a partir del despacho a plaza de los bienes. La medida se tomó en un contexto en que, desde junio, se habían registrado pagos por un valor superior al despacho de mercadería a plaza⁸. Adicionalmente, se establecieron nuevas medidas con el objetivo de mantener el flujo de insumos requeridos por la actividad económica, dar previsibilidad a la demanda de divisas y garantizar la estabilidad del mercado de pagos. Así, con vigencia desde noviembre, se podrá abonar en puerto de origen los insumos que se importen para ser utilizados en la elaboración de bienes en el país, por un monto máximo equivalente al valor promedio de las importaciones totales realizadas en los últimos doce meses⁹.

De manera complementaria, la Comisión Nacional de Valores (CNV) estableció una serie de medidas relativas a la concertación de operaciones con valores negociables con liquidación en dólares estadounidenses, tanto en jurisdicción local como extranjera¹⁰. Finalmente, el BCRA estableció que los turistas que visiten Argentina tendrán la posibilidad de abrir una caja de ahorro bimonetaria, o bien, obtener una tarjeta prepaga

8 Ver Resumen Normativo (Com. "A" 7375).

9 Ver Resumen Normativo (Com. "A" 7385).

10 Resolución General 907/21 de la CNV.

para realizar compras en pesos en comercios del país, retirar efectivo de moneda nacional y realizar operaciones financieras para el cambio de moneda. Para ello deben tener una cuenta bancaria en su país de origen, que será la única habilitada para transferir divisas a la cuenta local. De esta manera, se facilita a los turistas el ingreso de divisas y el manejo de sistemas electrónicos de pago en el país¹¹.

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

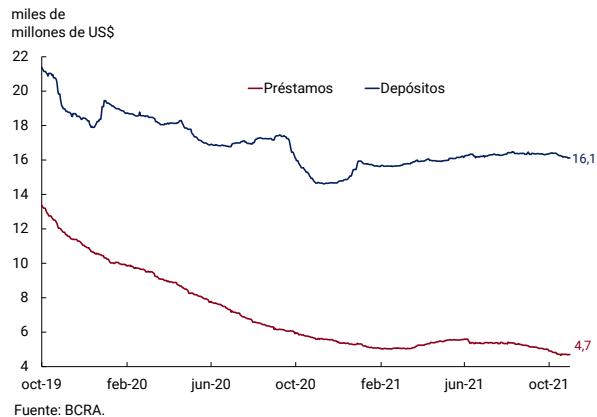
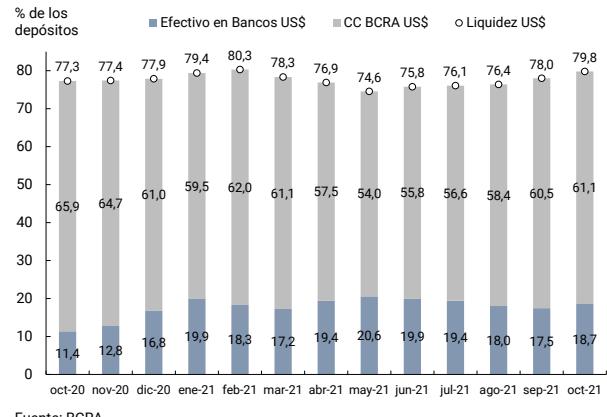


Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras



Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron octubre con un saldo de US\$42.817 millones, lo que significó una disminución de US\$94 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 7.3). Las compras netas de divisas al sector privado, que alcanzaron US\$207 millones en el mes, y la posición de efectivo mínimo de los bancos aportaron positivamente a la variación de las reservas, compensando parcialmente el aporte negativo del resto de los componentes.

Finalmente, el tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 1,0% en octubre, tasa de expansión levemente inferior a la del mes previo, ubicándose en \$99,22/US\$ en el promedio del mes (ver Gráfico 7.4). El menor ritmo de depreciación de la moneda doméstica en los últimos meses busca contribuir al proceso de desinflación.

Gráfico 7.3 | Reservas Internacionales del BCRA
Saldo diario

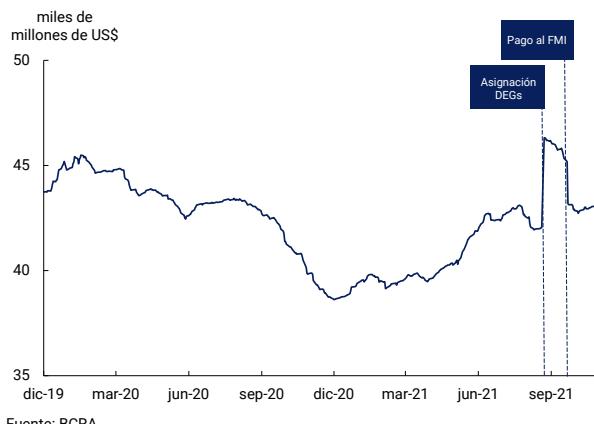
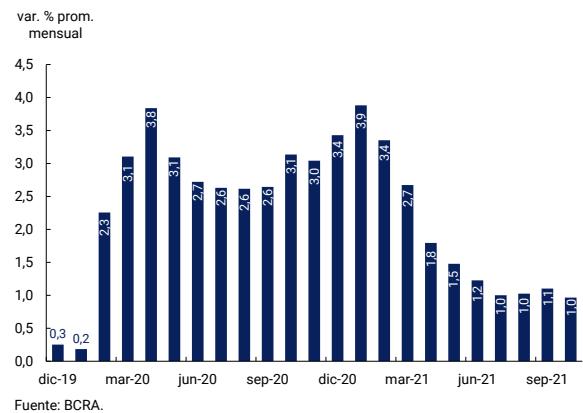


Gráfico 7.4 | Variación del tipo de cambio nominal bilateral con Estados Unidos



11 Ver Resumen Normativo (Com. "A" 7384).

8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
5-oct-21	Com. "A" 7375	Considerando que desde el mes de junio se habían registrado pagos por un valor superior al despacho de mercadería a plaza, se modificó el mecanismo por el cual se realizan los pagos anticipados de algunas importaciones. Los mismos se deben cursar a partir del despacho a plaza de los bienes durante octubre. Entre las nuevas disposiciones se destaca que, para acceder al mercado de cambios sin conformidad previa del BCRA para la realización de pagos de determinadas importaciones de bienes o la cancelación de capital de deudas originadas en la importación de bienes, se debe dejar constancia de que el monto total de los pagos asociados a sus importaciones de bienes cursados a través del mercado de cambios a partir del 1 de enero del 2020, incluido el pago cuyo curso se está solicitando, no supera en más del equivalente a USD 250.000 (anteriormente USD 1.000.000) el monto por el cual el importador tendrá acceso al mercado de cambios al computar las importaciones de bienes que constan a su nombre y que fueron oficializadas entre el 1-1-2020 y el día previo al acceso al mercado de cambios.
28-oct-21	Com. "A" 7383	Se redujo de 180 a 120 días corridos el plazo residual mínimo de los títulos públicos nacionales en pesos adquiridos por suscripción primaria que pueden ser destinados para cumplir con los requisitos de efectivo mínimo, incluidos los ajustables por el CER y excluidos los vinculados a la evolución del dólar estadounidense.
28-oct-21	Com. "A" 7384	Se dispuso que las entidades financieras podrán abrir "Cajas de ahorros para turistas", en moneda nacional y extranjera, de único titular persona humana residente en el exterior (también podrán emitir tarjetas precargadas para compras en pesos en comercios en el país). Así, los turistas que visiten Argentina podrán acceder a los servicios financieros y medios electrónicos de pago, con los beneficios inherentes en transparencia y seguridad, en la medida que tengan una cuenta bancaria en su país de origen que será la única habilitada para transferir divisas a la cuenta local. Las mismas podrán utilizarse para compras en comercios en pesos en el país, tanto mediante tarjeta de débito como a través de aplicaciones de banca digital, y para realizar retiros de efectivo de moneda nacional. También tendrán habilitada la posibilidad de realizar operaciones financieras para el cambio de moneda. Las acreditaciones de moneda extranjera deberán realizarse mediante transferencias efectuadas desde cuentas de su titular en el país de origen o mediante depósitos de dólares en efectivo, hasta el importe total de 5.000 dólares. Cabe destacar que esta norma sigue las recomendaciones del GAFI (Grupo de Acción Financiera Internacional), con el propósito de evitar que puedan ser utilizadas en relación con el lavado de dinero.
28-oct-21	Com. "A" 7385	Con el objetivo de mantener el flujo de insumos requeridos por la actividad económica, dar previsibilidad a la demanda de divisas y garantizar la estabilidad del mercado de pagos, se estableció que, con vigencia a partir del 1 de noviembre del 2021, los insumos que se importen para ser utilizados en la elaboración de bienes en el país podrán ser abonados en puerto de origen hasta por el monto equivalente al valor promedio de las importaciones totales realizadas en los últimos doce meses. A su vez, se mantuvo el régimen de pago anticipado para bienes de capital por hasta el 80% del valor antes de su ingreso al país. Además, la proporción de la operación que se abona antes del embarque de los bienes de capital no podrá superar el 30% del monto total. Finalmente, se estableció que para adquirir títulos valores emitidos por no residentes con liquidación en pesos sin conformidad previa del BCRA, se debe dejar constancia de que ni en los 90 días anteriores ni posteriores se concertaron o concertarán ventas en el país de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferencias a entidades depositarias del exterior. No podrán adquirir estos títulos quienes estén comprendidos en el punto 4.3.2. de las normas de "Exterior y cambios", entre los que se destacan aquellos que accedieron a Créditos a Tasa Cero, Créditos a Tasa Cero Cultura, Créditos a Tasa Subsidia para Empresas, o beneficiarios de financiaciones en el marco de la emergencia sanitaria.

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 oct-21					
	oct-21	sep-21	ago-21	dic-20	oct-20	mensual		acumulado en 2021		interanual	
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real
Base monetaria	3.009.316	2.937.229	2.927.785	2.425.025	2.318.890	2,5%	-0,3%	24,1%	-8,9%	29,8%	-17,2%
Circulación monetaria	2.216.119	2.164.627	2.139.384	1.792.980	1.691.993	2,4%	0,6%	23,6%	-11,1%	31,0%	-16,4%
Circulante en poder del público	1.980.224	1.945.655	1.915.358	1.542.670	1.487.140	1,8%	0,5%	28,4%	-9,2%	33,2%	-15,0%
Efectivo en entidades financieras	235.895	218.972	224.025	250.310	204.853	7,7%	1,4%	-5,8%	-23,4%	15,2%	-26,5%
Cuenta corriente en el BCRA	793.197	772.602	788.401	632.045	626.898	2,7%	-1,5%	25,5%	-6,0%	26,5%	-19,3%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	4.276.508	4.156.737	3.973.765	2.693.887	2.591.966	2,9%	-0,4%	58,7%	10,4%	65,0%	5,3%
Pases Pasivos	2.122.782	2.027.150	1.894.607	1.040.558	871.990	4,7%	1,4%	104,0%	41,9%	143,4%	55,3%
1 día	86.232	49.100	54.668	262.283	532.108	75,6%	70,0%	-67,1%	-77,1%	-83,8%	-89,7%
7 días	2.036.551	1.978.050	1.839.939	778.276	339.882	3,0%	-0,3%	161,7%	82,0%	-	-
Stock de LELIQ	2.153.725	2.129.586	2.079.158	1.653.328	1.719.976	1,1%	-2,1%	30,3%	-9,4%	25,2%	-20,1%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	42.920	44.929	43.307	38.898	40.739	-4,5%	-	10,3%	-	5,4%	-

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2021		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	72.087	2,5%	161.477	5,7%	584.291	24,1%	690.426	29,8%
Compra de divisas al sector privado y otros	-22.628	-0,8%	-70.848	-2,5%	628.364	25,9%	579.195	25,0%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	237.655	8,1%	281.901	9,9%	87.506	3,6%	21.839	0,9%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	-49.163	-1,7%	270.552	9,5%	783.284	32,3%	1.007.364	43,4%
Otras operaciones de sector público	-30.911	-1,1%	5.538	0,2%	-24.259	-1,0%	-25.959	-1,1%
Pases y LELIQ	9.542	0,3%	-127.393	-4,5%	-525.060	-21,7%	-478.162	-20,6%
Otros	-72.409	-2,5%	-198.273	-7,0%	-365.544	-15,1%	-413.852	-17,8%
Reservas Internacionales del BCRA	-2.009	-4,5%	85	0,2%	4.021	10,3%	2.180	5,4%
Compra de divisas	-230	-0,5%	-718	-1,7%	6.873	17,7%	6.241	15,3%
Organismos internacionales	-1.533	-3,4%	1.627	3,8%	463	1,2%	-115	-0,3%
Otras operaciones del sector público	1.195	2,7%	1.240	2,9%	431	1,1%	300	0,7%
Efectivo mínimo	181	0,4%	961	2,2%	792	2,0%	-21	-0,1%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-1.622	-3,6%	-3.025	-7,1%	-4.537	-11,7%	-4.224	-10,4%

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

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo	oct-21	sep-21	ago-21
% de depósitos totales en pesos			
Moneda Nacional			
Exigencia neta de deducciones	22,8	22,7	23,5
Integración en cuentas corrientes	9,0	9,1	9,6
Integración LELIQ	19,4	20,2	21,0
Integración BOTE 2022	3,6	3,8	3,8
Integración Resto Títulos Públicos	3,4	3,0	2,7
Moneda Extranjera			
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	61,0	60,5	58,4
Posición ⁽¹⁾	37,0	36,5	34,4

(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 oct-21						% del PIB ⁴	
	oct-21	sep-21	ago-21	dic-20	oct-20	Mensual		Acumulado en 2021		Interanual		oct-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 pesos¹	8.720.256	8.381.258	8.077.138	6.067.455	5.711.853	4,0%	0,9%	43,7%	2,6%	52,7%	-2,6%	17,6%	18,0%
Depósitos del sector privado	7.018.716	6.747.119	6.504.529	4.876.263	4.578.049	4,0%	0,9%	43,9%	3,4%	53,3%	-2,2%	14,2%	14,4%
Depósitos a la vista del sector privado	3.537.745	3.337.846	3.218.208	2.568.340	2.315.014	6,0%	2,3%	37,7%	3,2%	52,8%	-2,5%	7,2%	7,3%
No Remunerados (Transaccionales)	2.822.188	2.663.209	2.620.166	2.138.132	1.923.752	6,0%	2,2%	32,0%	0,5%	46,7%	-6,4%	5,8%	6,0%
Remunerados	715.557	674.637	598.042	430.208	391.261	6,1%	2,7%	66,3%	15,7%	82,9%	16,7%	1,4%	1,3%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	3.480.971	3.409.273	3.286.321	2.307.923	2.263.035	2,1%	-1,2%	50,8%	4,9%	53,8%	-1,8%	7,0%	7,0%
Plazo fijo	3.353.233	3.287.318	3.165.623	2.203.582	2.163.177	2,0%	-1,3%	52,2%	5,8%	55,0%	-1,1%	6,7%	6,7%
No Ajustables por CER/UVA	3.196.955	3.115.702	2.982.733	2.150.510	2.116.478	2,6%	-0,7%	48,7%	3,4%	51,1%	-3,6%	6,4%	6,5%
Ajustables por CER/UVA	156.278	171.616	182.889	53.072	46.699	-8,9%	-11,8%	194,5%	104,8%	234,6%	113,5%	0,3%	0,2%
Tradicionales	103.507	112.242	119.989	41.600	37.542	-7,8%	-10,7%	148,8%	73,1%	175,7%	75,9%	0,2%	0,1%
Precancelables	52.771	59.374	62.900	11.472	9.157	-11,1%	-14,0%	360,0%	219,9%	476,3%	267,7%	0,1%	0,0%
Otros depósitos	127.738	121.955	120.698	104.341	99.858	4,7%	1,4%	22,4%	-14,9%	27,9%	-18,4%	0,3%	0,3%
Depósitos del sector público ²	1.701.540	1.634.139	1.572.609	1.191.192	1.133.804	4,1%	0,8%	42,8%	-0,6%	50,1%	-4,2%	3,4%	3,6%
Agregados monetarios													
M2 Total	6.146.877	5.849.276	5.674.826	4.630.013	4.234.048	5,1%	2,3%	32,0%	-2,5%	45,2%	-7,4%	12,5%	13,4%
M3 Total	10.814.429	10.441.691	10.090.400	7.702.371	7.334.074	3,6%	0,6%	40,4%	0,1%	47,5%	-5,9%	21,8%	22,8%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	5.517.969	5.283.501	5.133.566	4.111.010	3.802.154	4,4%	1,7%	34,2%	-3,0%	45,1%	-7,4%	11,2%	12,1%
M2 privado transaccional ³	4.802.412	4.608.864	4.535.524	3.680.802	3.410.892	4,2%	1,5%	30,5%	-3,7%	40,8%	-10,2%	9,8%	10,7%
M3 privado	8.998.939	8.692.774	8.419.887	6.419.933	6.065.189	3,5%	1,6%	40,2%	-0,4%	48,4%	-5,3%	18,2%	19,1%
Préstamos Totales del sector no financiero en pesos ¹	3.547.212	3.349.193	3.226.000	2.752.715	2.567.757	5,9%	1,5%	28,9%	-9,5%	38,1%	-11,9%	7,1%	8,1%
Préstamos al sector privado no financiero	3.501.295	3.304.671	3.175.471	2.705.831	2.525.984	5,9%	1,5%	29,4%	-9,1%	38,6%	-11,6%	7,0%	8,0%
Adelantos	345.881	317.158	321.628	279.663	276.698	9,1%	4,9%	23,7%	-14,5%	25,0%	-20,2%	0,7%	0,8%
Documentos	835.697	781.386	727.812	644.480	618.900	7,0%	2,1%	29,7%	-10,1%	35,0%	-13,8%	1,6%	1,9%
Hipotecarios	260.057	250.667	244.950	214.677	212.106	3,7%	0,6%	21,1%	-15,6%	22,6%	-21,8%	0,5%	0,6%
Prendarios	196.450	181.196	166.186	102.658	92.655	8,4%	4,5%	91,4%	31,7%	112,0%	35,5%	0,4%	0,3%
Personales	599.466	570.476	546.549	443.158	421.618	5,1%	0,8%	35,3%	-6,2%	42,2%	-9,3%	1,2%	1,3%
Tarjetas de crédito	1.062.098	999.296	968.010	847.185	743.155	6,3%	0,7%	25,4%	-8,0%	42,9%	-8,8%	2,1%	2,4%
Otros	201.647	204.492	200.336	174.011	160.852	-1,4%	0,4%	15,9%	-16,5%	25,4%	-20,0%	0,4%	0,5%
Préstamos al sector público no financiero	45.917	44.523	50.529	46.884	41.773	3,1%	-0,2%	-2,1%	-31,9%	9,9%	-29,9%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera													
Depósitos del sector no financiero en dólares ¹	19.039	18.928	18.998	17.775	17.630	0,6%	-	7,1%	-	8,0%	-	3,8%	4,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	16.273	16.354	16.392	15.112	15.320	-0,5%	-	7,7%	-	6,2%	-	3,2%	3,8%
a la vista	12.010	12.085	12.071	10.829	10.828	-0,6%	-	10,9%	-	10,9%	-	2,4%	2,7%
a plazo fijo y otros	4.263	4.269	4.321	4.283	4.492	-0,1%	-	-0,5%	-	-5,1%	-	0,8%	1,1%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.765	2.574	2.606	2.664	2.310	7,4%	-	3,8%	-	19,7%	-	0,6%	0,7%
Préstamos al sector no financiero en dólares ¹	4.902	5.224	5.451	5.461	5.909	-6,2%	-	-10,2%	-	-17,0%	-	1,0%	1,4%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	4.761	5.083	5.310	5.337	5.780	-6,3%	-	-10,8%	-	-17,6%	-	0,9%	1,3%
Documentos	3.303	3.581	3.767	3.556	3.823	-7,8%	-	-7,1%	-	-13,6%	-	0,7%	0,9%
Tarjetas de Crédito	116	96	78	93	103	20,6%	-	24,3%	-	12,1%	-	0,0%	0,0%
Resto	1.342	1.406	1.465	1.688	1.853	-4,5%	-	-20,5%	-	-27,6%	-	0,3%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	141	141	141	124	129	0,0%	-	13,7%	-	9,1%	-	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 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	oct-21	TEA oct-21	sep-21	ago-21	dic-20	oct-20
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	32,00	37,69	32,00	32,00	32,00	27,57
Pasivos 7 días	36,50	43,87	36,50	36,50	36,50	33,27
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	36,90
Tasas de Interés del Mercado Interbancario						
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	30,62	35,81	31,59	32,92	33,19	27,80
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	5.284		3.754	3.756	5.717	7.297
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	30,96	36,28	31,28	30,40	29,58	23,64
Monto operado	14.589		12.465	12.359	12.242	13.011
Tasas de Interés Pasivas						
Depósitos a la Vista						
Remunerados	30,36	34,97	30,41	29,98	26,60	20,28
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días) ¹	36,29	42,99	36,30	36,31	36,35	32,98
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,31	38,91	33,20	33,23	33,36	29,25
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,95	39,77	33,94	33,93	34,20	30,24
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,40	39,02	33,30	33,32	33,30	29,53
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,15	40,04	34,16	34,15	34,21	30,68
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	30,50	35,15	30,50	30,50		
Tasas de Interés Activas						
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	41,49	51,38	41,24	40,96	39,66	33,41
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	35,24	42,08	35,77	35,55	33,24	27,37
Documentos a sola firma	34,98	41,18	35,09	36,90	35,13	32,16
Hipotecarios	31,51	36,49	28,03	28,79	32,29	31,63
Prendarios	27,59	31,36	27,73	27,31	32,29	26,89
Personales	52,86	67,78	53,65	53,14	55,39	50,66
Tarjetas de crédito	42,48	51,82	42,88	42,65	41,98	41,90
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,37	0,37	0,38	0,37	0,42	0,45
Documentos a sola firma en dólares	3,83	3,90	3,71	4,89	5,35	6,42
Tipo de Cambio						
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	99,25	0,98	98,28	97,21	82,72	77,57
Minorista ²	101,62	0,99	100,63	99,44	85,07	79,95
TCN peso/ real	17,92	-3,69	18,60	18,52	16,00	13,80
TCN peso/ euro	115,16	-0,43	115,67	114,39	99,02	91,29
ITCNM	665,17	-0,81	670,60	662,28	571,44	515,37
ITCRM	107,42	-3,44	111,24	112,87	123,98	119,35

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" 9791)

Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

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

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CC BCRA: Depósitos en cuenta corriente en el BCRA.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEG: Derechos Especiales de Giro.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

FCI: Fondo Común de Inversión.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

ITCNM: Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral.

ITCRM: Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del BCRA.

LFIP: Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva.

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

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

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

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

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

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MM: Money Market.

n.a.: nominal annual.

e.a.: efectiva anual.

NOCOM: Notas de Compensación de efectivo.

ON: Obligación Negociable.

PIB: Producto Interno Bruto.

P.B.: Puntos Básicos.

p.p.: Puntos porcentuales.

MiPyMEs: Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

s.e.: sin estacionalidad.

SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

TCN: Tipo de Cambio Nominal.

TIR: Tasa Interna de Retorno.

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

TNA: Tasa Nominal Anual.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo.