

Informe Monetario Mensual

Octubre 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. 7 | 5. Préstamos en pesos al sector privado

Pág. 9 | 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

Pág. 9 | 7. Moneda extranjera

Pág. 12 | 8. Resumen normativo

Pág. 14 | 9. Indicadores monetarios y financieros

Pág. 17 | Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 7 de noviembre de 2022. 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

Base Monetaria var. mens. real s.e.	M2 Priv. transaccional var. mens. real s.e.	Plazo Fijo S. Priv. var. mens. real s.e.	Plazo Fijo UVA S. Priv. var. mens. real s.e.	M3 Privado var. mens. real s.e.
-3,9%	-2,2%	5,3%	-7,8%	1,1%
Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado				
miles de millones de \$ de oct-22				
7.000				% del PIB
6.500				12
6.000				10
5.500				8
5.000				6
4.500				4
4.000				2
3.500				0
Jul-04	Jul-07	Jul-10	Jul-13	Jul-16
Jul-19	Jul-22			
Fuente: BCRA.				
Préstamos al S. Priv. var. mens. real s.e.				
-3,5%				
Tasa de LELIQ 28 días nominal anual				
75,0%				
Tasa de Pases Pasivos 1d nominal anual				
70,0%				
Reservas Internacionales millones de US\$; fin de mes				
38.676				

La tasa de inflación mensual descendió en septiembre a un nivel similar al rendimiento mensual de la tasa de política monetaria (6,2%). La inflación núcleo fue incluso menor (5,5%). En este contexto, el BCRA mantuvo sin cambios sus tasas de interés de referencia y la tasa mínima garantizada de los depósitos a plazo fijo, luego de nueve alzas consecutivas mensuales.

El agregado monetario amplio (M3 privado) habría registrado una leve expansión mensual a precios constantes (1,1% s.e.), aunque con un comportamiento heterogéneo a nivel de componentes. Mientras que los medios de pago continuaron contrayéndose, los depósitos siguieron creciendo y ganando participación relativa. De hecho, estos superaron a los depósitos a la vista transaccional, situación que no se había dado en los últimos 20 años.

Dentro de los instrumentos de ahorro en pesos se destacaron las colocaciones a plazo fijo, cuya expansión mensual en términos reales habría sido superior al 5% s.e. De este modo, los saldos de depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado a precios constantes habrían marcado un nuevo máximo en términos históricos y en porcentaje del PIB se ubicarían en un nivel similar al máximo alcanzado durante la pandemia.

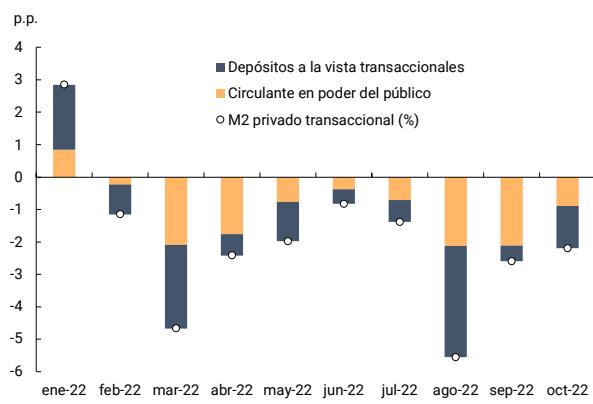
Por último, los préstamos al sector privado a precios constantes y sin estacionalidad habrían registrado una contracción mensual, acumulando cuatro meses consecutivos de caídas, con un comportamiento generalizado a nivel de las grandes líneas de préstamos.

2. Medios de pago

Los medios de pago (M2 privado transaccional¹), a precios constantes y ajustados por estacionalidad (s.e.) habrían registrado en octubre una contracción de 2,2%, tasa ligeramente inferior a la del mes previo. Así, acumularon 9 meses consecutivos de variaciones negativas (ver Gráfico 2.1). La dinámica del mes respondió tanto al comportamiento del circulante en poder del público como de los depósitos a la vista no remunerados. En la comparación interanual, y a precios constantes, el M2 privado transaccional se ubicaría alrededor de 18,4% por debajo del nivel de octubre de 2021. En términos del Producto se habría ubicado en 8%, exhibiendo una disminución (0,2 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 20 años y, en el caso del circulante en poder del público se marcó un nuevo mínimo.

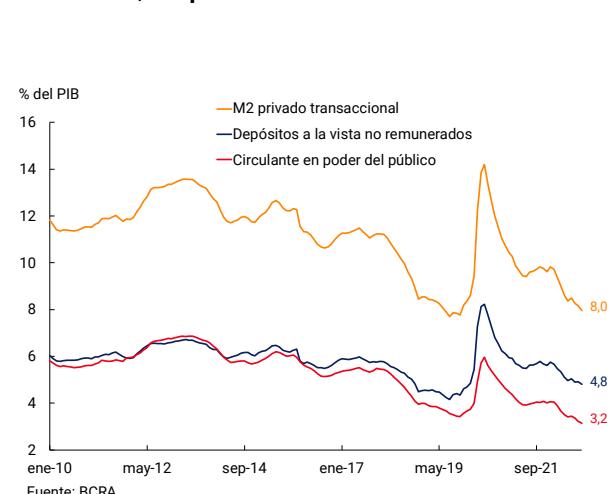
Gráfico 2.1 | M2 privado transaccional a precios constantes

Contribución por componente a la var. mensual s.e.



Fuente: BCRA.

Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional



Fuente: BCRA.

3. Instrumentos de ahorro en pesos

El bajo dinamismo de la demanda de medios de pago se explicó por una mayor preferencia de los agentes por instrumentos de ahorro remunerados. Así, en octubre, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado a precios constantes habrían marcado una nueva variación mensual positiva, en esta oportunidad de 5,3% s.e. De esta manera, el saldo de depósitos a plazo alcanzó, a precios constantes, un nuevo máximo en términos históricos. Como ratio del PIB estas colocaciones habrían registrado un aumento respecto a septiembre (0,4 p.p.) y alcanzarían un nivel de 7,5%, registro similar al máximo alcanzado durante la pandemia y uno de los más elevados de los últimos años.

Cabe señalar que, luego de 9 alzas mensuales consecutivas y que la tasa de inflación descendiera a un nivel similar al rendimiento mensual de la tasa de política monetaria (6,2%), el Directorio del Banco Central de la República Argentina (BCRA) decidió mantener sin cambios las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo en octubre². La decisión se tomó considerando la moderación en el ritmo de crecimiento de los precios en septiembre, especialmente del indicador IPC Núcleo (5,5%). De esta manera, la tasa mínima garantizada para las colocaciones de personas humanas por hasta un monto de \$10 millones se mantiene en

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 Las tasas actualmente vigentes son las establecidas mediante la comunicación "A" 7527.

75% n.a. (107,05% e.a.), mientras que para el resto de las y los depositantes del sistema financiero³ la tasa de interés se ubica en 66,5% n.a. (91,07% e.a.).

Analizando la evolución de las colocaciones a plazo por estrato de monto, si bien todos los segmentos contribuyeron positivamente a la expansión del mes, el más dinámico fue el de \$1 a \$20 millones (ver Gráfico 3.1). Los depósitos de más de \$20 millones crecieron en promedio, aunque fundamentalmente debido al arrastre estadístico positivo que dejó el mes previo. En efecto, si consideramos la variación entre saldos a fin de mes se observa una contracción. Este comportamiento estuvo vinculado a un crecimiento en las tenencias de las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF) que fue inferior a la inflación del mes. En efecto, el patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM) se redujo 1,8% a precios constantes, siendo éstos los principales agentes dentro de las PSF. Algo similar ocurrió con las tenencias de depósitos a la vista remunerados de estos inversores institucionales (ver Gráfico 3.2). Las inversiones con opción de cancelación anticipada (que no pueden clasificarse por tipo de tenedor) también explicaron la caída observada a lo largo del mes en el segmento mayorista. Por último, los depósitos de menos de \$1 millón se mantuvieron relativamente estables una vez corregidos por evolución de precios.

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

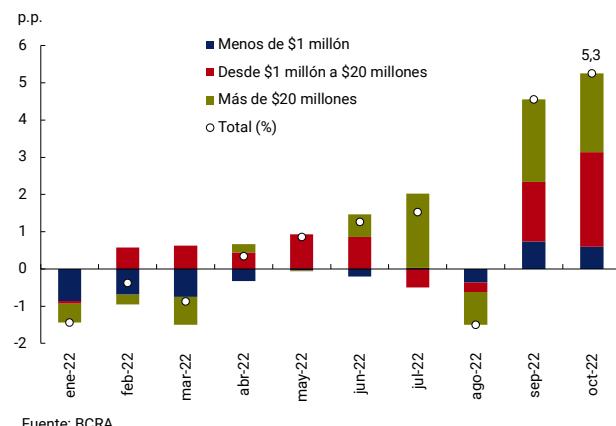
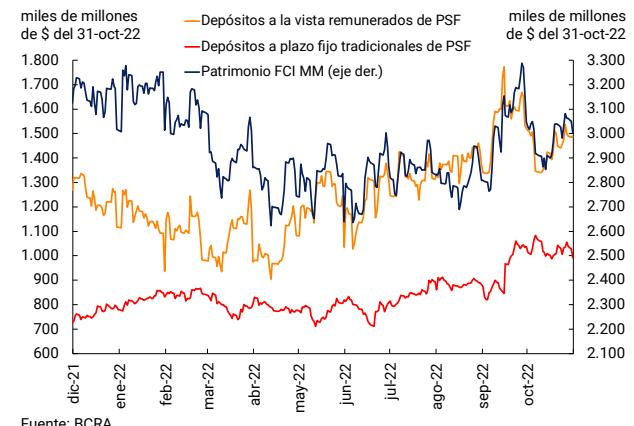


Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo de más de \$20 millones
Saldo a precios constantes por tipo de depositante e instrumento. Serie original



El segmento de depósitos a plazo fijo con ajuste CER presentó una contracción en términos reales por tercer mes consecutivo. La disminución se verificó tanto en las colocaciones en UVA tradicionales como en las precancelables, cuyas tasas de variación mensual se ubicaron en -11,5% s.e. y -4,0% s.e. respectivamente (ver Gráfico 3.3). Distinguiendo por tipo de tenedor dentro de los instrumentos con ajuste CER se comprueba que la caída se explicó fundamentalmente por menores tenencias de personas humanas y, en menor medida, por el desarme de posiciones de las empresas (excluyendo las PSF; ver Gráfico 3.4). Con todo, los depósitos en UVA alcanzaron un saldo de \$367.053 millones al cierre del mes, lo que representó un 5,2% del total de los instrumentos a plazo denominados en moneda doméstica.

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

Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo fijo en UVA del sector privado

Saldo a precios constantes por tipo de instrumento

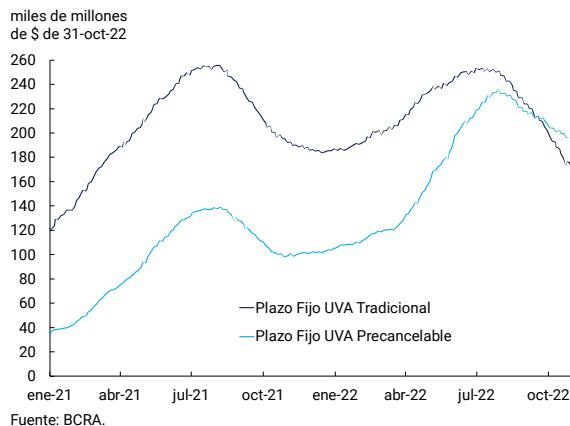
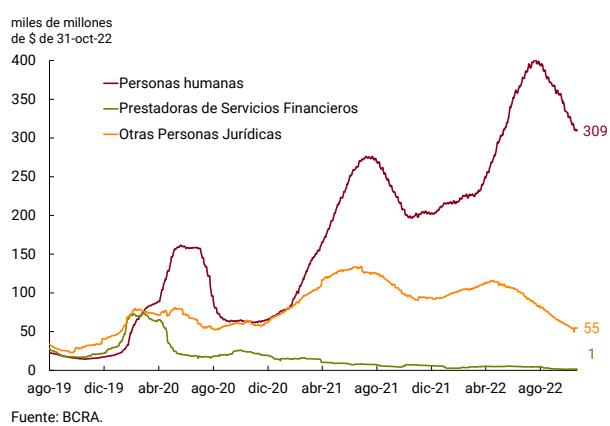


Gráfico 3.4 | Depósitos a plazo fijo en UVA del sector privado

Saldo a precios constantes por tipo de tenedor



Por otro lado, **los depósitos con ajuste en función del valor del tipo de cambio de referencia continuaron evidenciando una dinámica creciente**. Cabe recordar que el sector agrícola tiene a disposición dos tipos diferentes de depósitos con cobertura cambiaria: una cuenta a la vista, conocida comúnmente como “depósitos chacareros” e inversiones a plazo, denominadas DIVA dólar. El primer tipo de depósito registró una variación a fin de mes de 7,5% a precios corrientes (1,4% real s.e.), alcanzando un saldo de \$116.000 millones a fin de octubre. Cabe señalar que este aumento se concentró en los primeros días del mes a raíz de las últimas operaciones vinculadas al “Programa de Incremento Exportador”⁴. Por su parte, los DIVA dólar alcanzaron a fines de octubre un saldo de \$42.700 millones, lo que implicó una expansión promedio mensual de 9,4% a precios corrientes en el décimo mes del año. **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 privado⁵, a precios constantes y ajustado por estacionalidad habría registrado en octubre una expansión mensual (1,1%). En términos interanuales, este agregado habría experimentado un descenso de 4,9%. Como porcentaje del Producto se ubicaría en 17,5%, 0,2 p.p. por encima del registro de septiembre.

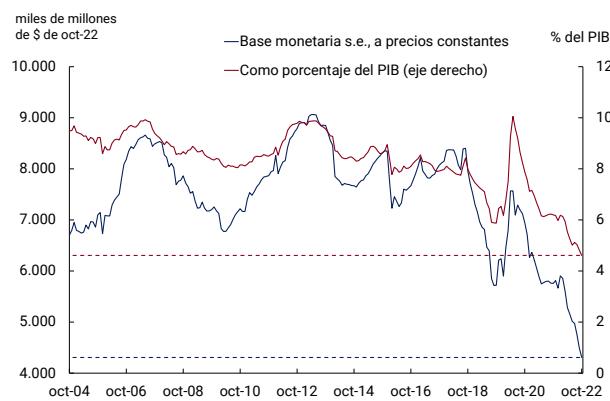
4. Base monetaria

La Base Monetaria en promedio en octubre se ubicó en \$4.225,1 miles de millones, lo que implicó un aumento mensual de 1,1% (\$45.232 millones) en la serie original a precios corrientes. Ajustada por estacionalidad y a precios constantes, habría exhibido una contracción de 3,9% y en los últimos doce meses acumularía una caída del orden del 25%. Como ratio del PIB la Base Monetaria se ubicaría en 4,6%, cifra levemente inferior a la del mes previo y el mínimo valor desde 2003 (ver Gráfico 4.1).

4 Operaciones que se concertaron en septiembre, pero que se liquidaron en los primeros días de octubre.

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

Gráfico 4.1 | Base Monetaria



Por el lado de la oferta, la expansión promedio mensual de la Base Monetaria se explicó fundamentalmente por el arrastre estadístico que dejaron las compras de divisas efectuadas en el marco del “Programa de Incremento Exportador” durante septiembre. Este efecto fue, en el promedio del mes, parcialmente compensado por la dinámica de los instrumentos de regulación monetaria y las operaciones del sector público (ver Gráfico 4.2).

En cambio, si analizamos el cambio a fin de período de la Base Monetaria por factores de oferta, observamos el comportamiento opuesto. Las compras netas de divisas tuvieron un ligero efecto contractivo, este fue compensado por una expansión por desarme de pasivos remunerados del BCRA. Cabe señalar que, a mediados de octubre el BCRA volvió a intervenir en el mercado secundario de instrumentos del Tesoro⁶. No obstante, el efecto expansivo de estas operaciones, en promedio, resultó relativamente acotado (ver Gráfico 4.3).

Gráfico 4.2 | Factores de explicación de la Base Monetaria promedio mensual

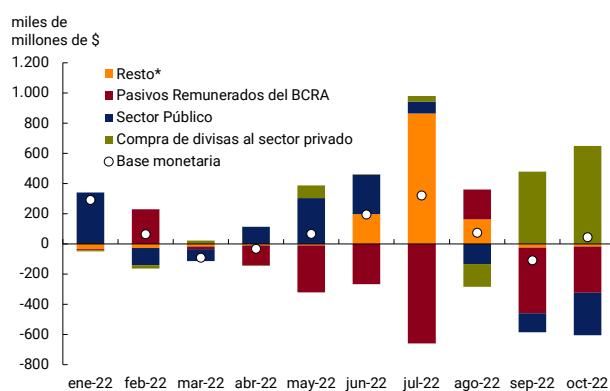
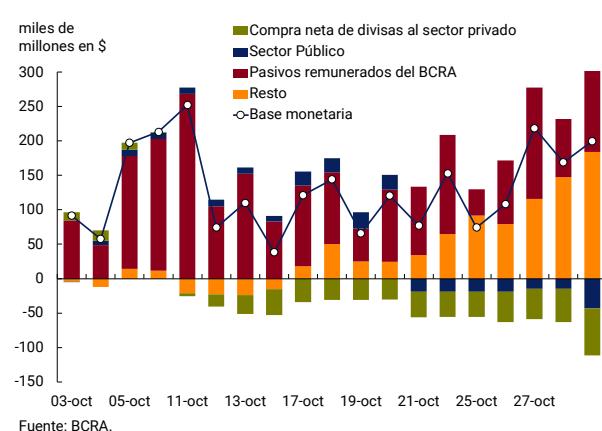


Gráfico 4.3 | Factores de explicación de la Base Monetaria Acumulado diario desde inicios de octubre



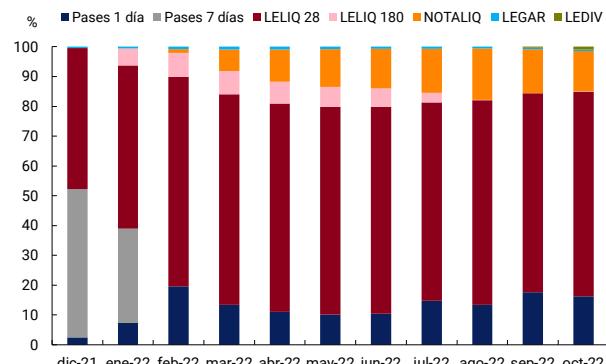
El BCRA mantuvo sin cambios sus tasas de interés de referencia en octubre, a partir de la baja observada en la inflación. Así, la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo continuó situándose en 75% n.a. (107,35% e.a.), en tanto que la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo se mantuvo en 83,5% n.a. (101,23% e.a.). En cuanto a los instrumentos de menor plazo, la tasa de interés de los pases pasivos a 1 día se ubica en 70% n.a. (101,24% e.a.); mientras que la tasa de interés de pases activos a 1 día se sitúa 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.

6 Mediante la comunicación “A” 7546 se estableció el mecanismo de intervención del BCRA en el mercado secundario de títulos públicos.

Con la actual configuración de instrumentos, en octubre los pasivos remunerados quedaron conformados, en promedio, en alrededor de 69% por LELIQ a 28 días de plazo. Las especies de mayor plazo representaron el 13,6% del total, concentradas prácticamente en su totalidad en NOTALIQ. Por su parte, los pasos pasivos a 1 día disminuyeron su participación en el total de instrumentos, representando el 16,2% del total (1,5 p.p. menos que el mes anterior). Por último, las LEDIV, junto con las LEGAR, concentraron el 1,4% restante, con un incremento de 0,6 p.p. respecto a septiembre (ver Gráfico 4.4).

Gráfico 4.4 | Composición de Pasivos remunerados del BCRA

Promedio mensual



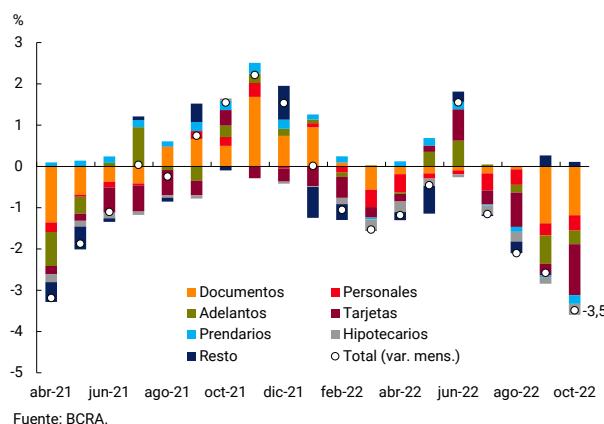
*Incluyen los pasos con FCI

Fuente: BCRA.

5. Préstamos al sector privado

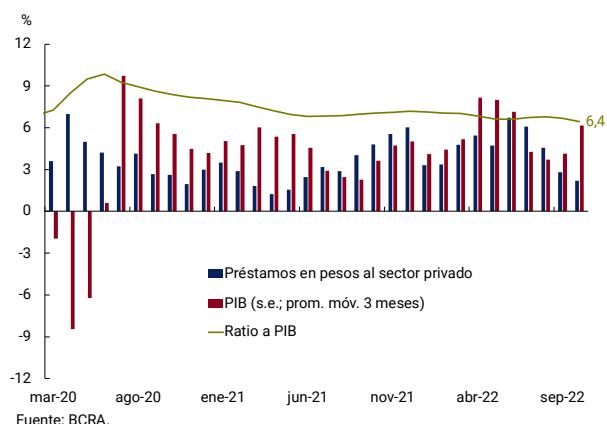
En octubre los préstamos en pesos al sector privado medidos en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado una contracción mensual de 3,5%, acumulando cuatro meses consecutivos de caída. La disminución resultó generalizada a nivel de grandes líneas (ver Gráfico 5.1). Así, en los últimos doce meses el crédito habría acumulado una caída de 8,1% en términos reales. La relación entre los préstamos en pesos al sector privado y el PIB corriente cayó en el mes (0,3 p.p.) y se ubicó en 6,4% (ver Gráfico 5.2).

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



Fuente: BCRA.

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



Fuente: BCRA.

Cuando se observa la evolución de los préstamos por tipo de financiación, las líneas con destino principalmente comercial habrían caído 3,5% mensual s.e. en términos reales. En la comparación interanual y a precios constantes se ubicarían 2,8% por debajo del nivel de octubre de 2021. Al interior de estas financiaciones, los adelantos en cuenta corriente habrían caído 3% s.e. en términos reales (+2,3% i.a.). Por su parte, el financiamiento otorgado mediante documentos habría exhibido una merma a precios constantes de 4,6% s.e. (-1,0% i.a.), explicada tanto por el comportamiento de los documentos a sola firma (-3,1% mensual; +2,4% i.a.) como por el de los documentos descontados (-8,4% mensual; -3,0% i.a.).

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 octubre, los desembolsos acumulados a través de la LFIP ascendieron aproximadamente a \$3.259 miles de millones desde su lanzamiento, con un incremento nominal de 6,4% respecto al mes pasado (ver Gráfico 5.3). Por tipo de destino, cerca de un tercio de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP corresponde a proyectos de inversión y el resto a capital de trabajo.

Diferenciando los préstamos comerciales por tipo de deudor se observa que en octubre el crédito a las MiPyMEs en términos reales se habría expandido en términos interanuales a un ritmo de 7,5%, evidenciando una desaceleración en el margen. Por su parte, el financiamiento destinado a las grandes empresas evidenció una contracción de 17,4% i.a. (ver Gráfico 5.4).

Gráfico 5.3 | Financiaciones otorgadas mediante la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP)

Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes

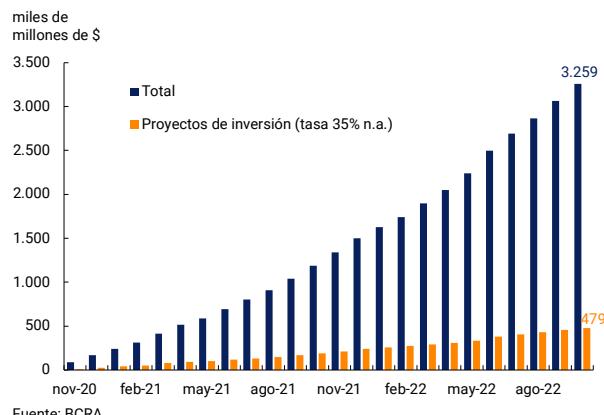
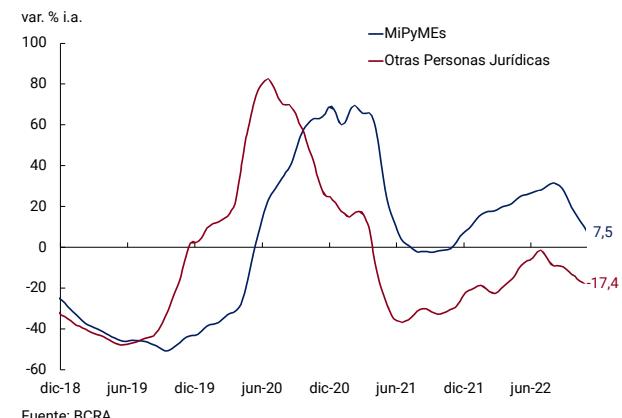


Gráfico 5.4 | Préstamos Comerciales por tipo de deudor

Var. i.a. a precios constantes del saldo promedio móvil 30 días



Entre los préstamos asociados al consumo, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían evidenciado una disminución en términos reales de 4,2% s.e. en octubre, ubicándose el saldo promedio 12,3% por debajo del nivel de un año atrás. En tanto, los préstamos personales habrían exhibido una caída de 2,3% mensual a precios constantes y se encontrarían 13,4% por debajo del nivel de octubre de 2021. La tasa de interés correspondiente a los préstamos personales promedió en octubre 82,9% n.a. (123% e.a.), incrementándose 4,6 p.p. respecto al mes previo.

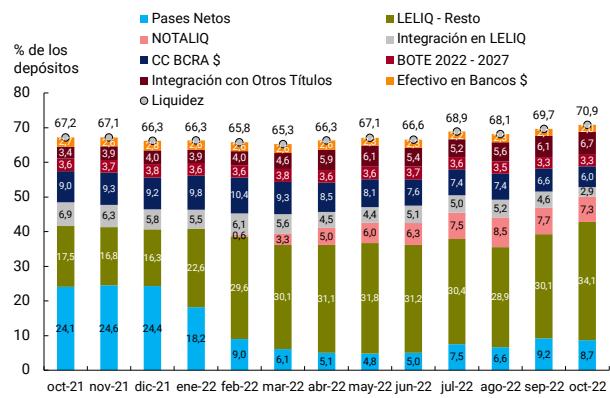
En lo que se refiere a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios habrían registrado una disminución en términos reales de 3,1% s.e., aunque se mantendrían 15% por encima del registro de un año atrás. Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios habría mostrado en el mes una caída de 4,3% s.e. a precios constantes, acumulando una contracción de 25,0% en los últimos doce meses.

6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

En octubre, la liquidez bancaria amplia en moneda local⁷ mostró un incremento de 1,2 p.p. con respecto a septiembre, promediando un 70,9% de los depósitos. Así, se mantuvo en niveles históricamente elevados. Este incremento estuvo impulsado principalmente por los pasivos remunerados del BCRA (con subas en las LELIQ que no se utilizan para integrar efectivo mínimo, contrarrestado parcialmente por las NOTALIQ y los Pases Netos).

A su vez, se produjo una caída en la integración con cuenta corrientes en el BCRA y LELIQ, parcialmente contrarrestados por un incremento en los títulos públicos (ver Gráfico 6.1). Al respecto, cabe mencionar que en el mes de octubre entró en vigor la simplificación del régimen de efectivo mínimo dispuesta en junio⁸. De esta manera, la mayor parte de las LELIQ pasaron a ser consideradas excedentes.

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras



Fuente: BCRA.

7. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras registraron variaciones acotadas. Por un lado, el saldo de los depósitos del sector privado se incrementó por segundo mes consecutivo, promediando los US\$15.000 millones, lo que implicó una variación por unos US\$160 millones. Esta suba estuvo explicada fundamentalmente por los depósitos a la vista de personas jurídicas de más de US\$1 millón. Por otro lado, el saldo de préstamos al sector privado en moneda extranjera se mantuvo prácticamente sin cambios en el mes (ver Gráfico 7.1).

⁷ 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.

⁸ Comunicación "A" 7536. Se eliminaron una serie de franquicias, preservándose únicamente aquellas que favorecen el crédito productivo a las MiPyMEs y el financiamiento de consumo de los hogares (Ahora12). Con la intención de minimizar el efecto monetario, se produjo una modificación en las tasas que se aplican sobre las partidas de efectivo mínimo. Esta última entrará en vigor en el mes de octubre, mientras que la franquicia asociada a retiros de cajeros automáticos se computará hasta el mes de diciembre inclusive.

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

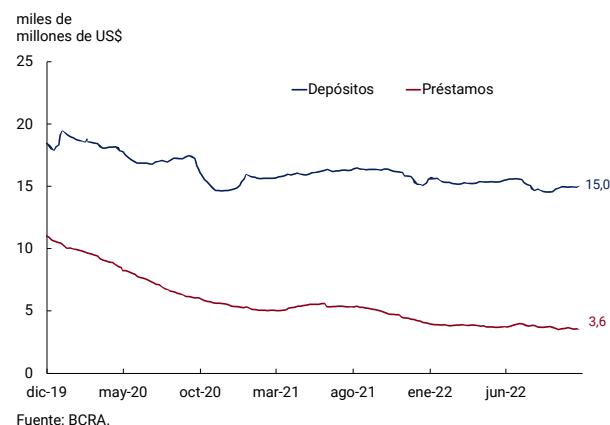
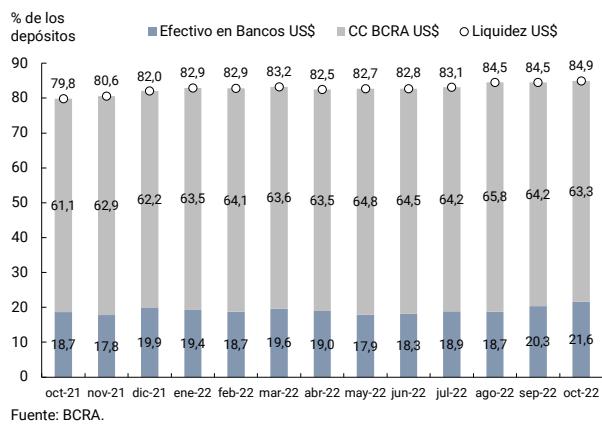


Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras



La liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda extranjera registró un incremento de 0,4 p.p. con respecto al mes anterior, ubicándose en 84,9% de los depósitos de octubre. Esta suba se explicó por un incremento en el efectivo en bancos que fue parcialmente compensado por una caída en el saldo de las cuentas corrientes en moneda extranjera (ver Gráfico 7.2).

Durante octubre tuvieron lugar una serie de modificaciones normativas en materia cambiaria con las que se buscó asignar las divisas de forma más eficiente. Por un lado, se prorrogaron normativas vinculadas a la refinanciación y cancelación de vencimientos de capital de pasivos en moneda extranjera⁹ y, por el otro, se establecieron condiciones para dar acceso al mercado de cambios a clientes de diversos sectores productivos¹⁰. Entre estas últimas, se destaca el acceso al mercado de cambios de las empresas que sean beneficiarias de los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural, para realizar pagos de capital de deudas, repatriaciones de inversiones y pagos de utilidades y dividendos¹¹. Finalmente, se dispuso gravar con una percepción adicional a ciertos consumos en moneda extranjera que superen determinado monto¹², así como a algunos servicios (personales, culturales y recreativos) contratados en el exterior¹³.

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron octubre con un saldo de US\$38.676 millones, reflejando un incremento de US\$1.051 millones respecto a fines de septiembre. Este aumento estuvo explicado por el tercer desembolso del Fondo Monetario Internacional realizado en el marco del Programa de Facilidades Extendidas (PFE). Dicho desembolso fue por unos US\$3.900 millones y resultó parcialmente compensado por: los pagos de capital a dicho organismo (aproximadamente US\$2.500 millones) y por la venta neta de divisas al sector privado (US\$498 millones; ver Gráfico 7.3).

Finalmente, el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 6,2% en octubre, incremento superior al del mes anterior (ver Gráfico 7.4). De esta manera, **se ubicó, en promedio, en \$152,05/US\$.**

9 Comunicación "A" 7621.

10 Comunicaciones "A" 7622 y "A" 7624.

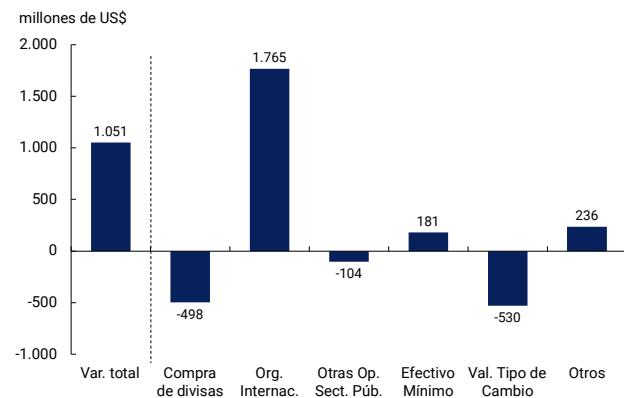
11 Comunicación "A" 7626.

12 Resolución General 5272/2022 de la Administración General de Ingresos Públicos.

13 Decreto 682/2022 del Poder Ejecutivo Nacional.

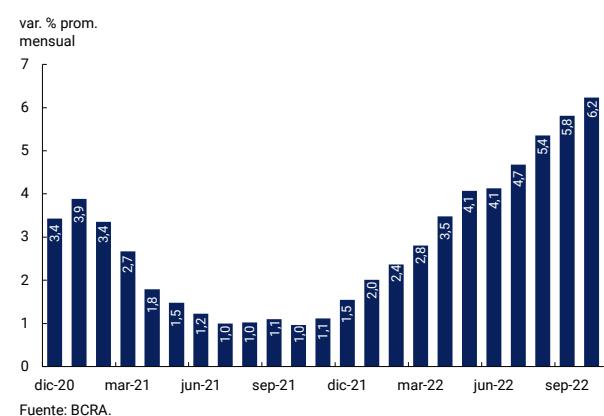
Gráfico 7.3 | Variación de saldo a fin de mes de Reservas Internacionales

Factores de explicación. Octubre 2022



Fuente: BCRA.

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



Fuente: BCRA.

8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
13-oct-22	Com. "A" 7621	<p>Se prorrogaron hasta el 31 de diciembre del 2023 las normativas referidas a la refinanciación de vencimientos de capital de pasivos en moneda extranjera y el requisito de conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado de cambios para la cancelación de servicios de capital de endeudamientos financieros con el exterior, cuando el acreedor sea una contraparte vinculada al deudor.</p>
13-oct-22	Com. "A" 7622	<p>A partir del 17 de octubre del 2022, se estableció que las entidades puedan dar acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de bienes a operaciones asociadas a una declaración en el Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA), en la medida en que se cumplan ciertas condiciones detalladas en la normativa. Asimismo, el acceso de las entidades financieras para cancelar obligaciones derivadas de cartas de crédito o letras avaladas emitidas u otorgadas a partir de dicha fecha, en el marco de una importación en la que sea requisito contar con una declaración efectuada a través del Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA), está condicionado a que la entidad cuente con documentación que demuestre que se cumplen ciertos requisitos. Por su parte, se dispuso que continúen rigiendo las disposiciones vigentes a la fecha para el acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de bienes por operaciones asociadas a una declaración en el Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI) realizada durante su vigencia, o para operaciones para las cuales no se requiera la presentación de una declaración SIRA como requisito para el registro de ingreso aduanero de los bienes.</p> <p>Por otro lado, se permitió que las entidades puedan realizar con sus clientes operaciones de canje y arbitrajes no asociadas a un ingreso de divisas desde el exterior cuando se trate de transferencias de divisas al exterior de clientes desde sus cuentas locales en moneda extranjera para pagos de importaciones de bienes por operaciones asociadas a una declaración SIRA en la medida que se cumplan los requisitos normativos establecidos para ese tipo de pago.</p> <p>Finalmente, se estableció que las entidades puedan otorgar acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de bienes a operaciones asociadas a una declaración SIRA antes del plazo previsto en tal declaración, en la medida que se cumplan ciertas condiciones relativas al tipo de bienes que se importan, el origen y el destino de los fondos, o si el cliente cuenta con una "Certificación de aumento de las exportaciones de bienes" por el monto por el cual pretende acceder.</p>
20-oct-22	Com. "A" 7623	<p>Se dispuso que los saldos de las entidades financieras en cuentas a la vista en bancos del exterior que se originen exclusivamente por operaciones de cambio de clientes no estén alcanzados por los límites previstos en las normas sobre "Grandes exposiciones al riesgo de crédito", en la medida de que se cumplan ciertos requisitos.</p>
20-oct-22	Com. "A" 7624	<p>Se incorporaron nuevos bienes al listado de posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM) de los productos farmacéuticos y/o insumos utilizados en la 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.</p>

28-oct-22 [Com. "A" 7626](#)

En primer lugar, se dispuso que quienes cuenten con una “Certificación por los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural (Decreto N° 277/22)” pueden acceder al mercado de cambios por hasta el monto de la certificación, en la medida en que se cumplan ciertos requisitos detallados en la normativa, para: 1) realizar pagos de capital de deudas comerciales por la importación de bienes y servicios; 2) pagos de utilidades y dividendos a accionistas no residentes; 3) pagos de capital de endeudamientos financieros con el exterior cuyo acreedor sea una contraparte vinculada al deudor; 4) pagos de capital de deudas financieras en moneda extranjera por encima del monto resultante de los parámetros establecidos; 5) repatriaciones de inversiones directas de no residentes en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales.

A su vez, se establece que los montos de las “Certificaciones por los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural (Decreto N° 277/22)” deben ser deducidos del monto de la “Certificación de aumento de las exportaciones de bienes” que pueden ser emitidas. Además, los clientes pueden acceder al mercado de cambios para cursar pagos de capital de endeudamientos financieros con el exterior en la medida que se cumplan ciertos requisitos detallados en la normativa, referidos al origen del endeudamiento, su vida promedio, y que en el año calendario en curso no se haya accedido al mercado de cambios por un monto superior al equivalente a USD 20 millones.

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-22						% del PIB	
	oct-22	sep-22	ago-22	dic-21	oct-21	mensual		acumulado en 2022		interanual		oct-22	dic-21
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	4.225.141	4.179.909	4.287.266	3.394.480	3.009.316	1,1%	-3,9%	24,5%	-23,7%	40,4%	-24,9%	4,6%	6,0%
Circulación monetaria	3.240.179	3.171.405	3.234.769	2.504.731	2.216.119	2,2%	-2,2%	29,4%	-23,5%	46,2%	-21,8%	3,5%	4,5%
Circulante en poder del público	2.912.131	2.856.109	2.904.435	2.230.702	1.979.811	2,0%	-2,3%	30,5%	-22,6%	47,1%	-21,3%	3,2%	4,0%
Efectivo en entidades financieras	328.048	315.296	330.334	274.029	236.307	4,0%	-1,7%	19,7%	-31,0%	38,8%	-25,8%	0,4%	0,5%
Cuenta corriente en el BCRA	984.962	1.008.504	1.052.497	889.749	793.197	-2,3%	-7,8%	10,7%	-36,2%	24,2%	-33,6%	1,1%	1,6%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	8.653.499	7.853.743	6.984.015	4.506.696	4.275.758	10,2%	4,1%	92,0%	10,7%	102,4%	8,2%	9,3%	4,8%
Pases Pasivos	1.428.092	1.398.559	944.336	2.366.670	2.122.033	2,1%	-3,6%	-39,7%	-65,2%	-32,7%	-64,0%	1,5%	2,5%
1 día	1.428.092	1.398.559	944.336	110.546	86.232	2,1%	-3,6%	1191,9%	644,8%	1556,1%	785,5%	1,5%	0,1%
7 días	0	0	0	2.256.124	2.035.801	0,0%	-5,6%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	0,0%	2,4%
Stock de LELIQ	6.035.569	5.289.805	4.832.790	2.140.026	2.153.725	14,1%	7,7%	182,0%	62,6%	180,2%	49,8%	6,5%	2,3%
Stock de LELIQ a 28 días	6.031.014	5.285.251	4.825.195	2.140.026	2.153.725	14,1%	7,8%	181,8%	62,5%	180,0%	49,7%	6,5%	2,3%
Stock de LELIQ a 180 días	4.555	4.555	7.595	-	-	0,0%	-5,6%	-	-	-	-	0,0%	-
Stock de NOTALIQ	1.189.838	1.165.378	1.206.889	-	-	2,1%	-3,6%	-	-	-	-	1,3%	-
Reservas internacionales del BCRA en dólares	38.710	37.174	37.116	40.584	42.920	4,1%	-	-4,6%	-	-9,8%	-	6,3%	7,6%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2022		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	45.232	1,1%	13.117	0,3%	830.661	24,5%	1.215.825	40,4%
Compra de divisas al sector privado y otros	649.238	15,5%	976.830	23,2%	1.088.077	32,1%	963.485	32,0%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-275.068	-6,6%	-402.184	-9,5%	-407.899	-12,0%	-415.351	-13,8%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	0	0,0%	26.935	0,6%	1.013.351	29,9%	1.609.165	53,5%
Otras operaciones de sector público	-4.891	-0,1%	-165.279	-3,9%	-238.469	-7,0%	-234.159	-7,8%
Instrumentos de regulación monetaria	-305.968	-7,3%	-543.857	-12,9%	-1.708.635	-50,3%	-1.673.524	-55,6%
Otros	-18.079	-0,4%	120.671	2,9%	1.084.237	31,9%	966.208	32,1%
Reservas Internacionales del BCRA	1.536	4,1%	-1.625	-4,0%	-1.875	-4,6%	-4.210	-9,8%
Compra de divisas	2.787	7,5%	3.723	9,2%	4.652	11,5%	3.417	8,0%
Organismos internacionales	-761	-2,0%	-3.128	-7,8%	-447	-1,1%	-1.686	-3,9%
Otras operaciones del sector público	64	0,2%	-199	-0,5%	-1.074	-2,6%	737	1,7%
Efectivo mínimo	-113	-0,3%	-549	-1,4%	-244	-0,6%	-529	-1,2%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-442	-1,2%	-1.472	-3,6%	-4.761	-11,7%	-6.149	-14,3%

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	oct-22	sep-22	ago-22
Moneda Nacional			
Exigencia neta de deducciones	18,7	20,5	21,5
Integración en cuentas corrientes	6,0	6,6	7,4
Integración LELIQ	31,6	30,2	29,8
Integración BOTE 2027	3,3	3,3	3,5
Integración Resto Títulos Públicos	6,7	6,1	5,6
Moneda Extranjera			
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	63,3	64,2	65,8
Posición ⁽¹⁾	39,3	40,2	41,8

(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-22						% del PIB ⁴	
	oct-22	sep-22	ago-22	dic-21	oct-21	Mensual		Acumulado en 2022		Interanual		oct-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	16.247.324	15.098.814	14.059.493	9.585.924	8.716.383	7,6%	2,2%	69,5%	-0,8%	86,4%	-0,3%	17,6%	17,5%
Depósitos del sector privado	13.105.259	12.276.769	11.428.074	7.725.433	7.023.850	6,7%	1,5%	69,6%	-0,4%	86,6%	-0,2%	14,2%	14,1%
Depósitos a la vista del sector privado	6.014.108	5.799.783	5.436.853	4.094.910	3.536.179	3,7%	-2,5%	46,9%	-9,2%	70,1%	-9,1%	6,5%	7,1%
No Remunerados (Transaccionales)	4.407.961	4.227.255	4.093.901	3.283.152	2.821.483	4,3%	-2,1%	34,3%	-15,4%	56,2%	-16,5%	4,8%	5,6%
Remunerados	1.606.147	1.572.527	1.342.952	811.758	714.696	2,1%	-3,5%	97,9%	14,1%	124,7%	20,2%	1,7%	1,5%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	7.091.151	6.476.986	5.991.222	3.630.523	3.487.671	9,5%	5,2%	95,3%	8,5%	103,3%	8,7%	7,7%	7,0%
Plazo fijo	6.891.705	6.291.198	5.813.407	3.482.489	3.362.746	9,5%	5,3%	97,9%	9,8%	104,9%	9,6%	7,5%	6,7%
No Ajustables por CER/UVA	6.516.618	5.900.409	5.414.001	3.322.813	3.206.455	10,4%	6,1%	96,1%	8,8%	103,2%	8,7%	7,1%	6,4%
Ajustables por CER/UVA	375.086	390.789	399.407	159.676	156.292	-4,0%	-7,8%	134,9%	30,3%	140,0%	28,3%	0,4%	0,3%
Tradicionales	180.011	195.553	204.132	102.705	103.505	-7,9%	-11,5%	75,3%	-2,8%	73,9%	-7,0%	0,2%	0,2%
Precancelables	195.075	195.236	195.275	56.970	52.787	-0,1%	-4,0%	242,4%	90,0%	269,6%	97,7%	0,2%	0,1%
Otros depósitos	199.447	185.788	177.814	148.035	124.925	7,4%	1,4%	34,7%	-22,3%	59,7%	-14,6%	0,2%	0,3%
Depósitos del sector público ²	3.142.065	2.822.045	2.631.419	1.860.491	1.692.533	11,3%	5,1%	68,9%	-2,6%	85,6%	-0,7%	3,4%	3,4%
Agregados monetarios													
M2 Total	10.171.415	9.701.332	9.241.262	7.120.815	6.144.401	4,8%	-0,5%	42,8%	-13,1%	65,5%	-11,5%	11,0%	12,5%
M3 Total	19.275.543	18.077.856	17.076.843	11.905.669	10.810.156	6,6%	1,1%	61,9%	-4,3%	78,3%	-4,7%	20,8%	21,4%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	8.926.239	8.655.891	8.341.288	6.325.612	5.515.991	3,1%	-2,4%	41,1%	-14,5%	61,8%	-13,5%	9,7%	11,2%
M2 privado transaccional ³	7.320.092	7.083.364	6.998.336	5.513.854	4.801.295	3,3%	-2,2%	32,8%	-18,4%	52,5%	-18,5%	8,0%	9,6%
M3 privado	16.017.391	15.132.877	14.332.509	9.956.135	9.003.662	5,8%	1,1%	60,9%	-4,9%	77,9%	-4,7%	17,5%	18,1%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	6.088.377	5.887.699	5.722.451	4.058.133	3.548.924	3,4%	-3,4%	50,0%	-11,7%	71,6%	-8,3%	6,5%	7,2%
Préstamos al sector privado no financiero	6.020.918	5.823.633	5.665.281	4.003.444	3.502.792	3,4%	-3,5%	50,4%	-11,4%	71,9%	-8,1%	6,4%	7,1%
Adelantos	661.045	625.133	640.990	392.585	345.572	5,7%	-3,0%	68,4%	-1,8%	91,3%	2,3%	0,7%	0,7%
Documentos	1.547.670	1.509.209	1.497.978	1.010.395	835.953	2,5%	-4,6%	53,2%	-10,4%	85,1%	-1,0%	1,6%	1,8%
Hipotecarios	364.922	360.614	350.440	280.283	260.256	1,2%	-4,3%	30,2%	-24,5%	40,2%	-25,0%	0,4%	0,5%
Prendarios	422.264	408.243	384.542	229.234	196.361	3,4%	-3,1%	84,2%	5,6%	115,0%	15,0%	0,4%	0,4%
Personales	971.246	932.456	900.857	665.885	599.770	4,2%	-2,3%	45,9%	-14,8%	61,9%	-13,4%	1,0%	1,2%
Tarjetas de crédito	1.745.173	1.686.745	1.596.050	1.198.243	1.063.302	3,5%	-4,2%	45,6%	-10,5%	64,1%	-12,2%	1,9%	2,1%
Otros	308.598	301.233	294.424	226.818	201.577	2,4%	1,3%	36,1%	-19,0%	53,1%	-18,1%	0,3%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero	67.459	64.067	57.170	54.689	46.133	5,3%	-0,6%	23,3%	-28,9%	46,2%	-21,8%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	17.523	17.453	17.547	18.237	19.040	0,4%	-	-3,9%	-	-8,0%	-	2,9%	3,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	14.983	14.823	14.603	15.255	16.274	1,1%	-	-1,8%	-	-7,9%	-	2,4%	2,8%
a la vista	11.254	11.074	10.824	11.233	12.010	1,6%	-	0,2%	-	-6,3%	-	1,8%	2,1%
a plazo fijo y otros	3.729	3.748	3.779	4.022	4.264	-0,5%	-	-7,3%	-	-12,5%	-	0,6%	0,8%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.540	2.631	2.944	2.982	2.767	-3,4%	-	-14,8%	-	-8,2%	-	0,5%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	3.695	3.710	3.835	4.268	4.902	-0,4%	-	-13,4%	-	-24,6%	-	0,6%	0,8%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	3.585	3.592	3.715	4.127	4.761	-0,2%	-	-13,1%	-	-24,7%	-	0,6%	0,8%
Documentos	2.294	2.345	2.434	2.729	3.305	-2,2%	-	-15,9%	-	-30,6%	-	0,4%	0,5%
Tarjetas de Crédito	251	261	272	137	115	-4,0%	-	83,4%	-	117,8%	-	0,0%	0,0%
Resto	1.040	987	1.008	1.261	1.342	5,4%	-	-17,5%	-	-22,5%	-	0,2%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	110	118	120	141	141	-6,7%	-	-21,9%	-	-21,9%	-	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	oct-22	TEA oct-22	sep-22	ago-22	dic-21	oct-21
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	70,00	101,24	67,25	61,44	32,00	32,00
Activos 1 día	95,00	158,25	91,50	83,81	42,70	42,70
Tasa LELIQ a 28 días	75,00	107,35	72,25	66,44	38,00	38,00
Tasa LELIQ a 180 días	83,50	101,23	79,75	73,45		
Tasas de Interés del Mercado Interbancario						
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	70,70	102,66	64,62	59,84	30,98	30,62
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	19.455		6.393	11.723	4.489	5.284
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	66,10	93,56	63,85	57,79	30,46	30,94
Monto operado	30.297		24.289	22.249	19.687	14.794
Tasas de Interés Pasivas						
Depósitos a la Vista						
Remunerados	56,11	73,07	52,88	45,26	28,87	30,24
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días) ¹	74,65	106,37	71,98	65,56	36,29	36,29
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	65,81	89,83	63,66	57,44	33,25	33,31
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	66,48	91,03	64,30	58,14	33,98	33,95
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	68,38	94,50	65,97	59,74	33,34	33,40
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	69,19	96,00	66,84	60,71	34,20	34,15
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	71,00	99,38	68,25	62,44	30,50	30,50
Tasas de Interés Activas						
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	72,36	106,04	68,28	60,09	40,47	41,53
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	72,37	105,19	69,63	61,72	35,36	35,24
Documentos a sola firma	61,09	81,49	58,98	54,10	34,78	34,90
Hipotecarios	60,85	81,07	49,10	43,80	29,71	31,51
Prendarios	50,85	64,57	48,92	41,66	28,16	27,59
Personales	82,90	122,99	78,30	74,76	53,00	52,87
Tarjetas de crédito	68,62	94,95	58,07	54,71	42,87	42,73
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,34	0,34	0,34	0,34	0,37	0,37
Documentos a sola firma en dólares	4,55	4,64	4,95	5,31	5,97	3,83
Tipo de Cambio						
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	152,05	6,24	143,13	135,26	101,88	99,22
Minorista ²	154,64	6,15	145,69	138,02	104,27	101,60
TCN peso/ real	28,93	5,85	27,33	26,32	18,01	17,94
TCN peso/ euro	149,64	5,59	141,71	136,95	115,14	115,05
ITCNM	958,02	5,07	911,76	878,11	672,89	664,04
ITCRM	88,62	-1,02	89,53	91,85	102,57	106,49

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.

AFIP: Administración Federal de Ingresos Pùblicos.

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 Repùblica 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.

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.