

# **Informe Monetario Mensual**

**Noviembre 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. 7 | 4. Liquidez de las entidades financieras

Pág. 8 | 5. Tasas de interés

Pág. 9 | 6. Reservas internacionales

Pág. 11 | 7. Indicadores Monetarios y Financieros

Pág. 15 | Glosario

*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](mailto: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".

## Síntesis

En noviembre, el agregado monetario amplio M3 privado, en términos reales y ajustado por estacionalidad, habría registrado una caída de 2,4%<sup>1</sup>, levemente superior a la observada en octubre. Mientras que los depósitos a plazo y el circulante en poder del público continuaron realizando un aporte negativo a su crecimiento, los depósitos a la vista contribuyeron de manera positiva, a diferencia de lo ocurrido los meses anteriores.

La caída observada en promedio en los depósitos a plazo en pesos del sector privado en términos reales se debió al “arrastre estadístico” negativo que dejó octubre, ya que el saldo de estas colocaciones registró entre el 31 de octubre y el 30 de noviembre un aumento de 0,7% (\$13.800 millones), observándose una recomposición en el saldo de los depósitos de más de \$20 millones.

En el marco del proceso de armonización progresiva de las tasas de interés de los instrumentos de política monetaria que está llevando adelante el BCRA, la autoridad monetaria decidió elevar, con vigencia desde el 13 de noviembre, la tasa de interés con la que remunera los pasos pasivos a 7 días en 2 p.p., llevándola a 36,5% (43,87 % e.a.). A su vez, incrementó la de pasos pasivos a 1 día en 1 p.p. hasta 32% (37,69 % e.a.). Complementariamente, subió en 2 p.p. la tasa de interés de las LELIQ, que volvió a ubicarse en 38% (45,44% e.a.), revirtiendo, de esta forma, las bajas de octubre.

Paralelamente, procurando sostener rendimientos positivos en términos reales, el BCRA elevó la tasa de interés mínima garantizada de los depósitos a plazo fijo en pesos. Así, la correspondiente a los depósitos de personas humanas por un monto de hasta \$1 millón se incrementó a 37% (43,98% e.a.), mientras que la del resto de los depósitos del sector privado se elevó a 34% (39,84% e.a.). También se incrementó el coeficiente que determina la tasa fija de precancelación de los depósitos con opción de cancelación anticipada en UVA, llevándola a 30,50%.

En términos nominales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado registraron una expansión mensual de 2,9%. Al igual que en el mes anterior, las tarjetas de crédito y las financiaciones instrumentadas mediante documentos explicaron la mayor parte de la suba. En términos reales, los préstamos al sector privado se habrían mantenido relativamente estables respecto a octubre.

Cabe destacar que en noviembre entró en vigencia el nuevo esquema de financiamiento para la inversión productiva (LFIP) de MiPyMEs, que contempla una línea destinada a la financiación de inversión de capital, con una tasa de interés máxima de 30% n.a., así como también una línea para capital de trabajo a una tasa máxima de 35% n.a. A su vez, incluye una línea de crédito para clientes no MiPyMEs 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 a una tasa máxima de 35% n.a.

---

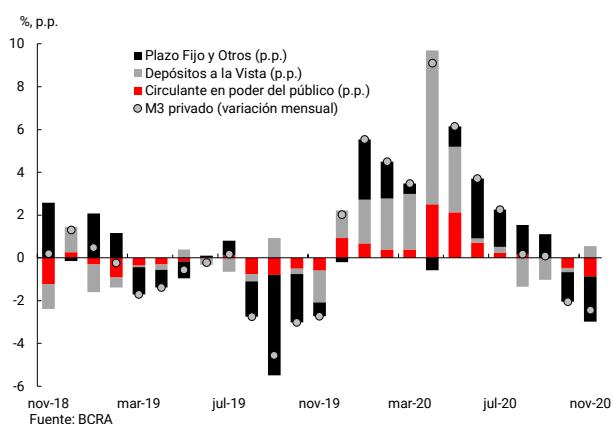
<sup>1</sup> El Indec publicará el dato de inflación de noviembre el 15 de diciembre.

## 2. Agregados monetarios

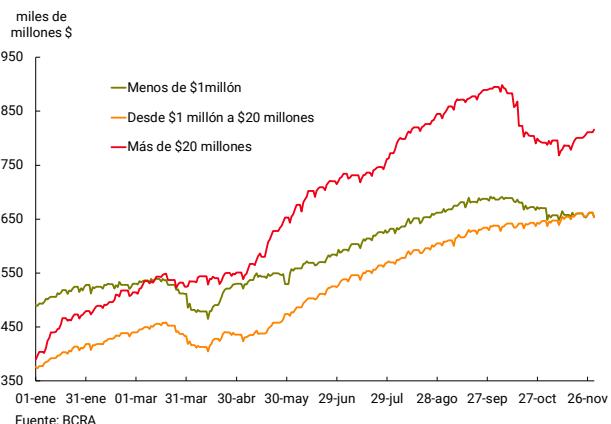
En noviembre, el agregado monetario amplio M3 privado<sup>2</sup>, en términos reales y ajustado por estacionalidad, habría registrado una caída de 2,4%<sup>3</sup>, levemente superior a la observada en octubre. Mientras que los depósitos a plazo y el circulante en poder del público continuaron realizando un aporte negativo a su crecimiento, los depósitos a la vista contribuyeron de manera positiva, a diferencia de lo ocurrido los meses anteriores (ver Gráfico 2.1).

El saldo de depósitos a plazo en pesos del sector privado presentó, en promedio y en términos nominales, un descenso de 2,6%, equivalente a una caída de alrededor de 5,7% en términos reales. Esto se explicó por el “arrastre estadístico” negativo que dejó octubre. En efecto, entre el 31 de octubre y el 30 de noviembre registraron un aumento de 0,7% (\$13.800 millones). Al interior de estas colocaciones, los depósitos de más de \$20 millones volvieron a crecer desde la segunda mitad del mes, revirtiendo parte de la caída registrada a lo largo de octubre (ver Gráfico 2.2). Cabe recordar que, en ese mes, se había observado una caída en las colocaciones a plazo del segmento mayorista, particularmente, en las inversiones con opción de cancelación anticipada, debido al comportamiento de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM) que, por un lado, sufrieron rescates ante colocaciones dólar-linked del Gobierno Nacional y, por otro lado, realizaron una reestructuración de su cartera trasladando fondos a depósitos a la vista remunerados. En noviembre los FCI MM incrementaron su patrimonio, lo que se tradujo, en una recomposición de las inversiones a plazo con opción de cancelación anticipada.

**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**  
(saldo diario por estrato de monto)



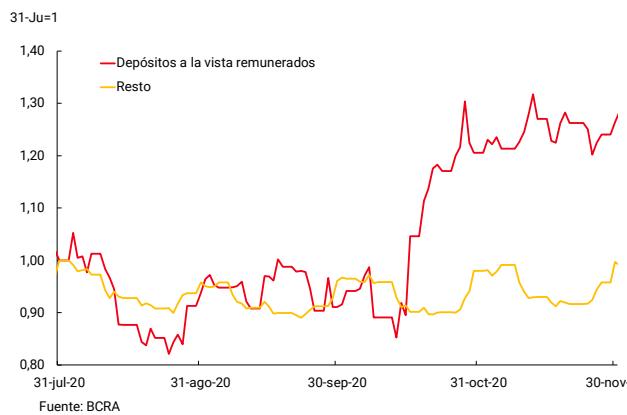
Considerando los valores ajustados por estacionalidad y en términos reales, el total de depósitos a la vista registró un aumento de 1,6%, que se explicó, fundamentalmente, por el “arrastre estadístico” positivo que dejó octubre y resultó el más elevado desde junio. El comportamiento de los FCI MM, como fuera mencionado, también afectó la evolución de los depósitos a la vista ya que, en octubre, habían mostrado una preferencia por las colocaciones a la vista remunerada frente a los depósitos a plazo fijo. En este sentido, tras el fuerte incremento observado el mes pasado, los depósitos a la vista remunerada se mantuvieron relativa-

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

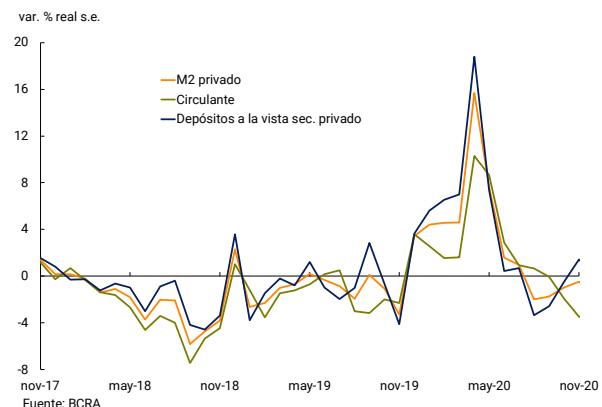
3 El Indec publicará el dato de inflación de noviembre el 15 de diciembre.

mente estables en noviembre (ver Gráfico 2.3). En tanto, el circulante en poder del público registró un descenso por segundo mes consecutivo (-3,5%), mostrando una sostenida tendencia a la baja. En consecuencia, el M2 privado recortó su ritmo de caída al registrar una disminución de 0,4% (ver Gráfico 2.4).

**Gráfico 2.3 | Depósitos a la vista del sector privado**  
(saldo diario)



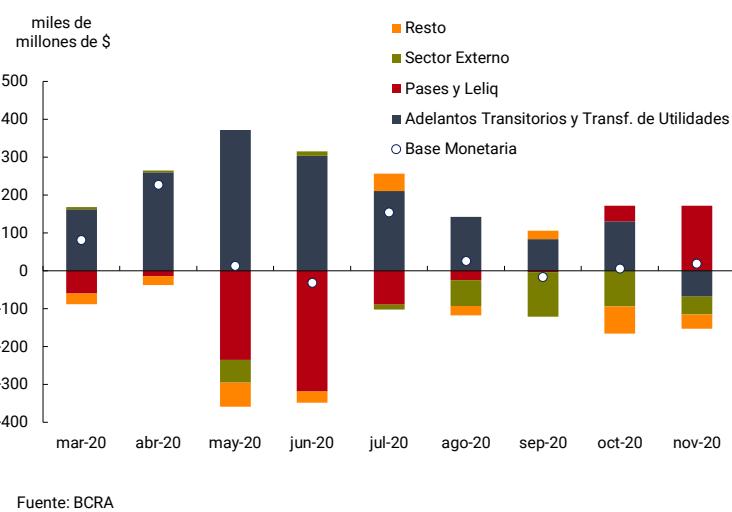
**Gráfico 2.4 | M2 privado y sus componentes. Real**  
(var. del saldo promedio mensual desestacionalizado)



Por su parte, los depósitos en moneda extranjera del sector privado dejaron de caer y se mantuvieron relativamente estables a lo largo del mes en torno a los U\$S14.660 millones.

Por último, la Base Monetaria continuó presentando variaciones acotadas (ver Gráfico 2.5). En noviembre, registró un aumento de 0,8% (\$18.836 millones) en promedio y a precios corrientes. Tal como fuera anunciado por el Ministerio de Economía, en noviembre no se solicitaron nuevas asistencias al Banco Central mediante Adelantos Transitorios<sup>4</sup>. Esto, sumado a la precancelación de parte de la deuda contraída con el BCRA en octubre, llevó a que el financiamiento monetario al Tesoro Nacional tuviera carácter contractivo, al igual que las ventas netas de divisas al sector externo. Este efecto fue contrarrestado por la expansión asociada, fundamentalmente, a la caída en el saldo promedio mensual de pases pasivos y LELIQ.

**Gráfico 2.5 | Base Monetaria y factores de variación**  
(var. del saldo promedio mensual)

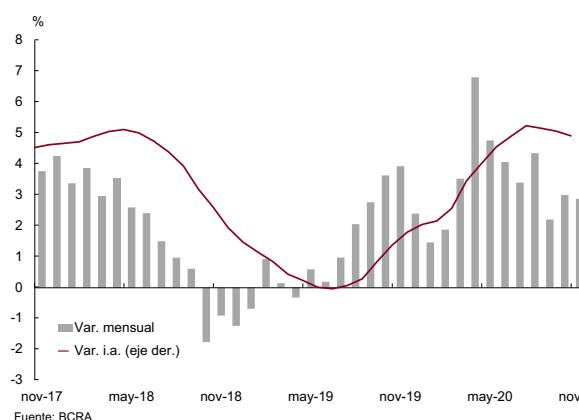


4 <https://www.argentina.gob.ar/noticias/gestion-de-la-politica-fiscal-en-el-ultimo-bimestre-de-2020>.

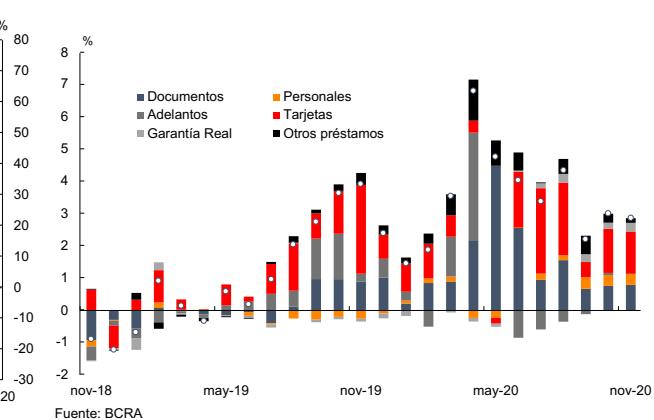
### 3. Préstamos al sector privado

En noviembre, los préstamos en pesos al sector privado registraron una expansión mensual de 2,9% en términos nominales y sin estacionalidad (ver Gráfico 3.1). Al igual que en el mes anterior, las tarjetas de crédito y las financiaciones instrumentadas mediante documentos explicaron la mayor parte de la suba (ver Gráfico 3.2). En términos reales, los préstamos al sector privado se habrían mantenido estables respecto a octubre (-0,4% real). Así, el crédito en pesos acumuló desde marzo un crecimiento nominal desestacionalizado de 34,9% (11,3% real) y de 48,9% (8,7% 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 con destino mayormente comercial registraron una expansión de 2,1% mensual en términos nominales y sin estacionalidad, ubicándose 96,8% por encima del valor registrado en igual mes del año previo (43,8% a precios constantes). Al interior de estas financiaciones, el impulso continuó proveniendo, fundamentalmente, de los documentos descontados, que exhibieron un aumento promedio mensual de 11,6% s.e. En tanto, los documentos a sola firma y los adelantos en cuenta corriente se mantuvieron estables en el mes (ver Gráfico 3.3).

Cabe destacar que en noviembre entró en vigencia el nuevo esquema de líneas de financiamiento para la inversión productiva de MiPyMEs<sup>5</sup>. A fin de mes se llevan otorgados préstamos por un total de \$88.315 millones, de los cuales alrededor de \$8.000 millones corresponden a la financiación de proyectos de inversión con una tasa de interés máxima de 30% n.a (ver Gráfico 3.4). La cantidad de empresas que han accedido a estas líneas ascendió a 26.100.

Por otra parte, los préstamos a tasa subsidiada otorgados en el marco del Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) acumularon, a fines de noviembre, desembolsos por \$6.071 millones, alcanzando a un total de 303.337 trabajadores. Estas líneas están destinadas al pago de sueldos para empresas de hasta 800 empleados, cuya facturación haya presentado un crecimiento interanual de entre 0% y 35% y también para aquellas empresas que prestan actividades no críticas, cuya facturación nominal interanual haya sido negativa, independientemente de la cantidad de empleados<sup>6</sup>. Cabe destacar que, la vigencia del ATP establecido por el Decreto N° 332/20 y sus modificaciones, se extendió hasta el 31 de diciembre de 2020<sup>7</sup>.

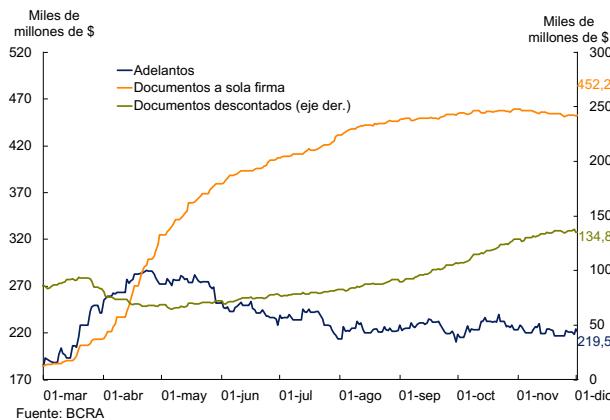
5 Ver Informe Monetario Mensual Octubre 2020. Comunicación "A" 7140.

6 La tasa de interés para sectores no críticos con contracción nominal de la facturación es de 27% n.a., mientras que para el resto es de 33% n.a.

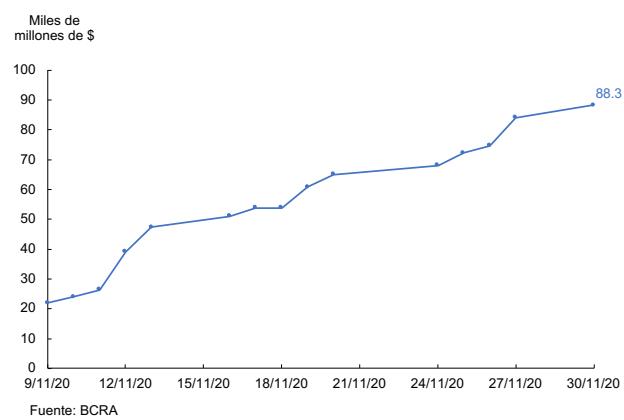
7 Decreto 823/2020

Por su parte, el BCRA dejó sin efecto la obligación de otorgar préstamos para la cobertura de salarios por hasta el 120% del Salario Mínimo Vital y Móvil<sup>8</sup>.

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

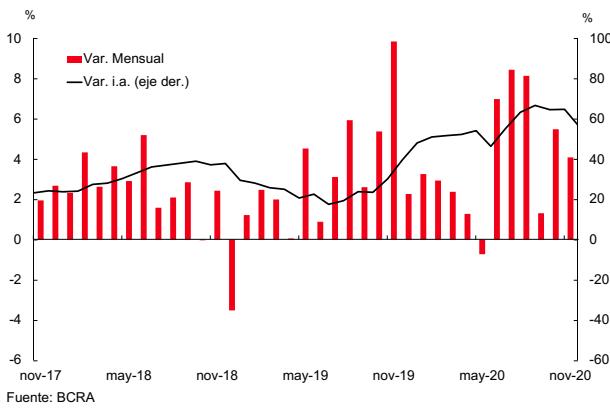


**Gráfico 3.4 | Financiaciones Línea Inversión Productiva (montos desembolsados; acum. a Nov-20)**

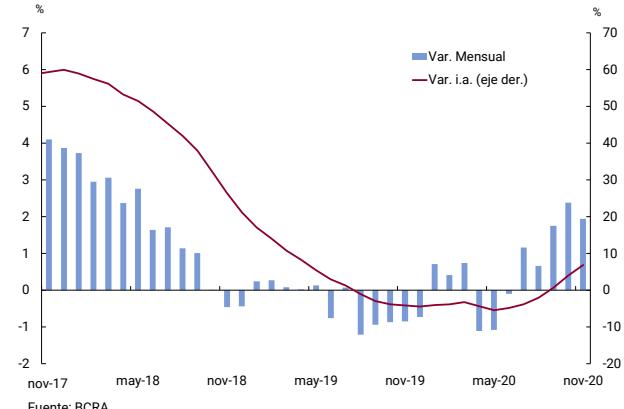


Los préstamos destinados al consumo continuaron creciendo, en línea con la recomposición generalizada en el consumo de las familias. Las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito exhibieron un aumento nominal de 4,1% s.e. en el mes, explicado parcialmente por las reaperturas de comercios en la medida que las restricciones sanitarias se van flexibilizando en varios puntos del país (ver Gráfico 3.5). También incidió positivamente en el desempeño de las tarjetas de crédito el dinamismo presentado por las financiaciones con “Ahora 12”, en particular los primeros días de noviembre mostraron una suba del consumo asociada al evento “Cyber Monday”. Por otro lado, los préstamos personales crecieron, en términos nominales, 1,9% s.e. en el mes. No obstante, en términos reales la variación mensual todavía se ubicaría en terreno negativo (ver gráfico 3.6).

**Gráfico 3.5 | Tarjetas en pesos sin estacionalidad**



**Gráfico 3.6 | Personales en pesos sin estacionalidad**



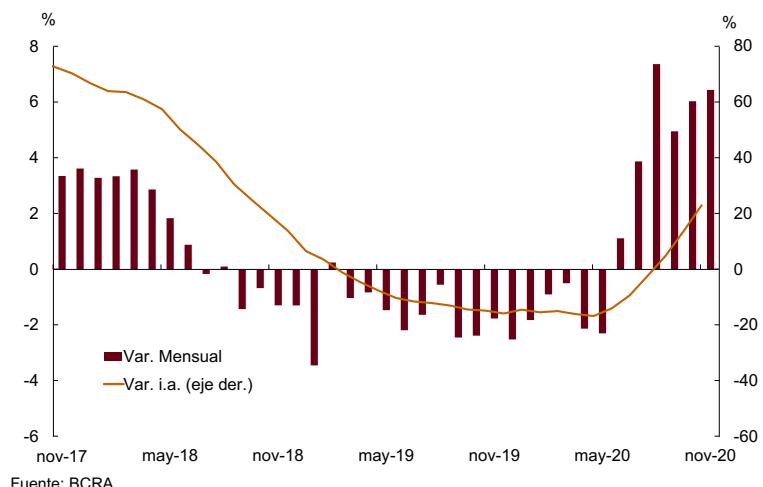
En lo que se refiere a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios presentaron en noviembre una suba mensual de 6,4% en términos nominales y sin estacionalidad, completando 6 meses consecutivos de variación positiva tanto en términos reales como nominales (ver gráfico 3.7). El gran dinamismo que siguen presentando los créditos prendarios está vinculado a la recuperación de las ventas en el mercado automotor,

8 Comunicación “A” 7157.

que se reflejó en los niveles de patentamiento de noviembre (33,9% i.a.)<sup>9</sup>. Por otra parte, las préstamos hipotecarios mantuvieron un crecimiento casi nulo, tanto en términos nominales como interanuales.

En relación a los créditos hipotecarios y prendarios en UVA, y con el fin de aliviar la carga financiera de las familias, el Gobierno Nacional dispuso el congelamiento del valor mensual de las cuotas en pesos hasta el 31 de enero de 2021 respecto de la vigente al mes de marzo del actual año<sup>10</sup>. Así, tanto las deudas resultantes de los diferenciales entre las cuotas contractuales y las cuotas congeladas como las deudas por falta de pago o pagos fuera de plazo que pudieran generarse hasta el 31 de enero de 2021, deberán ser refinanciadas para su pago a la finalización de la vida del crédito (en el último caso se podrán aplicar intereses compensatorios, que no podrán exceder la tasa de interés del préstamo original).

**Gráfico 3.7 | Prendarios en pesos sin estacionalidad**



Finalmente, el crédito en moneda extranjera al sector privado continuó disminuyendo. La caída mensual fue de 3,7% (US\$216 millones), acumulando una contracción de 51,3% respecto de noviembre pasado.

## 4. Liquidez de las entidades financieras

Durante el mes de noviembre, la liquidez bancaria amplia en moneda local<sup>11</sup> registró un ligero descenso y se ubicó, en promedio, en 61,2% de los depósitos, manteniéndose en niveles históricamente elevados (ver gráfico 4.1).

La caída se explicó principalmente por una disminución de los saldos de pasivos remunerados del Banco Central (pases pasivos y LELIQ no asociadas a integración de efectivo mínimo, que registraron caídas de 0,5 p.p. y 1,6 p.p. respectivamente). En cambio, se produjo un incremento de las partidas vinculadas al efectivo mínimo de las entidades financieras (0,3 p.p. en las cuentas corrientes en el BCRA y de 0,2 p.p. en las LELIQ utilizadas para tal fin). Por su parte, el efectivo en bancos registró un aumento de 0,3 p.p., con una participación similar a

9 <https://siomaa.com:8082/Documents/Reports/718516e7-5920-48a7-81e2-1074c071267b.pdf?name=Informe%20patentamientos%20autos&date=30-11-2020>.

10 Decreto 767/2020.

11 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).

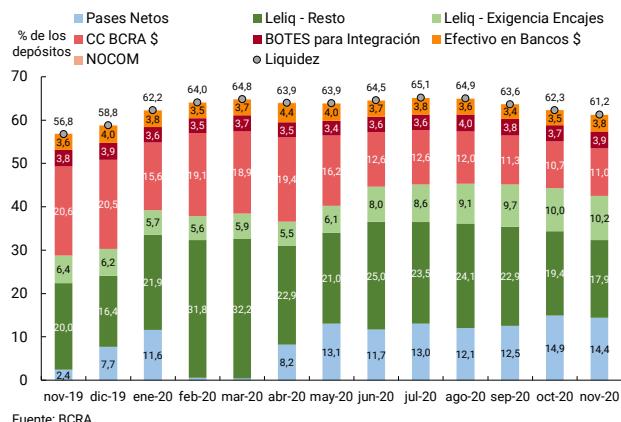
la de julio. Por último, cabe mencionar que hacia fin de noviembre se produjo el vencimiento del BOTE 2020 para integración (TN20) y se realizó una nueva licitación del BOTE 2022 (TY22), lo que resultó en un incremento de las tenencias en 0,2 p.p. de los depósitos.

En cuanto a cambios normativos con impacto en la liquidez bancaria, se establecieron los porcentajes de financiaciones admitidas como deducciones de efectivo mínimo en el marco del programa de "Créditos a Tasa Subsidiada para Empresas" en función de la tasa de interés de dichas financiaciones. A su vez, se dejó sin efecto la posibilidad de imputar como deducción las financiaciones a MiPyMEs para el pago de sueldos por hasta el 120% del Salario Mínimo Vital y Móvil incluidas en el Programa ATP<sup>12</sup>.

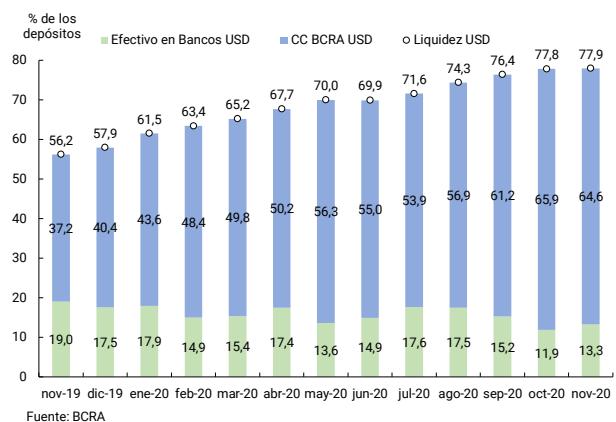
Adicionalmente, con vigencia desde el comienzo del mes, se redujo la exigencia de efectivo mínimo en un importe equivalente al 14% de las financiaciones de inversión de capital acordadas en el marco de la LFIP a una tasa de interés de hasta 30% n.a.<sup>13</sup>.

Por su parte, la liquidez bancaria en moneda extranjera se mantuvo estable, promediando un 77,9% de sus depósitos en noviembre. El aumento del efectivo en bancos en término de los depósitos compensó la menor participación de las cuentas corrientes en el BCRA (ver gráfico 4.2).

**Gráfico 4.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras**



**Gráfico 4.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras**



## 5. Tasas de interés<sup>14</sup>

En el marco del proceso de armonización progresiva de las tasas de interés de los instrumentos de política monetaria que está llevando adelante el BCRA, la autoridad monetaria decidió elevar, con vigencia desde el 13 de noviembre, la tasa de interés con la que remunerara los pasos pasivos a 7 días en 2 p.p., llevándola a 36,5% (43,87 % e.a.). A su vez, incrementó la de pasos pasivos a 1 día en 1 p.p. hasta 32% (37,69 % e.a.). Complementariamente, subió en 2 p.p. la tasa de interés de las LELIQ, llevándola a 38% (45,44% e.a.) y revirtiendo, de esta forma, las bajas de octubre.

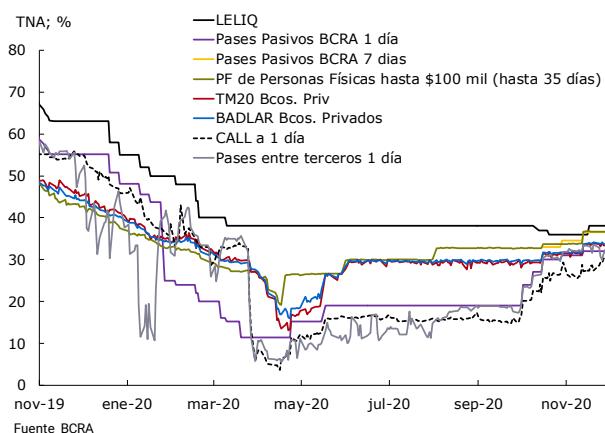
12 Comunicación "A" 7157

13 Comunicación "A" 7161

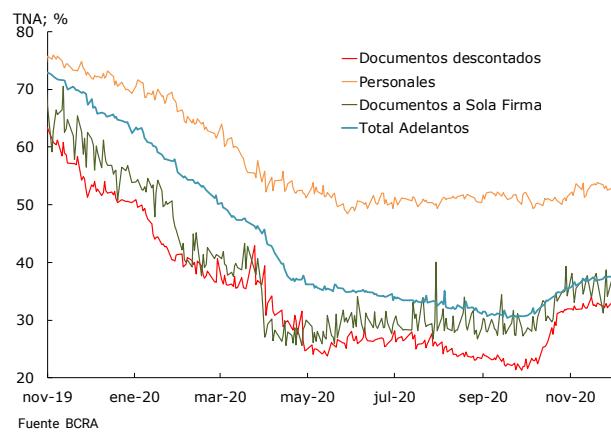
14 Todas las tasas de interés están expresadas en términos nominales anuales, salvo indicación contraria.

Paralelamente, procurando sostener rendimientos positivos en términos reales, el BCRA elevó la tasa de interés mínima garantizada de los depósitos a plazo fijo en pesos<sup>15</sup>. Así, la correspondiente a los depósitos de personas humanas por un monto de hasta \$1 millón se incrementó a 37% (43,98% e.a.), mientras que la del resto de los depósitos del sector privado se elevó a 34% (39,84% e.a.). También se incrementó el coeficiente que determina la tasa fija de precancelación de los depósitos con opción de cancelación anticipada en UVA, llevándola a 30,50%. Las tasas de interés interbancarias reflejaron la suba de las tasas del mercado monetario. Así, la tasa de *Call* a 1 día promedió 27,5% y la de repo entre terceros 32,5%, registrando un aumento de 3,8 p.p. y 4,7 p.p., respectivamente. (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**



En cuanto a las tasas de interés activas, las aplicadas a los créditos comerciales presentaron comportamientos heterogéneos. Por su lado, la tasa de interés de los adelantos continuó, hasta mediados de mes, con la tendencia al alza iniciada en octubre, manteniéndose relativamente estable en la segunda parte del mes. De este modo, al cierre de noviembre, se ubicó en 36,9%. Por otro lado, la tasas de interés aplicada al descuento de documentos se mantuvo estable a lo largo del mes, al igual que la correspondiente a los documentos a sola firma. La primera finalizó el mes en 32,5% y la segunda, que presenta una elevada volatilidad, se ubicó en promedio en 36,3%. Vale señalar que estas financiaciones, instrumentadas mediante documentos, capturan la incidencia de los nuevos préstamos otorgados en el marco de la LFIP, con tasas de interés de hasta 35%. Por último, la tasa de interés de los préstamos personales subió 2,2 p.p. en promedio, alcanzando a 52,8% (ver Gráfico 5.2).

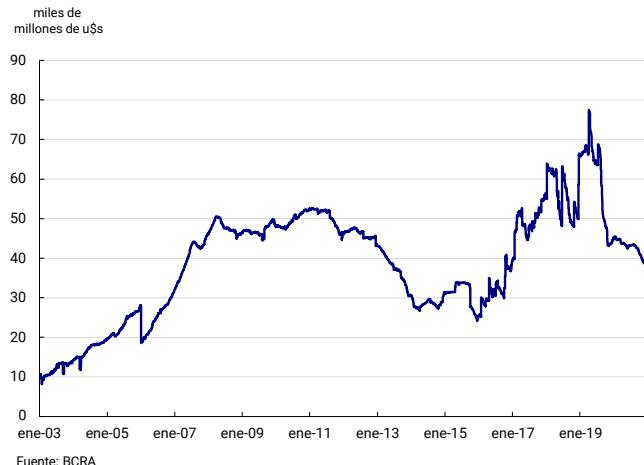
## 6. Reservas internacionales

El saldo de reservas internacionales del Banco Central se ubicó en US\$38.652 millones a fin de noviembre (ver Gráfico 6.1). Esto implicó una caída de US\$1.204 millones respecto al cierre del mes previo, que se explicó por los pagos netos a Organismos Internacionales (US\$480 millones), la disminución de las cuentas corrientes en moneda extranjera de las entidades financieras en el BCRA (US\$ 323 millones) y por las ventas netas de divisas al sector privado (US\$ 327 millones).

15 Comunicación "A" 7160

El tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó 3,8% entre fin de octubre y fin de noviembre, concluyendo el mes en 81,3. El tipo de cambio real multilateral, por su parte, también registró una depreciación cerrando el mes en un valor de 121,5. 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	
	nov-20	oct-20	sep-20	nov-19	Mensual	Últimos 12 meses
<b>Base monetaria</b>						
Circulación monetaria	<b>2.337.726</b>	<b>2.318.890</b>	<b>2.313.178</b>	<b>1.569.671</b>	<b>0,8%</b>	<b>48,9%</b>
Billetes y Monedas en poder del público	1.693.174	1.691.993	1.673.118	937.688	0,1%	80,6%
Billetes y Monedas en entidades financieras	1.468.168	1.487.065	1.481.074	826.164	-1,3%	77,7%
Cheques Cancelatorios	225.005	204.928	192.044	111.524	9,8%	101,8%
Cuenta corriente en el BCRA	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
	644.553	626.898	640.059	631.983	2,8%	2,0%
<b>Stock de Pases del BCRA</b>						
Pasivos	846.954	871.990	710.509	232.982	-2,9%	263,5%
Activos	0	0	3	0	0,0%	0,0%
<b>Stock de LEIQ (en valor nominal)</b>	<b>1.644.410</b>	<b>1.719.976</b>	<b>1.855.325</b>	<b>807.638</b>	<b>-4,4%</b>	<b>103,6%</b>
<b>Reservas internacionales del BCRA</b>	<b>39.164</b>	<b>40.739</b>	<b>42.350</b>	<b>43.488</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-9,9%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>						
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>5.781.902</b>	<b>5.711.736</b>	<b>5.582.952</b>	<b>3.013.303</b>	<b>1,2%</b>	<b>91,9%</b>
<b>Depósitos del sector privado</b>	<b>4.623.830</b>	<b>4.577.511</b>	<b>4.520.115</b>	<b>2.419.119</b>	<b>1,0%</b>	<b>91,1%</b>
Cuenta corriente <sup>(2)</sup>	1.193.940	1.129.897	1.082.562	606.121	5,7%	97,0%
Caja de ahorro	1.224.231	1.185.362	1.168.111	550.510	3,3%	122,4%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	2.068.460	2.125.317	2.139.996	1.171.009	-2,7%	76,6%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	37.200	37.548	34.603	16.785	-0,9%	121,6%
Otros depósitos <sup>(3)</sup>	99.999	99.388	94.842	74.695	0,6%	33,9%
<b>Depósitos del sector público</b>	<b>1.158.073</b>	<b>1.134.225</b>	<b>1.062.837</b>	<b>594.185</b>	<b>2,1%</b>	<b>94,9%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>16.988</b>	<b>17.631</b>	<b>19.412</b>	<b>20.935</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-18,9%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>						
<b>Préstamos al sector privado</b>	<b>2.661.014</b>	<b>2.567.883</b>	<b>2.468.968</b>	<b>1.814.166</b>	<b>3,6%</b>	<b>46,7%</b>
<b>Préstamos al sector privado</b>	<b>2.616.446</b>	<b>2.526.181</b>	<b>2.433.926</b>	<b>1.757.455</b>	<b>3,6%</b>	<b>48,9%</b>
Adelantos	275.833	276.808	272.503	218.049	-0,4%	26,5%
Documentos	634.135	618.803	590.210	272.824	2,5%	132,4%
Hipotecarios	212.849	212.099	212.016	213.943	0,4%	-0,5%
Prendarios	98.374	92.651	87.119	81.577	6,2%	20,6%
Personales	433.079	421.641	411.127	404.571	2,7%	7,0%
Tarjetas de crédito	796.376	743.287	699.823	509.270	7,1%	56,4%
Otros	165.799	160.892	161.126	57.221	3,0%	189,8%
<b>Préstamos al sector público</b>	<b>44.568</b>	<b>41.702</b>	<b>35.043</b>	<b>56.710</b>	<b>6,9%</b>	<b>-21,4%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>5.694</b>	<b>5.913</b>	<b>6.234</b>	<b>11.538</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-50,6%</b>
<b>Agregados monetarios totales <sup>(1)</sup></b>						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	3.061.608	2.998.317	2.924.201	1.613.618	2,1%	89,7%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	4.331.631	4.234.331	4.130.132	2.198.823	2,3%	97,0%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	7.250.071	7.198.800	7.064.026	3.839.467	0,7%	88,8%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	8.610.109	8.568.355	8.525.868	5.092.344	0,5%	69,1%
<b>Agregados monetarios privados</b>						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	2.662.108	2.616.962	2.563.637	1.432.284	1,7%	85,9%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	3.886.339	3.802.324	3.731.748	1.982.794	2,2%	96,0%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	6.091.998	6.064.576	6.001.189	3.245.283	0,5%	87,7%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	7.266.176	7.254.982	7.289.945	4.362.336	0,2%	66,6%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2020		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>
<b>Base monetaria</b>	<b>18.836</b>	<b>0,8%</b>	<b>8.498</b>	<b>0,4%</b>	<b>603.653</b>	<b>34,8%</b>	<b>768.055</b>	<b>48,9%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	-46.850	-2,0%	-258.824	-11,1%	-315.254	-18,2%	-226.661	-14,4%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-41.760	-1,8%	-86.551	-3,7%	-136.590	-7,9%	-161.236	-10,3%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	-67.815	-2,9%	146.462	6,3%	1.774.268	102,3%	1.989.387	126,7%
Otras operaciones del sector público	30.378	1,3%	29.466	1,3%	-33.430	-1,9%	-69.463	-4,4%
Esterilización (Pases y LELIQ)	171.945	7,4%	209.450	9,0%	-653.982	-37,7%	-732.483	-46,7%
Otros	-27.061	-1,2%	-31.506	-1,4%	-31.360	-1,8%	-31.490	-2,0%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>-1.575</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-3.988</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-5.189</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-4.324</b>	<b>-9,9%</b>
Intervención en el mercado cambiario	-596	-1,5%	-3.416	-7,9%	-4.051	-9,1%	-2.568	-5,9%
Pago a organismos internacionales	-436	-1,1%	-912	-2,1%	-2.432	-5,5%	-2.639	-6,1%
Otras operaciones del sector público	-80	-0,2%	-223	-0,5%	453	1,0%	-763	-1,8%
Efectivo mínimo	-655	-1,6%	-95	-0,2%	2.668	6,0%	3.290	7,6%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	192	0,5%	657	1,5%	-1.827	-4,1%	-1.645	-3,8%

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

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Neto de BODEN contabilizado.

4 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.

Fuentes: Contabilidad del Banco Central de la República Argentina y Régimen Informativo SISCEN.

## Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	nov-20	oct-20	sep-20
<b>Moneda Nacional</b>			
<i>% de depósitos totales en pesos</i>			
Exigencia	24,9	24,1	24,4
Integración en cuentas corrientes	11,0	10,7	11,3
Integración Leliq	23,3	22,7	23,1
Integración BOTE	3,9	3,7	3,8
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>			
Hasta 29 días	76,1	76,1	76,1
30 a 59 días	17,3	17,3	17,3
60 a 89 días	3,8	3,8	3,8
90 a 179 días	2,4	2,4	2,4
más de 180 días	0,4	0,4	0,4
<i>% de depósitos totales en moneda extranjera</i>			
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	13,3	11,9	15,2
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>			
Hasta 29 días	61,3	61,3	61,3
30 a 59 días	19,9	19,9	19,9
60 a 89 días	8,4	8,4	8,4
90 a 179 días	8,0	8,0	8,0
180 a 365 días	2,3	2,3	2,3
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	nov-20	oct-20	sep-20	dic-19	nov-19
<b>Tasas de pases BCRA</b>					
Pasivos 1 día	31,58	27,57	19,00	53,70	55,60
<b>Tasas de pases entre terceros rueda REPO</b>					
1 día	32,46	27,80	18,70	42,02	54,26
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	8.715	7.297	7.689	3.792	20.786
<b>Tasa LELIQ</b>	36,95	36,90	38,00	61,37	63,54
Mercado Cambiario	nov-20	oct-20	sep-20	dic-19	nov-19
<b>Dólar Spot</b>					
Mayorista	79,94	77,58	75,20	59,87	59,73
Minorista	82,36	79,95	76,94	60,53	60,51
<b>Dólar Futuro</b>					
NDF 1 mes	85,13	84,67	80,43	64,26	64,17
ROFEX 1 mes	83,51	80,90	77,53	63,75	63,87
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	42.317	59.146	54.208	15.870	19.807
<b>Real (Pesos x Real)</b>	14,71	13,80	13,94	14,57	14,36
<b>Euro (Pesos x Euro)</b>	94,58	91,29	88,65	66,51	65,98
Mercado de Capitales	nov-20	oct-20	sep-20	dic-19	nov-19
<b>MERVAL</b>					
Índice	51.200	46.908	43.478	37.141	33.840
<b>Bonos del Gobierno (en paridad)</b>					
BONAR 2035 (Ley Local)	36,6	37,6	42,9	-	-
GLOBAL 2035 (Ley Ext.)	37,8	38,7	43,0	-	-
BONCER 2026	76,0	74,5	83,2	-	-
<b>Riesgo País (puntos básicos)</b>					
EMBI+ Argentina	1.376	1.409	1.533	2.073	2.330
EMBI+ Latinoamérica	447	481	473	431	508

(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	nov-20	oct-20	sep-20	dic-19	nov-19
<b>Call en pesos (a 15 días)</b>					
Tasa	27,45	23,60	15,36	50,09	54,64
Monto operado	13.148	13.429	10.258	7.385	7.670
<b>Plazo Fijo</b>					
<b>En pesos</b>					
30-44 días	32,18	30,09	29,30	40,89	45,33
60 días o más	33,19	30,36	29,88	41,26	45,15
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	31,31	29,25	28,24	41,82	46,27
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	32,81	30,28	29,29	42,70	47,37
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	31,91	29,53	28,53	41,10	45,61
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	32,87	30,68	29,73	41,75	46,19
<b>En dólares</b>					
30-44 días	0,46	0,45	0,52	1,56	1,79
60 días o más	0,68	0,62	0,75	2,34	2,53
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,55	0,54	0,61	1,89	2,04
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,55	0,51	0,68	1,42	1,80
Tasas de Interés Activas	nov-20	oct-20	sep-20	dic-19	nov-19
<b>Cauciones en pesos</b>					
Tasa de interés bruta a 30 días	32,38	31,16	25,99	41,10	44,36
Monto operado (total de plazos)	57.313	52.595	50.130	18.780	16.787
<b>Préstamos al sector privado en pesos <sup>(1)</sup></b>					
Adelantos en cuenta corriente	37,88	33,41	30,44	66,44	72,02
Documentos a sola firma	36,33	32,16	29,14	56,99	62,30
Hipotecarios	32,79	31,63	27,96	47,51	44,83
Prendarios	26,58	26,85	25,78	30,54	33,24
Personales	52,83	50,61	51,59	71,63	74,24
Tarjetas de crédito	42,10	41,91	41,31	81,77	81,73
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	32,25	27,34	20,69	58,79	64,00
Tasas de Interés Internacionales	nov-20	oct-20	sep-20	dic-19	nov-19
<b>LIBOR</b>					
1 mes	0,14	0,15	0,15	1,75	1,73
6 meses	0,25	0,25	0,28	1,90	1,91
<b>US Treasury Bond</b>					
2 años	0,17	0,15	0,14	1,61	1,62
10 años	0,87	0,78	0,68	1,85	1,82
<b>FED Funds Rate</b>					
SELIC (a 1 año)	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75
	2,00	2,00	2,00	4,68	5,00

(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

**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