

Informe Monetario Mensual

Noviembre 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. 8 | 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

Pág. 9 | 7. Moneda extranjera

Pág. 11 | 8. Resumen normativo

Pág. 12 | 9. Indicadores monetarios y financieros

Pág. 15 | Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 7 de diciembre 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.
-1,7%	-1,6%	3,6%	-4,3%	0,7%
Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado				Préstamos al S. Priv. var. mens. real s.e.
				-2,0%
miles de millones de \$ de nov-22				Tasa de LELIQ 28 días nominal anual
Fuente: BCRA.				75,0%
				Tasa de Pases Pasivos 1d nominal anual
				70,0%
				Reservas Internacionales millones de US\$; fin de mes
				38.009

La tasa de inflación mensual, tanto nivel general como núcleo, se mantuvo en octubre en un nivel similar a la del mes previo. Por otro lado, los indicadores adelantados de noviembre anticipan una moderación en la inflación, que continuaría en los próximos meses. En este contexto, el BCRA decidió mantener sin cambios sus tasas de interés de referencia y la tasa mínima garantizada de los depósitos a plazo fijo, por segundo mes consecutivo y luego de nueve alzas mensuales ininterrumpidas.

El agregado monetario amplio (M3 privado) se habría mantenido prácticamente sin cambios en el penúltimo mes del año, aunque con un comportamiento heterogéneo a nivel de componentes. Mientras que los medios de pago continuaron contrayéndose, en un contexto de tasas de interés altas, los depósitos remunerados siguieron creciendo y ganando participación relativa. De hecho, ya en noviembre los depósitos a plazo habrían alcanzado un nivel equivalente al de los medios de pago, revirtiendo la tendencia de los últimos 20 años en los que en promedio sólo representaron la mitad.

De este modo, luego de una nueva suba mensual, las colocaciones a plazo fijo 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 nueva contracción mensual, acumulando cinco meses consecutivos de caídas, con un comportamiento generalizado a nivel de las grandes líneas de préstamos.

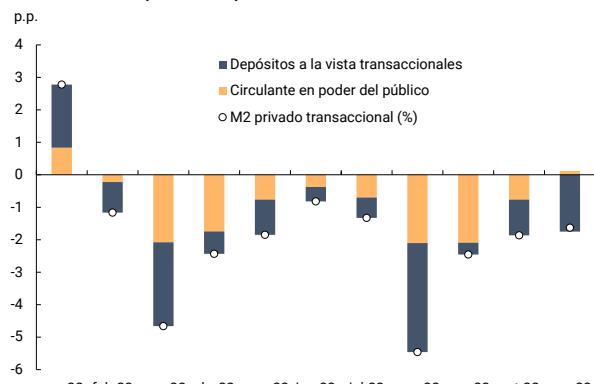
2. Medios de pago

En términos reales y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pago (M2 privado transaccional¹) habrían registrado en noviembre una contracción de 1,6%, acumulando 10 meses consecutivos de caída (ver Gráfico 2.1). A nivel de sus componentes, la disminución se explicó fundamentalmente por el comportamiento de los depósitos a la vista no remunerados, mientras que el circulante en poder del público se mantuvo relativamente estable. En términos interanuales y a precios constantes el M2 privado transaccional habría presentado una contracción del orden del 20%. Como ratio del Producto, los medios de pago se habrían ubicado en 7,7%, evidenciando una disminución de (0,3 p.p.) respecto al mes previo (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.

Esta dinámica de los medios de pago es esperable en un contexto de tasas de interés elevadas, lo que incrementa el costo de oportunidad de los agentes de mantener tenencias de dinero no remunerado. La contracara de la menor demanda de medios de pago es la mayor intensidad en el uso de depósitos remunerados, sea directamente a través de depósitos a plazo fijo o indirectamente mediante la suscripción de Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM), cuyas principales inversiones son cuenta corriente remunerada e instrumentos a plazo fijo.

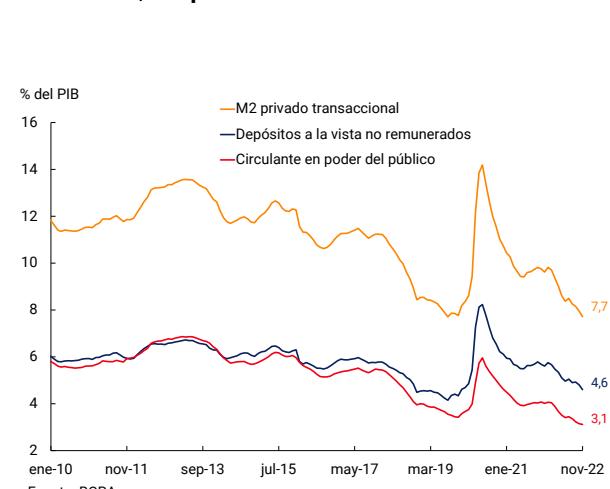
Gráfico 2.1 | M2 privado transaccional a precios constantes

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 Directorio del Banco Central de la República Argentina (BCRA) decidió mantener por segundo mes consecutivo sin cambios las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo en noviembre². La decisión se tomó considerando la moderación en el ritmo de crecimiento de los precios en octubre, la evolución de los indicadores adelantados de noviembre y las perspectivas futuras de la inflación. De este modo, la tasa mínima garantizada para las colocaciones de personas humanas por hasta un monto de \$10 millones se mantuvo en 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 ubicó en 66,5% n.a. (91,07% e.a.).

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.

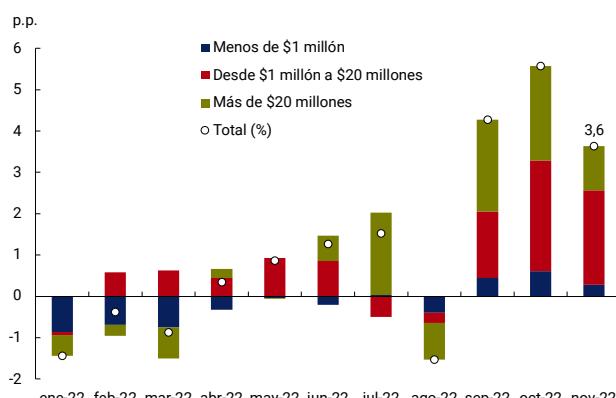
2 Las tasas de interés actualmente vigentes son las establecidas mediante la comunicación "A" 7527.

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

En este contexto, en noviembre los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado a precios constantes habrían registrado una nueva expansión mensual, en esta oportunidad de 3,6% s.e. De este modo, el saldo de colocaciones a plazo marcó un nuevo máximo a precios constantes y alcanzó un valor equivalente al de los medios de pago, cuando en los últimos 20 años los depósitos a plazo representaron en promedio sólo el 50% de los medios de pago. Como porcentaje del PIB dichos depósitos se habrían ubicado en 7,6% en noviembre (0,1 p.p. más que en octubre), guarismo que se ubica entre los máximos de los últimos años.

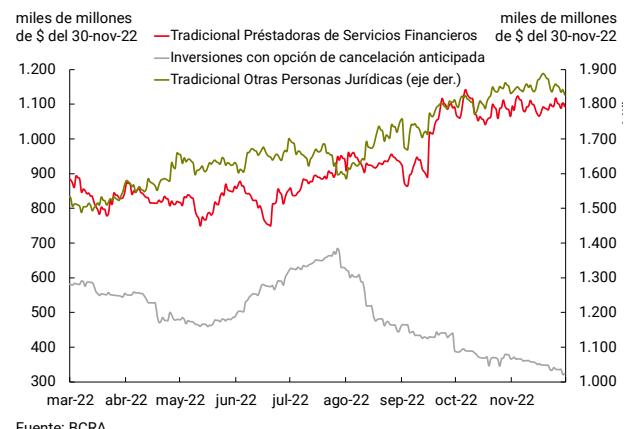
Analizando la evolución a precios constantes de las colocaciones a plazo por estrato de monto se verifica un aumento generalizado, aunque el segmento más dinámico fue el de \$1 a \$20 millones (ver Gráfico 3.1). Los depósitos de más de \$20 millones crecieron en promedio, impulsados mayormente por el incremento en las tenencias de las empresas (excluyendo las Prestadoras de Servicios Financieros –PSF–). En lo que refiere a las PSF, estas mantuvieron sus tenencias prácticamente sin cambios en términos reales y sin estacionalidad; en un contexto en el que casi no varió el patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM), principales agentes dentro de las PSF. En tanto, las inversiones con opción de cancelación anticipada (que no pueden clasificarse por tipo de tenedor) continuaron disminuyendo (ver Gráfico 3.2). Por último, los depósitos de menos de \$1 millón se mantuvieron relativamente estables una vez corregidos por la evolución de precios.

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



Fuente: BCRA.

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

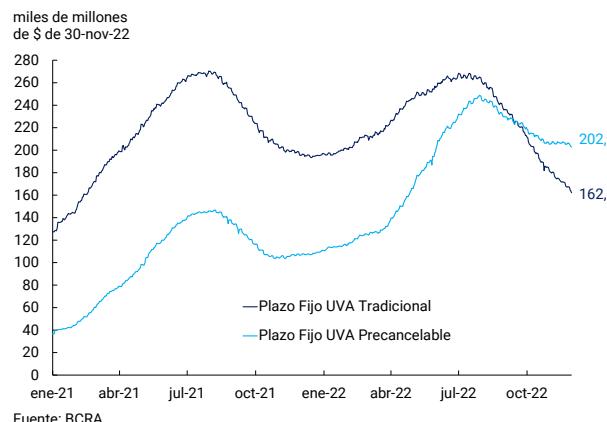


Fuente: BCRA.

El segmento de depósitos a plazo fijo ajustables por CER exhibió una nueva contracción a precios constantes, acumulando 4 meses consecutivos de caídas. Mientras que las colocaciones en UVA tradicionales continuaron con una tendencia a la baja similar a la de los meses previos, las colocaciones precancelables se estabilizaron durante noviembre. Así, la tasa de variación mensual de las colocaciones tradicionales en UVA se habría ubicado en -9,2% s.e. a precios constantes, frente a 0,1% s.e. en el caso de los depósitos en UVA con opción de cancelación anticipada (ver Gráfico 3.3). Distinguiendo por tipo de tenedor dentro de los instrumentos con ajuste CER se comprueba que la caída promedio mensual se explica casi en su totalidad por la dinámica de las colocaciones de personas humanas y de las empresas (excluyendo las PSF); no obstante, la variación punta de las tenencias de personas humanas resultó positiva, revirtiendo la tendencia a la baja (ver Gráfico 3.4). Con todo, los depósitos en UVA alcanzaron un saldo de \$365.000 millones al cierre del mes, lo que representó aproximadamente un 5% del total de los instrumentos a plazo denominados en moneda doméstica.

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

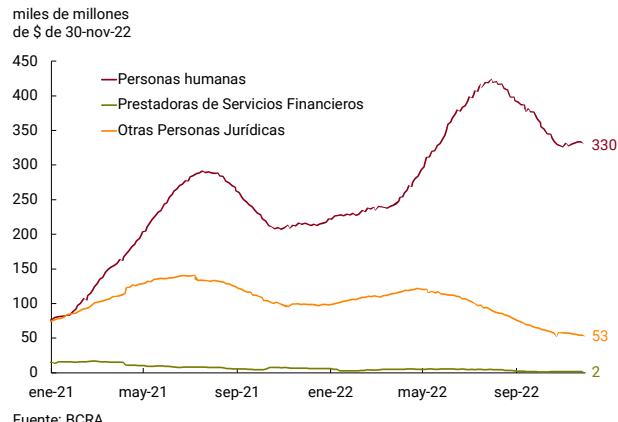
Saldo a precios constantes por tipo de instrumento



Fuente: BCRA.

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

Saldo a precios constantes por tipo de tenedor



Fuente: BCRA.

Por otro lado, los depósitos con ajuste en función del valor del tipo de cambio de referencia registraron una caída en el penúltimo mes del año. Actualmente, el sector agrícola tiene a disposición dos tipos diferentes de depósitos con cobertura cambiaria: una cuenta a la vista, conocida comúnmente como “depósitos chacareros” e inversiones a plazo, denominadas DIVA dólar. El primer tipo de depósito registró una variación a fin de mes de -8,6% a precios corrientes, alcanzando un saldo de \$106.000 millones a fin de noviembre. Esta caída refleja el uso de parte de los fondos obtenidos mediante la venta de dólares a través del Programa de Incremento Exportador en septiembre. La nueva edición del programa lanzada a finales de mes podría dar nuevo impulso a estos depósitos. Por su parte, los DIVA dólar alcanzaron a fines de mes un saldo de \$40.700 millones, lo que implicó una contracción promedio mensual de 1,4% a precios corrientes. Para cubrir el riesgo cambiario de estos depósitos las entidades financieras tienen a disposición las Letras con ajuste en función del valor del dólar (LEDIV).

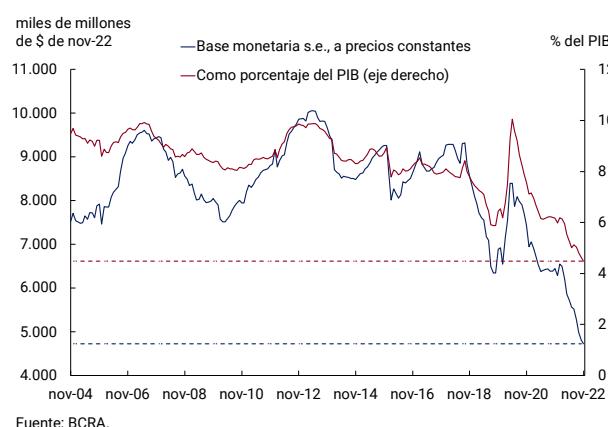
Con todo, el agregado monetario amplio, M3 privado⁴, a precios constantes y ajustado por estacionalidad habría registrado una ligera expansión en noviembre (0,7%). En la comparación interanual, este agregado habría registrado un descenso de 5,1% y como porcentaje del PIB se habría ubicado en 17,3%, 0,2 p.p. por debajo del registro del mes previo.

4. Base monetaria

En noviembre, la Base Monetaria se ubicó en \$4.388,4 miles de millones, registrando un aumento nominal promedio mensual de 3,9% (\$163.198 millones) en la serie original. Ajustada por estacionalidad y a precios constantes, habría exhibido una contracción de 1,7% y en los últimos doce meses acumularía una caída cercana al 27%. En términos del PIB la Base Monetaria se ubicaría en 4,5%, 0,1 p.p. por debajo del valor registrado el mes previo y en su mínimo valor desde 2003 (ver Gráfico 4.1).

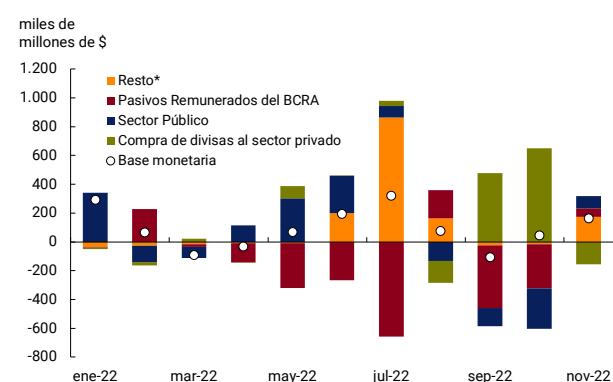
4 Incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (a la vista, a plazo y otros).

Gráfico 4.1 | Base Monetaria



Fuente: BCRA.

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



*incluye la intervención del BCRA en el mercado secundario de títulos.

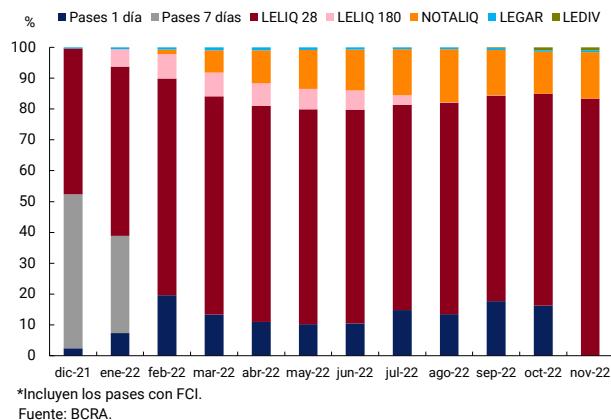
Fuente: BCRA.

Entre los factores de variación de la base monetaria se pueden mencionar la expansión por las operaciones del sector público (fundamentalmente por la reducción del saldo de la cuenta del Tesoro Nacional en el BCRA) y la intervención del BCRA en el mercado secundario de títulos públicos con el objetivo de estabilizar la curva en pesos de esos bonos. En igual sentido impactó hacia finales de mes la extensión del Programa de Incremento Exportador. Los instrumentos de regulación monetaria contribuyeron a la expansión de la liquidez, debido al aumento de la demanda de base monetaria, principalmente de circulación monetaria. Estos factores fueron parcialmente compensados por el efecto contractivo de la venta neta de divisas al sector privado (ver Gráfico 4.2).

El BCRA mantuvo sin cambios sus tasas de interés de referencia en noviembre, dada la moderación en el ritmo de crecimiento de los precios en octubre, la evolución de los indicadores adelantados de noviembre y las perspectivas futuras de 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.

Con la actual configuración de instrumentos, en noviembre los pasivos remunerados quedaron conformados, en promedio, en 68,6% por LELIQ a 28 días de plazo. Las especies de mayor plazo representaron el 12,4% del total, concentradas prácticamente en su totalidad en NOTALIQ. Por su parte, los pases pasivos a 1 día incrementaron su participación en el total de instrumentos, representando el 17,7% del total (1,5 p.p. más que el mes anterior). Por último, las LEDIV, junto con las LEGAR, concentraron el 1,3% restante, con una caída de 0,1 p.p. respecto a octubre (ver Gráfico 4.3).

Gráfico 4.3 | Composición de Pasivos remunerados del BCRA
Promedio mensual



5. Préstamos al sector privado

Durante noviembre los préstamos en pesos al sector privado, medidos en términos reales y sin estacionalidad, nuevamente habrían registrado una caída, en esta oportunidad de 2% mensual. De este modo, el financiamiento en pesos al sector privado acumula cinco meses consecutivos de caída, en los que el stock se redujo 10,6% real. La disminución se dio prácticamente en todas las grandes líneas de financiación, con la excepción de los adelantos (ver Gráfico 5.1). Así, en los últimos doce meses el crédito habría acumulado una caída de 11,3% en términos reales. La relación entre los préstamos en pesos al sector privado y el PIB corriente cayó 0,2 p.p. en el mes y se ubicó en 6,2% (ver Gráfico 5.2).

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

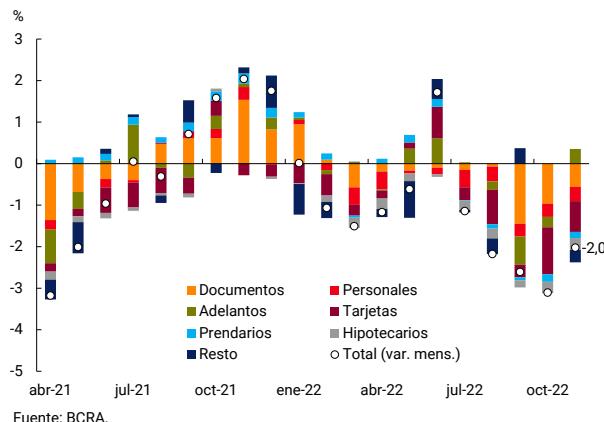
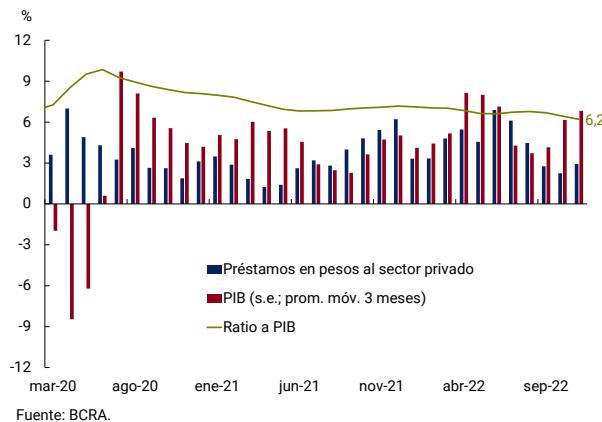


Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al sector privado
En términos del PIB



Las líneas con destino principalmente comercial habrían exhibido en el undécimo mes del año una caída de 1,3% mensual s.e. en términos reales y en la comparación interanual se ubicarían 7,8% por debajo del nivel de noviembre de 2021. Entre estas financiaciones, los adelantos en cuenta corriente habrían crecido 3,2% s.e. en términos reales (+5,3% i.a.). Por su parte, el financiamiento otorgado mediante documentos habría exhibido una merma a precios constantes de 2,2% s.e. (-8,7% i.a.), explicada tanto por los documentos a sola firma (-1,1% mensual; -5% i.a.) como por los documentos descontados (-5% mensual; -10,8% 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 noviembre, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon aproximadamente \$3.585 miles de millones desde su lanzamiento, con un incremento de 10% respecto al mes pasado (ver Gráfico 5.3). Por su parte, del total de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP, 14% corresponde a proyectos de inversión y el resto a capital de trabajo. Cabe señalar que, el saldo promedio de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP alcanzó aproximadamente a \$1.056 miles de millones en octubre (última información disponible), que representa cerca de un 17,5% de los préstamos totales y 41,9% del total de los préstamos comerciales.

En cuanto al crédito comercial por tipo de deudor, se observa que en noviembre el crédito a las MiPyMEs en términos reales se habría contraído en términos interanuales a una tasa en torno a 2,8%, mientras que el destinado a las grandes empresas habría evidenciado una contracción de 17,2% 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

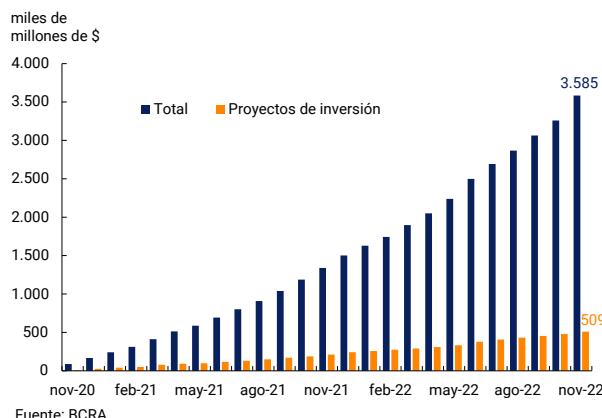
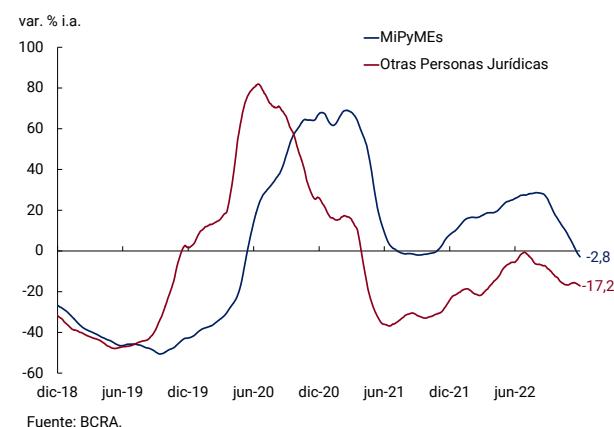


Gráfico 5.4 | Préstamos Comerciales por tipo de deudor
Var. i.a. a precios constantes del saldo promedio móvil 30 días



Entre los préstamos asociados al consumo, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían evidenciado una disminución en términos reales de 2,5% s.e. en noviembre, ubicándose el saldo promedio 13,3% por debajo del nivel de un año atrás. En tanto, los préstamos personales habrían exhibido una caída de 2,1% mensual a precios constantes y se encontrarían 16,3% por debajo del nivel de noviembre de 2021. La tasa de interés correspondiente a los préstamos personales promedió en noviembre 79,1% n.a. (115,2% e.a.), con una baja de 3,8 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 2,2% s.e., aunque se mantienen 8,2% 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 4,7% s.e. a precios constantes, acumulando una contracción de 28,3% en los últimos doce meses.

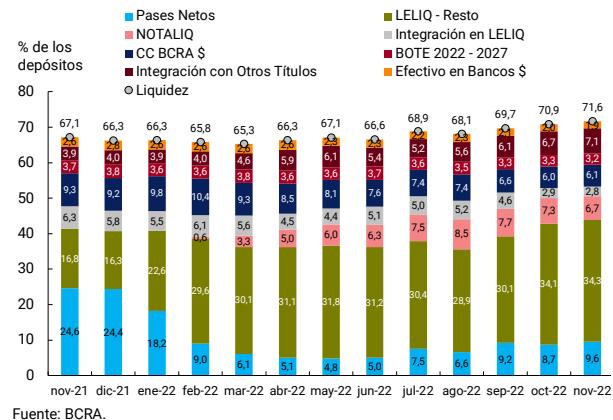
6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

En noviembre, la liquidez bancaria amplia en moneda local⁵ mostró un incremento de 0,7 p.p. con respecto a octubre, promediando un 71,6% de los depósitos, la mayor de los últimos 20 años. Así, se mantuvo en

⁵ 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 NOTALIQ y los bonos públicos elegibles para integrar encajes.

niveles históricamente elevados. Este incremento estuvo impulsado principalmente por los pasivos remunerados del BCRA (con subas en Pases Netos y LELIQ, contrarrestado parcialmente por las NOTALIQ) y por la integración con títulos públicos.⁶

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras

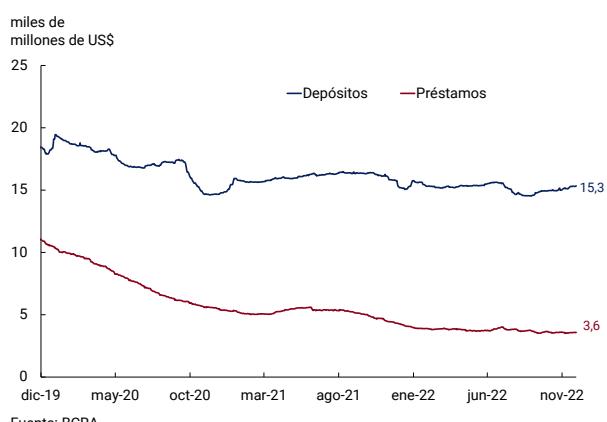


Fuente: BCRA.

7. Moneda extranjera

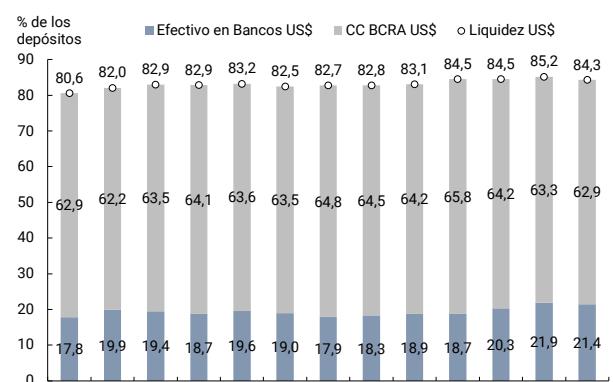
En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras tuvieron un desempeño dispar. Por un lado, el saldo de los depósitos del sector privado se incrementó por tercer mes consecutivo, promediando US\$15.208 millones en el mes, lo que implicó una suba de US\$225 millones respecto a octubre, explicada fundamentalmente por los depósitos a la vista. Por otro lado, el saldo promedio mensual de los préstamos al sector privado en moneda extranjera se mantuvo prácticamente sin cambios en el mes (ver Gráfico 7.1).

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



Fuente: BCRA.

Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras



Fuente: BCRA.

⁶ Entre los cambios normativos, cabe mencionar que se dispuso que, a partir del 17 de noviembre, las entidades financieras puedan integrar la exigencia de efectivo mínimo integrable con BOTE 2027, con los nuevos "Bonos del Tesoro Nacional en pesos vencimiento 23 de noviembre de 2027, mediante la Com. "A" 7637.

La liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda extranjera registró una caída de 0,9 p.p. con respecto al mes anterior, ubicándose en 84,3% de los depósitos de noviembre y manteniéndose en niveles históricamente elevados. El descenso se explicó tanto por el efectivo en bancos como por las cuentas corrientes en moneda extranjera (ver Gráfico 7.2).

Durante octubre tuvieron lugar una serie de modificaciones normativas en materia cambiaria. Así, buscando asignar las divisas de forma más eficiente, se establecieron ciertas excepciones relativas al acceso al mercado de cambios, en el marco del nuevo Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA) reglamentado por el Gobierno Nacional⁷. Entre ellas, se destaca la posibilidad de acceder al mercado de cambios por hasta US\$ 50.000 para realizar pagos de importaciones de bienes en forma anticipada. Además, se flexibilizó el requisito de liquidación para los cobros por la prestación de servicios por parte de residentes a no residentes⁸. Por su parte, **con el objetivo de incrementar la oferta de divisas a través del establecimiento de estímulos a la exportación, a fin de mes se restableció el “Programa de Incremento Exportador”**, con el que se puede liquidar las exportaciones de soja y subproductos a un tipo de cambio diferencial de \$230/US\$, de forma excepcional y transitoria hasta el 30 de diciembre.

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron noviembre con un saldo de US\$38.009 millones, registrando una disminución de US\$667 millones respecto a fines de octubre. Esta caída estuvo explicada principalmente por la venta neta de divisas al sector privado y los pagos a organismos internacionales, entre los que se destacó el pago de intereses al Fondo Monetario Internacional. Estos efectos fueron compensados parcialmente por las ganancias por valuación de los activos externos netos y la variación de los saldos en dólares en cuenta corriente en el BCRA (ver Gráfico 7.3)

En los últimos días de noviembre se comenzaron a registrar operaciones vinculadas al Programa de Incremento Exportador. En efecto, entre el 28 de noviembre y el último día del mes **se registraron compras netas de divisas por US\$578 millones en el marco del programa**.

Finalmente, el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 6,6% en noviembre, incremento superior al del mes anterior (ver Gráfico 7.4). De esta manera, **se ubicó, en promedio, en \$162,1/US\$**.

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

Factores de explicación. Noviembre de 2022

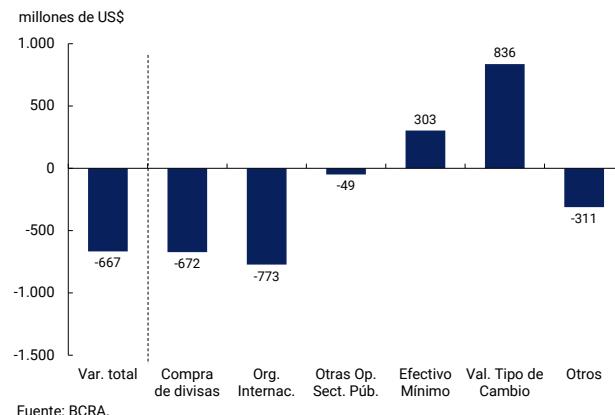
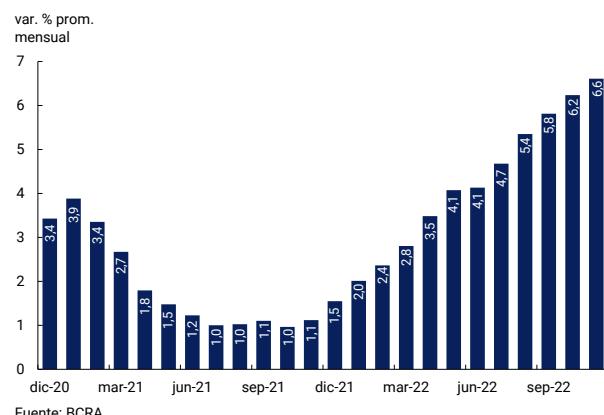


Gráfico 7.4 | Variación del tipo de cambio nominal bilateral con Estados Unidos

var. % prom. mensual



7 Comunicaciones "A" 7629, "A" 7638 y "A" 7643.

8 Comunicación "A" 7630.

8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
3-nov-22	Com. "A" 7629	<p>Se dispuso dar acceso al mercado de cambios por hasta el equivalente a US\$ 50.000 para realizar pagos de importaciones de bienes en forma anticipada, a la vista o diferida antes de que se cumpla el plazo previsto en la declaración SIRA.</p> <p>A su vez, se estableció que se puede acceder antes del plazo previsto en la declaración SIRA cuando se trate de pagos diferidos de importaciones de bienes que correspondan a las posiciones arancelarias según la Nomenclatura Común del MERCOSUR, en la medida en que las existencias de las materias primas y/o de los bienes intermedios o finales elaborados a partir de éstas no superen los niveles que se requiere para su actividad normal y que, en caso de haber sido convocados tanto él como su grupo económico a un acuerdo de precios por el Gobierno Nacional, no hayan rechazado participar en tales acuerdos ni hayan incumplido lo acordado en caso de poseer un programa vigente. También pueden acceder antes del plazo previsto cuando se trate de pagos de importaciones de bienes realizados por el sector público nacional, todas las organizaciones empresariales en las que el Estado Nacional tenga participación mayoritaria en el capital o en la formación de las decisiones societarias y los fideicomisos constituidos con aportes del sector público nacional.</p>
3-nov-22	Com. "A" 7630	<p>Con vigencia a partir del 4 de noviembre del 2022, se exceptuó del requisito de liquidación en el mercado de cambios, en la medida que se ingresen dentro de los plazos normativos establecidos, a los cobros por: 1) consumos efectuados por no residentes mediante tarjetas de débito, crédito, compra o prepagas emitidas en el exterior; 2) cualquier tipo de servicio turístico en el país contratados por no residentes, incluyendo aquellos contratados a través de agencias mayoristas y/o minoristas de viajes y turismo del país; y 3) servicios de transporte de pasajeros no residentes con destino en el país.</p>
17-nov-22	Com. "A" 7637	<p>Con vigencia a partir del 17 de noviembre del 2022, se dispuso que la exigencia de efectivo mínimo que las entidades financieras pueden integrar con "Bonos del Tesoro Nacional en pesos vencimiento 23 de mayo de 2027", puedan también integrarla, en las mismas condiciones y efectos vigentes, con "Bonos del Tesoro Nacional en pesos vencimiento 23 de noviembre de 2027".</p>
17-nov-22	Com. "A" 7638	<p>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, si trata de un pago con registro aduanero pendiente por una operación para la cual no se requiere una declaración SIRA o SIMI, o si el cliente accede al mercado de cambios en forma simultánea con la liquidación de fondos en concepto de anticipos o prefinanciaciones de exportaciones del exterior o prefinanciaciones de exportaciones otorgadas por entidades financieras locales con fondeo en líneas de crédito del exterior, en la medida en que se cumplan las condiciones detalladas en la normativa.</p> <p>Además, se prorrogó al 1 de enero del 2023 la vigencia de ciertas normativas vinculadas al acceso al mercado de cambios para el pago de importaciones.</p>
24-nov-22	Com. "A" 7643	<p>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, si trata de un pago de bienes enmarcados en el Régimen de Importaciones para Insumos Destinados a Investigaciones Científico-Tecnológicas de la Ley 25.613 que se concrete antes de la fecha mínima de acceso requerida, en la medida en que se cumplan las condiciones detalladas en la normativa. Por su parte, en el caso de que las operaciones que no requieran declaraciones SIRA o SIMI deban ser financiadas, el plazo mínimo exigido puede considerarse cumplimentado cuando la fecha de vencimiento de la financiación otorgada sea igual o posterior a la fecha estimada de arribo de los bienes al país más 15 días corridos.</p>

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 nov-22						% del PIB	
	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21	nov-21	mensual		acumulado en 2022		interanual		nov-22	dic-21
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	4.388.339	4.225.141	4.179.909	3.394.480	3.148.096	3,9%	-1,7%	29,3%	-24,8%	39,4%	-26,7%	4,5%	6,0%
Circulación monetaria	3.348.968	3.240.179	3.171.405	2.504.731	2.293.738	3,4%	-0,2%	33,7%	-23,5%	46,0%	-23,2%	3,4%	4,5%
Circulante en poder del público	3.021.168	2.911.774	2.856.141	2.230.702	2.058.046	3,8%	0,3%	35,4%	-22,1%	46,8%	-22,8%	3,1%	4,0%
Efectivo en entidades financieras	327.800	328.405	315.264	274.029	235.693	-0,2%	-5,2%	19,6%	-34,3%	39,1%	-26,9%	0,3%	0,5%
Cuenta corriente en el BCRA	1.039.372	984.962	1.008.504	889.749	854.357	5,5%	0,2%	16,8%	35,9%	21,7%	36,0%	1,0%	1,6%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	9.110.754	8.653.499	7.853.743	4.506.696	4.368.504	5,3%	0,0%	102,2%	11,0%	108,6%	9,7%	9,1%	4,5%
Pases Pasivos	1.636.090	1.428.092	1.398.559	2.366.670	2.250.137	14,6%	8,8%	-30,9%	-62,0%	-27,3%	-61,8%	1,6%	2,4%
1 día	1.636.090	1.428.092	1.398.559	110.546	93.249	14,6%	8,8%	1380,0%	712,7%	1654,5%	822,7%	1,6%	0,1%
7 días	0	0	0	2.256.124	2.156.889	0,0%	-5,1%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	0,0%	2,3%
Stock de LELIQ	6.336.682	6.035.569	5.289.805	2.140.026	2.118.366	5,0%	-0,3%	196,1%	62,6%	199,1%	57,3%	6,4%	2,1%
Stock de LELIQ a 28 días	6.332.127	6.031.014	5.285.251	2.140.026	2.118.366	5,0%	-0,3%	195,9%	62,5%	198,9%	57,2%	6,3%	2,1%
Stock de LELIQ a 180 días	4.555	4.555	4.555	-	-	0,0%	-5,1%	-	-	-	-	0,0%	-
Stock de NOTALIQ	1.137.983	1.189.838	1.165.378	-	-	-4,4%	-9,2%	-	-	-	-	1,1%	-
Reservas internacionales del BCRA en dólares	37.897	38.710	37.174	40.584	42.464	-2,1%	-	-6,6%	-	-10,8%	-	6,2%	7,6%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2022		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	163.198	3,9%	101.073	2,4%	993.859	29,3%	1.240.243	39,4%
Compra de divisas al sector privado y otros	-154.995	-3,7%	972.658	22,7%	933.082	27,5%	859.964	27,3%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-27.452	-0,6%	-362.910	-8,5%	-435.351	-12,8%	-435.351	-13,8%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	0	0,0%	-2.258	-0,1%	1.013.351	29,9%	1.373.051	43,6%
Otras operaciones de sector público	113.797	2,7%	44.237	1,0%	-124.897	-3,7%	-114.829	-3,6%
Instrumentos de regulación monetaria	57.584	1,4%	-682.368	-15,9%	-1.651.051	-48,6%	-1.654.936	-52,6%
Otros	174.264	4,1%	131.715	3,1%	1.258.726	37,1%	1.212.344	38,5%
Reservas Internacionales del BCRA	-813	-2,1%	781	2,1%	-2.687	-6,6%	-4.567	-10,8%
Compra de divisas	-1.004	-2,6%	3.872	10,4%	3.647	9,0%	2.924	6,9%
Organismos internacionales	79	0,2%	-1.818	-4,9%	526	-1,3%	1.275	3,0%
Otras operaciones del sector público	-89	-0,2%	134	0,4%	-1.163	-2,9%	-284	-0,7%
Efectivo mínimo	294	0,8%	-167	-0,4%	50	0,1%	-408	-1,0%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	65	0,2%	-1.240	-3,3%	-4.696	-11,6%	-5.524	-13,0%

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	nov-22	oct-22	sep-22
% de depósitos totales en pesos			
Moneda Nacional			
Exigencia neta de deducciones	19,4	18,7	20,5
Integración en cuentas corrientes	6,1	6,0	6,6
Integración LELIQ	30,6	31,5	30,2
Integración BOTE 2027	3,2	3,3	3,3
Integración Resto Títulos Públicos	7,1	6,7	6,1
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	62,9	63,3	64,2
Posición ⁽¹⁾	38,9	39,3	40,2

(1) Posición = Integración - Exigencia

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

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de nov-22						% del PIB ⁴	
	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21	nov-21	Mensual		Acumulado en 2022		Interanual		nov-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	16.961.265	16.225.836	15.077.964	9.585.924	9.061.480	4,5%	-0,1%	76,9%	-0,8%	87,2%	-1,6%	17,3%	17,5%
Depósitos del sector privado	13.801.816	13.083.663	12.257.092	7.725.433	7.267.708	5,5%	0,9%	78,7%	0,7%	89,9%	-0,1%	14,1%	14,1%
Depósitos a la vista del sector privado	6.268.691	6.015.834	5.799.449	4.094.910	3.729.875	4,2%	-2,1%	53,1%	-10,9%	68,1%	-11,6%	6,3%	7,1%
No Remunerados (Transaccionales)	4.575.049	4.409.610	4.226.955	3.283.152	2.944.035	3,8%	-2,9%	39,3%	-17,6%	55,4%	-18,3%	4,6%	5,6%
Remunerados	1.693.642	1.606.224	1.572.494	811.758	785.840	5,4%	0,1%	108,6%	14,6%	115,5%	13,3%	1,7%	1,5%
Depósitos chacareros	109	116	19	0	0	-5,8%	-8,4%					0,0%	
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	7.533.125	7.067.829	6.457.643	3.630.523	3.537.833	6,6%	3,5%	107,5%	12,4%	112,9%	12,0%	7,8%	7,0%
Plazo fijo	7.322.596	6.868.625	6.272.288	3.482.489	3.410.967	6,6%	3,6%	110,3%	13,8%	114,7%	12,9%	7,6%	6,7%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	6.911.315	6.450.778	5.842.401	3.299.094	3.236.794	7,1%	4,1%	109,5%	13,4%	113,5%	12,3%	7,2%	6,4%
Ajustables por CER/UVA	369.104	375.083	390.789	159.676	153.884	-1,6%	-4,3%	131,2%	25,1%	139,9%	26,1%	0,4%	0,3%
Tradicionales	168.217	180.008	195.553	102.705	100.543	-6,6%	-9,2%	63,8%	-11,4%	67,3%	-12,0%	0,2%	0,2%
Precancelables	200.888	195.075	195.236	56.970	53.341	3,0%	0,1%	252,6%	90,8%	276,6%	98,0%	0,2%	0,1%
DIVA	42.176	42.763	39.098	23.719	20.289	-1,4%	-4,7%	77,8%	-3,6%	107,9%	9,3%	0,0%	0,0%
Otros depósitos	210.529	199.205	185.355	148.035	126.866	5,7%	0,3%	42,2%	-21,9%	65,9%	-12,7%	0,2%	0,3%
Depósitos del sector público ²	3.159.449	3.142.173	2.820.872	1.860.491	1.793.772	0,5%	-4,5%	69,8%	-6,7%	76,1%	-7,4%	3,2%	3,4%
Agregados monetarios													
M2 Total	10.403.297	10.172.804	9.701.442	7.120.815	6.498.411	2,3%	-3,0%	46,1%	-15,4%	60,1%	-15,8%	10,6%	12,5%
M3 Total	20.103.644	19.253.693	18.057.056	11.905.669	11.215.033	4,4%	-0,6%	68,9%	-4,7%	79,3%	-5,7%	20,3%	21,4%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	9.289.859	8.927.608	8.655.590	6.325.612	5.787.921	4,1%	-1,4%	46,9%	-15,4%	60,5%	-15,6%	9,4%	11,2%
M2 privado transaccional ³	7.596.217	7.321.384	7.083.096	5.513.854	5.002.081	3,8%	-1,5%	37,8%	-19,5%	51,9%	-20,1%	7,7%	9,6%
M3 privado	16.822.983	15.995.438	15.113.233	9.956.135	9.325.754	5,2%	0,7%	69,0%	4,1%	80,4%	5,1%	17,3%	18,1%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	6.411.575	6.090.582	5.887.940	4.058.133	3.811.700	5,3%	-2,1%	58,0%	-13,2%	68,2%	-11,5%	6,3%	7,2%
Préstamos al sector privado no financiero	6.347.164	6.023.077	5.823.871	4.003.444	3.763.931	5,4%	-2,0%	58,5%	-12,9%	68,6%	-11,3%	6,2%	7,1%
Adelantos	737.226	660.872	625.122	392.585	368.292	11,6%	3,2%	87,8%	2,1%	100,2%	5,3%	0,7%	0,7%
Documentos	1.626.488	1.547.729	1.509.230	1.010.395	936.762	5,1%	-2,2%	61,0%	-11,8%	73,6%	-8,7%	1,6%	1,8%
Hipotecarios	366.310	364.942	360.617	280.283	268.694	0,4%	-4,7%	30,7%	-27,8%	36,3%	-28,3%	0,4%	0,5%
Prendarios	439.325	422.261	408.243	229.234	213.566	4,0%	-2,2%	91,6%	3,7%	105,7%	8,2%	0,4%	0,4%
Personales	1.012.601	971.352	932.568	665.885	636.455	4,2%	-2,1%	52,1%	-16,3%	59,1%	-16,3%	1,0%	1,2%
Tarjetas de crédito	1.855.399	1.747.030	1.686.822	1.198.243	1.125.049	6,2%	-2,5%	54,8%	-12,5%	64,9%	-13,3%	1,8%	2,1%
Otros	309.814	308.890	301.269	226.818	215.113	0,3%	-6,3%	36,6%	-23,6%	44,0%	-24,3%	0,3%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero	64.411	67.506	64.069	54.689	47.770	-4,6%	-9,4%	17,8%	-35,3%	34,8%	-29,1%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	18.091	17.523	17.454	18.237	18.752	3,2%	-	-0,8%	-	-3,5%	-	3,0%	3,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	15.208	14.983	14.823	15.255	15.895	1,5%	-	-0,3%	-	-4,3%	-	2,5%	2,8%
a la vista	11.468	11.254	11.074	11.233	11.779	1,9%	-	2,1%	-	-2,6%	-	1,9%	2,1%
a plazo fijo y otros	3.740	3.729	3.749	4.022	4.116	0,3%	-	-7,0%	-	-9,1%	-	0,6%	0,8%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.883	2.541	2.631	2.982	2.857	13,5%	-	-3,3%	-	0,9%	-	0,5%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	3.704	3.696	3.710	4.268	4.576	0,2%	-	-13,2%	-	-19,1%	-	0,6%	0,8%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	3.561	3.586	3.592	4.127	4.435	-0,7%	-	-13,7%	-	-19,7%	-	0,6%	0,8%
Documentos	2.295	2.296	2.345	2.729	2.984	0,0%	-	-15,9%	-	-23,1%	-	0,4%	0,5%
Tarjetas de Crédito	199	250	261	137	138	-20,2%	-	45,9%	-	44,7%	-	0,0%	0,0%
Resto	1.067	1.040	987	1.261	1.313	2,5%	-	-15,4%	-	-18,8%	-	0,2%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	143	111	118	141	141	29,3%	-	1,3%	-	1,3%	-	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	nov-22	TEA nov-22	oct-22	sep-22	dic-21	nov-21
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	70,00	101,24	70,00	67,25	32,00	32,00
Activos 1 día	95,00	158,25	95,00	91,50	42,70	42,70
Tasa LELIQ a 28 días	75,00	107,35	75,00	72,25	38,00	38,00
Tasa LELIQ a 180 días	83,50	101,23	83,50	79,75		
Tasas de Interés del Mercado Interbancario						
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	69,01	99,26	70,70	64,62	30,98	29,67
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	9.942		19.455	6.393	4.489	2.959
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	65,64	92,67	66,10	63,85	30,46	30,94
Monto operado	25.400		30.297	24.289	19.687	18.211
Tasas de Interés Pasivas						
Depósitos a la Vista						
Remunerados	57,51	75,40	56,11	52,88	28,87	29,11
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días) ¹	74,66	106,39	74,65	71,98	36,29	36,30
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	65,80	89,81	65,81	63,66	33,25	33,26
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	66,49	91,05	66,48	64,30	33,98	33,95
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	68,52	94,77	68,38	65,97	33,34	33,37
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	69,31	96,22	69,19	66,84	34,20	34,17
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	71,00	99,38	71,00	68,25	30,50	30,50
Tasas de Interés Activas						
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	74,50	110,49	72,45	68,28	40,47	41,08
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	73,92	108,33	72,37	69,63	35,36	35,19
Documentos a sola firma	61,22	81,71	61,09	58,98	34,78	34,65
Hipotecarios	56,50	73,72	60,85	49,10	29,71	28,78
Prendarios	48,91	61,54	50,30	48,64	28,80	27,80
Personales	79,13	115,24	82,93	78,30	53,00	51,81
Tarjetas de crédito	77,12	111,22	68,77	58,50	42,87	43,03
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)						
0,33	0,33	0,34	0,34	0,37	0,37	
Documentos a sola firma en dólares						
4,26	4,34	4,55	4,95	5,97	3,40	
Tipo de Cambio						
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	162,10	6,61	152,05	143,13	101,88	100,33
Minorista ²	164,85	6,60	154,64	145,69	104,27	102,68
TCN peso/ real	30,74	6,25	28,93	27,33	18,01	18,07
TCN peso/ euro	161,68	8,05	149,64	141,71	115,14	114,45
ITCNM	1.032,70	7,80	958,02	911,76	672,89	668,80
ITCRM	90,33	1,96	88,60	89,57	102,57	104,69

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.