

Informe Monetario Mensual

Diciembre de 2021



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2	1. Resumen ejecutivo
Pág. 3	2. Medios de pago
Pág. 3	3. Instrumentos de ahorro en pesos
Pág. 5	4. Base monetaria
Pág. 5	5. Préstamos en pesos al sector privado
Pág. 7	6. Liquidez en pesos de las entidades financieras
Pág. 8	7. Moneda extranjera
Pág. 10	8. Resumen normativo
Pág. 11	9. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 14	Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 7 de enero de 2022. Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.

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

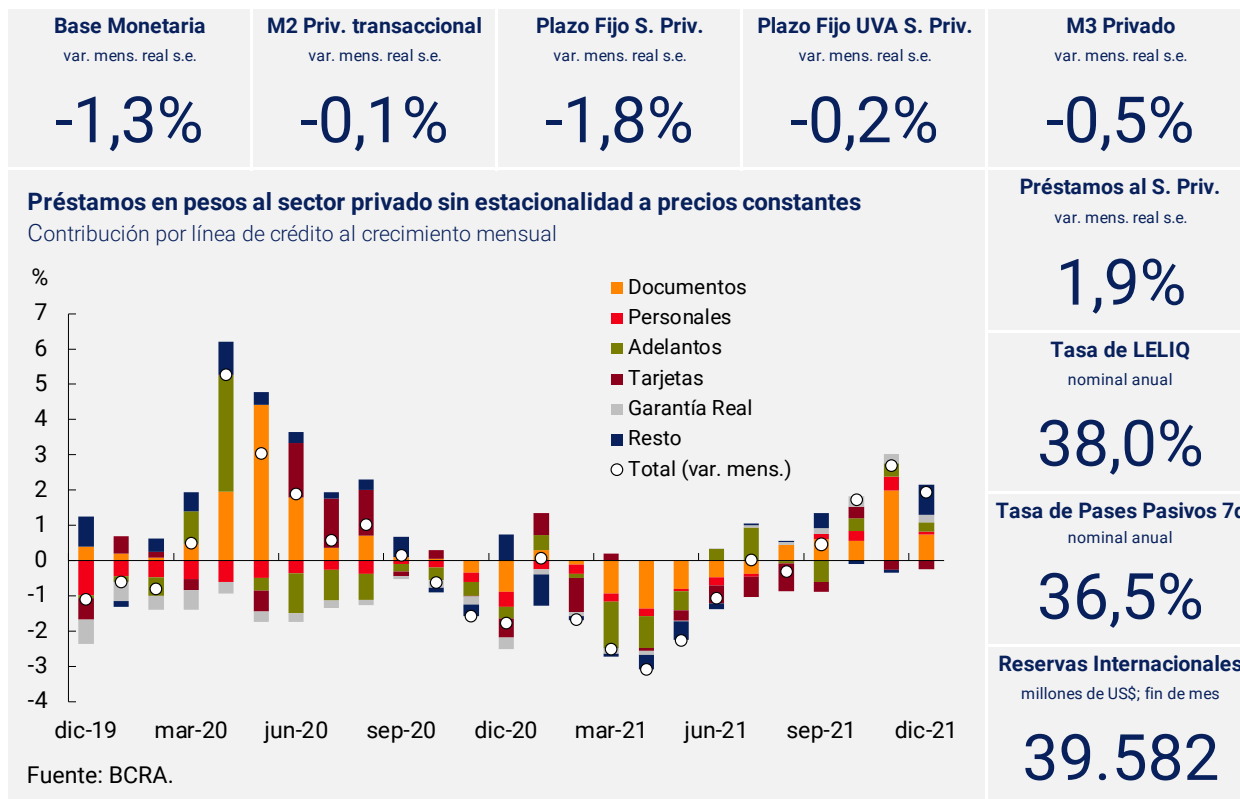
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como “@” o “x”.

1. Resumen ejecutivo



En términos reales y ajustados por estacionalidad los medios de pago (M2 privado transaccional) se habrían mantenido prácticamente sin cambios respecto de noviembre. Los depósitos a plazo fijo en pesos habrían exhibido una nueva contracción en términos reales en el mes. Con todo, el M3 privado habría registrado una contracción de 0,5% s.e. real y finalizó el año tan sólo 0,7% por sobre el registro de diciembre de 2020 a precios constantes.

La Base Monetaria finalizó el año en \$3.360 miles de millones (7,8% mensual y de 40% i.a.). A precios constantes cayó 9,3% i.a. y en términos del PIB se estima que finalizó el año en 6,2%.

Los préstamos en pesos al sector privado presentaron en diciembre expansión real (1,9% s.e.), su cuarta suba consecutiva. Se destacaron particularmente las líneas comerciales y las prendarias. El incremento de las financiaciones con destino productivo volvió a ser generalizado por tipo de deudor (MiPyMEs y grandes empresas). Los préstamos al sector privado finalizaron el año con una contracción a precios constantes de 4,1% i.a. y se habrían posicionado en 7,5% del PIB en diciembre.

El BCRA, en la primera reunión de directorio de enero, reconfiguró sus instrumentos de política monetaria para acompañar el proceso de recuperación y reforzar la estabilidad monetaria. En este contexto, se readecuó el límite a las tenencias de LELIQ, se elevaron las tasa de interés de referencia y se crearon nuevos instrumentos con el fin de incrementar el plazo promedio de la esterilización. Estas adecuaciones están en línea con los Objetivos y Planes que fijó el BCRA para 2022.

2. Medios de pago

En términos reales¹ y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pago (M2 privado transaccional²) se mantuvieron prácticamente sin cambios en diciembre (-0,1%), luego de haber crecido desde mediados de año. A nivel de sus componentes, se observó una caída de los depósitos a la vista no remunerados (-0,4% s.e., contribuyendo -0,24 p.p. a la variación del M2 privado transaccional), que fue parcialmente compensada por una suba en el circulante en poder del público (0,4% s.e., con un aporte de 0,15 p.p. a la variación de los medios de pago; ver Gráfico 2.1).

Gráfico 2.1 | M2 privado transaccional a precios constantes
Contribución por componente a la var. mensual s.e.

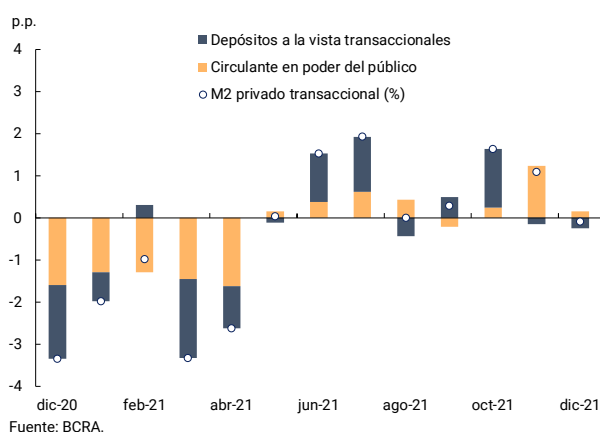
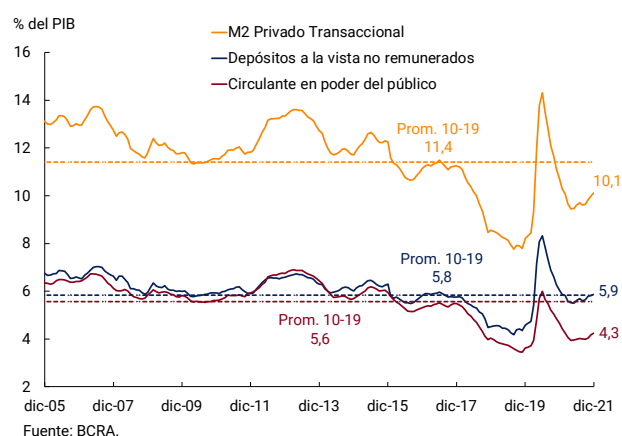


Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional en términos del PIB



En diciembre el M2 privado transaccional se habría ubicado en 10,1% del Producto, cerrando el año en un registro similar al observado en los meses previos y por debajo del ratio promedio para el período 2010-2019. Cabe señalar que el bajo nivel de los medios de pago en términos del PIB se explica principalmente por la dinámica del circulante en poder del público, ya que la vista transaccional se ubicó en torno a su media histórica. Así, los billetes y monedas en manos del público se situaron 1,3 p.p. por debajo del promedio registrado entre 2010 y 2019 y en un valor próximo a su mínimo de los últimos 15 años (ver Gráfico 2.2).

3. Instrumentos de ahorro en pesos

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían registrado en diciembre una contracción mensual a precios constantes de 1,8% s.e. Aun cuando las colocaciones a plazo evidenciaron una caída en el mes, a precios constantes todavía se mantuvieron en niveles considerablemente superiores a los del registro promedio de 2010-2019 (ver Gráfico 3.1).

La disminución del mes se concentró principalmente en las colocaciones de menor estrato de monto. Así, los depósitos a plazo fijo minoristas (menos de \$1 millón) habrían continuado evidenciando una tendencia decreciente en términos reales. Cabe señalar que la tasa de interés de los depósitos a plazo de menos de \$1 millón pagada a las personas humanas se ubicó en promedio en 36,3% n.a. (43,0% e.a.). Asimismo, las colocaciones de entre \$1 y \$20 millones a precios constantes también habrían exhibido una caída mensual, aunque de una magnitud menor. Sin embargo, el comportamiento no fue homogéneo a lo largo del mes, dado que

¹ El INDEC difundirá el dato de inflación de diciembre el 13 de enero.

² M2 privado excluyendo depósitos a la vista remunerados de empresas y prestadoras de servicios financieros. Se excluyó este componente dado que se asemeja más a un instrumento de ahorro que a un medio de pago.

ambos segmentos presentaron un mayor dinamismo durante la segunda mitad del mes. Este cambio de comportamiento estuvo asociado al mayor ingreso disponible de las familias en ocasión del cobro de aguinaldos.

Por su parte, los depósitos del estrato mayorista (más de \$20 millones) a precios constantes se habrían mantenido relativamente estables durante el último mes del año. El comportamiento de dicho estrato de monto se explicó por las colocaciones tradicionales de los dos principales actores del segmento: las empresas y las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF). Entre estas últimas se destacan los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI MM), que representan más del 90% del total, cuyo patrimonio presentó un ligero incremento en el mes. Estos fondos, a diferencia de lo ocurrido en meses previos, se canalizaron principalmente hacia colocaciones a plazo (ver Gráfico 3.2). Cabe señalar que el rendimiento de los depósitos a plazo de más de \$20 millones se mantuvo sin cambios significativos en el período bajo análisis. En efecto, la TM20 de bancos privados se ubicó en 34,0% n.a. (39,8% e.a.).

Gráfico 3.1 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Saldo a precios constantes

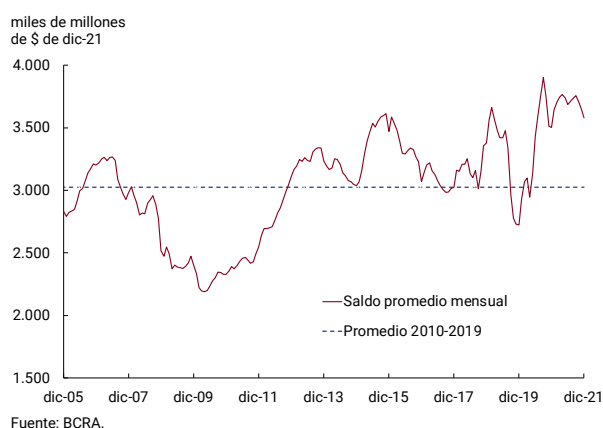
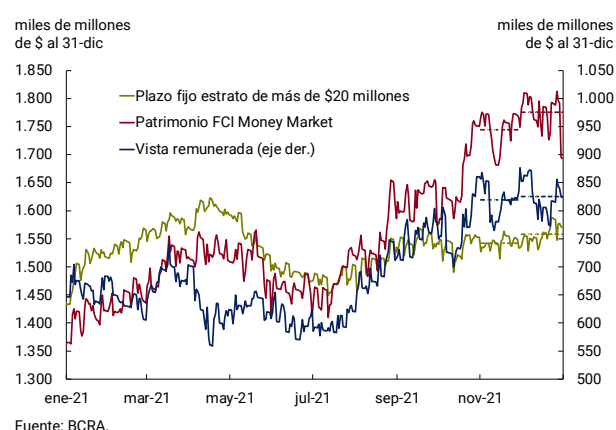


Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo de más de \$20 millones, patrimonio de los FCI MM y vista remunerada
Saldo a precios constantes



En lo que se refiere a instrumentos, se observó un sesgo a preferir aquellos menos líquidos. De esta manera, mientras que los depósitos a plazo fijo tradicionales presentaron una ligera suba a lo largo del mes a precios constantes, aquellos con opción de cancelación anticipada exhibieron una leve caída en igual período (ver Gráfico 3.3). El menor dinamismo de los depósitos a plazo fijo precancelables se verificó principalmente en las colocaciones denominadas en pesos, ya que aquellas ajustables por CER prolongaron su tendencia al alza iniciada a comienzos de noviembre (ver Gráfico 3.4).

Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Saldo a precios constantes

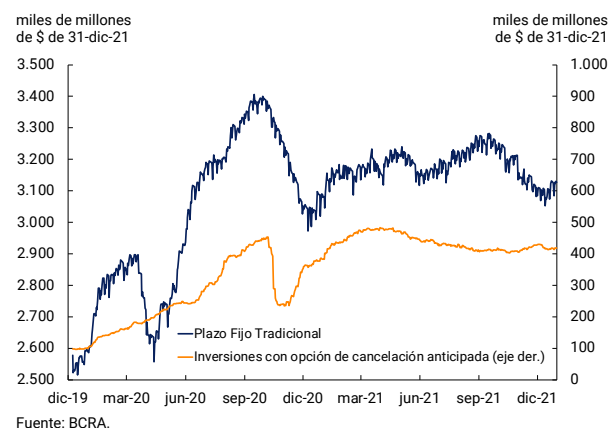
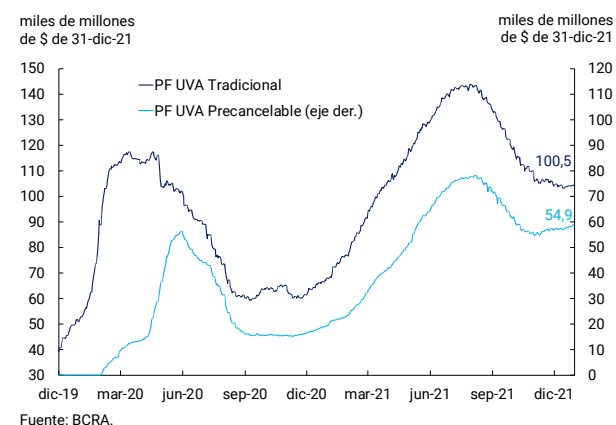


Gráfico 3.4 | Depósitos a plazo fijo en UVA del sector privado
Saldo a precios constantes



Con todo, el agregado monetario amplio, M3 privado³, a precios constantes habría registrado en diciembre una contracción de 0,5% s.e., luego de cinco meses consecutivos de variaciones positivas. En la comparación interanual este agregado habría experimentado un leve aumento (0,7%). En términos del Producto se ubicaría en 18,8%, 5,4 p.p. por debajo del máximo de 2020.

4. Base monetaria

En diciembre, la Base Monetaria se ubicó en \$3.394 miles de millones, lo que implicó un aumento nominal promedio mensual de 7,8% (+\$246.384 millones). Cabe señalar que la Base Monetaria presenta una estacionalidad positiva en diciembre, por lo que si la corregimos por este efecto el crecimiento del último mes del año fue de 2,7% mensual s.e. La expansión en el mes se explicó principalmente por las operaciones del sector público. En el acumulado del año la expansión primaria vinculada al sector público habría representado un 3,85% del PIB, registro cercano al de los años 2015 a 2017 y marcadamente inferior al del primer año de pandemia (ver Gráfico 4.1). A lo largo del año la compra de divisas al sector privado también fue un factor de expansión de la Base Monetaria. Estos factores expansivos fueron parcialmente esterilizados a través de instrumentos de regulación monetaria (pases pasivos y LELIQ) y otras operaciones. Así, la Base Monetaria verificó una expansión de 40% nominal en el año, lo que implicó una contracción en términos reales del orden del 9,3%. En términos del PIB, la Base Monetaria se habría ubicado en 6,2%⁴, un valor similar al de fines de 2019 (ver Gráfico 4.2).

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

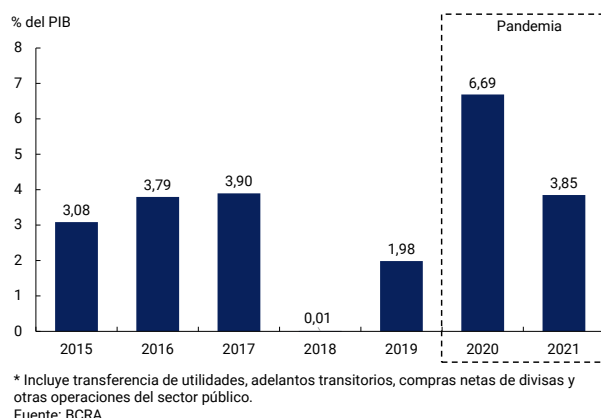
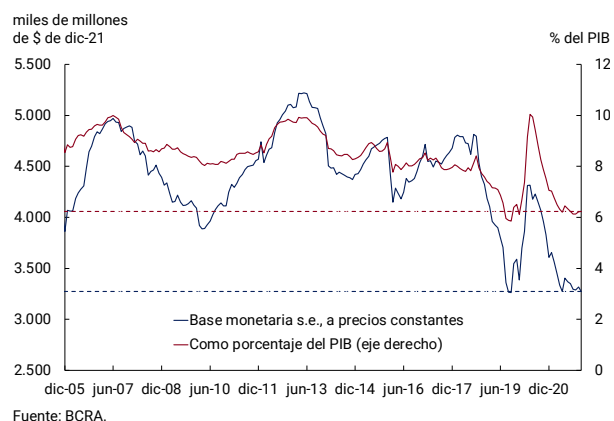


Gráfico 4.2 | Base Monetaria



5. Préstamos al sector privado

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado en diciembre una expansión mensual de 1,9%, acumulando así 4 meses consecutivos de aumento. Entre las distintas líneas de crédito se destacaron las líneas comerciales y los créditos prendarios (ver Gráfico 5.1). Medido en términos del PIB, el financiamiento bancario en pesos al sector privado ascendió en diciembre a 7,5%, 0,3 p.p. por encima del valor registrado el mes previo (ver Gráfico 5.2).

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

4 Este ratio fue calculado como el valor sin estacionalidad de la Base Monetaria de dic-21 en porcentaje del valor promedio estimado del PIB nominal sin estacionalidad del último trimestre del año.

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

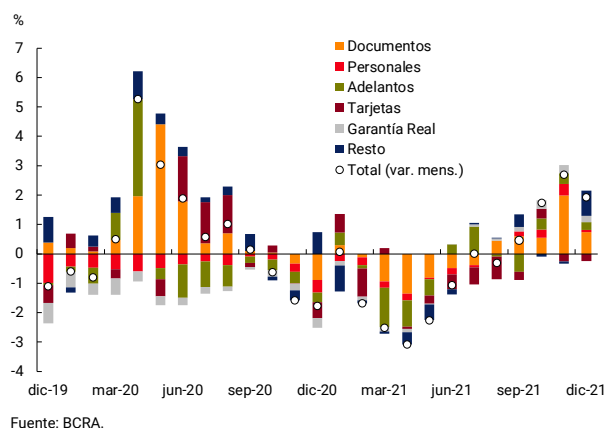
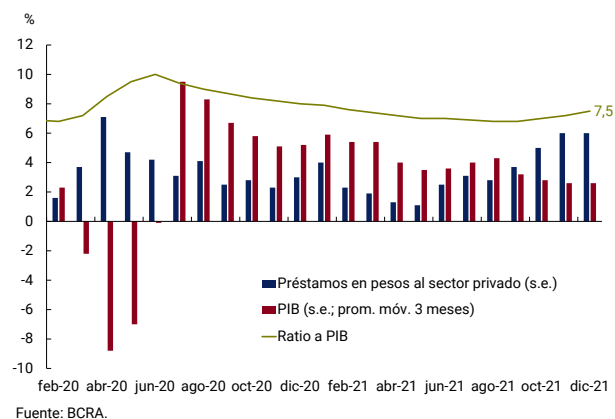


Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al s. privado en % del PIB



Las líneas comerciales habrían crecido 2,4% mensual a precios constantes y ajustado por estacionalidad, en un mes en el que los indicadores adelantados de actividad mostraron señales positivas. Estas financiaciones estuvieron impulsadas nuevamente por las líneas instrumentadas mediante documentos, que exhibieron un aumento real de 3,0% s.e. El crecimiento de los documentos a sola firma, que tienen un mayor plazo promedio, habría sido de 4,7% s.e. y el de los documentos descontados de 0,9% s.e. (lo que implicó una desaceleración respecto de los meses previos), en ambos casos a precios constantes. En tanto, los adelantos en cuenta corriente crecieron a una tasa similar a la de los documentos (2,7% s.e. a precios constantes), aunque con una contribución menor al crecimiento del total de préstamos. Cuando analizamos la composición de los préstamos comerciales por tipo de deudor se aprecia que tanto el financiamiento a MiPyMEs como a las grandes empresas explican el crecimiento mensual (ver Gráfico 5.3).

Gráfico 5.3 | Préstamos comerciales al sector privado por tipo de deudor
Saldo a precios constantes

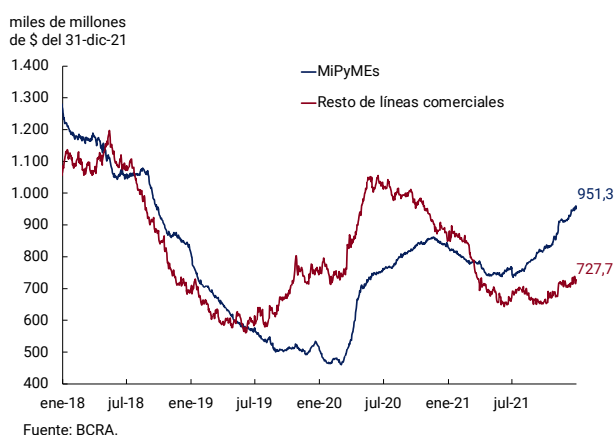
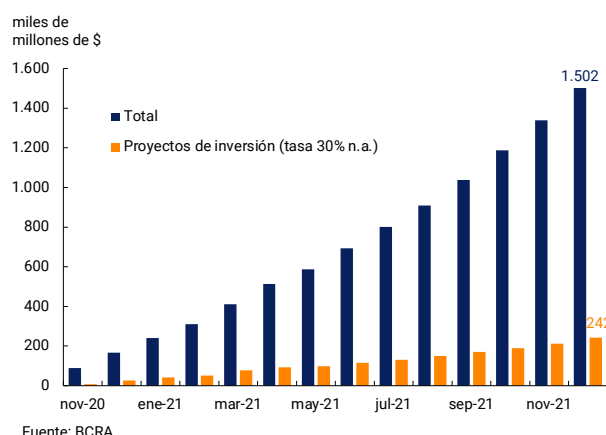


Gráfico 5.4 | Financiaciones otorgadas mediante la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP)
Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes



El crecimiento que viene exhibiendo el crédito comercial en los últimos meses está vinculado, en parte, a la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) a MiPyMEs. A fines de diciembre, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon desembolsos por aproximadamente \$1.502 miles de millones desde su puesta en marcha (ver Gráfico 5.4). Los préstamos otorgados a través de la línea aumentaron 12% en comparación con el registro de fines de noviembre. Respecto a los destinos de estos fondos, aproximadamente el 84% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la

línea que financia proyectos de inversión. Hasta ahora, más de 209 mil empresas accedieron a créditos en el marco de la LFIP.

Entre los préstamos asociados al consumo, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían exhibido una nueva disminución en términos reales durante diciembre (-0,8% s.e.). En tanto, los préstamos personales habrían crecido 0,4% mensual a precios constantes, continuando con el proceso de recuperación que vienen mostrando en los últimos 4 meses (ver Gráfico 5.5). La tasa de interés correspondiente a los préstamos personales aumentó 1,2 p.p. en el promedio de diciembre y ascendió a 53% n.a.

En cuanto a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios volvieron a mostrar el mayor crecimiento entre todas las líneas y acumulan ya 18 meses de crecimiento real (ver Gráfico 5.6). En el último mes de 2021 habrían evidenciado una suba mensual de 4,3% s.e. a precios constantes, acumulando en los últimos doce meses una expansión de 44,8%. En cambio, el saldo de los créditos hipotecarios prácticamente se mantuvo estable en términos reales y sin estacionalidad en el mes, lo que representaría una caída de 15,4% en los últimos 12 meses.

Gráfico 5.5 | Préstamos personales sin estacionalidad
Var. a precios constantes

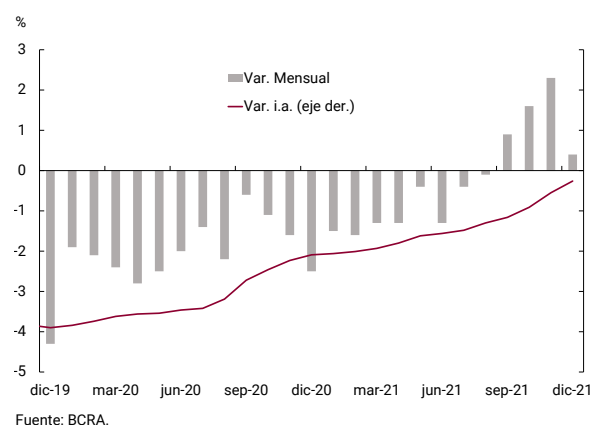
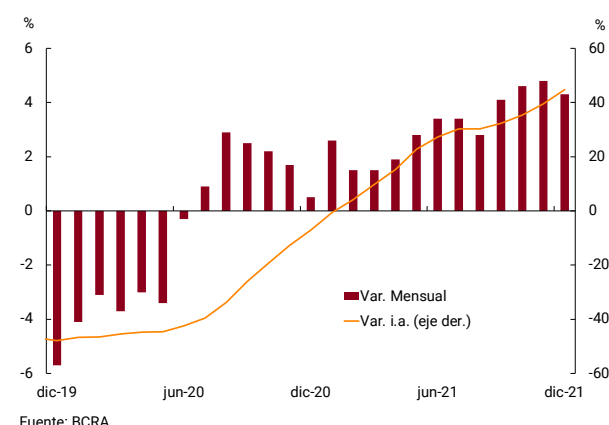


Gráfico 5.6 | Préstamos prendarios
Var. del saldo promedio mensual a precios constantes

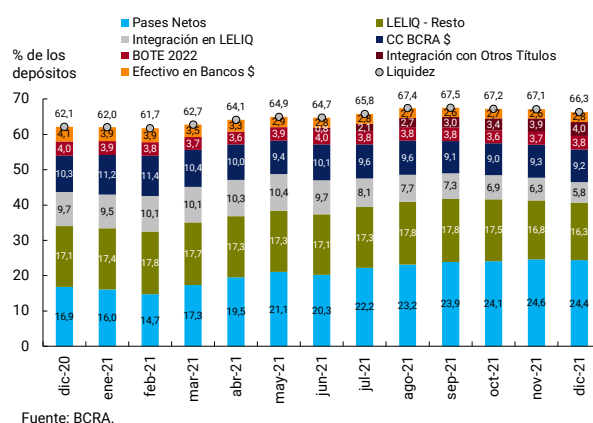


6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

En el mes de diciembre, la liquidez bancaria amplia en moneda local⁵ promedió 66,3% de los depósitos, 0,8 p.p. por debajo de lo observado en noviembre, manteniéndose en niveles históricamente elevados. En cuanto a su composición, la integración con títulos públicos continuó creciendo a expensas de la integración en LELIQ. En el mes, se produjo una caída de 0,2 p.p. en los pases netos, y se registró un incremento de 0,2 p.p. en el efectivo en bancos (ver Gráfico 6.1).

⁵ 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 los bonos elegibles para integrar encajes.

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras



7. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, el saldo promedio de los depósitos del sector privado registró una contracción de US\$640 millones respecto de noviembre. Sin embargo, en la variación punta del mes se observó una expansión de US\$393 millones, por lo que la caída en el promedio del mes respondió fundamentalmente al arrastre estadístico de noviembre. Este crecimiento al interior de diciembre se explicó por la exención del pago del impuesto a los bienes personales de los saldos a la vista, tanto en pesos como en moneda extranjera. De este modo, el saldo de depósitos del sector privado en moneda extranjera cerró el año en US\$15.752 millones (ver Gráfico 7.1). Los préstamos al sector privado en moneda extranjera continuaron mostrando una tendencia descendente a lo largo del mes. En efecto, el saldo promedio mensual de estos últimos se situó en US\$4.127 millones, lo que implicó una disminución de US\$309 millones respecto a noviembre. La caída se concentró en las financiaciones instrumentadas mediante documentos a sola firma.

En este contexto, la liquidez bancaria en moneda extranjera volvió a experimentar un incremento por séptimo mes consecutivo, promediando 81,8% de los depósitos en diciembre. Dicha suba se explicó por el efectivo en bancos y fue compensada parcialmente por una caída en las cuentas corrientes en el Banco Central (ver Gráfico 7.2).

Por su parte, durante diciembre tuvieron lugar algunas modificaciones regulatorias en materia cambiaria. Por un lado, se prorrogaron por seis meses las disposiciones que vencían a fin de año en materia de pago de importaciones de bienes y refinanciación de títulos de deuda en moneda extranjera y otros pasivos financieros; por otro lado, se mantuvo el mecanismo de disponibilidad de divisas previsto para los exportadores que registren aumentos en sus exportaciones en 2022 respecto al año previo. A su vez, con el objetivo de facilitar al sector privado la renegociación de sus pasivos, se amplió el monto límite y los usos admitidos respecto a la cancelación de deudas comerciales con nuevo endeudamiento financiero con el exterior⁶. Finalmente, tomando en consideración las características particulares de las grandes inversiones, que necesitan contar con un período de maduración y financiamiento que posibilite su efectiva puesta en marcha, se reglamentó el decreto 836/2021 que dispuso mejores condiciones para el acceso al mercado de cambios a las empresas que realicen inversiones con destino a ampliar la capacidad exportadora del país⁷.

6 Comunicación "A" 7416.

7 Comunicación "A" 7420.

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

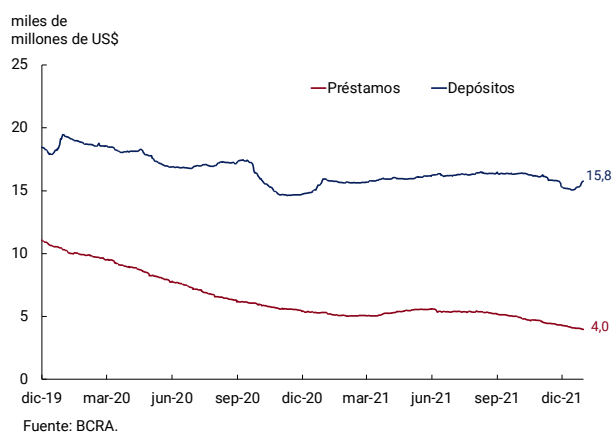
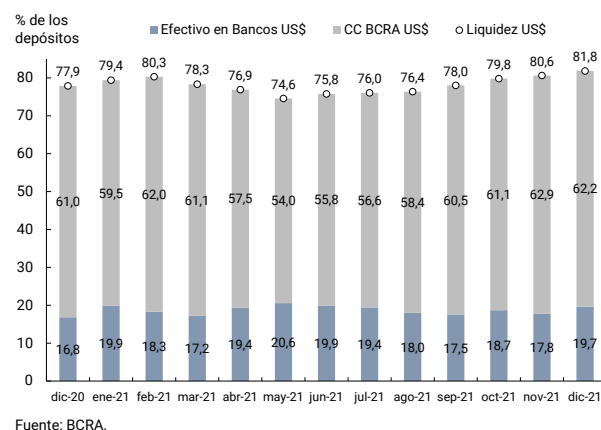


Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras



Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron diciembre con un saldo de US\$39.582 millones, reflejando una disminución de US\$1.947 millones respecto a fines de noviembre (ver Gráfico 7.3). Cabe señalar que la mayor parte de la caída observada en el mes respondió al pago de capital realizado al FMI en el marco del *Stand-By Agreement* (SBA) por unos US\$1.850 millones. De este modo, las Reservas Internacionales acumularon en el año una suba de US\$195 millones.

Por último, una vez superada la incertidumbre vinculada al proceso electoral y considerando la evolución del tipo de cambio real, se buscó gradualmente avanzar una adecuación del ritmo de depreciación de la moneda doméstica. Así, el tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar estadounidense se depreció 1,5% en diciembre para ubicarse, en promedio, en \$101,88/US\$ (ver Gráfico 7.4).

Gráfico 7.3 | Reservas internacionales
Saldo diario

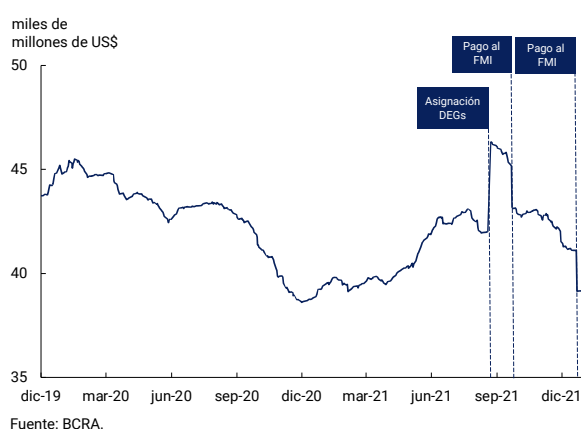
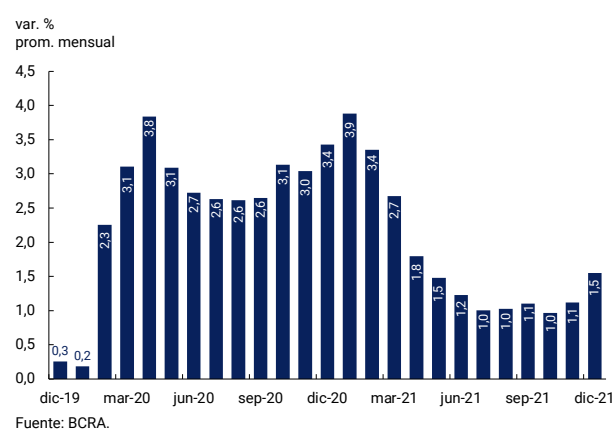


Gráfico 7.4 | Variación del tipo de cambio nominal bilateral con Estados Unidos



8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
9-dic-21	Com. "A" 7416	Se prorrogaron por seis meses las disposiciones cambiarias que vencían a fin de año en materia de pago de importaciones de bienes y refinanciación de títulos de deuda en moneda extranjera y otros pasivos financieros. Además, se amplió el monto límite y los usos admitidos respecto a la cancelación de deudas comerciales con nuevo endeudamiento financiero con el exterior, a fin de facilitar al sector privado la renegociación de sus pasivos. A su vez, se mantuvo el mecanismo de disponibilidad de divisas previsto para los exportadores que registren aumentos en sus exportaciones en 2022 respecto a 2021.
16-dic-21	Com. "A" 7420	<p>El decreto 234/2021 reglamentado en el mes de abril estableció que los proyectos que contemplen inversiones superiores a los US\$500 millones desarrollados en el marco del Régimen de Fomento de Inversión para las Exportaciones pueden disponer de un monto de libre aplicación de hasta el 20% de las divisas obtenidas en las exportaciones vinculadas al proyecto, para poder ser destinadas al pago de capital e intereses de pasivos comerciales o financieros con el exterior y/o utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados y/o a la repatriación de inversiones directas de no residentes.</p> <p>Luego, el decreto 836/2021 dispuso que dichos proyectos podrán acceder a este beneficio de forma ampliada por cada año en que no se hiciera uso de este, independientemente de las razones que lo motiven. Se podrá gozar del beneficio una vez transcurrido el segundo año desde el primer ingreso de divisas que dan inicio al proyecto.</p> <p>Finalmente, los fondos que no se utilicen podrán quedar depositados en cuentas en moneda extranjera en entidades locales o de corresponsales en el exterior o en cuentas bancarias en entidades financieras en el exterior que no estén constituidas en países o territorios donde no se aplican suficientemente las recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).</p>
16-dic-21	Com. "A" 7421	Se dispuso que las entidades financieras podrán distribuir a partir del próximo año hasta 20% de las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2021, en doce cuotas mensuales y consecutivas , de acuerdo con las normas de distribución de resultados. Se trata de una norma prudencial que busca garantizar la solvencia del sistema financiero ante el escenario de crecimiento del crédito.
23-dic-21	Com. "A" 7427	Se prorrogaron hasta el 31 de diciembre del 2022 ciertas normas relativas al efectivo mínimo que afectan a algunas operaciones en pesos, la posición neta excedente de LELIQ de ciertas entidades, las tasas de interés en las operaciones de crédito, la expansión de entidades financieras y la atención al público en las casas operativas.
30-dic-21	Com. "A" 7429	Se dispuso que las entidades financieras deberán constituir un encaje del 100% de los fondos depositados por los proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago , conocidas como billeteras virtuales, para preservarlas de contingencias y garantizar que estén siempre a disposición de los y las ahorristas. Estas cuentas son de carácter transaccional y la medida dispuesta fortalece ese rol y favorece la expansión de los medios de pago digitales, otorgando mayor transparencia y seguridad. La medida no alcanza a las cuentas de inversión que habilitan las billeteras y que permiten a los y las ahorristas obtener una rentabilidad por los fondos depositados. Esas cuentas se mantienen en las mismas condiciones.
30-dic-21	Com. "A" 7430	Con el objetivo de impulsar el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, se habilitó a las entidades financieras a participar de los fondos comunes sujetos al "Régimen especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión PyMEs" . La medida establece que la participación en cada uno de estos fondos no podrá superar el 15% del total de la emisión y hasta 2% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC).

9. Indicadores Monetarios y Financieros

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

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de dic-21						% del PIB	
	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	dic-20	mensual		acumulado en 2021		interanual		dic-21	dic-20
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	3.394.480	3.148.096	3.009.316	2.937.229	2.425.025	7,8%	-1,3%	40,0%	-9,3%	40,0%	-9,3%	6,2%	7,1%
Circulación monetaria	2.504.731	2.293.738	2.216.119	2.164.627	1.792.980	9,2%	-0,2%	39,7%	-9,4%	39,7%	-9,4%	4,7%	5,4%
Circulante en poder del público	2.232.474	2.058.042	1.979.809	1.945.661	1.542.670	8,5%	0,4%	44,7%	-6,2%	44,7%	-6,2%	4,3%	4,7%
Efectivo en entidades financieras	272.257	235.697	236.309	218.966	250.310	15,5%	-4,9%	8,8%	-29,5%	8,8%	-29,5%	0,5%	0,7%
Cuenta corriente en el BCRA	889.749	854.357	793.197	772.602	632.045	4,1%	-4,0%	40,8%	-8,7%	40,8%	-8,7%	1,6%	1,8%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	4.507.446	4.369.253	4.276.508	4.156.737	2.693.887	3,2%	-0,8%	67,3%	8,5%	67,3%	8,5%	8,6%	7,9%
Pases Pasivos	2.367.419	2.250.887	2.122.782	2.027.150	1.040.558	5,2%	1,1%	127,5%	47,5%	127,5%	47,5%	4,5%	3,9%
1 día	110.546	93.249	86.232	49.100	262.283	18,5%	14,0%	-57,9%	-72,7%	-57,9%	-72,7%	0,2%	0,1%
7 días	2.256.874	2.157.638	2.036.551	1.978.050	778.276	4,6%	0,6%	190,0%	88,0%	190,0%	88,0%	4,3%	3,8%
Stock de LELIQ	2.140.026	2.118.366	2.153.725	2.129.586	1.653.328	1,0%	-2,9%	29,4%	-16,1%	29,4%	-16,1%	4,1%	4,1%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	40.579	42.464	42.920	44.929	38.898	-4,4%	-	4,3%	-	4,3%	-	7,9%	11,2%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2021		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	246.384	7,8%	457.251	15,6%	969.455	40,0%	969.455	40,0%
Compra de divisas al sector privado y otros	-73.117	-2,3%	-147.219	-5,0%	503.773	20,8%	503.773	20,8%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	0	0,0%	230.204	7,8%	80.054	3,3%	80.054	3,3%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	359.700	11,4%	546.652	18,6%	1.379.099	56,9%	1.379.099	56,9%
Otras operaciones de sector público	10.068	0,3%	-26.602	-0,9%	-19.949	-0,8%	-19.949	-0,8%
Pases y LELIQ	-6.035	-0,2%	42.504	1,4%	-492.098	-20,3%	-492.098	-20,3%
Otros	-44.232	-1,4%	-188.287	-6,4%	-481.423	-19,9%	-481.423	-19,9%
Reservas Internacionales del BCRA	-1.885	-4,4%	-4.350	-9,7%	1.681	4,3%	1.681	4,3%
Compra de divisas	-723	-1,7%	-1.465	-3,3%	5.638	14,5%	5.638	14,5%
Organismos internacionales	-749	-1,8%	-2.773	-6,2%	-776	-2,0%	-776	-2,0%
Otras operaciones del sector público	879	2,1%	3.006	6,7%	2.242	5,8%	2.242	5,8%
Efectivo mínimo	-458	-1,1%	-104	-0,2%	507	1,3%	507	1,3%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-833	-2,0%	-3.015	-6,7%	-5.930	-15,2%	-5.930	-15,2%

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	dic-21	nov-21	oct-21
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	22,3	22,8	22,7
Integración en cuentas corrientes	9,2	9,3	9,0
Integración LELIQ	18,3	19,3	20,0
Integración BOTE 2022	3,8	3,7	3,6
Integración Resto Títulos Públicos	4,0	3,9	3,4
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	62,2	62,9	61,1
Posición ⁽¹⁾	38,2	38,9	37,1

(1) Posición = Integración - Exigencia

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

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de dic-21						% del PIB ³	
	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	dic-20	Mensual		Acumulado en 2021		Interanual		dic-21	dic-20
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Segmento en moneda doméstica													
Depósitos Totales del sector no financiero en pesos	9.607.657	9.068.782	8.720.845	8.378.099	6.067.454	5,9%	-0,7%	58,3%	2,7%	58,3%	2,7%	17,9%	18,0%
Depósitos del sector privado	7.742.322	7.265.544	7.019.157	6.744.340	4.876.262	6,6%	-0,8%	58,8%	2,9%	58,8%	2,9%	14,4%	14,4%
Depósitos a la vista del sector privado	4.120.056	3.730.523	3.538.181	3.337.794	2.568.338	10,4%	-0,4%	60,4%	4,0%	60,4%	4,0%	7,4%	7,3%
No Remunerados (Transaccionales)	3.306.272	2.944.683	2.823.507	2.661.378	2.138.131	12,3%	-0,4%	54,6%	0,2%	54,6%	0,2%	5,9%	6,0%
Remunerados	813.784	785.839	714.674	676.415	430.208	3,6%	-0,4%	89,2%	22,6%	89,2%	22,6%	1,5%	1,3%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	3.622.266	3.535.021	3.480.976	3.406.546	2.307.923	2,5%	-1,5%	56,9%	1,7%	56,9%	1,7%	6,9%	7,0%
Plazo fijo	3.473.729	3.402.643	3.353.431	3.287.728	2.203.582	2,1%	-1,8%	57,6%	2,2%	57,6%	2,2%	6,6%	6,7%
No Ajustables por CER/UVA	3.314.077	3.248.768	3.197.155	3.116.112	2.150.510	2,0%	-1,9%	54,1%	-0,1%	54,1%	-0,1%	6,3%	6,5%
Ajustables por CER/UVA	159.652	153.875	156.276	171.617	53.072	3,8%	-0,2%	200,8%	95,0%	200,8%	95,0%	0,3%	0,2%
Tradicional	102.684	100.535	103.505	112.242	41.600	2,1%	-1,8%	146,8%	60,0%	146,8%	60,0%	0,2%	0,1%
Precancelables	56.968	53.340	52.771	59.374	11.472	6,8%	2,7%	396,6%	221,9%	396,6%	221,9%	0,1%	0,0%
Otros depósitos	148.537	132.378	127.546	118.818	104.341	12,2%	7,9%	42,4%	-7,7%	42,4%	-7,7%	0,3%	0,4%
Depósitos del sector público ¹	1.865.336	1.803.239	1.701.688	1.633.759	1.191.192	3,4%	-0,5%	56,6%	1,5%	56,6%	1,5%	3,6%	3,6%
Agregados monetarios													
M2 Total	7.145.041	6.499.094	6.147.014	5.849.198	4.630.012	9,9%	0,2%	54,3%	0,0%	54,3%	0,0%	13,1%	13,4%
M3 Total	11.929.296	11.222.338	10.814.606	10.438.540	7.702.370	6,3%	-0,6%	54,9%	0,4%	54,9%	0,4%	22,3%	22,8%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	6.352.529	5.788.564	5.517.990	5.283.455	4.111.008	9,7%	0,8%	54,5%	0,2%	54,5%	0,2%	11,7%	12,1%
M2 privado transaccional ²	5.538.746	5.002.725	4.803.316	4.607.039	3.680.801	10,7%	-0,1%	50,5%	-2,5%	50,5%	-2,5%	10,1%	10,7%
M3 privado	9.974.795	9.323.585	8.998.966	8.690.001	6.418.932	7,0%	-0,5%	55,4%	0,7%	55,4%	0,7%	18,8%	19,1%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	4.057.200	3.811.718	3.548.945	3.349.307	2.752.719	6,4%	2,0%	47,4%	-4,5%	47,4%	-4,5%	7,5%	8,1%
Préstamos al sector privado no financiero	4.002.504	3.763.946	3.502.812	3.304.784	2.705.835	6,3%	1,9%	47,9%	-4,1%	47,9%	-4,1%	7,4%	8,0%
Adelantos	392.689	368.292	345.572	317.158	279.663	6,6%	2,7%	40,4%	-9,0%	40,4%	-9,0%	0,7%	0,8%
Documentos	1.010.500	936.739	835.834	781.440	644.480	7,9%	3,0%	56,8%	1,6%	56,8%	1,6%	1,9%	1,9%
Hipotecarios	280.275	268.694	260.256	250.667	214.677	4,3%	0,1%	30,6%	-15,4%	30,6%	-15,4%	0,5%	0,6%
Prendarios	229.358	213.620	196.498	181.191	102.658	7,4%	4,3%	123,4%	44,8%	123,4%	44,8%	0,4%	0,3%
Personales	665.925	636.457	599.770	570.481	443.158	4,6%	0,4%	50,3%	-2,6%	50,3%	-2,6%	1,3%	1,3%
Tarjetas de crédito	1.197.582	1.125.033	1.063.297	999.370	847.189	6,4%	-0,8%	41,4%	-8,4%	41,4%	-8,4%	2,2%	2,4%
Otros	226.175	215.111	201.585	204.477	174.011	5,1%	-0,5%	30,0%	-15,7%	30,0%	-15,7%	0,4%	0,5%
Préstamos al sector público no financiero	54.696	47.772	46.133	44.523	46.884	14,5%	10,1%	16,7%	-24,4%	16,7%	-24,4%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera ⁴													
Depósitos del sector no financiero en dólares	18.236	18.753	19.038	18.930	17.775	-2,8%	-	2,6%	-	2,6%	-	3,6%	4,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	15.256	15.896	16.273	16.354	15.112	-4,0%	-	1,0%	-	1,0%	-	3,0%	3,8%
a la vista	11.233	11.780	12.010	12.085	10.829	-4,6%	-	3,7%	-	3,7%	-	2,2%	2,7%
a plazo fijo y otros	4.022	4.116	4.263	4.269	4.283	-2,3%	-	-6,1%	-	-6,1%	-	0,8%	1,1%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.981	2.857	2.765	2.576	2.664	4,3%	-	11,9%	-	11,9%	-	0,6%	0,7%
Préstamos al sector no financiero en dólares	4.268	4.576	4.902	5.224	5.461	-6,7%	-	-21,9%	-	-21,9%	-	0,8%	1,4%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	4.127	4.435	4.761	5.083	5.337	-7,0%	-	-22,7%	-	-22,7%	-	0,8%	1,3%
Documentos	2.729	2.984	3.305	3.582	3.556	-8,6%	-	-23,3%	-	-23,3%	-	0,5%	0,9%
Tarjetas de Crédito	137	138	115	96	93	-0,6%	-	47,4%	-	47,4%	-	0,0%	0,0%
Resto	1.261	1.313	1.341	1.406	1.688	-4,0%	-	-25,3%	-	-25,3%	-	0,2%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	141	141	141	141	124	0,0%	-	13,7%	-	13,7%	-	0,0%	0,0%

1 Neto de la utilización de fondos unificados.

2 Excluye respecto del M2 privado los depósitos a la vista remunerados.

3 Se calcula en base a la serie sin estacionalidad del mes y al PIB sin estacionalidad estimado promedio móvil de 3 meses.

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

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	dic-21	TEA dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	dic-20
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	32,00	37,69	32,00	32,00	32,00	32,00
Pasivos 7 días	36,50	43,87	36,50	36,50	36,50	36,50
Activos 1 día	42,70	53,23	42,70	42,70	42,70	81,80
Tasa LELIQ	38,00	45,44	38,00	38,00	38,00	38,00
Tasas de Interés del Mercado Interbancario	dic-21	TEA dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	dic-20
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	30,98	36,30	29,67	30,62	31,59	33,19
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	4.489		2.959	5.284	3.754	5.717
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	30,46	35,59	30,91	30,94	31,28	29,58
Monto operado	19.687		15.638	14.794	12.465	12.242
Tasas de Interés Pasivas	dic-21	TEA dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	dic-20
Depósitos a la Vista						
Remunerados	28,95	33,13	29,11	30,24	30,33	26,60
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días) ¹	36,29	42,99	36,30	36,29	36,30	36,35
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,25	38,83	33,26	33,31	33,20	33,36
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,98	39,82	33,95	33,95	33,94	34,20
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,34	38,95	33,37	33,40	33,30	33,30
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,20	40,11	34,17	34,15	34,16	34,21
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	30,50	35,15	30,50	30,50		
Tasas de Interés Activas	dic-21	TEA dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	dic-20
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	40,44	49,81	41,08	41,53	41,29	39,66
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	35,36	42,25	35,19	35,24	35,77	33,24
Documentos a sola firma	34,78	40,90	34,63	34,90	35,09	35,13
Hipotecarios	29,71	34,12	28,78	31,51	28,03	32,29
Prendarios	28,16	32,11	27,80	27,59	27,74	32,29
Personales	53,00	67,99	51,79	52,86	53,65	55,39
Tarjetas de crédito	42,66	52,09	42,99	42,67	42,87	41,98
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	dic-21	TEA dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	dic-20
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,37	0,37	0,37	0,37	0,38	0,42
Documentos a sola firma en dólares	5,97	6,13	3,40	3,83	3,71	5,35
Tipo de Cambio	dic-21	Var. Mensual (%)	nov-21	oct-21	sep-21	dic-20
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	101,88	1,55	100,33	99,22	98,27	81,86
Minorista ²	104,27	1,55	102,68	101,60	100,61	85,08
TCN peso/ real	18,01	-0,32	18,07	17,94	18,61	15,99
TCN peso/ euro	115,14	0,60	114,45	115,05	115,70	99,43
ITCNM	670,06	0,39	667,44	662,87	669,41	571,44
ITCRM	102,62	-2,07	104,79	106,57	110,92	123,98

1 La tasa de interés observada no coincide necesariamente con la tasa de interés mínima garantizada porque incluye los depósitos de hasta \$1 millón de personas que, en total, en la entidad financiera superan el millón de pesos. La tasa de interés mínima garantizada aplica a todos los plazos fijos de un depositante en la medida en que el total de plazos fijos en dicha entidad no supere el millón de pesos.

2 El Tipo de Cambio Minorista de Referencia ofrecido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se calcula considerando los tipos de cambio comprador y vendedor anotados por las entidades adheridas, ponderados por su participación en el mercado minorista. (Comunicación "B" 9791)

Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

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

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CC BCRA: Depósitos en cuenta corriente en el BCRA.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEG: Derechos Especiales de Giro.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

FCI: Fondo Común de Inversión.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

ITCNM: Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral.

ITCRM: Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del BCRA.

LFIP: Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva.

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

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

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

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

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

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MM: *Money Market*.

n.a.: nominal anual.

e.a.: efectiva anual.

NOCOM: Notas de Compensación de efectivo.

ON: Obligación Negociable.

PIB: Producto Interno Bruto.

P.B.: Puntos Básicos.

p.p.: Puntos porcentuales.

MiPyMEs: Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

s.e.: sin estacionalidad.

SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

TCN: Tipo de Cambio Nominal.

TIR: Tasa Interna de Retorno.

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

TNA: Tasa Nominal Anual.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo.