

# **Informe Monetario Mensual**

Diciembre 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. 6	5. Préstamos en pesos al sector privado
Pág. 8	6. Liquidez en pesos de las entidades financieras
Pág. 8	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 6 de enero de 2023. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.*

Las consultas y/o los comentarios deben dirigirse a: [analisis.monetario@bcra.gob.ar](mailto:analisis.monetario@bcra.gob.ar)

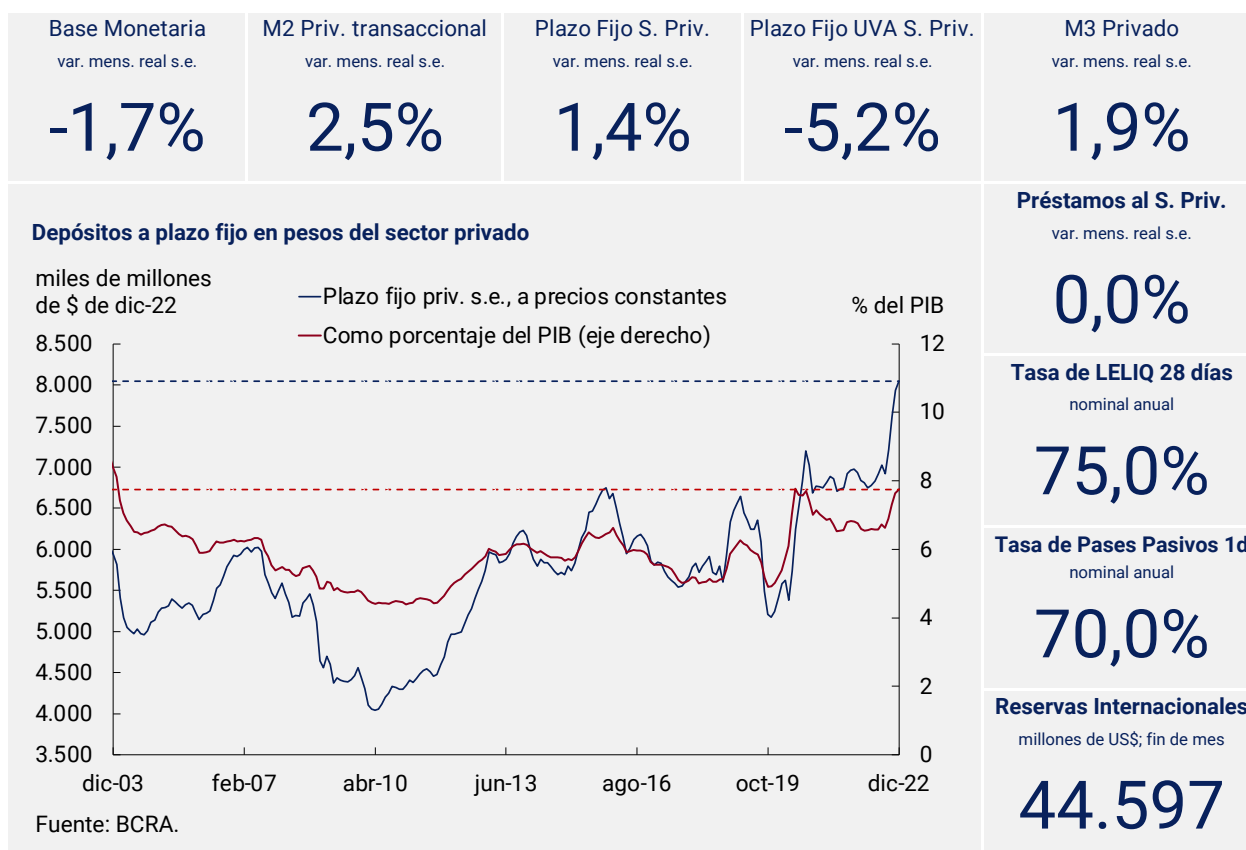
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

### **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”.

## 1. Resumen ejecutivo



El agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes y sin estacionalidad habría registrado un aumento en el último mes del año. A nivel de componentes, los medios de pago presentaron una suba, a diferencia de lo ocurrido durante casi todo el año, y los depósitos a plazo fijo continuaron creciendo. Así, estos últimos habrían marcado a precios constantes un nuevo máximo en términos históricos y en un registro similar al máximo de la pandemia en términos del Producto.

El crecimiento de las colocaciones a plazo se dio en un entorno de tasas reales positivas. Durante diciembre las tasas de interés mínimas de los depósitos se mantuvieron en 75% n.a. (107,05% e.a.) para las colocaciones de personas humanas por hasta un monto de \$10 millones y en 66,5% n.a. (91,07% e.a.) para el resto de las y los depositantes del sistema financiero.

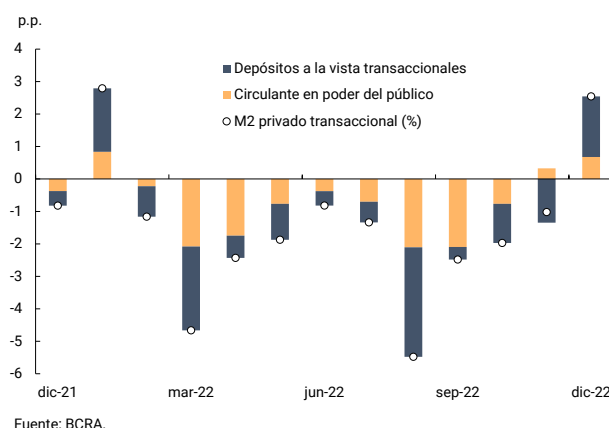
El 28 noviembre se reabrió el “Programa de Incremento Exportador” que permitió liquidar al complejo sojero divisas a un valor excepcional y transitorio de \$230/US\$ hasta el 30 de diciembre. El BCRA adquirió por este mecanismo US\$3.155 millones y, junto con el resto de las operaciones cambiarias del sector privado, dejó un saldo neto de US\$2.330 millones en el mes. Estas operaciones implicaron una expansión de la liquidez que se esterilizó con pasivos remunerados.

Por último, los préstamos al sector privado a precios constantes y sin estacionalidad habrían mantenido sin cambios en el mes, luego de 5 meses consecutivos de contracción. De este modo habrían finalizado el año con una caída interanual de aproximadamente 12%.

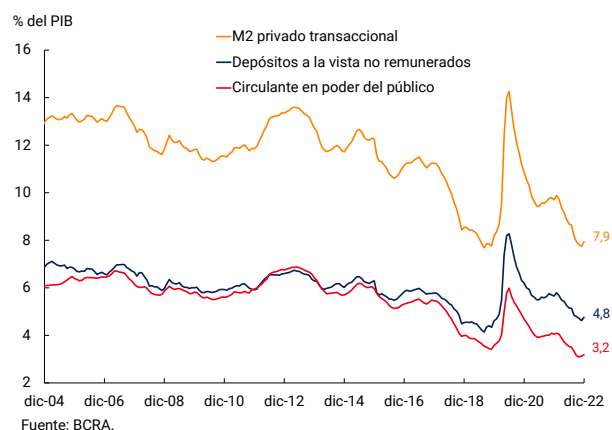
## 2. Medios de pago

Los medios de pago (M2 privado transaccional<sup>1</sup>) a precios constantes y ajustados por estacionalidad (s.e.) habrían registrado en diciembre una expansión de 2,5%, revirtiendo de esta manera la tendencia a la baja observada prácticamente a lo largo de todo el año (ver Gráfico 2.1). A nivel de sus componentes, el aumento se explicó por el comportamiento de los depósitos a la vista no remunerados y, en menor medida, por la expansión del circulante en poder del público. En la comparación interanual, y a precios constantes, el M2 privado transaccional se ubicaría 16,4% por debajo del nivel de diciembre de 2021. En términos del Producto, los medios de pago se habrían ubicado en 7,9%, cerrando el año en un registro ligeramente superior al de los meses previos (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.

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



**Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional**



## 3. Instrumentos de ahorro en pesos

El Directorio del BCRA decidió mantener por tercer mes consecutivo sin cambios las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo en diciembre<sup>2</sup>. Dicha decisión se tomó teniendo en cuenta la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios en noviembre, los datos adelantados de diciembre y las perspectivas de corto plazo. Así, 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 financiero la tasa de interés se ubicó en 66,5% n.a. (91,07% e.a.)<sup>3</sup>.

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían registrado en diciembre una expansión mensual a precios constantes de 1,4% s.e, moderando su ritmo de crecimiento respecto a los meses previos. Como resultado de esto en el último mes del año marcaron un nuevo máximo histórico a precios constantes y en porcentaje del PIB se ubicarían en 7,7% que es un registro similar al máximo alcanzado durante la pandemia.

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.

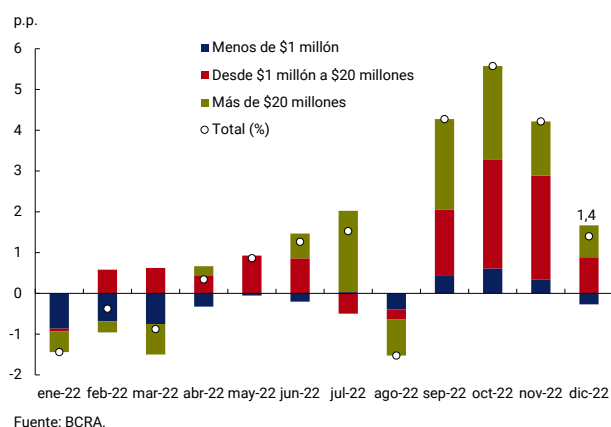
2 Las tasas de interés actualmente vigentes son las establecidas mediante la comunicación "A" 7527.

3 El resto de los depositantes está conformado por Personas Jurídicas y Personas Humanas con depósitos de más de \$10 millones.

Discriminando por estrato de monto se verifica que el crecimiento del mes se concentró en los segmentos de más de \$1 millón; siendo, en particular, el más dinámico el de \$1 a \$20 millones (ver Gráfico 3.1). El crecimiento promedio mensual de los depósitos de más de \$20 millones se explicó en parte por el efecto arrastre del mes previo. Analizando la evolución diaria de este tipo de colocaciones se verifica que las tenencias de plazo fijo tradicionales de las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF) finalizaron el mes en un nivel similar al de fin de noviembre y las del resto de las empresas registraron una caída. En tanto, las inversiones con opción de cancelación anticipada (que no pueden clasificarse por tipo de tenedor) revirtieron su tendencia a la baja (ver Gráfico 3.2). Por último, los depósitos de menos de \$1 millón evidenciaron una leve caída en términos reales y sin estacionalidad.

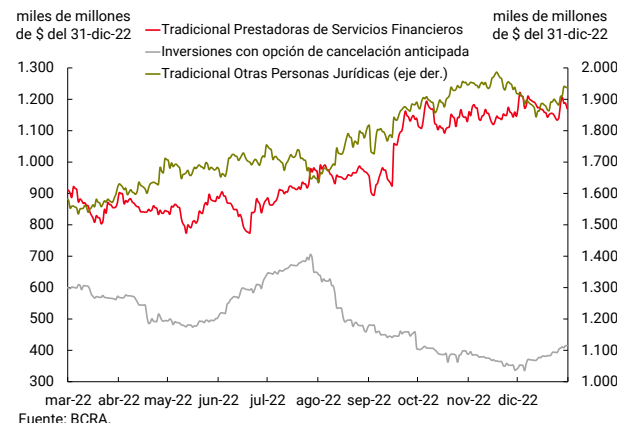
**Gráfico 3.1 | Depósitos a plazo fijo del sector privado**

Contribución por estrato de monto a la var. mens. a precios constantes y sin estacionalidad



**Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo de más de \$20 millones**

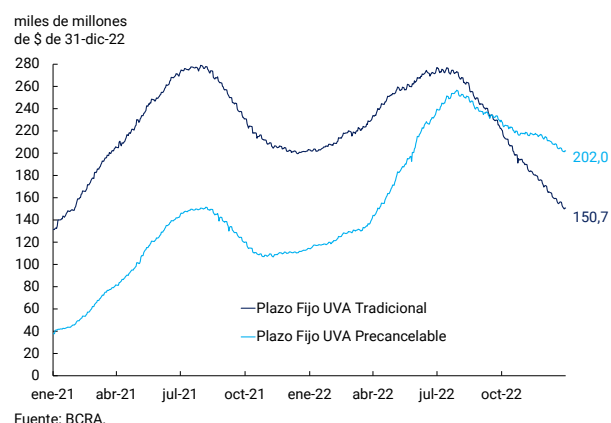
Saldo a precios constantes por tipo de depositante e instrumento. Serie original



En un contexto de moderación en la tasa de inflación, el segmento de depósitos a plazo fijo ajustables por CER exhibió una nueva contracción en términos reales, acumulando 5 meses consecutivos de caídas. En esta oportunidad la disminución se verificó tanto en las colocaciones en UVA tradicionales como en las precancelables, cuyas tasas de variación mensual se ubicaron en -9,5% s.e. y -1,6% s.e. a precios constantes respectivamente (ver Gráfico 3.3). Distinguiendo por tipo de tenedor dentro de los instrumentos con ajuste CER se comprueba que la caída promedio mensual se explicó casi en su totalidad por la dinámica de las colocaciones de personas humanas y de empresas (excluyendo las PSF; ver Gráfico 3.4). Con todo, los depósitos en UVA finalizaron el año con un saldo de \$352.700 millones, lo que representó aproximadamente un 4,4% del total de los instrumentos a plazo denominados en moneda doméstica.

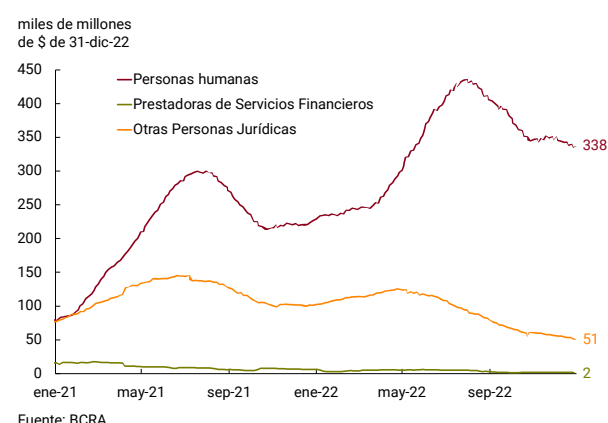
**Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo fijo en UVA del s. privado**

Saldo a precios constantes por tipo de instrumento



**Gráfico 3.4 | Depósitos a plazo fijo en UVA del s. privado**

Saldo a precios constantes por tipo de tenedor



Por otro lado, los depósitos con ajuste en función del valor del tipo de cambio de referencia registraron un aumento en el último mes del año, aunque con un comportamiento heterogéneo a nivel de sus componentes. 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 37,4% a precios corrientes, alcanzando un saldo de \$146.100 millones a fin de diciembre. Cabe señalar que el origen de estos fondos fueron las operaciones realizadas bajo el “Programa de Incremento Exportador”. En tanto, los DIVA dólar alcanzaron a fines de mes un saldo de \$42.500 millones, lo que implicó una contracción promedio mensual de 2,0% 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 privado, a precios constantes y ajustado por estacionalidad habría registrado una expansión en diciembre (1,9%), acumulando 4 meses consecutivos de variaciones positivas<sup>4</sup>. En términos interanuales, este agregado habría experimentado un descenso de 1,7% y como porcentaje del PIB se habría ubicado en 17,7%, 0,3 p.p. por encima del registro del mes previo y en un nivel similar al promedio 2010-19.

## 4. Base monetaria

En diciembre, la Base Monetaria se ubicó en promedio en \$4.781,9 miles de millones, lo que implicó un aumento mensual de 9% (\$393.590 millones) en la serie original a precios corrientes. Cabe señalar que la Base Monetaria presenta una estacionalidad positiva en diciembre, por lo que si la corregimos por este efecto habría exhibido una contracción de 1,7% mensual s.e. a precios constantes. En 2022 acumularía una caída cercana al 26% en términos reales. Como ratio del PIB la Base Monetaria se ubicaría en 4,4%, 0,1 p.p. por debajo del valor registrado el mes previo y en su mínimo valor desde la salida de la convertibilidad (ver Gráfico 4.1).

Gráfico 4.1 | Base Monetaria

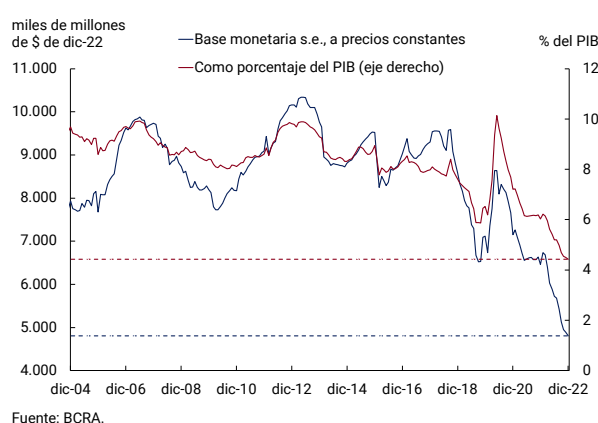
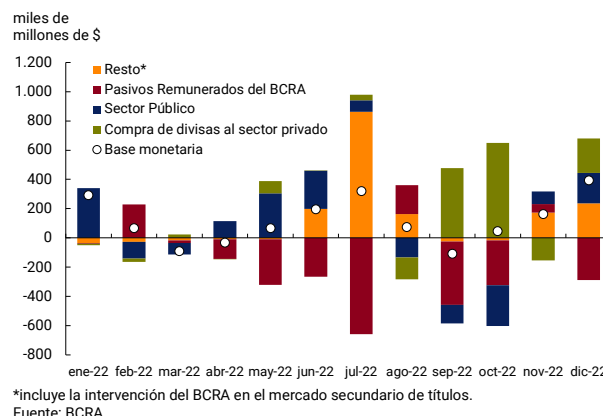


Gráfico 4.2 | Factores de explicación de la Base Monetaria Promedio mensual



Por el lado de la oferta, el crecimiento promedio mensual de la base se explicó mayormente por la compra neta de divisas al sector privado que impulsó la reapertura del “Programa de Incremento Exportador”. Estos fondos se canalizaron en buena parte a Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI MM)<sup>5</sup>, lo que redundó en un aumento de los depósitos remunerados. Otros factores de expansión de la base monetaria fueron las compras del BCRA en el mercado secundario de títulos públicos, con el objetivo de acotar la volatilidad excesiva de

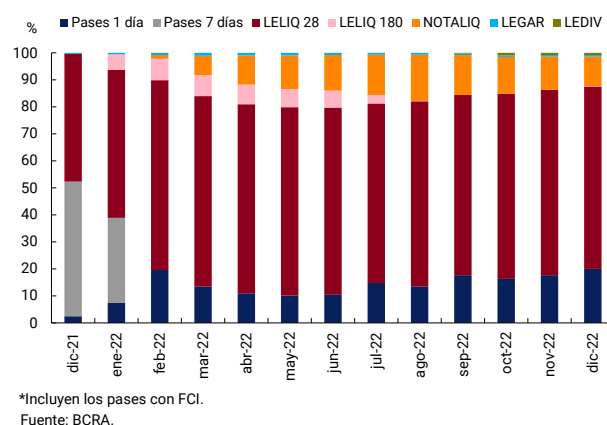
4 El M3 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (a la vista, a plazo y otros).  
5 También, como ya fuera mencionado, a depósitos con ajuste en función de la cotización del tipo de cambio de referencia.

precios, y las operaciones del sector público<sup>6</sup>. La expansión de liquidez fue parcialmente esterilizada a través de los instrumentos de regulación monetaria (ver Gráfico 4.2).

**El BCRA mantuvo sin cambios sus tasas de interés de referencia en diciembre** considerando la desaceleración de la tasa de inflación en noviembre, la evolución de los indicadores adelantados de diciembre y las perspectivas futuras de la inflación. De este modo, la tasa de interés real de política monetaria se encuentra en terreno positivo, lo que contribuye a consolidar la estabilidad financiera y cambiaria. La tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo se mantuvo en 75% n.a. (107,35% e.a.), en tanto que la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo continuó 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* de las NOTALIQ en la última licitación del mes se fijó en 8,5 p.p.

Con la actual configuración de instrumentos, en el último mes del año los pasivos remunerados quedaron conformados, en promedio, en 67,6% por LELIQ a 28 días de plazo. Las especies de mayor plazo representaron el 11,1% del total, concentradas prácticamente en su totalidad en NOTALIQ. En tanto, los pases pasivos a 1 día aumentaron su participación en el total de instrumentos representando casi el 20% del total (2,2 p.p. más que el mes anterior). Por último, las LEDIV, junto con las LEGAR, concentraron el 1,3% restante, manteniéndose estables respecto a noviembre (ver Gráfico 4.3).

**Gráfico 4.3 | Composición de Pasivos remunerados del BCRA**  
Promedio mensual

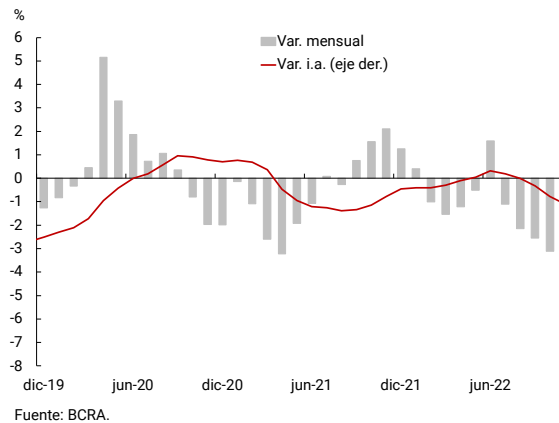


## 5. Préstamos al sector privado

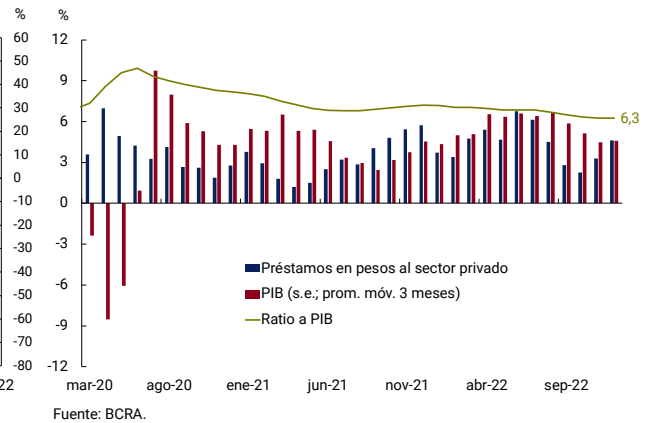
**Durante el último mes del año los préstamos en pesos al sector privado se habrían mantenido sin cambios medidos en términos reales y sin estacionalidad, luego de 5 meses consecutivos de caída, con un comportamiento heterogéneo entre líneas de préstamos** (ver Gráfico 5.1). Así, a lo largo de 2022 el crédito habría acumulado una caída de 12,0% en términos reales y se habrían ubicado en 6,3% en términos del PIB (ver Gráfico 5.2).

<sup>6</sup> Dentro de las operaciones del sector público se destaca la compra de DEG al Tesoro Nacional.

**Gráfico 5.1 | Préstamos en pesos al sector privado**  
Variación promedio mensual; Real sin estacionalidad



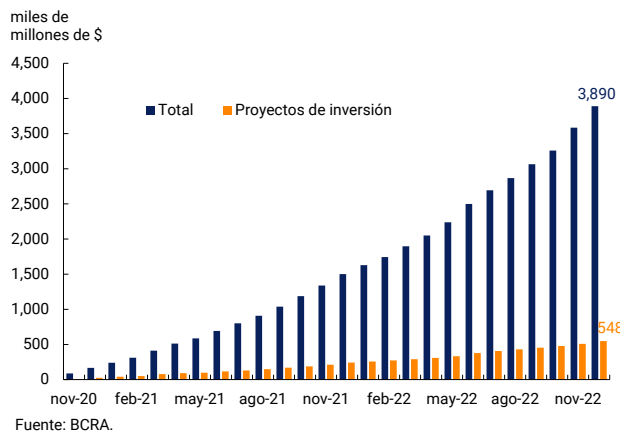
**Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al sector privado**  
En términos del PIB



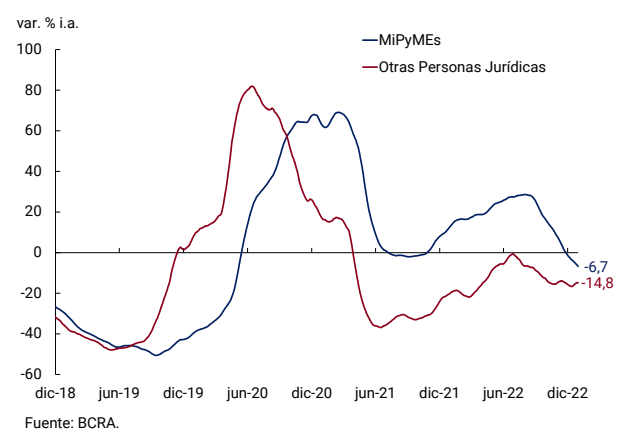
Al observar la evolución de los préstamos por tipo de financiación, las líneas con destino principalmente comercial mostraron el mejor desempeño relativo con una caída mensual de sólo 0,3% s.e. a precios constantes, cerrando el año 2022 con una contracción de 9% i.a. Entre estas financiaciones se destacaron los documentos descontados (1,6% s.e.; -9,4% i.a.) y los adelantos en cuenta corriente (0,5% s.e.; 4,7% i.a.) en términos reales. Por su parte, el financiamiento otorgado mediante documentos a sola firma habría exhibido una disminución a precios constantes de 0,8% s.e. (-9,4% 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 diciembre, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon aproximadamente \$3.890 miles de millones desde su lanzamiento, con un incremento de 8,5% 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 \$1.212 miles de millones en noviembre (última información disponible). La línea representa cerca de un 19% de los préstamos totales y 45% del total de los préstamos comerciales.

**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



En cuanto al crédito comercial por tipo de deudor, se observa que el crédito a las MiPyMEs en términos reales habría acumulado una caída de 6,7% en el año, mientras que el destinado a las grandes empresas habría evidenciado una contracción de 14,8% (ver Gráfico 5.4).



Entre los préstamos asociados al consumo, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían disminuido en términos reales 1,0% s.e. en diciembre, con una caída de 12,5% a lo largo de 2022. Asimismo, los préstamos personales habrían exhibido una caída de 1,6% mensual a precios constantes y se encontrarían 17,1% por debajo del nivel de diciembre de 2021. La tasa de interés correspondiente a los préstamos personales promedió en diciembre 81,7% n.a. (120,5% e.a.), con un aumento de 2,5 p.p. respecto al mes previo.

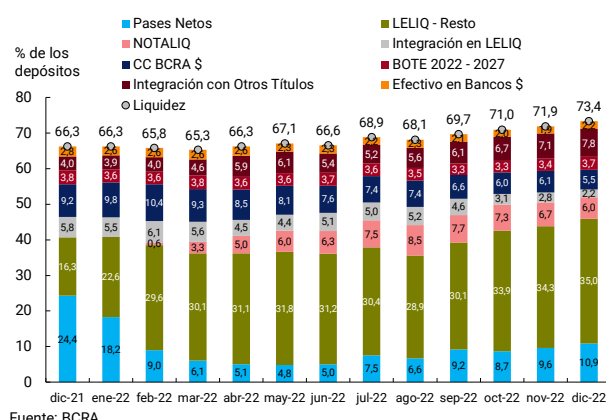
En lo que respecta a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios habrían registrado una ligera suba en términos reales (0,1% s.e.) y se posicionarían 5,4% por encima del registro de un año atrás. Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios habría mostrado en el mes una caída de 3,6% s.e. a precios constantes, acumulando una contracción de 30,1% en el año.

## 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

En diciembre, la liquidez bancaria amplia en moneda local<sup>7</sup> mostró un incremento de 1,5 p.p. con respecto a noviembre, promediando un 73,4% de los depósitos. Así, alcanzó un nivel máximo desde la salida de la convertibilidad. La suba estuvo impulsada nuevamente por los pasivos remunerados del BCRA (con alzas en pases netos y LELIQ, contrarrestadas parcialmente por las NOTALIQ) y por la integración con títulos públicos (incluyendo los nuevos BOTE 2027).

Entre los cambios normativos con impacto en la liquidez bancaria, cabe mencionar que se prorrogó hasta junio de 2023 la vigencia de la deducción de efectivo mínimo asociada a los retiros de efectivo en cajeros automáticos ubicados en localidades comprendidas en las categorías II a VI conforme a lo establecido en las normas sobre "Categorización de localidades para entidades financieras"<sup>8</sup>.

**Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras**



## 7. Moneda extranjera

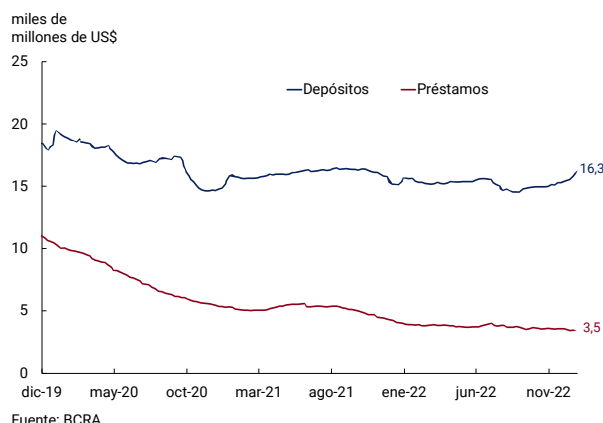
En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras tuvieron un desempeño dispar. Por un lado, el saldo de los depósitos del sector privado se incrementó por cuarto mes consecutivo promediando US\$15.684 millones en el mes, lo que implicó una suba de US\$475 millones respecto a noviembre. La misma estuvo explicada fundamentalmente por los depósitos a la vista

<sup>7</sup> Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases netos concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ y NOTALIQ y los bonos públicos elegibles para integrar encajes.

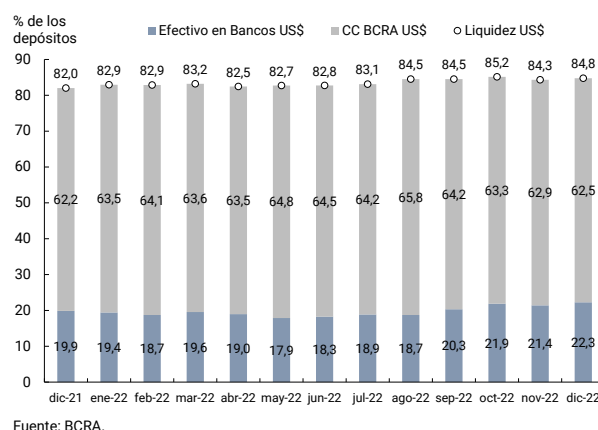
<sup>8</sup> Comunicación "A" 7661

de personas humanas, que suelen subir en esta época del año dada la exención del pago del impuesto a los bienes personales a este tipo de colocaciones. Por otro lado, el saldo promedio mensual de los préstamos al sector privado en moneda extranjera fue de US\$3.488 millones, lo que implicó una caída de US\$74 millones respecto al mes anterior (ver Gráfico 7.1).

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



**Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras**



La liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda extranjera experimentó un incremento de 0,5 p.p. con respecto al mes anterior, ubicándose en 84,8% de los depósitos de diciembre y manteniéndose en niveles históricamente elevados. El alza se explicó por el efectivo en bancos, parcialmente compensado por una caída en las cuentas corrientes en moneda extranjera (ver Gráfico 7.2).

**Durante diciembre tuvieron lugar una serie de modificaciones normativas en materia cambiaria. Así, buscando asignar las divisas de forma más eficiente** se flexibilizó el acceso al mercado de cambios para el pago de importaciones de un nuevo conjunto de bienes vinculados a la atención de la salud<sup>9</sup>. Por su parte, **con el objetivo de incrementar la oferta de divisas**, se elevó el monto del límite de financiaciones admitidas en pesos y/o en moneda extranjera a “Grandes empresas exportadoras”<sup>10</sup> y se fijó en 180 días corridos el plazo para ingresar y liquidar anticipos, prefinanciaciones y postfinanciaciones del exterior cuando la transferencia de las divisas haya ingresado en la cuenta de corresponsalía de la entidad local a partir del 28 de noviembre del 2022 y hasta el 30 de diciembre<sup>11</sup>. Finalmente, **con el objetivo de promover el desarrollo de ciertos sectores productivos**, se flexibilizó la obligación de liquidar las exportaciones de bienes y servicios que correspondan a actividades de la economía del conocimiento<sup>12</sup>.

**Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron el año con un saldo de US\$44.597 millones, registrando un incremento de US\$6.588 millones en diciembre.** Este aumento estuvo impulsado principalmente por **el desembolso de US\$6.021 millones del Fondo Monetario Internacional realizado en el marco del Programa de Facilidades Extendidas (PFE), que fue compensado parcialmente por pagos de capital a dicho organismo por US\$2.717 millones.** A su vez, desde su reapertura el 28 de noviembre, el **Programa de Incremento Exportador le permitió al BCRA adquirir divisas por US\$3.155 millones y, junto con el resto de las operaciones cambiarias del sector privado, dejó un saldo neto de US\$2.330 millones.** También aportaron positivamente 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).

9 Comunicación “A” 7662.

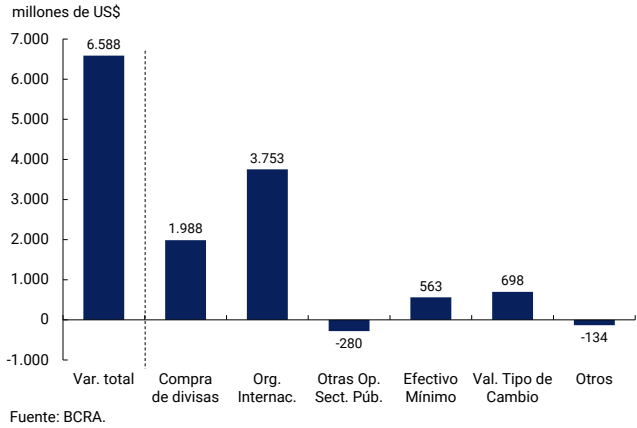
10 Comunicación “A” 7648.

11 Comunicación “A” 7649.

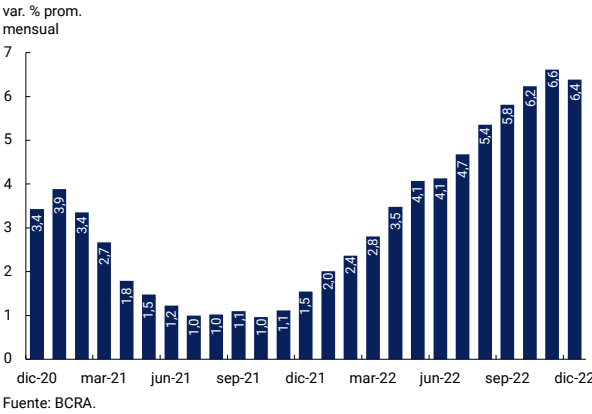
12 Comunicación “A” 7664.

Finalmente, el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 6,4% en diciembre para ubicarse, en promedio, en \$172,45/US\$ (ver Gráfico 7.4). De esta manera, el BCRA ha desacelerado el ritmo de depreciación de la moneda doméstica en consonancia con la moderación de la inflación.

**Gráfico 7.3 | Variación de saldo a fin de mes de Reservas Internacionales**  
Factores de explicación. Diciembre de 2022



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



## 8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
1-dic-22	<a href="#">Com. "A" 7648</a>	<b>Se incrementó de \$1.500 millones a \$5.000 millones el límite de financiamientos admitidos en pesos y/o en moneda extranjera</b> previsto en el punto 7.1.2. de las normas sobre "Política de crédito", <b>vinculado a las financiamientos a "Grandes empresas exportadoras"</b> .
1-dic-22	<a href="#">Com. "A" 7649</a>	<b>Se estableció que el plazo de 180 días corridos para ingresar y liquidar anticipos, prefinanciamientos y postfinanciamientos del exterior también resultará de aplicación</b> , en la medida que se cumplan los restantes requisitos normativos, <b>cuando la transferencia de las divisas haya ingresado en la cuenta de corresponsalía de la entidad local a partir del 28 de noviembre del 2022 y hasta el 30 de diciembre del 2022.</b>
1-dic-22	<a href="#">Com. "A" 7650</a>	En forma complementaria a la Com. "A" 7649, se dispuso que se deben utilizar las "Cuentas especiales para acreditar financiación de exportaciones" para ingresar anticipos, prefinanciamientos y postfinanciamientos del exterior y las "Cuentas especiales para exportadores" para acreditar el monto en pesos percibido como contraprestación a una liquidación de cobros de exportaciones.
15-dic-22	<a href="#">Com. "A" 7656</a>	<b>Se puso en vigencia una nueva modalidad de pases pasivos diarios: la Rueda BCRA.</b> Las entidades que adhieran a esta operatoria deben instruir diariamente, hasta el cierre MEP, la concertación de un pase pasivo para el Banco Central a un día de plazo por el saldo de su cuenta corriente en pesos que exceda el importe que informe en cada fecha, y la liquidación del vencimiento se efectiviza a las 11:00 hs. del día hábil siguiente. <b>La tasa que se aplica es la que fija el Banco Central para las operaciones de pases pasivos a un día de plazo, sin comisiones ni cargo de administración alguno.</b>
15-dic-22	<a href="#">Com. "A" 7659</a>	<b>Con vigencia a partir del 1 de enero del 2023 y hasta el 31 de diciembre del 2023, se dispuso la suspensión de la distribución de resultados de las entidades financieras.</b> A su vez, se prorrogó hasta el 31 de diciembre del 2023 la normativa que señala que el interés compensatorio para financiamientos vinculados a tarjetas de crédito que pueden aplicar las entidades financieras pertenecientes al Grupo C no puede superar la tasa nominal anual aplicable a emisores no financieros de tarjetas de crédito.
22-dic-22	<a href="#">Com. "A" 7661</a>	En primer lugar, se prorrogó hasta el 30 de junio del 2023 el punto 6.3.1. de las normas sobre "Efectivo mínimo" (relativo a la deducción de la exigencia en pesos) para los retiros de efectivo realizados en cajeros automáticos ubicados en localidades comprendidas en las categorías II a VI, conforme a lo establecido en las normas sobre "Categorización de localidades para entidades financieras". A su vez, se prorrogó hasta el 31 de diciembre del 2027 el límite de endosos establecido para los cheques y las letras de cambio en los puntos 5.1.1. de las normas sobre "Reglamentación de la cuenta corriente bancaria" y 4.1.1. de las normas sobre "Cuentas a la vista abiertas en las cajas de crédito cooperativas". Finalmente, con vigencia a partir del 1 de enero del 2023, se estableció en \$ 6 millones el importe de la garantía de ciertos depósitos detallados en la normativa.
22-dic-22	<a href="#">Com. "A" 7662</a>	<b>Se incorporaron nuevas posiciones arancelarias</b> de la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM), <b>relativas a los productos farmacéuticos y/o insumos utilizados en la elaboración local de los mismos, otros bienes relacionados con la atención de la salud o alimentos para el consumo humano</b> alcanzados por lo dispuesto por el Artículo 155 Tris del Código Alimentario Argentino, <b>para las que se flexibiliza el acceso al mercado de cambios para cursar pagos de importaciones.</b>
29-dic-22	<a href="#">Com. "A" 7664</a>	<b>Las personas jurídicas beneficiarias del Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento</b> que pueden acceder a un monto de libre disponibilidad de dólares estadounidenses de un 30 % de las divisas ingresadas por las exportaciones netas incrementales realizadas a ser aplicado al pago de las remuneraciones de personal en relación de dependencia, <b>quedan exceptuadas de la obligación de liquidación de los cobros de exportaciones de bienes y servicios que hayan ingresado por el mercado de cambios</b> , en los plazos establecidos en cada caso, <b>y correspondan a actividades de la economía del conocimiento</b> , en la medida en que cuenten con una "Certificación de incremento de exportaciones asociadas a la economía del conocimiento (Decreto N° 679/22)".

# 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 dic-22						% del PIB	
	dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21	mensual		acumulado en 2022		interanual		dic-22	dic-21
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	4.781.929	4.388.339	4.225.141	4.179.909	3.394.480	9,0%	-1,7%	40,9%	-25,6%	40,9%	-25,6%	4,4%	6,0%
Circulación monetaria	3.767.917	3.348.968	3.240.179	3.171.405	2.504.731	12,5%	3,2%	50,4%	-20,6%	50,4%	-20,6%	3,6%	4,6%
Circulante en poder del público	3.362.664	3.020.099	2.911.674	2.856.142	2.230.702	11,3%	1,7%	50,7%	-20,4%	50,7%	-20,4%	3,2%	4,0%
Efectivo en entidades financieras	405.253	328.868	328.505	315.263	274.029	23,2%	17,8%	47,9%	-21,9%	47,9%	-21,9%	0,4%	0,5%
Cuenta corriente en el BCRA	1.014.012	1.039.372	984.962	1.008.504	889.749	-2,4%	-6,7%	14,0%	-39,8%	14,0%	-39,8%	1,0%	1,6%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	9.946.599	9.110.754	8.653.499	7.853.743	4.506.696	9,2%	4,4%	120,7%	16,5%	120,7%	16,5%	9,6%	8,3%
Pases Pasivos	2.004.090	1.636.090	1.428.092	1.398.559	2.366.670	22,5%	17,1%	-15,3%	-55,3%	-15,3%	-55,3%	1,9%	4,4%
1 día	2.004.090	1.636.090	1.428.092	1.398.559	110.546	22,5%	17,1%	1712,9%	856,9%	1712,9%	856,9%	1,9%	0,2%
Stock de LELIQ	6.831.822	6.336.682	6.035.569	5.289.805	2.140.026	7,8%	3,1%	219,2%	68,5%	219,2%	68,5%	6,6%	4,0%
Stock de LELIQ a 28 días	6.821.262	6.332.127	6.031.014	5.285.251	2.140.026	7,7%	3,0%	218,7%	68,2%	218,7%	68,2%	6,6%	4,0%
Stock de LELIQ a 180 días	10.560	4.555	4.555	4.555	-	131,8%	121,6%	-	-	-	-	0,0%	-
Stock de NOTALIQ	1.110.688	1.137.983	1.189.838	1.165.378	-	-2,4%	-6,7%	-	-	-	-	1,1%	-
Reservas internacionales del BCRA en dólares	40.650	37.897	38.710	37.174	40.584	7,3%	-	0,2%	-	0,2%	-	6,7%	7,6%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2022		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	393.590	9,0%	602.020	14,4%	1.387.449	40,9%	1.387.449	40,9%
Compra de divisas al sector privado y otros	236.922	5,4%	731.166	17,5%	1.170.004	34,5%	1.170.004	34,5%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	167.934	3,8%	-134.586	-3,2%	-267.417	-7,9%	-267.417	-7,9%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	0	0,0%	0	0,0%	1.013.351	29,9%	1.013.351	29,9%
Otras operaciones de sector público	39.182	0,9%	147.862	3,5%	-85.716	-2,5%	-85.716	-2,5%
Instrumentos de regulación monetaria	-287.691	-6,6%	-536.075	-12,8%	-1.938.742	-57,1%	-1.938.742	-57,1%
Otros	237.242	5,4%	393.654	9,4%	1.495.969	44,1%	1.495.969	44,1%
Reservas Internacionales del BCRA	2.753	7,3%	3.476	9,4%	66	0,2%	66	0,2%
Compra de divisas	744	2,0%	2.527	6,8%	4.391	10,8%	4.391	10,8%
Organismos internacionales	1.172	3,1%	331	0,9%	646	1,6%	646	1,6%
Otras operaciones del sector público	-137	-0,4%	-162	-0,4%	-1.300	-3,2%	-1.300	-3,2%
Efectivo mínimo	356	0,9%	537	1,4%	406	1,0%	406	1,0%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	619	1,6%	243	0,7%	-4.077	-10,0%	-4.077	-10,0%

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	dic-22	nov-22	oct-22
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	18,9	19,4	18,7
Integración en cuentas corrientes	5,5	6,1	6,0
Integración LELIQ	32,4	32,3	32,2
Integración BOTE 2027	3,7	3,4	3,3
Integración Resto Títulos Públicos	7,8	7,1	6,7
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recurso:	62,5	62,9	63,3
Posición <sup>(1)</sup>	38,5	38,9	39,3

(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 dic-22						% del PIB <sup>4</sup>	
	dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21	Mensual		Acumulado en 2022		Interanual		dic-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 <sup>1</sup>	18.245.192	16.961.036	16.223.170	15.078.026	9.585.924	7,6%	1,1%	90,3%	0,5%	90,3%	0,5%	17,5%	17,6%
Depósitos del sector privado	15.164.496	13.801.516	13.081.312	12.257.150	7.725.433	9,9%	2,8%	96,3%	3,6%	96,3%	3,6%	14,6%	14,2%
Depósitos a la vista del sector privado	7.301.525	6.268.864	6.013.572	5.799.507	4.094.910	16,5%	4,5%	78,3%	-5,9%	78,3%	-5,9%	6,6%	7,2%
No Remunerados (Transaccionales)	5.374.457	4.573.045	4.401.239	4.227.014	3.283.152	17,5%	3,0%	63,7%	-13,6%	63,7%	-13,6%	4,8%	5,7%
Remunerados	1.927.068	1.695.819	1.612.334	1.572.494	811.758	13,6%	8,6%	137,4%	25,3%	137,4%	25,3%	1,9%	1,5%
Depósitos chacareros	131	109	116	19	0	20,2%	16,9%					0,0%	
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	7.862.970	7.532.652	7.067.740	6.457.643	3.630.523	4,4%	1,4%	116,6%	14,3%	116,6%	14,3%	8,0%	7,0%
Plazo fijo	7.637.488	7.323.767	6.868.862	6.272.288	3.482.489	4,3%	1,4%	119,3%	15,8%	119,3%	15,8%	7,7%	6,8%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	7.236.251	6.912.470	6.451.028	5.842.401	3.299.094	4,7%	1,8%	119,3%	15,8%	119,3%	15,8%	7,3%	6,4%
Ajustables por CER/UVA	359.896	369.121	375.071	390.789	159.676	-2,5%	-5,2%	125,4%	19,0%	125,4%	19,0%	0,4%	0,3%
Tradicionales	156.497	168.232	179.996	195.553	102.705	-7,0%	-9,6%	52,4%	-19,6%	52,4%	-19,6%	0,2%	0,2%
Precancelables	203.400	200.889	195.075	195.236	56.970	1,2%	-1,6%	257,0%	88,4%	257,0%	88,4%	0,2%	0,1%
DIVA	41.340	42.176	42.763	39.098	23.719	-2,0%	-4,7%	74,3%	-8,0%	74,3%	-8,0%	0,0%	0,0%
Otros depósitos	225.483	208.885	198.878	185.355	148.035	7,9%	3,2%	52,3%	-19,6%	52,3%	-19,6%	0,2%	0,3%
Depósitos del sector público <sup>2</sup>	3.080.696	3.159.520	3.141.858	2.820.876	1.860.491	-2,5%	-6,8%	65,6%	-12,6%	65,6%	-12,6%	3,0%	3,4%
Agregados monetarios								0,0%	0,0%				
M2 Total	11.866.228	10.402.558	10.170.350	9.701.506	7.120.815	14,1%	3,4%	66,6%	-12,0%	66,6%	-12,0%	11,0%	12,6%
M3 Total	21.736.992	20.102.342	19.250.856	18.057.120	11.905.669	8,1%	0,6%	82,6%	-3,6%	82,6%	-3,6%	20,5%	21,6%
Agregados monetarios privados								0,0%	0,0%				
M2 privado	10.664.189	9.288.963	8.925.246	8.655.650	6.325.612	14,8%	4,5%	68,6%	-11,0%	68,6%	-11,0%	9,9%	11,3%
M2 privado transaccional <sup>3</sup>	8.737.121	7.593.144	7.312.913	7.083.156	5.513.854	15,1%	2,5%	58,5%	-16,4%	58,5%	-16,4%	7,9%	9,7%
M3 privado	18.527.159	16.821.615	15.992.986	15.113.292	9.956.135	10,1%	1,9%	86,1%	-1,8%	86,1%	-1,8%	17,7%	18,3%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos													
Préstamos al sector privado no financiero	6.695.004	6.347.428	6.023.276	5.823.913	4.003.444	5,5%	0,0%	67,2%	-11,7%	67,2%	-11,7%	6,2%	7,2%
Adelantos	775.524	737.290	660.906	625.127	392.585	5,2%	0,5%	97,5%	4,3%	97,5%	4,3%	0,7%	0,7%
Documentos	1.708.408	1.626.484	1.547.739	1.509.228	1.010.395	5,0%	-0,7%	69,1%	-10,8%	69,1%	-10,8%	1,6%	1,8%
Hipotecarios	371.755	366.279	364.942	360.617	280.283	1,5%	-3,6%	32,6%	-30,0%	32,6%	-30,0%	0,4%	0,5%
Prendarios	458.900	439.308	422.263	408.243	229.234	4,5%	0,1%	100,2%	5,7%	100,2%	5,7%	0,4%	0,4%
Personales	1.047.620	1.012.744	971.377	932.566	665.885	3,4%	-1,6%	57,3%	-17,0%	57,3%	-17,0%	1,0%	1,2%
Tarjetas de crédito	2.000.781	1.855.373	1.747.170	1.686.867	1.198.243	7,8%	-1,0%	67,0%	-11,9%	67,0%	-11,9%	1,8%	2,1%
Otros	332.015	309.951	308.879	301.265	226.818	7,1%	-0,2%	46,4%	-22,7%	46,4%	-22,7%	0,3%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero	71.508	64.382	67.505	64.069	54.689	11,1%	6,2%	30,8%	-31,0%	30,8%	-31,0%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera <sup>1</sup>													
Depósitos del sector no financiero en dólares	18.784	18.091	17.523	17.454	18.237	3,8%	-	3,0%	-	3,0%	-	3,2%	3,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	15.684	15.209	14.982	14.823	15.255	3,1%	-	2,8%	-	2,8%	-	2,6%	2,9%
a la vista	11.937	11.469	11.254	11.074	11.233	4,1%	-	6,3%	-	6,3%	-	2,0%	2,1%
a plazo fijo y otros	3.747	3.740	3.728	3.749	4.022	0,2%	-	-6,8%	-	-6,8%	-	0,6%	0,8%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	3.100	2.881	2.542	2.631	2.982	7,6%	-	4,0%	-	4,0%	-	0,6%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	3.643	3.705	3.696	3.710	4.268	-1,7%	-	-14,6%	-	-14,6%	-	0,6%	0,8%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	3.489	3.562	3.586	3.592	4.127	-2,0%	-	-15,4%	-	-15,4%	-	0,6%	0,8%
Documentos	2.271	2.296	2.296	2.345	2.729	-1,1%	-	-16,8%	-	-16,8%	-	0,4%	0,5%
Tarjetas de Crédito	180	199	250	261	137	-9,7%	-	31,8%	-	31,8%	-	0,0%	0,0%
Resto	1.038	1.067	1.040	987	1.261	-2,7%	-	-17,7%	-	-17,7%	-	0,2%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	153	143	111	118	141	6,9%	-	8,8%	-	8,8%	-	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	dic-22	TEA dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21
<b>Tasas de pases BCRA</b>						
Pasivos 1 día	70,00	101,24	70,00	70,00	67,25	32,00
Activos 1 día	95,00	158,25	95,00	95,00	91,50	42,70
Tasa LELIQ a 28 días	75,00	107,35	75,00	75,00	72,25	38,00
Tasa LELIQ a 180 días	83,50	101,23	83,50	83,50	79,75	
Tasas de Interés del Mercado Interbancario	dic-22	TEA dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21
<b>Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día</b>						
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	7.500		9.942	19.455	6.393	4.489
<b>Call en pesos (a 1 día hábil)</b>						
Tasa	67,38	96,04	65,64	66,10	63,85	30,46
Monto operado	22.471		25.400	30.297	24.289	19.687
Tasas de Interés Pasivas	dic-22	TEA dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21
<b>Depósitos a la Vista</b>						
Remunerados	58,30	76,73	56,69	55,20	52,88	28,87
<b>Plazo Fijo</b>						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días) <sup>1</sup>	74,67	106,40	74,64	74,65	71,98	36,29
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	65,91	90,00	65,80	65,81	63,66	33,25
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	66,48	91,03	66,49	66,48	64,30	33,98
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	68,58	94,88	68,52	68,38	65,97	33,34
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	69,45	96,47	69,31	69,19	66,84	34,20
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	71,00	99,38	71,00	71,00	68,25	30,50
Tasas de Interés Activas	dic-22	TEA dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21
<b>Préstamos al sector privado no financiero en pesos</b>						
Adelantos en cuenta corriente	75,43	112,45	74,50	72,45	68,28	40,47
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	73,28	107,02	73,92	72,37	69,63	35,36
Documentos a sola firma	61,52	82,23	61,22	61,09	58,98	34,78
Hipotecarios	62,71	84,31	61,42	60,85	49,10	29,71
Prendarios	48,68	61,17	48,66	50,30	48,64	28,80
Personales	81,20	119,46	79,06	82,93	78,31	53,00
Tarjetas de crédito	76,27	109,54	75,95	68,77	59,51	42,87
Tasas de Interés del segmento en moneda extranjera	dic-22	TEA dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,32	0,32	0,33	0,34	0,34	0,37
Documentos a sola firma en dólares	5,40	5,54	4,26	4,55	4,95	5,97
Tipo de Cambio	dic-22	Var. Mensual (%)	nov-22	oct-22	sep-22	dic-21
<b>TCN peso/ dólar</b>						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	172,45	6,39	162,10	152,05	143,13	101,88
Minorista <sup>2</sup>	175,20	6,28	164,85	154,64	145,69	104,27
TCN peso/ real	32,92	7,10	30,74	28,93	27,33	18,01
TCN peso/ euro	182,58	12,92	161,68	149,64	141,71	115,14
ITCNM	1.116,28	8,16	1.032,03	958,13	911,77	672,89
ITCRM	92,13	2,67	89,73	88,25	89,21	102,24

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"BI" 9791)

## Glosario

**ANSES:** Administración Nacional de Seguridad Social.

**AFIP:** Administración Federal de Ingresos Públicos.

**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.

**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.