

Informe Monetario Mensual

Mayo de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2 | 1. Resumen ejecutivo

Pág. 3 | 2. Factores de oferta de dinero

Pág. 5 | 3. Componentes de la demanda de dinero

Pág. 6 | 4. Moneda extranjera

Pág. 8 | 5. Resumen normativo

Pág. 10 | 6. Indicadores monetarios y financieros

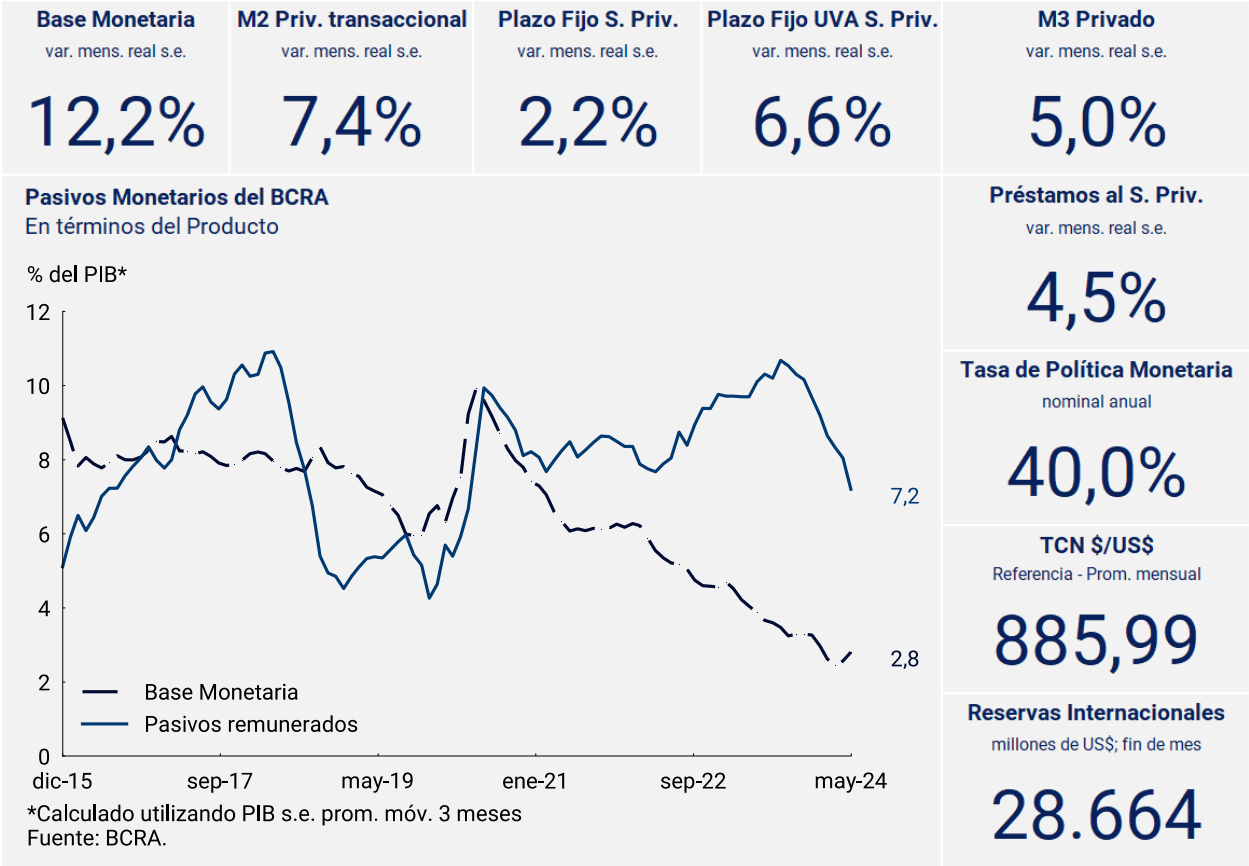
Pág. 13 | Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 7 de junio de 2024. Todas las cifras son provisionales 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.

1. Resumen ejecutivo



En mayo, la autoridad monetaria redujo la tasa de política monetaria en dos oportunidades (10 p.p cada vez), llevándola a 40% n.a. Así, continuó limitando el crecimiento endógeno de la oferta monetaria y promoviendo la administración de liquidez de corto plazo a través de títulos del Tesoro, en reemplazo de pasivos remunerados del BCRA.

La Base Monetaria registró una expansión nominal entre saldos a fin de mes de \$2,2 billones. El aumento estuvo asociado, principalmente, a cambios en el régimen de efectivo mínimo que generaron un incremento de la cuenta corriente de los bancos en el BCRA, y a la compra neta de divisas al sector privado. En el marco de la estrategia de saneamiento del balance del BCRA, las entidades financieras continuaron desarmando su posición de pasivos pasivos y rotaron a títulos del Tesoro Nacional. Dicho organismo, que estableció un esquema de licitaciones quincenales desde mediados de mes, depositó la mayor parte del excedente de liquidez en una cuenta en el BCRA y la parte restante se destinó a recomprar títulos en cartera de la autoridad monetaria. Así, el efecto monetario de estas operaciones fue prácticamente neutro. En cuanto a la creación secundaria de dinero, el crédito en pesos creció en términos reales por segundo mes consecutivo y registró la mayor suba desde abril de 2020.

En un contexto de descenso de la tasa de inflación, la demanda de dinero mostró una recuperación. El M3 privado registró una expansión mensual a precios constantes y sin estacionalidad, con subas tanto en el segmento remunerado como en el circulante en poder del público y los depósitos a la vista no remunerada.

Por último, cabe destacar que el BCRA ha retomado su discrecionalidad para intervenir en el mercado secundario de títulos, previamente limitada por precios predeterminados en la normativa. De esta manera, el BCRA contribuirá al buen funcionamiento del mercado de capitales y podrá regular la cantidad de dinero.

2. Factores de oferta de dinero

2.1. Oferta primaria

La Base Monetaria registró en mayo un aumento entre saldos a fin de mes de \$2,2 billones (ver Gráfico 2.1.1). Cabe señalar que parte de esta variación está relacionada con el **aumento del coeficiente de encajes sobre los saldos en cuentas a la vista de Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI de MM) al 15% y la aplicación del mismo coeficiente a las cauciones bursátiles pasivas de entidades financieras con plazo residual de hasta 29 días¹**. Esto llevó a que las entidades financieras incrementaran el saldo de cuenta corriente en el BCRA para cumplir con esta normativa. De todas formas, nuestras estimaciones indican que aún sin este cambio normativo, la base monetaria creció en mayo tanto en términos nominales como reales. En términos de factores de creación de dinero, **la compra neta de divisas al sector privado generó una expansión en el mes, al igual que los intereses asociados a los pasivos remunerados**.

En el marco de la estrategia de saneamiento del balance del BCRA, se **redujo la tasa de interés de pasivos pasivos en dos oportunidades en el mes, desde 60% a 40% n.a.**, dadas las perspectivas favorables sobre la evolución de la inflación y las condiciones de liquidez. Por otro lado, se promovió la administración de liquidez de corto plazo a través de títulos del Tesoro en reemplazo de pasivos remunerados del BCRA. Para ello, se dispuso excluir de los límites establecidos en las normas de “Financiamiento al Sector Público” a las Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en Pesos (LECAP) adquiridas a partir del 16 de mayo por hasta un monto máximo fijado en función de la caída en el saldo de pasivos desde el día previo y hasta la fecha de integración de éstas².

De este modo, las entidades financieras desarmaron su posición de pasivos pasivos con el BCRA y rotaron a títulos públicos. Por su parte, el Tesoro Nacional destinó la mayor parte del excedente de los vencimientos de las licitaciones primarias a un depósito en el BCRA y la parte restante se utilizó para recomprar títulos en cartera del BCRA. Así, el efecto monetario de estas operaciones, en conjunto, fue prácticamente neutro. Por último, la colocación de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) tuvo un efecto contractivo en el mes.

La caída en el stock de pasivos remunerados junto con las sucesivas bajas en la tasa de interés de pasivos pasivos han contribuido a limitar el crecimiento endógeno de la oferta monetaria de dinero, reduciendo la expansión por intereses a una cuarta parte de fines de 2023 (ver Gráfico 2.1.2). Con todo, **en lo que va del año los pasivos remunerados acumulan una caída de 2,5 p.p. en términos del PIB**, finalizando el mes con un saldo promedio de 7,2% del PIB.

Con todo, en términos reales y ajustada por estacionalidad la variación promedio mensual de la Base Monetaria en mayo fue 12,2%, en tanto, en términos interanuales se contrajo 28,0%. Como ratio del Producto se ubicó en 2,8%, lo que implicó un leve aumento respecto al mes anterior.

1 Comunicación “A” 8000.

2 Comunicación “A” 8020.

Gráfico 2.1.1 | Factores de variación y componentes de la demanda de la Base Monetaria
Var. saldos a fin de mes

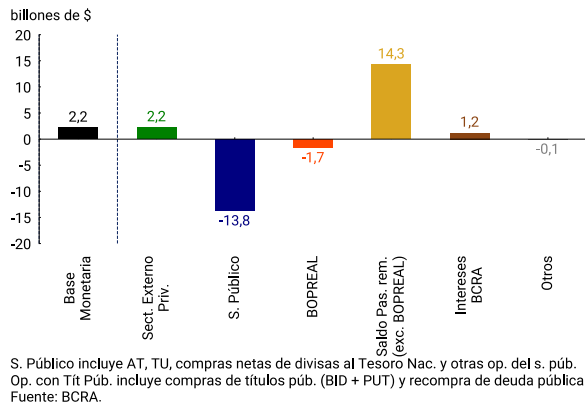
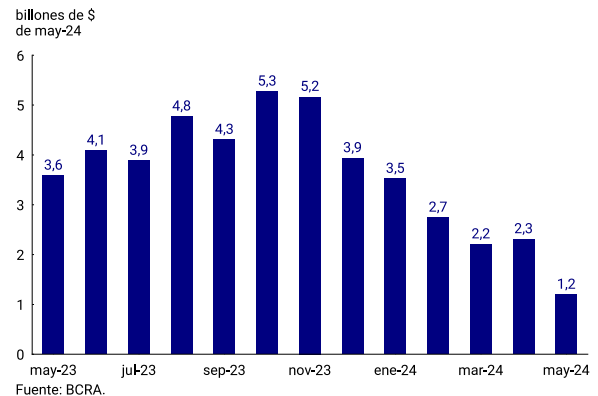


Gráfico 2.1.2 | Intereses del BCRA
Expansión neta mensual a precios constantes



2.2. Oferta secundaria

En mayo el saldo promedio mensual de préstamos en pesos al sector privado aumentó aproximadamente \$2,2 billones, lo que implicó un crecimiento mensual de 4,5% s.e. a precios constantes (ver Gráfico 2.2.1), el mayor crecimiento mensual desde abril de 2020. En términos interanuales, los préstamos en pesos al sector privado registraron una contracción real de 35,3% (3,1 p.p. menor que en abril) y ascendieron a 4,1% del PIB, con una leve suba en el margen (ver Gráfico 2.2.2). Todas las líneas de crédito mostraron aumentos en el mes con la sola excepción de los préstamos con garantía real (hipotecarios y prendarios). **Entre las líneas más dinámicas se destacaron los préstamos personales, verificándose también un aumento en el plazo promedio de otorgamiento de estas financiaciones**, al pasar de 18 meses en diciembre del año pasado a alrededor de 30 meses en el último mes (ver Gráficos 2.2.3).

Gráfico 2.2.1 | Contribución a la var. mensual de los préstamos en pesos al sector privado
(a precios constantes y sin estacionalidad)

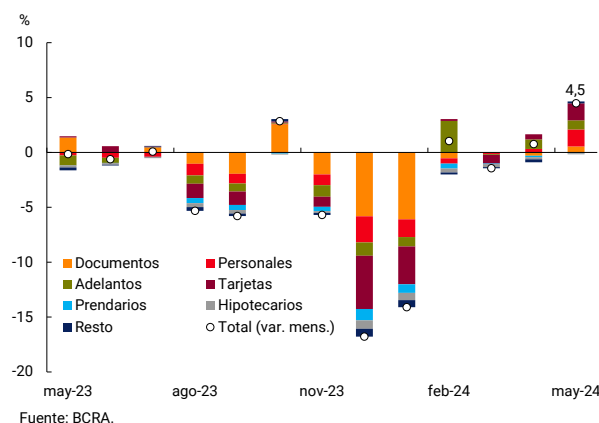
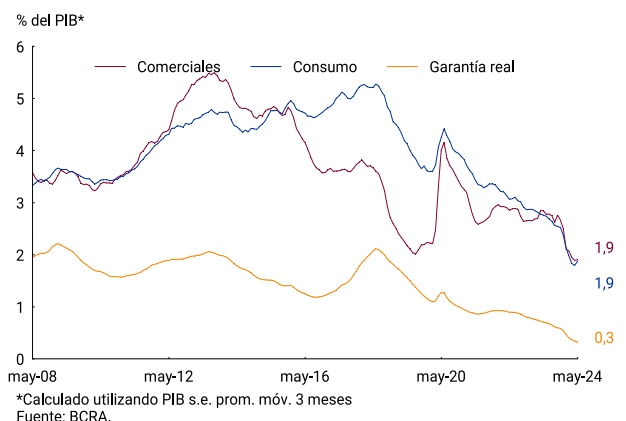


Gráfico 2.2.2 | Préstamos al sector privado en % del PIB



En cuanto al crédito comercial, los adelantos en cuenta corriente fueron los más dinámicos, con un crecimiento mensual de 5,5% s.e. a precios constantes. Un factor que pudo haber incidido en la recuperación del crédito al sector privado es la tendencia a la baja que vienen mostrando las tasas de interés activas desde

diciembre de 2023 (ver Gráfico 2.2.4). Desde el inicio de esta gestión, el BCRA ha tomado medidas que operaron en este sentido. Entre ellas se destacan la reducción de la tasa de interés de política monetaria, la desregulación de las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo y el sistema de incentivos para fomentar el financiamiento a las MiPyMEs.

Gráfico 2.2.3 | Plazo de Préstamos Personales
(promedio ponderado por monto)

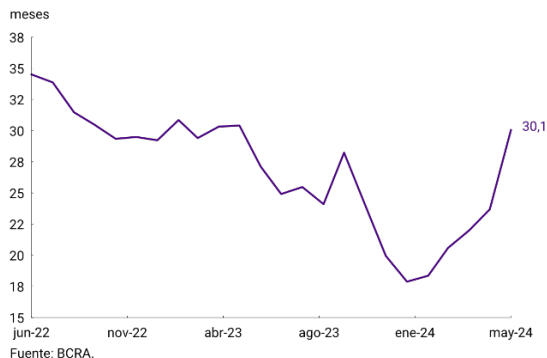
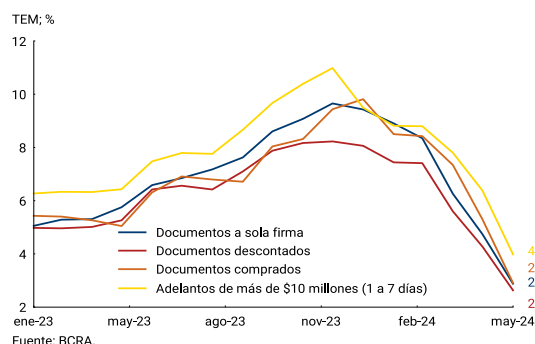


Gráfico 2.2.4 | Tasa de interés de préstamos comerciales
(promedios ponderados por monto)



3. Componentes de la demanda de dinero

El agregado monetario amplio, M3 privado³, registró en el mes una expansión promedio mensual de \$5,6 billones, lo que equivale a un aumento de 5,0% a precios constantes y ajustado por estacionalidad. En la comparación interanual, este agregado habría registrado un descenso de 36,4% y como porcentaje del PIB se habría ubicado en 10,9%, 0,2 p.p. por encima del registro del mes previo, con aumentos en todos los componentes (ver Gráfico 3.1). **En un contexto de descenso de la tasa de inflación, la recuperación de la demanda de dinero es un comportamiento esperable. Esto podría estar indicando una incipiente reversión en la tendencia acelerada a la reducción de la demanda de dinero que se observó con gran intensidad desde mediados del año pasado.**

La baja de la tasa de interés de política monetaria, sumado al incremento del coeficiente de encaje sobre los saldos en cuentas a la vista de FCI de MM llevaron a que la tasa de interés pagada por los depósitos a la vista continuara ubicándose por debajo de la correspondiente a los depósitos a plazo fijo. En este contexto, las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF), cuyos principales actores son los FCI de MM, continuaron reacomodando su cartera. Las colocaciones a la vista remunerada presentaron un aumento al inicio de mayo y una caída durante la mayor parte del mes. No obstante, en promedio se expandieron en términos reales. Por otro lado, impulsados por las mayores tenencias de las PSF, las colocaciones a plazo fijo del sector privado siguieron creciendo (2,2% s.e. a precios constantes), pero a un ritmo menor que los meses previos.

En el segmento no remunerado, tanto el circulante en poder del público como los depósitos a la vista mostraron una recuperación desde niveles mínimos, con un crecimiento a precios constantes de 7,3% s.e. y 7,5% s.e. respectivamente (ver Gráfico 3.2).

³ 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).

Gráfico 3.1 | Agregados Monetarios en términos del PIB

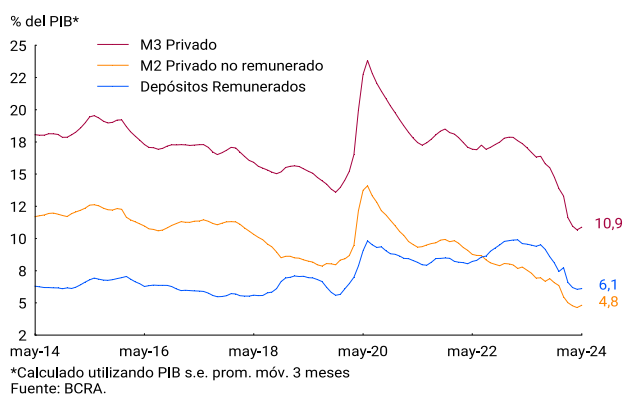
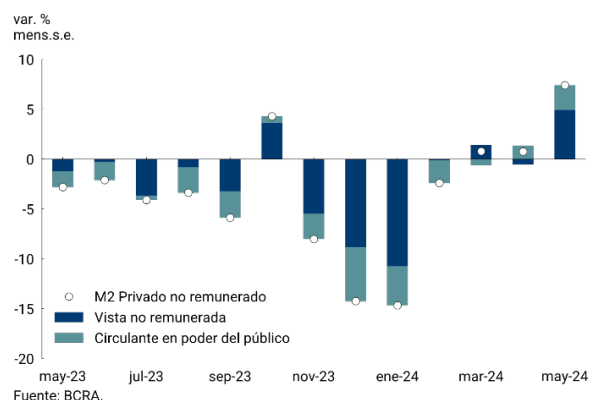


Gráfico 3.2 | M2 Privado no remunerado
Contribución a la var. mens. real y sin estacionalidad



4. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras continuaron creciendo. Los depósitos del sector privado presentaron una suba de USD364 millones en el mes y finalizaron mayo con un saldo de USD17.664 millones. Por su parte, los préstamos al sector privado registraron un aumento de USD561 millones, impulsado por los documentos a sola firma, cuyo principal destino es la financiación y prefinanciación de exportaciones (ver Gráfico 4.1).

En lo que respecta a los BOPREAL, en mayo se adjudicaron USD1.803 millones a través de tres licitaciones, que fueron destinados mayormente a la distribución de utilidades y/o dividendos a accionistas no residentes, concepto que precisaba de la conformidad previa del BCRA para el acceso al Mercado Libre de Cambios (MLC) desde septiembre de 2019. Cabe recordar que esta posibilidad se habilitó, por primera vez, en la licitación del 9 de mayo. De este modo, se completó la totalidad de la serie 3 por un monto total de USD3.000 millones.

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron mayo con un saldo de USD28.664 millones, registrando una suba de USD1.085 millones respecto a fines de abril. Sobre esta dinámica incidió la compra neta de divisas por USD2.532 millones, como viene sucediendo los últimos meses. Dicho aumento fue parcialmente compensado por pagos a organismos internacionales. En particular, se efectuó un pago al Fondo Monetario Internacional por USD796 millones en concepto de intereses (ver Gráfico 4.2).

La tasa de aumento mensual del tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense se mantuvo en el 2%, finalizando el mes en \$895,25/USD. De esta manera, tal como fue concebida desde su implementación en diciembre pasado, esta regla cambiaria es un ancla complementaria a la política fiscal que está contribuyendo a la reducción de la tasa de inflación. Por su parte, el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) disminuyó 4,2% respecto a fin de abril y se ubica en línea con el registro promedio de 2016-2017.

Gráfico 4.1 | Depósitos y préstamos en moneda extranjera del sector privado

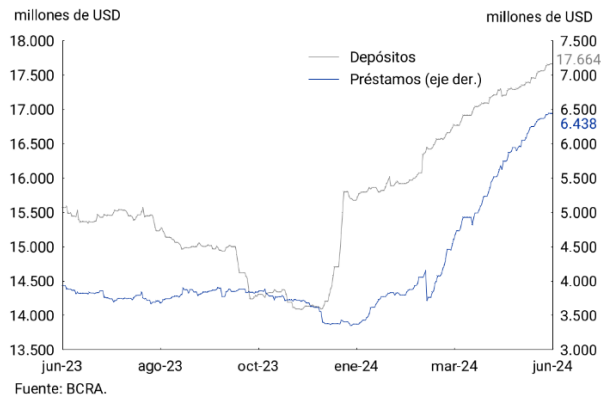
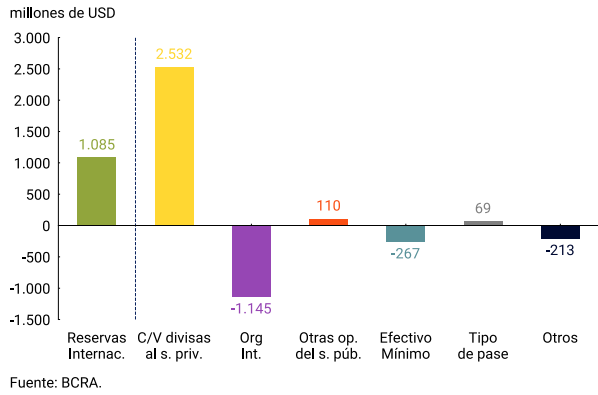


Gráfico 4.2 | Factores de variación de las reservas brutas
Variación entre saldos a fin de mes



5. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
		<p>Se establecieron, a partir del 15 de mayo del 2024, las siguientes tasas de encaje para las cauciones bursátiles tomadoras –pasivas– en pesos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - hasta 29 días de plazo residual: 15 % - desde 30 días de plazo residual: 10 %.
02-may-24	Com. "A" 8000	<p>Se dispuso, con vigencia 15 de mayo del 2024, que los depósitos en pesos a la vista que constituyan el haber de fondos comunes de inversión de mercado de dinero ("<i>Money Market</i>") sean objeto de aplicación de una tasa de exigencia del 15 %. Estas nuevas tasas se aplican desde el día 15 del mes en curso (mayo) sobre el proporcional del promedio mensual de saldos diarios del mes anterior y la integración del encaje de estas partidas se debe realizar con depósito en las cuentas corrientes de las entidades financieras abiertas en el BCRA, no siendo computables a tal fin los títulos valores.</p>
09-may-24	Com. "A" 8006	<p>Se estableció que las importaciones oficializadas a partir del 15 de abril del 2024 por personas humanas o jurídicas que clasifiquen como MiPyMe puedan ser canceladas totalmente a través del mercado de cambios desde los 30 días corridos contados desde el registro de ingreso aduanero de bienes, siempre que no correspondan a ciertas posiciones arancelarias detalladas en la normativa.</p> <p>Además, se dispuso que los pagos de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero pendiente por hasta el 20 % del valor FOB de bienes de capital cursados por personas humanas o jurídicas que clasifiquen como MiPyMe puedan cancelarse antes del plazo previsto. Finalmente, se incorporaron ciertas importaciones de bienes que pueden cancelarse totalmente desde su registro de ingreso aduanero.</p>
15-may-24	Com. "A" 8017	<p>Se dejó sin efecto, a partir del 15 de mayo, el último párrafo de las disposiciones difundidas mediante la Comunicación "A" 7954 que hacía referencia a que el BCRA se mantendría presente en las ruedas LETE y BON1 del Mercado Abierto Electrónico en el plazo de t+2, comprando aquellos títulos de deuda del Estado Nacional adjudicados a partir del 30 de enero del corriente año con plazo residual superior a 1 día, a una curva similar a la última convalidada en el mercado primario más un spread máximo del 2%.</p>
16-may-24	Com. "A" 8020	<p>Se excluyeron de los límites establecidos sobre "Financiamiento al sector público no financiero" a las "Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en pesos" (LECAP) que sean suscriptas primariamente para cartera propia a partir del 16 de mayo del 2024, por hasta el importe equivalente a la disminución acumulada del saldo de pases pasivos con este BCRA registrado al cierre de operaciones del 15 de mayo del 2024 (actualizado según la tasa de interés que abona esta Institución por esas operaciones) y hasta la fechade integración de tales LECAP.</p>
16-may-24	Com. "A" 8021	<p>Se sustituyeron, a partir del 16 de mayo, dos puntos relativos a las normas de efectivo mínimo. En primer lugar, en lo que respecta al Cupo MiPyME Mínimo, se incluye como financiaciones a MiPyMEs a aquellas instrumentadas a través de la compra de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyME aceptadas por empresas.</p> <p>Por otro lado, se estableció que podrá destinarse a la financiación de capital de trabajo, al descuento de cheques de pago diferido de clientes que reúnan la condición de MiPyME y a la compra de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyME aceptadas por empresas. Los cheques a descontar deberán provenir del cobro de operaciones de venta y/o de prestación de servicios correspondientes a la actividad de la MiPyME descontante.</p>

23-may-24	Com. "A" 8024	<p>Se sustituyeron normas de políticas de crédito en relación con Préstamos de Unidades de Valor Adquisitivo actualizables por CER. En particular, se establece para los préstamos de cartera de consumo o vivienda y préstamos comerciales asimilables a cartera de consumo o vivienda un plazo mínimo de un año y una tasa de interés convenida libremente entre las partes.</p> <p>Al momento del otorgamiento de financiaciones a personas humanas, se deberá tener especial atención a la relación cuota/ingreso de manera de que el deudor pueda afrontar posibles incrementos en el importe de las cuotas sin afectar su capacidad de pago, teniendo en cuenta que sus ingresos pueden no seguir la evolución de la Unidad de Valor Adquisitivo actualizable por "CER" ("UVA").</p>
23-may-24	Com. "A" 8025	<p>Se estableció, a partir del 1 de junio inclusive y hasta el 31 de octubre, que las entidades financieras deberán computar las operaciones a 1 día de plazo (t+1) para la determinación de la "Posición de contado diaria de moneda extranjera" –prevista en el punto 2.2.2. de las normas sobre "Posición global neta de moneda extranjera".</p>
23-may-24	Com. "A" 8026	<p>Con vigencia a partir del 25 de mayo, se dejó sin efecto el punto 1.5.2 de la norma de Efectivo Mínimo, referido a la disminución de la exigencia de efectivo mínimo en pesos en función del otorgamiento de financiaciones en el marco de los Programas "AHORA 12" y "CUOTA SIMPLE". Las entidades financieras podrán continuar computando esa disminución de la exigencia por los saldos de las financiaciones comprendidas en el citado punto, desembolsadas hasta el 23 de mayo del 2024.</p> <p>Por su parte, a partir del ciclo de facturación correspondiente a junio de 2024, se dejan sin efecto los párrafos relativos al límite a la tasa de interés compensatorio para financiaciones a personas humanas vinculadas a tarjetas de crédito que pueden aplicar las entidades financieras.</p>
23-may-24	Com. "A" 8027	<p>Se dispuso que para la apertura y el funcionamiento de la caja de ahorros en moneda extranjera serán de aplicación las disposiciones relativas a la caja de ahorros en pesos contenidas en las normas sobre depósitos de ahorro, cuenta sueldo y especiales. En particular, la caja de ahorros no podrá estar condicionada a la adquisición de ningún otro producto y/o servicio financiero ni integrar ningún paquete multiproducto. Las entidades deberán adoptar recaudos, tanto en la apertura como posteriormente durante su utilización, dirigidos a evitar que estas cuentas sean utilizadas en actividades ilícitas.</p>
23-may-24	Com. "A" 8031	<p>Se reemplazó el punto 2.5 de "Exterior y Cambios" que refiere a emisiones de títulos de deuda con registro público en el país y pagarés con oferta pública denominados en moneda extranjera. Así, las emisiones de residentes de títulos de deuda con registro público en el país a partir del 29 de noviembre de 2019 y/o de pagarés con oferta pública emitidos en el marco de la Resolución General CNV N° 1003/24 y concordantes, denominados y suscriptos en moneda extranjera y cuyos servicios de capital e intereses sean pagaderos en moneda extranjera en el país, deberán ser liquidados en el mercado de cambios como requisito para el posterior acceso a éste a los efectos de atender sus servicios de capital y/o intereses. Además, en lo que refiere a las obligaciones en moneda extranjera que tienen acceso al mercado de cambios para la cancelación de capital e intereses, se incorporaron a los pagarés con oferta pública emitidos en el marco de la Resolución General CNV N° 1003/24 y concordantes, denominados y suscriptos en moneda extranjera y cuyos servicios de capital e intereses sean pagaderos en moneda extranjera en el país, en la medida que la totalidad de los fondos obtenidos hayan sido liquidados en el mercado de cambios.</p>

6. Indicadores monetarios y financieros

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de may-24						% del PIB	
	may-24	abr-24	mar-24	dic-23	may-23	mensual		acumulado en 2024		interanual		may-24	dic-23
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	14.810,9	12.667,9	11.096,4	9.209,6	5.392,8	16,9%	12,2%	60,8%	2,0%	174,6%	-28,0%	2,8%	3,3%
Circulación monetaria	9.511,4	8.531,6	7.940,0	6.836,4	4.300,3	11,5%	7,2%	39,1%	-10,4%	121,2%	-42,0%	1,8%	2,4%
Circulante en poder del público	8.594,3	7.629,7	7.081,5	6.031,4	3.853,9	12,6%	7,3%	42,5%	-9,3%	123,0%	-41,5%	1,6%	2,1%
Efectivo en entidades financieras	917,8	901,8	858,5	805,0	446,4	1,8%	6,5%	14,0%	-18,7%	105,6%	-46,1%	0,2%	0,3%
Cuenta corriente en el BCRA	5.299,4	4.136,3	3.156,4	2.373,2	1.092,5	28,1%	22,2%	123,3%	35,7%	385,1%	27,2%	1,0%	0,9%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	39.109,9	40.589,2	38.041,5	26.862,6	14.481,2	-3,6%	-8,1%	45,6%	-11,5%	170,1%	-29,2%	7,2%	9,7%
Pases Pasivos	30.153,8	32.661,3	30.360,8	20.468,6	3.289,3	-7,7%	-11,9%	47,3%	-10,5%	816,7%	140,4%	5,5%	7,4%
Stock de BOPREAL	8.038,7	6.949,6	6.468,2	-	-	15,7%	10,3%	-	-	-	-	1,5%	-
Stock de LEDIV	782,6	842,7	1.070,7	2.544,0	411,9	-7,1%	-11,4%	-69,2%	-81,3%	90,0%	-50,2%	0,1%	0,9%
Stock de LEGAR	134,8	135,7	140,6	165,4	61,8	-0,7%	-5,3%	-18,5%	-50,5%	118,1%	-42,8%	0,0%	0,1%
LELIQ y NOTALIQ	0,0	0,0	1,2	3.684,6	10.718,2	-	-	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	0,0%	1,3%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	28,6	29,2	27,9	21,9	33,5	-2,1%	-	30,5%	-	-14,7%	-	4,7%	5,0%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2024		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	2.143	16,9%	4.319	41,2%	5.601	60,8%	9.418	174,6%
Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)	1.230	9,7%	4.459	42,5%	8.911	96,8%	6.175	114,5%
Sector Público	-2.298	-18,1%	-1.619	-15,4%	-3.021	-32,8%	2.693	49,9%
Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera	-864	-6,8%	-2.551	-24,3%	-4.814	-52,3%	-5.198	-96,4%
Saldo Pasivos remunerados en pesos	2.508	19,8%	-1.946	-18,5%	-6.340	-68,8%	-16.830	-312,1%
Intereses de Pasivos Remunerados	1.617	12,8%	5.998	57,2%	10.757	116,8%	22.726	421,4%
Otros	-51	-0,4%	-23	-0,2%	108	1,2%	-148	-2,7%
Reservas Internacionales del BCRA	-0,6	-2,1%	1,7	6,1%	6,7	30,5%	-4,9	-14,7%
Compra de divisas	2,8	9,6%	8,9	32,9%	15,1	69,0%	16,8	50,1%
Organismos internacionales ⁵	-2,8	-9,8%	-3,8	-14,0%	-2,6	-11,7%	-7,2	-21,4%
Otras operaciones del sector público	-0,1	-0,3%	-0,9	-3,3%	-1,8	-8,1%	-1,2	-3,6%
Efectivo mínimo	-0,4	-1,3%	-1,2	-4,6%	-0,5	-2,3%	-2,5	-7,6%
Tipo de pase	0,1	0,2%	0,6	2,2%	0,4	2,0%	0,2	0,7%
Otros	-0,2	-0,6%	-1,9	-7,1%	-4,0	-18,3%	-11,0	-32,9%

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.

5 No incluye al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) ni al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo	may-24	abr-24	mar-24
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	19,8	18,7	16,7
Integración en cuentas corrientes	7,8	6,7	5,6
Integración BOTE 2027	5,0	5,1	4,8
Integración Resto Títulos Públicos	16,8	15,8	18,0
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recurs	44,5	47,0	50,1
Posición ⁽¹⁾	20,5	23,0	26,1

(1) Posición = Integración - Exigencia

Cifras en miles de 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 may-24						% del PIB ⁴	
	may-24	abr-24	mar-24	dic-23	may-23	Mensual		Acumulado en 2024		Interanual		may-24	dic-23
						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	67.716,5	61.095,1	56.339,4	39.810,8	24.497,3	10,8%	5,6%	70,1%	5,7%	176,4%	-27,5%	12,6%	14,1%
Depósitos del sector privado	49.959,9	45.367,9	42.800,3	32.826,5	20.306,6	10,1%	4,9%	52,2%	-4,8%	146,0%	-35,5%	9,3%	11,6%
Depósitos a la vista del sector privado	26.039,5	22.949,1	23.394,8	19.224,5	9.326,1	13,5%	7,2%	35,4%	-10,8%	179,2%	-26,8%	4,9%	6,5%
No Remunerados (Transaccionales)	16.769,7	14.662,8	14.373,6	12.676,2	6.578,2	14,4%	7,5%	32,3%	-9,0%	154,9%	-33,1%	3,2%	4,2%
Remunerados	9.269,7	8.286,3	9.021,2	6.548,3	2.747,9	11,9%	6,7%	41,6%	-14,0%	237,3%	-11,5%	1,7%	2,4%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	23.920,5	22.418,8	19.405,5	13.602,1	10.980,5	6,7%	2,3%	75,9%	2,9%	117,8%	-42,9%	4,4%	5,1%
Plazo fijo	23.264,7	21.836,2	18.889,4	13.155,8	10.716,0	6,5%	2,2%	76,8%	3,4%	117,1%	-43,1%	4,3%	4,9%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	22.255,5	20.928,4	17.977,6	12.745,3	10.343,1	6,3%	2,0%	74,6%	2,1%	115,2%	-43,6%	4,1%	4,8%
Ajustables por CER/UVA	1.009,3	907,8	911,8	374,3	320,7	11,2%	6,6%	169,7%	57,6%	214,7%	-17,5%	0,2%	0,1%
Tradicional	122,1	125,5	155,1	146,7	139,7	-2,7%	-6,7%	-16,8%	-51,3%	-12,6%	-77,1%	0,0%	0,1%
Precancelables	887,2	782,3	756,7	227,6	181,0	13,4%	8,8%	289,8%	127,9%	390,1%	28,5%	0,2%	0,1%
DIVA	0,0	0,0	0,0	36,2	52,2	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%
Otros depósitos	655,7	582,5	516,1	446,3	264,4	12,6%	7,4%	46,9%	-10,7%	148,0%	-35,0%	0,1%	0,2%
Depósitos del sector público ²	17.756,6	15.727,2	13.539,1	6.984,3	4.190,7	12,9%	7,7%	154,2%	54,5%	323,7%	11,1%	3,3%	2,5%
Agregados monetarios													
M2 Total	41.701,3	36.881,4	36.101,4	28.769,5	14.601,8	13,1%	9,0%	44,9%	-5,0%	185,6%	-25,1%	7,9%	9,9%
M3 Total	76.659,2	69.171,7	63.813,8	46.163,2	28.567,3	10,8%	5,9%	66,1%	4,6%	168,3%	-29,6%	14,3%	16,3%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	34.633,8	30.578,8	30.476,3	25.255,9	13.180,0	13,3%	7,5%	37,1%	-11,2%	162,8%	-31,1%	6,5%	8,8%
M2 privado transaccional ³	25.364,1	22.292,5	21.455,2	18.707,6	10.432,1	13,8%	7,4%	35,6%	-9,1%	143,1%	-36,2%	4,8%	6,3%
M3 privado	58.554,3	52.997,6	49.881,8	38.857,9	24.160,5	10,5%	5,0%	50,7%	-6,5%	142,4%	-36,4%	10,9%	13,9%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos													
Préstamos al sector privado no financiero	22.196,4	20.000,7	18.669,8	15.413,2	8.990,2	11,0%	4,5%	43,6%	-10,2%	146,6%	-35,3%	4,1%	5,5%
Adelantos	3.407,3	3.007,1	2.676,2	1.626,3	1.029,3	13,3%	5,5%	109,5%	28,1%	231,0%	-13,2%	0,6%	0,6%
Documentos	5.955,8	5.487,8	5.166,9	4.741,8	2.593,0	8,5%	2,0%	25,6%	-20,8%	129,7%	-39,8%	1,1%	1,7%
Hipotecarios	589,7	587,7	594,8	594,4	408,2	0,3%	-3,4%	-0,8%	-37,6%	44,5%	-62,1%	0,1%	0,2%
Prendarios	1.141,0	1.096,6	1.055,1	942,5	588,1	4,0%	-1,3%	21,1%	-22,7%	94,0%	-49,1%	0,2%	0,3%
Personales	3.125,1	2.654,1	2.398,6	1.927,1	1.365,3	17,7%	12,0%	62,2%	-3,8%	128,9%	-40,0%	0,6%	0,7%
Tarjetas de crédito	7.045,1	6.334,3	5.964,5	4.857,5	2.590,3	11,2%	4,9%	45,0%	-7,3%	172,0%	-28,7%	1,3%	1,7%
Otros	932,5	833,2	813,8	723,6	416,0	11,9%	4,1%	28,9%	-20,6%	124,1%	-41,2%	0,2%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero	212,3	191,9	185,5	187,8	97,9	10,6%	5,5%	13,0%	-31,3%	116,8%	-43,1%	0,0%	0,1%
Segmento en moneda extranjera ¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	19,4	19,1	18,7	16,9	17,8	1,4%	-	14,9%	-	8,6%	-	3,2%	3,9%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	17,4	17,1	16,7	14,5	15,3	1,8%	-	20,2%	-	14,1%	-	2,8%	3,3%
a la vista	14,3	14,0	13,6	11,6	11,7	2,1%	-	22,8%	-	21,5%	-	2,3%	2,7%
a plazo fijo y otros	3,2	3,2	3,1	2,9	3,6	0,5%	-	9,7%	-	-10,6%	-	0,5%	0,7%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	1,9	2,0	2,0	2,4	2,6	-2,1%	-	-17,6%	-	-23,9%	-	0,4%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	6,3	5,5	4,6	3,7	4,1	14,8%	-	72,7%	-	53,6%	-	1,0%	0,8%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	6,2	5,3	4,4	3,5	3,9	15,6%	-	77,3%	-	56,8%	-	1,0%	0,8%
Documentos	4,4	3,7	3,0	2,2	2,7	18,6%	-	96,2%	-	59,0%	-	0,7%	0,5%
Tarjetas de Crédito	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	5,2%	-	27,7%	-	88,6%	-	0,1%	0,1%
Resto	1,4	1,3	1,1	1,0	1,0	10,0%	-	49,2%	-	44,0%	-	0,2%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-9,1%	-	-10,8%	-	-11,2%	-	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 miles de millones. Promedios mensuales

Tasas de Interés de instrumentos de regulación monetaria	may-24	TEA may-24	abr-24	mar-24	dic-23	may-23
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	40,00	49,15	71,33	87,10	110,06	88,29
Activos 1 día	66,77	94,86	107,00	134,19	160,00	113,29
Tasas de Interés del Mercado Interbancario						
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	35,82	43,05	63,03	75,33	84,61	79,91
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio)	23,4		20,2	50,8	31,6	8,5
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	42,62	53,10	68,14	83,46	98,07	82,30
Monto operado (promedio diario)	74,6		54,3	69,1	38,0	18,4
Tasas de Interés Pasivas						
Depósitos a la Vista						
Remunerados	32,59	38,51	58,78	75,12	85,05	71,11
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	35,39	41,74	63,61	90,20	124,45	93,32
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	36,07	42,68	63,63	82,74	117,06	86,62
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	36,25	42,93	64,94	83,44	120,56	88,13
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	35,79	42,30	63,54	85,20	119,95	89,19
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	35,94	42,50	64,44	85,94	122,44	90,50
Tasas de Interés Activas						
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	60,86	83,70	88,70	105,63	126,03	89,68
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millone	47,74	60,84	75,76	92,19	111,53	88,46
Documentos a sola firma	34,98	41,18	57,67	76,17	114,74	80,12
Hipotecarios	40,01	48,24	59,38	90,84	113,17	67,47
Prendarios	36,66	43,50	58,77	70,48	76,72	60,96
Personales	69,33	96,26	101,41	125,70	139,73	94,11
Tarjetas de crédito	130,48	245,38	121,90	127,43	120,47	80,41
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,23	0,23	0,29	0,32	0,31	0,32
Documentos a sola firma en dólares	3,79	3,86	3,93	3,47	3,80	6,14
Tipo de Cambio	may-24	/ar. Mensual (%)	abr-24	mar-24	dic-23	may-23
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	885,99	2,06	868,13	850,84	633,76	231,14
Minorista ¹	898,24	1,75	882,75	866,13	649,57	235,84
TCN peso/ real						
	172,47	1,69	169,60	170,91	130,24	46,53
TCN peso/ euro						
	957,80	2,87	931,07	924,49	696,97	251,15
ITCNM	5.747,40	2,25	5.621,18	5.579,98	4.224,91	1.536,21
ITCRM	92,00	-5,24	97,09	105,89	124,86	93,05

(1) 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 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.

BIS: Banco internacional de pagos, por sus siglas en inglés.

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

BOPREAL: Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre.

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.

FMI: Fondo Monetario Internacional.

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.

LECAP: Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en Pesos

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

MiPyMEs: Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

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*.

MLC: Mercado Libre de Cambios.

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.

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.