

# **Informe Monetario Mensual**

Noviembre de 2023



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. 9  | 7. Moneda extranjera                              |
| Pág. 11 | 8. Resumen normativo                              |
| Pág. 13 | 9. Indicadores monetarios y financieros           |
| Pág. 16 | Glosario                                          |

*El cierre estadístico de este informe fue el 7 de diciembre 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)

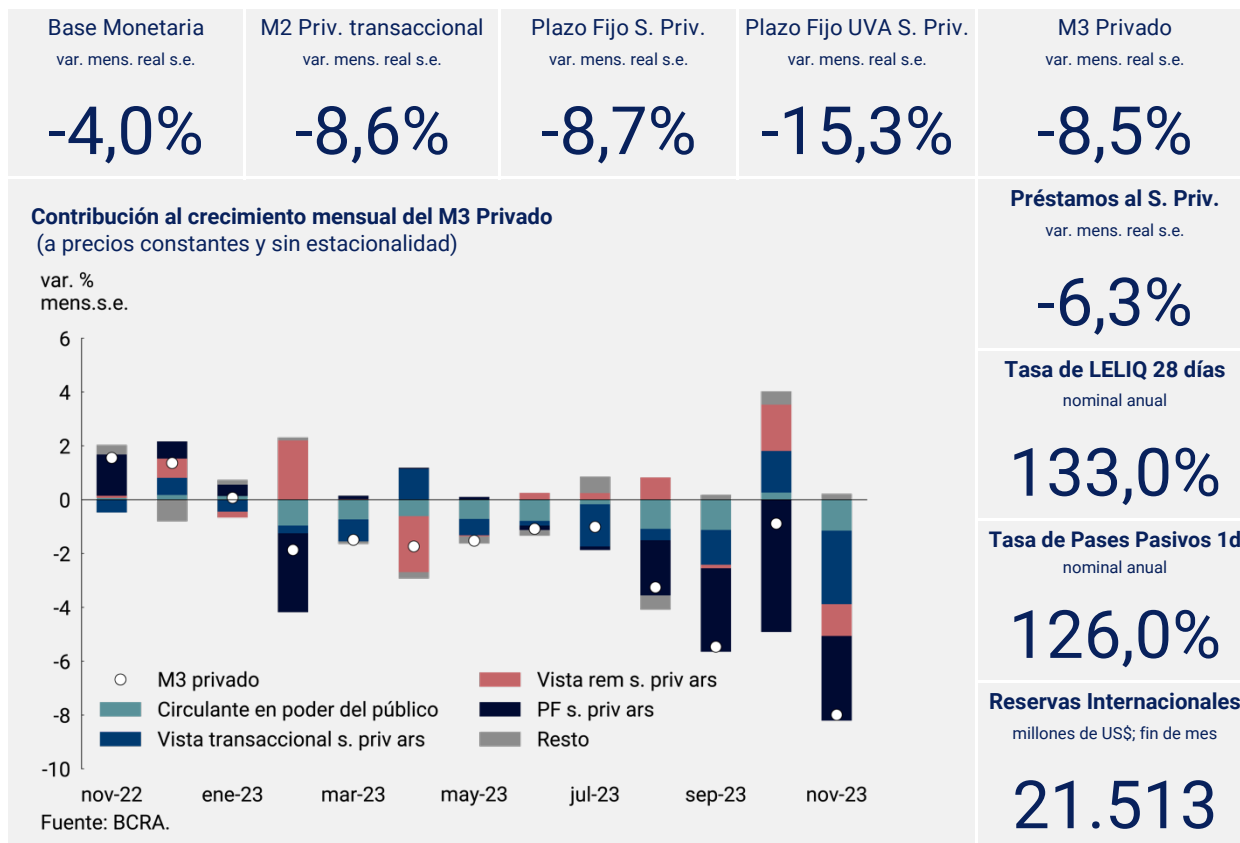
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

### **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 19 de noviembre se llevó a cabo la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, lo que le continuó aportando volatilidad a los mercados. El BCRA decidió mantener sin cambios las tasas de interés de los instrumentos de regulación monetaria y las tasas de interés mínimas de los depósitos a plazo fijo, luego de haberlas incrementado en 15 p.p. en octubre.

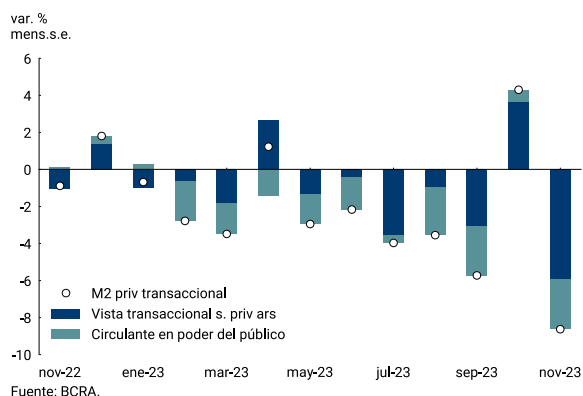
El agregado monetario amplio (M3 privado) presentó en noviembre una pronunciada contracción a precios constantes y sin estacionalidad, explicada tanto por una reducción en los medios de pago como en los instrumentos remunerados en pesos. En particular, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado en términos reales y sin estacionalidad registraron una contracción de menor magnitud que en octubre, aunque todavía entre las mayores de las últimas décadas. Las mayores caídas por depositante se vieron en empresas y prestadoras de servicios financieros. Los depósitos a la vista remunerados presentaron una marcada contracción en el mes, explicados por las menores tenencias de los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market*, uno de los principales actores de este segmento. Estos fondos rotaron su cartera hacia pases pasivos con el BCRA, en un contexto en el que el patrimonio se mantuvo a precios constantes sin variaciones en el mes.

Por su parte, los préstamos en pesos al sector privado registraron una contracción a precios constantes y sin estacionalidad, que resultó generalizada a nivel de las grandes líneas de crédito. De este modo, el crédito a PIB se ubica en niveles mínimos de los últimos 20 años.

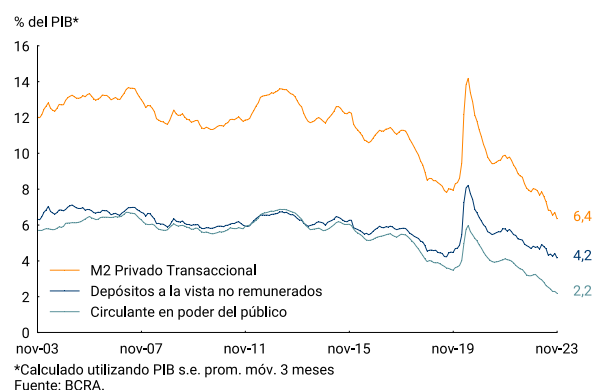
## 2. Medios de pago

En términos reales y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pago (M2 privado transaccional<sup>1</sup>), habrían registrado en noviembre una disminución de 8,6%, marcando la mayor contracción mensual de los últimos 20 años. Esta dinámica obedeció tanto al comportamiento del circulante en poder del público como de los depósitos a la vista no remunerados (ver Gráfico 2.1). Así, el M2 privado transaccional acumularía una caída del orden del 25,5% en el año. En la comparación interanual, y a precios constantes, se ubicaría 24,2% por debajo del nivel de noviembre de 2022. Como ratio del Producto, los medios de pago alcanzaron un nuevo mínimo histórico y se situaron en 6,4%, exhibiendo un descenso de 0,4 p.p. respecto al mes previo (ver Gráfico 2.2). A nivel de los componentes, el circulante en poder del público se ubicó en 2,2% en términos del PIB, mientras que los depósitos a la vista representaron un 4,2%, nivel similar a los de mediados de 2019. En ambos casos, estos registros corresponden 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 en % del PIB**



## 3. Instrumentos de ahorro en pesos

El Directorio del BCRA decidió mantener sin cambios las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo en el undécimo mes del año<sup>2</sup>. Así, la tasa de interés mínima garantizada para las colocaciones de personas humanas se mantuvo en 133% n.a., lo que equivale a un rendimiento efectivo mensual de 11%. En tanto, para el resto de los depositantes del sistema financiero la tasa de interés mínima garantizada persistió en 126% n.a., ubicándose el interés efectivo mensual en 10,9%<sup>3</sup>.

En este escenario, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado en términos reales nuevamente mostraron una caída en el undécimo mes del año, aunque de menor magnitud que la de octubre. En noviembre habrían experimentado una contracción mensual de 8,7% s.e. a precios constantes y, de esta manera, acumularían una caída del orden del 32,5% en el año. Así, el saldo de este tipo de instrumentos a precios constantes se redujo hasta ubicarse en un registro similar al promedio observado entre 2010 y 2019.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Las tasas de interés actualmente vigentes son las establecidas mediante la comunicación "A" 7862.

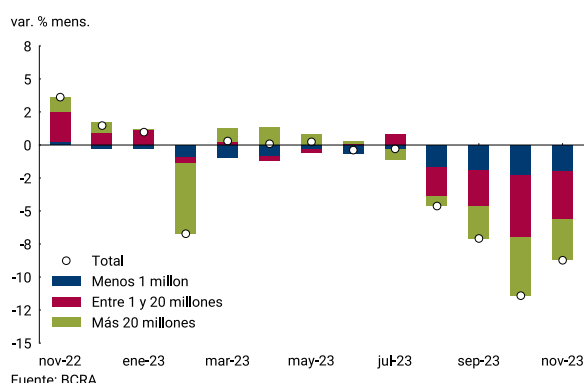
<sup>3</sup> El resto de las y los depositantes está conformado por Personas Humanas con depósitos de más de \$30 millones y por personas jurídicas.

En igual sentido, como porcentaje del PIB se habrían ubicado en 5,5% en noviembre, lo que implicaría una disminución de 0,3 p.p. respecto a octubre.

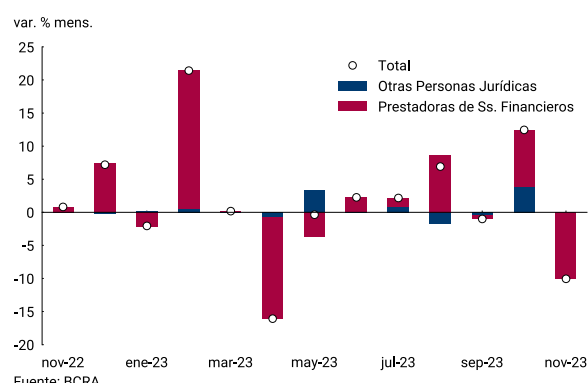
**Analizando la evolución de las colocaciones a plazo por estrato de monto, a precios constantes, se verifica un descenso generalizado de todos los segmentos a lo largo del mes** (ver Gráfico 3.1). Los depósitos de menos de \$1 millón disminuyeron a un ritmo similar al del mes previo, anotando una caída cercana a 15,8% s.e. en términos reales. En tanto, los depósitos de más de \$1 millón recortaron su ritmo de caída con respecto a octubre. En particular, los segmentos de \$1 a \$20 millones y de más de \$20 millones habrían registrado variaciones de -9,1% s.e y -6,5% s.e. a precios constantes.

Las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF) no sólo desarmaron posiciones de depósitos a plazo fijo (más de \$20 millones), sino también colocaciones a la vista remunerada. Así, las tenencias de depósitos a la vista remunerados de las PSF habrían registrado una disminución en noviembre en términos reales de -8% s.e. (ver Gráfico 3.2). Este comportamiento se dio a pesar del crecimiento nominal del patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM), que son los principales actores dentro de las PSF. El fondeo liberado de dichas posiciones se canalizó fundamentalmente hacia pases pasivos con el BCRA, que alcanzaron un registro de \$4,5 billones a fin de noviembre. Sobre esta dinámica impactó la baja observada en las tasas de interés de los depósitos a la vista remunerados, lo que implicó que este instrumento presentara un *spread* negativo respecto de los pases pasivos para FCI del BCRA.

**Gráfico 3.1 | Depósitos a plazo en pesos sector privado**  
Contribución a la var. mensual real por estrato de monto



**Gráfico 3.2 | Depósitos a la vista remunerados**  
Contribución a la var. mensual real por tenedor

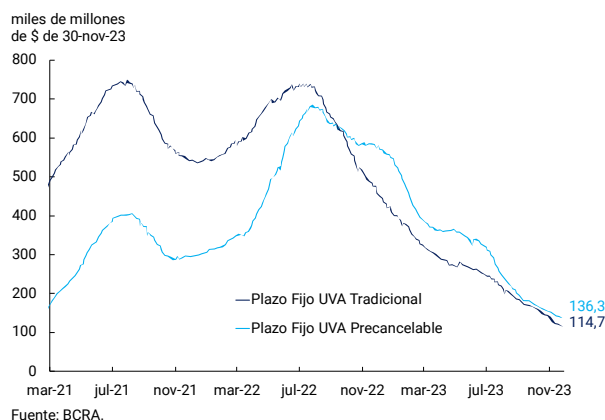


**El segmento de depósitos a plazo fijo ajustables por CER continuó evidenciando una disminución en términos reales, acumulando 16 meses consecutivos de contracción.** La caída se verificó tanto en las colocaciones en UVA tradicionales como en las precancelables, cuyas tasas de variación mensual fueron -18,8% s.e. y -12% s.e. respectivamente (ver Gráfico 3.3). Distinguiendo por tipo de tenedor, la disminución obedeció fundamentalmente a la dinámica de las colocaciones de personas físicas, que representan casi el 69% del total. Con todo, el saldo de los depósitos en UVA alcanzó los \$248.333 millones al finalizar noviembre, lo que equivale al 1,9% del total de los instrumentos a plazo denominados en moneda doméstica.

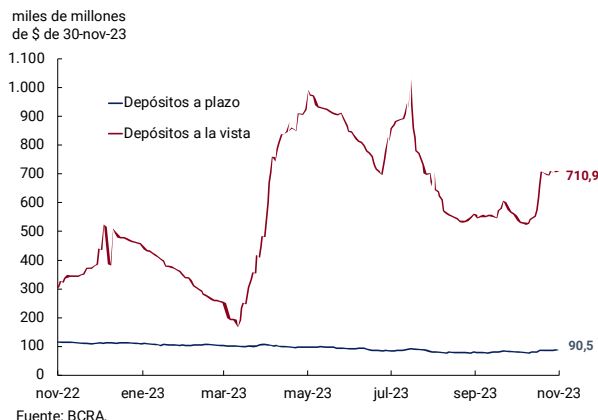
**Por su parte, los depósitos con ajuste en función del valor del tipo de cambio de referencia mostraron un aumento en noviembre. Por tipo de depósito, las colocaciones a la vista se mantuvieron estables en la primera parte del mes, para luego experimentar un fuerte crecimiento en la segunda mitad.** Así, se observó una expansión promedio mensual de 9% a precios constantes, y un aumento de 32% real entre saldos a fin de mes. **Por su parte, los depósitos a plazo fijo con ajuste en función del tipo de cambio registraron una**

**expansión promedio de menor magnitud** (1,6% a precios constantes; ver Gráfico 3.4) y representan tan sólo el 0,6% de los depósitos a plazo. Respecto de este tipo de colocaciones, el último día del mes, se dispuso que las entidades financieras ya no estarán obligadas a ofrecer nuevas imposiciones en cuentas a la vista ni a plazo cuya retribución esté basada en la variación de la cotización del dólar estadounidense. Esta medida es complementaria a otra por la cual se dejó de ofrecer LEDIV a tasa cero (letras en dólares liquidables en pesos por el tipo de cambio de referencia) a las entidades financieras como al resto de los suscriptores admitidos<sup>4</sup>.

**Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo fijo en UVA del s. privado**  
Saldo a precios constantes por tipo de instrumento



**Gráfico 3.4 | Depósitos ajustables por tipo de cambio**  
Saldo a precios constantes



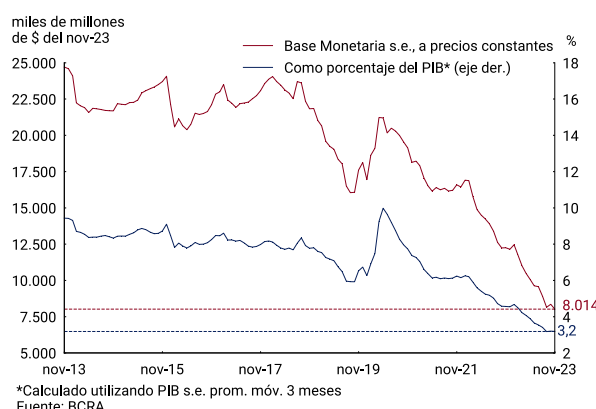
Con todo, el agregado monetario amplio, M3 privado<sup>5</sup>, a precios constantes y ajustado por estacionalidad habría exhibido en noviembre una caída mensual de 8,5%. En la comparación interanual, este agregado habría registrado un descenso de 23% y como porcentaje del PIB se habría ubicado en 14,3%, 0,8 p.p. por debajo del registro del mes previo.

## 4. Base monetaria

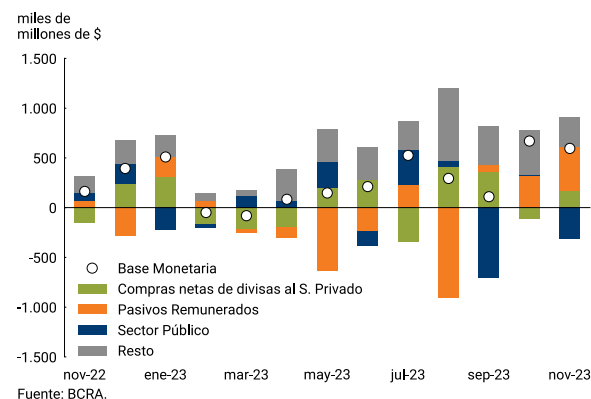
En noviembre, el saldo promedio de la Base Monetaria fue de \$7.798 miles de millones, lo que implicó una expansión mensual de 8,3% (\$595 mil millones) a precios corrientes. No obstante, ajustada por estacionalidad y a precios constantes habría exhibido una contracción de 4,0%, acumulando en los últimos doce meses una caída del 34,6%. Como ratio del PIB, la Base Monetaria se ubicaría en 3,2%, manteniéndose prácticamente sin cambios respecto a octubre y ubicándose entre sus valores más bajos desde la salida de la convertibilidad (ver Gráfico 4.1).

<sup>4</sup> Comunicación "A" 7898.

<sup>5</sup> 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 4.1 | Base Monetaria****Gráfico 4.2 | Factores de explicación de la Base Monetaria**

Variación promedio mensual



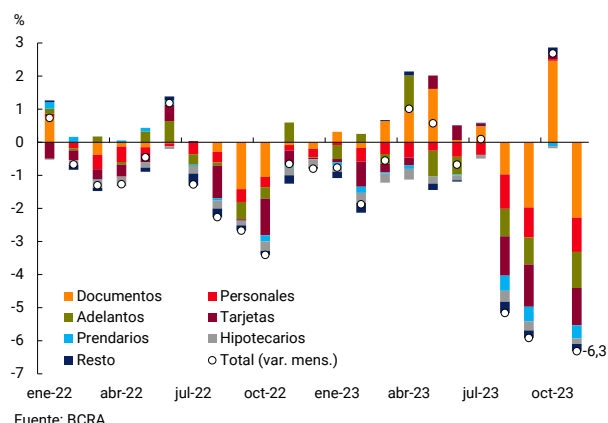
Por el lado de la oferta de Base Monetaria, la mayoría de los factores de variación fueron expansivos. Los pasivos remunerados del BCRA generaron una expansión de la liquidez. Las operaciones con títulos públicos en el mercado secundario y las ejecuciones de los contratos de opciones de venta (*put option*) sobre títulos del Gobierno Nacional por parte de entidades financieras también generaron una expansión monetaria, al igual que la compra neta de divisas al sector privado. En tanto, las operaciones del sector público tuvieron un efecto contractivo en promedio en noviembre (ver Gráfico 4.2).

Por último, cabe señalar que el **BCRA decidió mantener sin cambios sus tasas de interés de referencia en noviembre, tras subirlas 15 p.p. el mes anterior**. Así, la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo se mantuvo en 133% n.a. (254,8% e.a.), en tanto que la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo continuó en 135,5% n.a. (182,3% e.a.). En cuanto a los instrumentos de menor plazo, la tasa de interés de los pases pasivos a 1 día se ubicó en 126% n.a. (251,8% e.a.); mientras que, la tasa de interés de pases activos a 1 día se sitúa en 160% n.a. (393,6% e.a.). Finalmente, el *spread* de las NOTALIQ se mantuvo en 2,5 p.p.

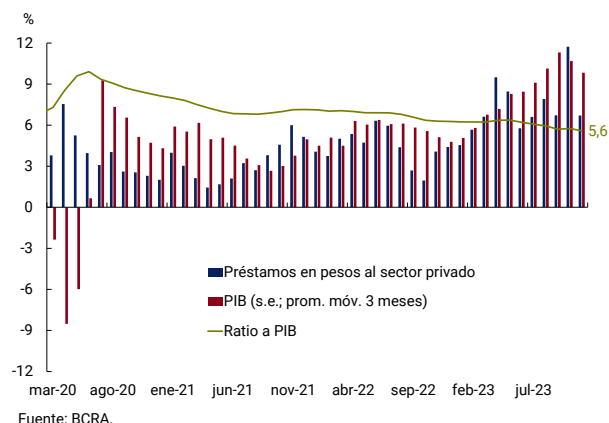
## 5. Préstamos al sector privado

**Los préstamos en pesos al sector privado en términos reales y sin estacionalidad registraron una marcada contracción luego de la recuperación exhibida en octubre.** En efecto, en noviembre habrían exhibido una merma a precios constantes de 6,3% s.e. y en los últimos 12 meses acumularían una caída en torno a 16,5%. A nivel de las grandes líneas de crédito, la caída fue extendida a todas las financiaciones (ver Gráfico 5.1). Como porcentaje del PIB, los préstamos en pesos al sector privado se ubicarían en 5,6%, el menor nivel de los últimos 20 años (ver Gráfico 5.2).

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



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

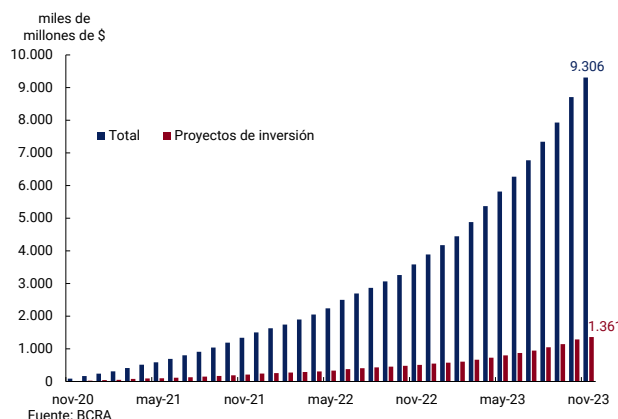


Las líneas comerciales habrían mostrado la mayor disminución, con una caída mensual de 7,7% s.e. en términos reales y se ubicarían 8,3% por debajo del registro de un año atrás. A nivel de los instrumentos, los préstamos otorgados mediante documentos se habrían contraído en noviembre 7,2% s.e. y se encontrarían 3,7% por encima de su nivel de un año atrás. Al interior de estas líneas, los documentos a sola firma, de mayor plazo promedio, habrían registrado una disminución de 6,5% s.e. En tanto, los documentos descontados habrían caído 7,7% s.e. en el mes. Por su parte, los adelantos se habrían contraído 10,5% s.e., y se encontrarían 28,0% por debajo del nivel de noviembre de 2022.

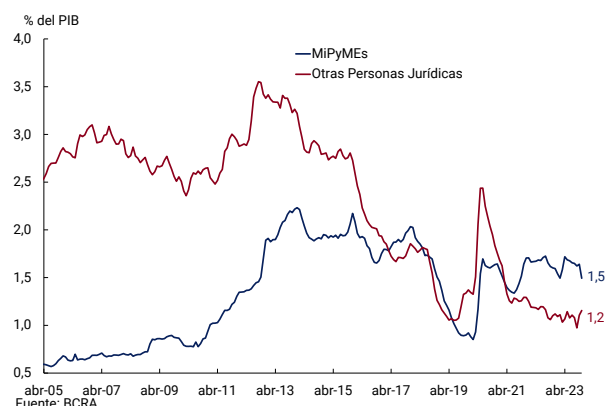
**La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) continuó canalizando el crédito a la actividad productiva de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMES).** A fines de noviembre, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon \$9.306 miles de millones desde su lanzamiento, con un incremento de 6,9% respecto al mes pasado (ver Gráfico 5.3). Del total de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP, 14,6% corresponde a proyectos de inversión y el resto a capital de trabajo. El saldo promedio de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP alcanzó aproximadamente a \$2.527 miles de millones en octubre (última información disponible), que representa cerca de un 19% de los préstamos totales y un 40,1% del total de los préstamos comerciales.

Clasificando los préstamos comerciales según el tipo de deudor, el crédito a las MiPyMEs se ubicó en torno a 1,3% del PIB, levemente por encima del registro previo a la pandemia y del promedio histórico. En el caso de las grandes empresas, el ratio de crédito a PIB se ubicó en un nivel similar al de las MiPyMEs, sin cambios respecto a octubre (ver gráfico 5.4).

**Gráfico 5.3 | Financiaciones otorgadas mediante la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP)**  
Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes



**Gráfico 5.4 | Préstamos Comerciales por tipo de deudor**  
Como porcentaje del PIB



Por su parte, los préstamos al consumo habrían registrado una baja de 5,0% s.e. a precios constantes durante el mes y acumularían una caída de 19,7% en el último año. Las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían evidenciado una contracción en términos reales de 3,8% s.e. en el mes, mientras que los préstamos personales habrían caído 7,8% s.e. en igual período. En términos interanuales, estos préstamos registraron variaciones de -12,5% y -32,7% a precios constantes, respectivamente.

En lo que respecta a las líneas con garantía real, en términos reales, los préstamos prendarios habrían registrado una merma de 6,5% s.e., llevando la caída interanual hasta 25,7%. Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios habría mostrado una disminución mensual de 4,2% s.e. (-42,8% i.a.).

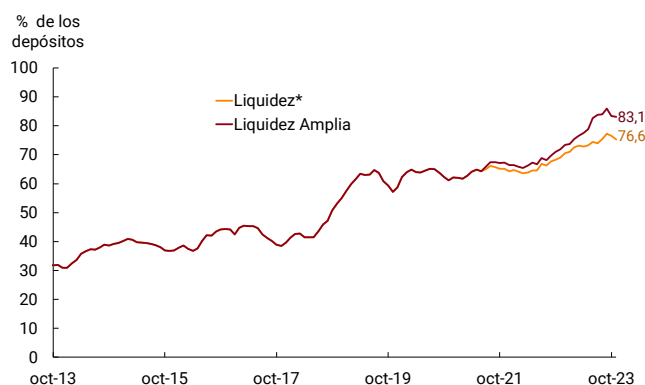
## 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

En noviembre, la liquidez bancaria amplia en moneda local<sup>6</sup> se redujo 0,3 p.p. con respecto del mes previo, promediando 83,1% de los depósitos, permaneciendo en niveles históricamente elevados (ver Gráficos 6.1 y 6.2). Dicha caída se explicó fundamentalmente por la tenencia de pasivos remunerados del BCRA por parte de las entidades, contrarrestado parcialmente por la suba en las cuentas corrientes en el Banco Central. Esta última se encuentra asociada tanto a un incremento en la exigencia de efectivo mínimo producto del crecimiento de los depósitos a la vista en el mes de octubre, como a la posición excedente que mantuvieron las entidades financieras.

Al interior de los pasivos remunerados, se observó un traspaso de fondos desde LELIQ a 28 días a pasivos pasivos a 1 día. Así, estos últimos aumentaron su participación en el total de instrumentos, alcanzando una representatividad del 52% con datos en punta al cierre de mes. Como contrapartida, las LELIQ a 28 días de plazo representaron, al cierre de mes, el 38% del total, reduciendo su participación relativa. Las LEDIV y LEGAR cerraron noviembre representando un 10% del total de pasivos remunerados, observándose un incremento. El resto estuvo conformado por las especies de mayor plazo, concentradas exclusivamente en NOTALIQ, que representaron sólo el 0,1% del saldo.

<sup>6</sup> Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pasivos netos concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ y NOTALIQ y los bonos públicos elegibles para integrar encajes.

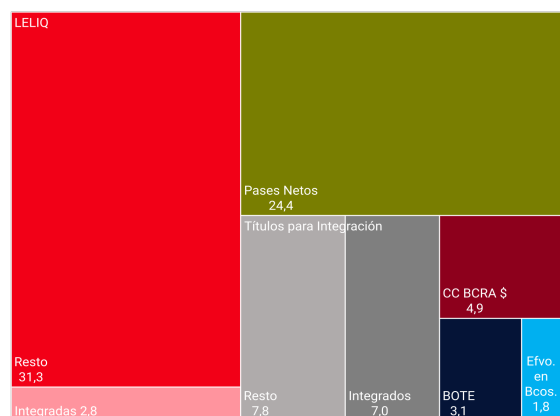
**Gráfico 6.1 | Niveles de liquidez en pesos de las entidades financieras**



\*Se excluyen los títulos públicos susceptibles de ser integrados, pero que son considerados excedentes.  
Fuente: BCRA.

**Gráfico 6.2 | Composición de la liquidez amplia de las entidades financieras**

% de los depósitos

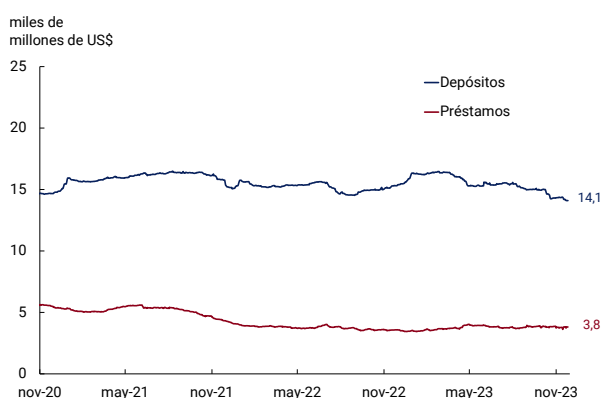


Nota: Para la distribución de títulos entre integrados y resto se supone constante la última información disponible del Régimen Informativo de Efectivo Mínimo  
Fuente: BCRA

## 7. Moneda extranjera

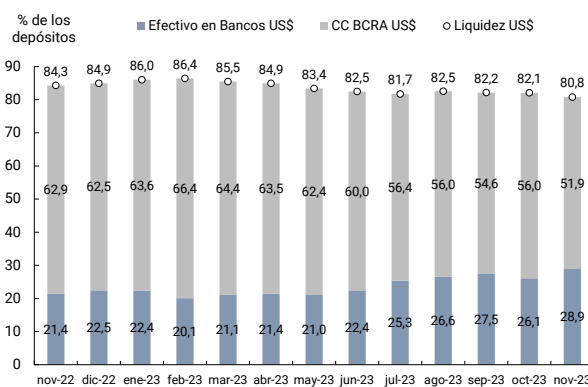
En el segmento en moneda extranjera, **los principales activos y pasivos de las entidades financieras presentaron variaciones negativas**. Por un lado, los depósitos del sector privado presentaron una caída de US\$181 millones en el mes y finalizaron octubre con un saldo de US\$14.136 millones. Esta caída se concentró en los depósitos de personas humanas. Por otro lado, el saldo de los préstamos al sector privado registro una caída de US\$96 millones y finalizó el mes en US\$3.773 millones (ver Gráfico 7.1).

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



Fuente: BCRA.

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



Fuente: BCRA.

La liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda extranjera se ubicó en 80,8% de los depósitos, manteniéndose en niveles históricamente elevados. En cuanto a su composición se observó un incremento del efectivo en bancos en detrimento de las cuentas corrientes en el BCRA (ver Gráfico 7.2).

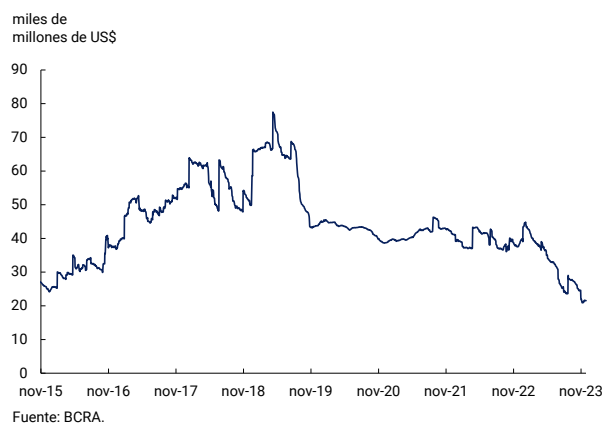
**En el mes tuvieron lugar algunas modificaciones normativas en materia cambiaria**, entre las que es posible mencionar la flexibilización de los requisitos para los clientes que accedan al mercado de cambios para realizar pagos de servicios a no residentes siempre que cumplan ciertas condiciones mencionadas en la

normativa<sup>7</sup>. También se llevaron a cabo modificaciones relacionadas con los ingresos por el mercado de cambios provenientes de la venta de activos no financieros<sup>8</sup>. Por otro lado, **la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) aumentó del 45% al 100% la percepción del impuesto a las ganancias que se aplica sobre las operaciones alcanzadas por el Impuesto PAIS**. De esta manera, el recargo total en el valor del tipo de cambio por compras y gastos en el exterior pasó a ser, desde el 22 de noviembre, 155% (30% impuesto PAIS, 25% percepción bienes personales y 100% percepción ganancias)<sup>9</sup>.

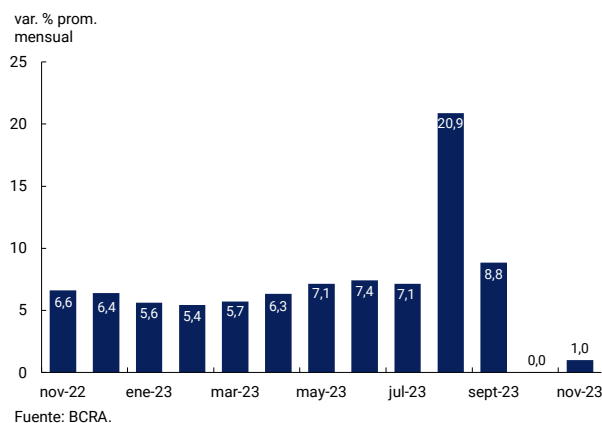
**Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron noviembre con un saldo de US\$21.513 millones, registrando una caída de US\$1.046 millones respecto a fines de octubre. Sobre esta dinámica influyó el pago al Fondo Monetario Internacional de capital e intereses en los primeros días del mes.** Específicamente, estos pagos totalizaron US\$1.663 millones. Esta caída fue parcialmente compensada por la compra neta de divisas y por las diferencias de cambio (ver Gráfico 7.3).

**Finalmente, desde mediados de mes, el BCRA comenzó a ajustar el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense.** Así, el TCN registró un incremento promedio de 0,98% respecto al mes anterior, finalizando el mes en \$360,53/US\$ (ver Gráfico 7.4).

**Gráfico 7.3 | Saldo de Reservas Internacionales**



**Gráfico 7.4 | Tipo de Cambio Nominal bilateral respecto al dólar estadounidense**



7 Comunicaciones "A" 7893.

8 Comunicaciones "A" 7894.

9 Resolución General 5450/2023 de la AFIP.

## 8. Resumen normativo

| Fecha de emisión | Norma                         | Descripción                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9-nov-23         | <a href="#">Com. "A" 7885</a> | Se detallaron ciertas condiciones en las que se ofrecerán las "Letras Internas del Banco Central de la República Argentina en dólares y liquidables en pesos por el Tipo de Cambio de Referencia (LEDIV) a tasa cero". Específicamente, podrán participar de la suscripción las entidades, por cuenta y orden de clientes que, conforme lo informado por la Subsecretaría de Políticas para el Mercado Interno, sean Empresas Proveedoras de Bienes de Consumo masivo participantes de los acuerdos voluntarios del Programa "Precios Justos", por el equivalente de los nuevos despachos pendientes de pago a partir del 1° de julio de 2023 y conforme lo informado por la Subsecretaría de Políticas para el Mercado Interno indicando Clave Única de Identificación Tributaria y montos por cada una de ellas.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 23-nov-23        | <a href="#">Com. "A" 7891</a> | Se prorrogaron hasta el 31 de diciembre las disposiciones divulgadas por las Comunicaciones "A" 7863 y 7872. Así, las entidades financieras no podrán incrementar sin conformidad previa del BCRA, su posición de contado diaria de moneda extranjera revista por el punto 2.2.2. de las normas sobre "Posición global neta de moneda extranjera" respecto del nivel que registraba la entidad al cierre del día anterior a la entrada en vigor de esta comunicación.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 23-nov-23        | <a href="#">Com. "A" 7892</a> | El Banco Central de la República Argentina readecuó la suscripción de LEDIV, pudiendo acceder a este instrumento: a) entidades financieras que tengan en cartera depósitos con tasas de interés variable calculada conforme al valor mayorista del dólar; b) entidades financieras, por cuenta y orden de clientes que se encuentren constituidos como firmas del sector energético, siempre que éstos hayan financiado importaciones bajo ciertas condiciones c) entidades financieras, por cuenta y orden de clientes que sean beneficiarios del Decreto N° 277/22 que pudiesen solicitar la emisión de "Certificaciones de los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural"; d) entidades, por cuenta y orden de clientes que sean Empresas Proveedoras de Bienes de Consumo Masivo participantes de los acuerdos voluntarios del Programa "Precios Justos", por el equivalente de los nuevos despachos pendientes de pago a partir del 1° de julio de 2023; e) aquellos importadores de bienes que clasifiquen como MiPyMes según lo dispuesto en las normas de "Determinación de la condición de micro, pequeña y mediana empresa" en LEDIV a 180 días de plazo por hasta el equivalente en pesos |
| 23-oct-23        | <a href="#">Com. "A" 7893</a> | Se estableció que los clientes que accedan al mercado de cambios para realizar pagos de servicios a no residentes quedarán exceptuados de convalidar la operación en el sistema informático "Cuenta Corriente Única de Comercio Exterior" implementado por la AFIP y de los plazos previstos en los puntos 1. y 2. de la Comunicación "A" 7746, en la medida que cuenten con una declaración SIRASE en estado "APROBADA" y el pago se concrete simultáneamente con una liquidación de un endeudamiento financiero con el exterior que tenga una vida promedio no menor a 6 (seis) meses y no registre vencimientos de capital durante los primeros 3 (tres) meses desde la liquidación en el mercado de cambios.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 23-oct-23        | <a href="#">Com. "A" 7894</a> | Se llevaron a cabo modificaciones de la Comunicación "A" 7893 que se detallan a continuación: Reemplazar el tercer párrafo del punto 2.3. de las normas de "Exterior y cambios", introducido por la Comunicación "A" 7873, por el siguiente: " De tratarse de contravalores ingresados entre el 24.11.23 y 10.12.23 inclusive, la obligación podrá considerarse totalmente cumplimentada, cuando antes de la segunda fecha, al menos el 50% de lo percibido se haya liquidado por el mercado de cambios y por el porcentaje restante, el cliente haya concretado operaciones de compra-venta con títulos valores adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.". Se dejó sin efecto el cuarto párrafo del punto 2.3. de las normas de "Exterior y cambios", introducido por la Comunicación "A" 7873.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|           |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 23-nov-23 | <u>Com. "A" 7895</u> | A partir del 24.11.23 se dejó sin efecto lo dispuesto en el punto 3.9. de las normas de "Exterior y cambios" relativo al acceso al mercado de cambios para la compra de moneda extranjera por parte de personas humanas residentes para la aplicación simultánea a la compra de inmuebles en el país a partir de préstamos hipotecarios otorgados por entidades financieras locales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 27-nov-23 | <u>Com. "A" 7897</u> | Se limitó la suscripción de LEDIV a entidades financieras que tengan en cartera depósitos con tasas de Interés variable calculada conforme al valor mayorista del dólar; entidades financieras, por cuenta y orden de clientes que sean beneficiarios del Decreto N°277/22 que pudiesen solicitar la emisión de "Certificaciones de los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural (Decreto N°277/22)" según lo previsto en el punto 3 de la Comunicación "A" 7626.); y entidades financieras por cuenta y orden de aquellos importadores de bienes que clasifiquen como MiPyMes según lo dispuesto en las normas de "Determinación de la condición de micro, pequeña y mediana empresa".                                                                                                                                                                                      |
| 30-nov-23 | <u>Com. "A" 7898</u> | <p>Se dispuso dejar sin efecto la Comunicación "A" 7897 derogando así también las disposiciones dadas a conocer mediante las Comunicaciones "A" 7557, "A" 7774, "A" 7788, "A" 7803, "A" 7829, "A" 7842, "A" 7885, "A" 7892 y "A" 7897.</p> <p>Se dispuso asimismo que las entidades financieras no estarán obligadas a ofrecer nuevas imposiciones en cuentas a la vista ni a plazo cuya retribución esté basada en la variación de la cotización del dólar estadounidense.</p> <p>Finalmente, a partir del 7 de diciembre, las empresas de consumo masivo que ingresaron en el programa "Precios Justos" y mantenga stock de LEDIV deberán presentar ante la entidad financiera que suscribió la especie, un certificado emitido por la Secretaría de Comercio sobre la fecha hasta la cual se encontraron vigentes y fueron cumplidos los acuerdos por ella suscriptos en el marco de dicho Programa "Precios Justos".</p> |

## 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 nov-23 |           |                   |           |            |         | % del PIB   |             |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------------------------------------|-----------|-------------------|-----------|------------|---------|-------------|-------------|
|                                                     | nov-23              | oct-23            | sep-23            | dic-22            | nov-22           | mensual                                     |           | acumulado en 2023 |           | interanual |         | nov-23      | dic-22      |
|                                                     |                     |                   |                   |                   |                  | Nominal s.o.                                | Real s.e. | Nominal s.o.      | Real s.e. | Nominal    | Real    |             |             |
| <b>Base monetaria</b>                               | <b>7.797.578</b>    | <b>7.202.528</b>  | <b>6.532.999</b>  | <b>4.781.929</b>  | <b>4.388.339</b> | 8,3%                                        | -4,0%     | 63,1%             | -34,0%    | 77,7%      | -34,6%  | <b>3,2%</b> | <b>4,5%</b> |
| Circulación monetaria                               | 5.971.866           | 5.782.596         | 5.267.570         | 3.767.917         | 3.348.968        | 3,3%                                        | -8,3%     | 58,5%             | -35,9%    | 78,3%      | -34,3%  | <b>2,4%</b> | <b>3,6%</b> |
| Circulante en poder del público                     | 5.317.433           | 5.128.457         | 4.737.624         | 3.361.661         | 3.020.048        | 3,7%                                        | -7,8%     | 58,2%             | -35,8%    | 76,1%      | -35,1%  | <b>2,2%</b> | <b>3,2%</b> |
| Efectivo en entidades financieras                   | 654.381             | 654.145           | 529.946           | 406.256           | 328.919          | 0,0%                                        | -12,2%    | 61,1%             | -37,6%    | 98,9%      | -26,7%  | <b>0,3%</b> | <b>0,4%</b> |
| Cuenta corriente en el BCRA                         | 1.825.712           | 1.419.933         | 1.265.429         | 1.014.012         | 1.039.372        | 28,6%                                       | 12,9%     | 80,0%             | -30,2%    | 75,7%      | -35,3%  | <b>0,7%</b> | <b>1,0%</b> |
| <b>Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)</b>         | <b>24.758.559</b>   | <b>22.969.458</b> | <b>21.346.130</b> | <b>10.076.065</b> | <b>9.233.396</b> | 7,8%                                        | -5,4%     | 145,7%            | -4,7%     | 168,1%     | -1,2%   | <b>9,8%</b> | <b>9,7%</b> |
| Pases Pasivos                                       | 10.492.068          | 7.893.728         | 5.778.101         | 2.004.090         | 1.636.090        | 32,9%                                       | 16,7%     | 423,5%            | 103,0%    | 541,3%     | 136,2%  | <b>4,2%</b> | <b>1,9%</b> |
| Stock de LELIQ                                      | 12.717.565          | 14.040.287        | 14.772.232        | 6.831.822         | 6.336.682        | -9,4%                                       | -20,5%    | 86,2%             | -27,8%    | 100,7%     | -26,1%  | <b>5,1%</b> | <b>6,6%</b> |
| Stock de LELIQ a 28 días                            | 12.717.565          | 14.040.287        | 14.772.232        | 6.820.934         | 6.332.127        | -9,4%                                       | -20,5%    | 86,4%             | -27,7%    | 100,8%     | -26,0%  | <b>5,1%</b> | <b>6,6%</b> |
| Stock de LELIQ a 180 días                           | 0                   | 0                 | 0                 | 10.888            | 4.555            | -                                           | -         | -100,0%           | -100,0%   | -100,0%    | -100,0% | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> |
| Stock de NOTALIQ                                    | 27.670              | 30.006            | 37.283            | 1.110.688         | 1.137.983        | -7,8%                                       | -19,0%    | -97,5%            | -99,0%    | -97,6%     | -99,1%  | <b>0,0%</b> | <b>1,1%</b> |
| Stock de LEDIV                                      | 1.409.030           | 900.127           | 676.680           | 76.058            | 74.651           | 56,5%                                       | 37,4%     | 1752,6%           | 618,2%    | 1787,5%    | 595,2%  | <b>0,6%</b> | <b>0,1%</b> |
| Stock de LEGAR                                      | 112.225             | 105.310           | 81.834            | 53.408            | 47.991           | 6,6%                                        | -6,4%     | 110,1%            | -18,5%    | 133,8%     | -13,9%  | <b>0,0%</b> | <b>0,1%</b> |
| <b>Reservas internacionales del BCRA en dólares</b> | <b>21.435</b>       | <b>25.265</b>     | <b>27.490</b>     | <b>40.650</b>     | <b>37.897</b>    | -15,2%                                      | -         | -47,3%            | -         | -43,4%     | -       | <b>3,0%</b> | <b>6,8%</b> |

| Factores de variación promedio mensual                            | Mensual        |               | Trimestral       |               | Acumulado 2023   |               | Interanual       |               |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                                                   | Nominal        | Contribución  | Nominal          | Contribución  | Nominal          | Contribución  | Nominal          | Contribución  |
| <b>Base monetaria</b>                                             | <b>595.050</b> | <b>8,3%</b>   | <b>1.374.872</b> | <b>21,4%</b>  | <b>3.015.649</b> | <b>63,1%</b>  | <b>3.409.239</b> | <b>77,7%</b>  |
| Compra de divisas al sector privado y otros                       | 175.405        | 2,4%          | 426.998          | 6,6%          | 705.290          | 14,7%         | 942.212          | 21,5%         |
| Compra de divisas al Tesoro Nacional                              | -243.389       | -3,4%         | -278.997         | -4,3%         | -1.816.262       | -38,0%        | -1.648.327       | -37,6%        |
| Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac. | 0              | 0,0%          | -330.645         | -5,1%         | 1.698.000        | 35,5%         | 1.698.000        | 38,7%         |
| Otras operaciones de sector público                               | -70.609        | -1,0%         | -400.486         | -6,2%         | -437.598         | -9,2%         | -398.415         | -9,1%         |
| Instrumentos de regulación monetaria                              | 435.315        | 6,0%          | 829.077          | 12,9%         | -591.316         | -12,4%        | -875.865         | -20,0%        |
| Otros                                                             | 298.328        | 4,1%          | 1.128.924        | 17,6%         | 3.457.534        | 72,3%         | 3.691.635        | 84,1%         |
| <b>Reservas Internacionales del BCRA</b>                          | <b>-3.830</b>  | <b>-15,2%</b> | <b>-3.696</b>    | <b>-14,7%</b> | <b>-19.215</b>   | <b>-47,3%</b> | <b>-16.462</b>   | <b>-43,4%</b> |
| Compra de divisas                                                 | 532            | 2,1%          | 1.215            | 4,8%          | -430             | -1,1%         | 314              | 0,8%          |
| Organismos internacionales <sup>5</sup>                           | -3.404         | -13,5%        | -506             | -2,0%         | -6.669           | -16,4%        | -5.497           | -14,5%        |
| Otras operaciones del sector público                              | -173           | -0,7%         | -1.045           | -4,2%         | -1.762           | -4,3%         | -1.899           | -5,0%         |
| Efectivo mínimo                                                   | -782           | -3,1%         | -1.211           | -4,8%         | -3.130           | -7,7%         | -2.774           | -7,3%         |
| Resto (incl. valuación tipo de cambio)                            | -3             | 0,0%          | -2.150           | -8,6%         | -7.225           | -17,8%        | -6.605           | -17,4%        |

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          | nov-23                                      | oct-23 | sep-23 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------|--------|
| <b>Moneda Nacional</b>                                  | % de depósitos totales en pesos             |        |        |
| Exigencia neta de deducciones                           | 17,9                                        | 17,3   | 17,1   |
| Integración en cuentas corrientes                       | 4,9                                         | 3,9    | 3,8    |
| Integración LELIQ                                       | 26,5                                        | 30,3   | 31,2   |
| Integración BOTE 2027                                   | 3,1                                         | 3,2    | 3,4    |
| Integración Resto Títulos Públicos                      | 14,8                                        | 14,1   | 16,1   |
| <b>Moneda Extranjera</b>                                | % de depósitos totales en moneda extranjera |        |        |
| Exigencia                                               | 24,0                                        | 24,0   | 24,0   |
| Integración (incluye defecto de aplicación de recursos) | 51,9                                        | 56,0   | 54,6   |
| Posición <sup>(1)</sup>                                 | 27,9                                        | 32,0   | 30,6   |

(1) Posición = Integración - Exigencia

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen. Cifras provisionarias v suietos a revisión.

| Principales variables monetarias y del sistema financiero        | Promedios mensuales |            |            |            |            | Variaciones porcentuales promedio de nov-23 |           |                   |           |            |        | % del PIB <sup>4</sup> |        |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|------------|------------|------------|------------|---------------------------------------------|-----------|-------------------|-----------|------------|--------|------------------------|--------|
|                                                                  | nov-23              | oct-23     | sep-23     | dic-22     | nov-22     | Mensual                                     |           | Acumulado en 2023 |           | Interanual |        | nov-23                 | dic-22 |
|                                                                  |                     |            |            |            |            | 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> | 36.983.982          | 35.647.218 | 33.368.202 | 18.248.093 | 16.961.715 | 3,7%                                        | -8,4%     | 102,7%            | -20,2%    | 118,0%     | -19,7% | 14,8%                  | 17,5%  |
| Depósitos del sector privado                                     | 29.869.959          | 29.051.438 | 27.287.755 | 15.170.433 | 13.802.226 | 2,8%                                        | -9,1%     | 96,9%             | -22,2%    | 116,4%     | -20,3% | 12,0%                  | 14,6%  |
| Depósitos a la vista del sector privado                          | 15.824.539          | 15.290.385 | 13.025.519 | 7.305.127  | 6.268.713  | 3,5%                                        | -9,4%     | 116,6%            | -10,2%    | 152,4%     | -7,0%  | 6,4%                   | 6,7%   |
| No Remunerados (Transaccionales)                                 | 10.274.540          | 9.873.553  | 8.598.819  | 5.375.545  | 4.558.480  | 4,1%                                        | -9,1%     | 91,1%             | -18,6%    | 125,4%     | -17,0% | 4,2%                   | 4,8%   |
| Remunerados                                                      | 5.549.999           | 5.416.833  | 4.426.700  | 1.929.583  | 1.710.234  | 2,5%                                        | -10,0%    | 187,6%            | 11,5%     | 224,5%     | 19,5%  | 2,2%                   | 1,9%   |
| Depósitos a la vista con ajuste por TCN                          | 591                 | 476        | 433        | 132        | 109        | 24,1%                                       | 9,0%      | 347,5%            | 73,5%     | 442,5%     | 99,8%  | 0,0%                   |        |
| Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado                | 14.045.419          | 13.761.052 | 14.262.236 | 7.865.306  | 7.533.513  | 2,1%                                        | -8,9%     | 78,6%             | -32,4%    | 86,4%      | -31,3% | 5,7%                   | 7,9%   |
| Plazo fijo                                                       | 13.638.439          | 13.349.546 | 13.924.861 | 7.642.488  | 7.324.593  | 2,2%                                        | -8,7%     | 78,5%             | -32,5%    | 86,2%      | -31,4% | 5,5%                   | 7,7%   |
| No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio                         | 13.310.841          | 13.019.047 | 13.595.534 | 7.241.212  | 6.913.328  | 2,2%                                        | -8,7%     | 83,8%             | -30,5%    | 92,5%      | -29,1% | 5,4%                   | 7,3%   |
| Ajustables por CER/UVA                                           | 248.718             | 262.334    | 268.883    | 359.936    | 369.089    | -5,2%                                       | -15,3%    | -30,9%            | -73,9%    | -32,6%     | -75,2% | 0,1%                   | 0,4%   |
| Tradicionales                                                    | 115.464             | 126.988    | 130.549    | 156.519    | 168.224    | -9,1%                                       | -18,8%    | -26,2%            | -72,1%    | -31,4%     | -74,7% | 0,0%                   | 0,2%   |
| Precancelables                                                   | 133.254             | 135.345    | 138.334    | 203.417    | 200.865    | -1,5%                                       | -12,0%    | -34,5%            | -75,2%    | -33,7%     | -75,6% | 0,1%                   | 0,2%   |
| DIVA                                                             | 78.880              | 68.165     | 60.444     | 41.340     | 42.176     | 15,7%                                       | 1,6%      | 90,8%             | -26,0%    | 87,0%      | -31,1% | 0,0%                   | 0,0%   |
| Otros depósitos                                                  | 406.980             | 411.507    | 337.375    | 222.818    | 208.920    | -1,1%                                       | -13,2%    | 82,7%             | -29,2%    | 94,8%      | -28,2% | 0,2%                   | 0,2%   |
| Depósitos del sector público <sup>2</sup>                        | 7.114.024           | 6.595.781  | 6.080.447  | 3.077.661  | 3.159.489  | 7,9%                                        | -5,3%     | 131,2%            | -10,4%    | 125,2%     | -17,1% | 2,8%                   | 3,0%   |
| Agregados monetarios                                             |                     |            |            |            |            |                                             |           |                   |           |            |        |                        |        |
| M2 Total                                                         | 24.344.220          | 23.102.374 | 19.990.326 | 11.869.258 | 10.402.322 | 5,4%                                        | -7,5%     | 105,1%            | -16,1%    | 134,0%     | -13,8% | 9,8%                   | 11,0%  |
| M3 Total                                                         | 42.609.321          | 41.072.686 | 38.326.198 | 21.738.608 | 20.102.966 | 3,7%                                        | -8,7%     | 96,0%             | -21,9%    | 112,0%     | -21,9% | 17,1%                  | 20,6%  |
| Agregados monetarios privados                                    |                     |            |            |            |            |                                             |           |                   |           |            |        |                        |        |
| M2 privado                                                       | 21.141.972          | 20.418.843 | 17.763.144 | 10.666.788 | 9.288.762  | 3,5%                                        | -9,4%     | 98,2%             | -19,4%    | 127,6%     | -16,2% | 8,5%                   | 9,9%   |
| M2 privado transaccional <sup>3</sup>                            | 15.591.973          | 15.002.010 | 13.336.443 | 8.737.205  | 7.578.528  | 3,9%                                        | -8,6%     | 78,5%             | -25,5%    | 105,7%     | -24,2% | 6,4%                   | 8,0%   |
| M3 privado                                                       | 35.187.391          | 34.179.895 | 32.025.379 | 18.532.094 | 16.822.275 | 2,9%                                        | -8,5%     | 89,9%             | -24,0%    | 109,2%     | -23,0% | 14,3%                  | 17,7%  |
| Préstamos Totales al sector no financiero en pesos               |                     |            |            |            |            |                                             |           |                   |           |            |        |                        |        |
| Préstamos al sector privado no financiero                        | 14.329.026          | 13.465.720 | 11.882.884 | 6.765.413  | 6.412.967  | 7,9%                                        | -6,5%     | 114,8%            | -16,1%    | 126,6%     | -16,6% | 5,6%                   | 6,3%   |
|                                                                  | 14.383.953          | 13.309.162 | 11.734.791 | 6.694.117  | 6.348.501  | 8,1%                                        | -6,3%     | 114,9%            | -16,1%    | 126,6%     | -16,5% | 5,6%                   | 6,3%   |
| Adelantos                                                        | 1.442.121           | 1.397.689  | 1.240.048  | 775.219    | 737.306    | 3,2%                                        | -10,5%    | 86,0%             | -28,0%    | 95,6%      | -28,0% | 0,6%                   | 0,7%   |
| Documentos                                                       | 4.577.298           | 4.298.086  | 3.610.344  | 1.708.519  | 1.626.526  | 6,5%                                        | -7,2%     | 167,9%            | 4,4%      | 181,4%     | 3,7%   | 1,8%                   | 1,6%   |
| Hipotecarios                                                     | 568.799             | 521.213    | 483.639    | 371.698    | 366.274    | 9,1%                                        | -4,2%     | 53,0%             | -40,5%    | 55,3%      | -42,8% | 0,2%                   | 0,4%   |
| Prendarios                                                       | 885.979             | 830.865    | 771.140    | 458.904    | 439.305    | 6,6%                                        | -6,5%     | 93,1%             | -25,6%    | 101,7%     | -25,7% | 0,3%                   | 0,4%   |
| Personales                                                       | 1.851.802           | 1.753.273  | 1.595.665  | 1.050.186  | 1.014.111  | 5,6%                                        | -7,8%     | 76,3%             | -31,6%    | 82,6%      | -32,7% | 0,7%                   | 1,0%   |
| Tarjetas de crédito                                              | 4.408.617           | 3.909.620  | 3.509.546  | 1.999.883  | 1.856.200  | 12,8%                                       | -3,8%     | 120,4%            | -12,4%    | 137,5%     | -12,5% | 1,7%                   | 1,8%   |
| Otros                                                            | 649.337             | 598.415    | 524.409    | 329.708    | 308.779    | 8,5%                                        | -4,8%     | 96,9%             | -21,9%    | 110,3%     | -22,5% | 0,3%                   | 0,3%   |
| Préstamos al sector público no financiero                        | 145.072             | 156.558    | 148.093    | 71.296     | 64.466     | -7,3%                                       | -18,6%    | 103,5%            | -21,1%    | 125,0%     | -17,1% | 0,1%                   | 0,1%   |
| Segmento en moneda extranjera <sup>1</sup>                       |                     |            |            |            |            |                                             |           |                   |           |            |        |                        |        |
| Depósitos del sector no financiero en dólares                    | 16.675              | 16.820     | 17.110     | 18.787     | 18.093     | -0,9%                                       | -         | -11,2%            | -         | -7,8%      | -      | 2,4%                   | 3,2%   |
| Depósitos del sector privado no financiero en dólares            | 14.243              | 14.598     | 14.993     | 15.687     | 15.210     | -2,4%                                       | -         | -9,2%             | -         | -6,4%      | -      | 2,0%                   | 2,6%   |
| a la vista                                                       | 11.261              | 11.481     | 11.705     | 11.938     | 11.470     | -1,9%                                       | -         | -5,7%             | -         | -1,8%      | -      | 1,6%                   | 2,0%   |
| a plazo fijo y otros                                             | 2.982               | 3.118      | 3.287      | 3.749      | 3.741      | -4,3%                                       | -         | -20,5%            | -         | -20,3%     | -      | 0,4%                   | 0,6%   |
| Depósitos del sector público no financiero en dólares            | 2.432               | 2.222      | 2.118      | 3.100      | 2.882      | 9,5%                                        | -         | -21,5%            | -         | -15,6%     | -      | 0,4%                   | 0,6%   |
| Préstamos al sector no financiero en dólares                     | 3.978               | 4.036      | 4.046      | 3.645      | 3.705      | -1,4%                                       | -         | 9,2%              | -         | 7,4%       | -      | 0,6%                   | 0,6%   |
| Préstamos al sector privado no financiero en dólares             | 3.779               | 3.832      | 3.848      | 3.491      | 3.562      | -1,4%                                       | -         | 8,2%              | -         | 6,1%       | -      | 0,5%                   | 0,6%   |
| Documentos                                                       | 2.391               | 2.477      | 2.535      | 2.273      | 2.296      | -3,5%                                       | -         | 5,2%              | -         | 4,1%       | -      | 0,3%                   | 0,4%   |
| Tarjetas de Crédito                                              | 349                 | 315        | 298        | 179        | 199        | 11,0%                                       | -         | 95,2%             | -         | 75,2%      | -      | 0,0%                   | 0,0%   |
| Resto                                                            | 1.039               | 1.041      | 1.015      | 1.039      | 1.067      | -0,2%                                       | -         | 0,0%              | -         | -2,6%      | -      | 0,1%                   | 0,2%   |
| Préstamos al sector público no financiero en dólares             | 199                 | 204        | 198        | 153        | 143        | -2,2%                                       | -         | 29,8%             | -         | 39,0%      | -      | 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.

| Tasas de Interés de instrumentos de regulación monetaria           | nov-23   | TEA nov-23       | oct-23   | sep-23   | dic-22   | nov-22   |
|--------------------------------------------------------------------|----------|------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Tasas de pases BCRA</b>                                         |          |                  |          |          |          |          |
| Pasivos 1 día                                                      | 126,00   | 251,78           | 118,26   | 111,00   | 70,00    | 70,00    |
| Pasivos 1 día (FOI)                                                | 107,10   | 188,68           | 100,52   | 94,35    | 52,50    | 52,50    |
| Activos 1 día                                                      | 160,00   | 393,57           | 149,68   | 140,00   | 95,00    | 95,00    |
| Tasa LELIQ a 28 días                                               | 133,00   | 254,82           | 125,26   | 118,00   | 75,00    | 75,00    |
| Tasa LELIQ a 180 días                                              | 135,50   | 182,28           | 127,76   | 120,50   | 83,50    | 83,50    |
| Tasas de Interés del Mercado Interbancario                         | nov-23   | TEA nov-23       | oct-23   | sep-23   | dic-22   | nov-22   |
| Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día                   | 96,20    | 161,37           | 99,36    | 90,47    | 66,63    | 69,25    |
| Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario) | 36.404   |                  | 21.102   | 26.958   | 7.500    | 9.942    |
| <b>Call en pesos (a 1 día hábil)</b>                               |          |                  |          |          |          |          |
| Tasa                                                               | 116,93   | 221,36           | 111,63   | 105,68   | 67,38    | 65,64    |
| Monto operado                                                      | 26.028   |                  | 23.446   | 20.650   | 22.471   | 25.400   |
| Tasas de Interés Pasivas                                           | nov-23   | TEA nov-23       | oct-23   | sep-23   | dic-22   | nov-22   |
| <b>Depósitos a la Vista</b>                                        |          |                  |          |          |          |          |
| Remunerados                                                        | 100,56   | 162,78           | 96,97    | 93,31    | 57,46    | 56,58    |
| <b>Plazo Fijo</b>                                                  |          |                  |          |          |          |          |
| Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)                     | 132,48   | 251,65           | 125,74   | 117,55   | 74,67    | 74,66    |
| TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)                      | 125,59   | 230,42           | 119,97   | 109,92   | 65,91    | 65,80    |
| TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)            | 126,21   | 232,29           | 119,72   | 110,90   | 66,48    | 66,49    |
| BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)                       | 128,17   | 238,25           | 121,68   | 112,43   | 68,58    | 68,52    |
| BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)             | 129,47   | 242,22           | 122,57   | 113,84   | 69,45    | 69,31    |
| Tasa de precancelación de depósitos en UVA                         | 122,80   | 222,17           | 115,64   | 108,93   | 71,00    | 71,00    |
| Tasas de Interés Activas                                           | nov-23   | TEA nov-23       | oct-23   | sep-23   | dic-22   | nov-22   |
| <b>Préstamos al sector privado no financiero en pesos</b>          |          |                  |          |          |          |          |
| Adelantos en cuenta corriente                                      | 134,26   | 281,94           | 125,32   | 117,01   | 75,64    | 74,73    |
| 1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones           | 128,71   | 256,61           | 121,66   | 113,52   | 73,27    | 73,92    |
| Documentos a sola firma                                            | 117,41   | 206,73           | 110,44   | 104,70   | 61,64    | 61,28    |
| Hipotecarios                                                       | 101,47   | 165,00           | 95,41    | 90,43    | 62,71    | 61,42    |
| Prendarios                                                         | 77,39    | 111,75           | 78,31    | 78,82    | 51,52    | 51,84    |
| Personales                                                         | 135,43   | 261,14           | 115,48   | 97,67    | 81,26    | 79,10    |
| Tarjetas de crédito                                                | 100,89   | 163,60           | 96,46    | 92,76    | 77,10    | 76,84    |
| Tasas de interés del segmento en moneda extranjera                 | nov-23   | TEA nov-23       | oct-23   | sep-23   | dic-22   | nov-22   |
| Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)                   | 0,34     | 0,34             | 0,33     | 0,33     | 0,32     | 0,33     |
| Documentos a sola firma en dólares                                 | 9,25     | 9,66             | 5,85     | 6,94     | 5,44     | 4,26     |
| Tipo de Cambio                                                     | nov-23   | Var. Mensual (%) | oct-23   | sep-23   | dic-22   | nov-22   |
| <b>TON peso/ dólar</b>                                             |          |                  |          |          |          |          |
| Mayorista (Com. "A" 3.500)                                         | 353,47   | 0,98             | 350,02   | 350,00   | 172,45   | 162,10   |
| Minorista <sup>1</sup>                                             | 361,63   | 1,07             | 357,78   | 357,25   | 175,20   | 164,85   |
| <b>TON peso/ real</b>                                              |          |                  |          |          |          |          |
|                                                                    | 72,15    | 4,30             | 69,18    | 70,85    | 32,92    | 30,74    |
| <b>TON peso/ euro</b>                                              |          |                  |          |          |          |          |
|                                                                    | 382,26   | 3,37             | 369,82   | 373,72   | 182,58   | 161,68   |
| <b>ITONM</b>                                                       |          |                  |          |          |          |          |
|                                                                    | 2.348,80 | 2,88             | 2.283,15 | 2.315,10 | 1.116,28 | 1.032,03 |
| <b>ITCRM</b>                                                       |          |                  |          |          |          |          |
|                                                                    | 84,46    | -5,56            | 89,43    | 101,80   | 93,21    | 90,13    |

<sup>1</sup> 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.

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

**CC BCRA:** Depósitos en cuenta corriente en el BCRA.

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia.

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**DEG:** Derechos Especiales de Giro.

**EFNB:** Entidades Financieras No Bancarias.

**EM:** Efectivo Mínimo.

**FCI:** Fondo Común de Inversión.

**i.a.:** interanual.

**IAMC:** Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

**IPC:** Índice de Precios al Consumidor.

**ITCNM:** Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral.

**ITCRM:** Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.

**LEBAC:** Letras del Banco Central.

**LELIQ:** Letras de Liquidez del BCRA.

**LFIP:** Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva.

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

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

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

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

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

**MERVAL:** Mercado de Valores de Buenos Aires.

**MM:** *Money Market*.

**n.a.:** nominal annual.

**e.a.:** efectiva anual.

**NOCOM:** Notas de Compensación de efectivo.

**ON:** Obligación Negociable.

**PIB:** Producto Interno Bruto.

**P.B.:** Puntos Básicos.

**PSP:** Proveedor de Servicios de Pago.

**p.p.:** Puntos porcentuales.

**MiPyMEs:** Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

**ROFEX:** Mercado a término de Rosario.

**s.e.:** sin estacionalidad.

**SISCEN:** Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

**SIMPES:** Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios.

**TCN:** Tipo de Cambio Nominal.

**TIR:** Tasa Interna de Retorno.

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

**TNA:** Tasa Nominal Anual.

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo.