

Informe Monetario Mensual

Enero 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Enero 2019

1. Síntesis

- El BCRA volvió a cumplir su meta de base monetaria (BM) en enero. La BM promedio se ubicó en \$1.346 mil millones, 1% (\$12 mil millones) por debajo de la meta y 0,7% por encima de diciembre.
- El tipo de cambio se ubicó por debajo de la zona de no intervención durante la mayor parte del mes y el BCRA compró US\$560 millones. Los pesos inyectados a través de estas compras agregaron \$6,8 mil millones a la meta de BM de enero y sumaron \$20,9 mil millones a las metas de BM de los meses siguientes, a los que habrá que adicionar el impacto de las compras que se realicen a partir de febrero.
- El desempeño del mercado cambiario tuvo como contrapartida el aumento de la demanda por instrumentos de ahorro en pesos. En particular, los depósitos a plazo fijo en pesos crecieron \$81,3 mil millones (8,4%) respecto a diciembre y acumularon un incremento interanual de 68,6%.
- La inyección de liquidez asociada a la compra de divisas impulsó la disminución de la tasa pagada por las LELIQ, que al término de enero se ubicó en 53,7%, 5,6 p.p. por debajo del valor que registró a fines de 2018 y 19,8 p.p. menor al máximo que alcanzó el 8 de octubre.
- La baja en las tasas de interés de las LELIQ se trasladó a las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo, que mantuvieron una tendencia descendente, más pronunciada en el segmento de depósitos de mayores montos. La TM20 de bancos privados finalizó el mes en 46%, 5,7 p.p. por debajo del nivel que presentó un mes atrás.
- Los préstamos en pesos al sector privado presentaron una caída de 3,7% en términos reales y ajustados por estacionalidad. Los préstamos hipotecarios mostraron un moderado aumento nominal respecto al mes previo (0,2%). El financiamiento mediante esta línea quedó casi exclusivamente conformado por los denominados en UVA, que se otorgaron a una tasa de interés promedio ponderada por monto de 5,9%.
- El saldo de reservas internacionales aumentó US\$1.005 millones en enero, hasta US\$66.811 millones, impulsado por las compras de divisas del BCRA.

*El cierre estadístico de este informe fue el 6 de febrero de 2019.
Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

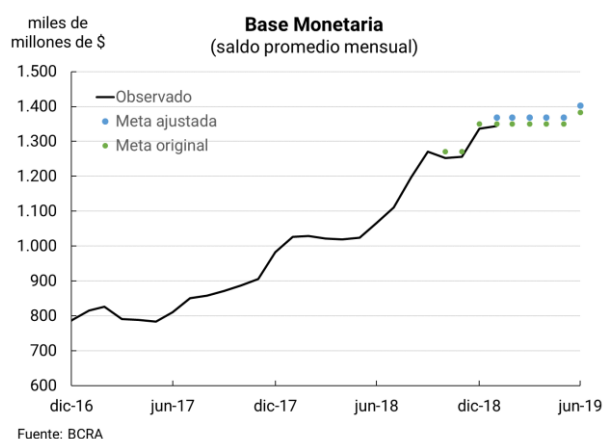
Consultas, comentarios o suscripción electrónica: analisis.monetario@bcra.gob.ar

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

2. Agregados monetarios

El BCRA volvió a cumplir su meta de base monetaria (BM) en enero.¹ El esquema monetario vigente contempla correcciones en la meta de BM correspondientes a las compras de divisas por parte del Banco Central cuando el tipo de cambio se encuentra por debajo de la zona de no intervención. Este fue el caso durante la mayor parte del mes y el BCRA compró US\$560 millones. Los pesos inyectados a través de estas compras aumentaron en \$6,8 mil millones la meta de BM de enero, que pasó de \$1.351 mil millones a \$1.358 mil millones. Las compras de divisas de enero implican una corrección hacia arriba de \$20,9 mil millones de las metas de BM para los meses siguientes, a los que deberán sumarse el efecto monetario de las que se realicen a partir de febrero.

Gráfico 2.1



La BM promedio se ubicó, en enero, en \$1.346 mil millones, 1% (\$12 mil millones) por debajo de la meta y 0,7% por encima de diciembre (ver Gráfico 2.1).

Gráfico 2.2

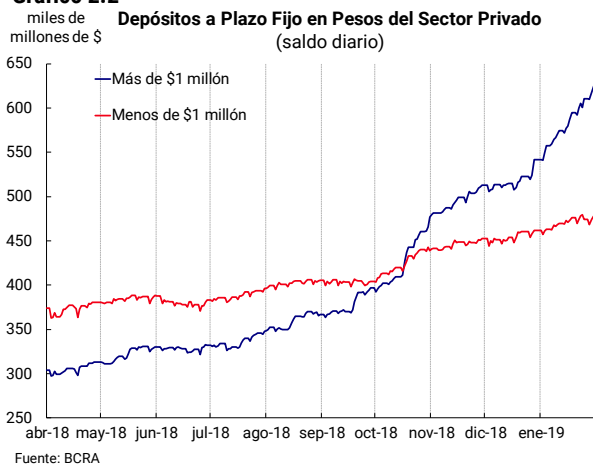
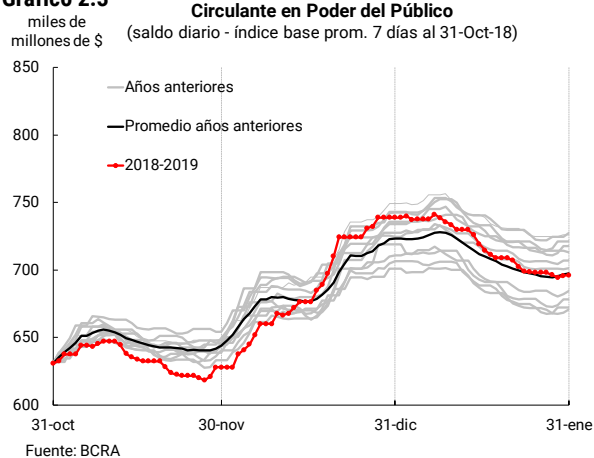


Gráfico 2.3



El correlato del desempeño del mercado cambiario fue el aumento de la demanda de instrumentos de ahorro en pesos. En particular, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado crecieron 8,4% (\$81,3 mil millones) en enero (ver Gráfico 2.2), acumulando un crecimiento nominal de 68,6% en los últimos 12 meses. Entre las colocaciones a plazo el aumento se concentró en el segmento de depósitos de mayores montos. Parte de esta dinámica estuvo asociada al crecimiento del patrimonio de los fondos comunes de inversión de *money market* y de renta fija, que destinan el 40% y el 16% de sus carteras, respectivamente, a depósitos a plazo. El incremento de estos depósitos más que compensó la disminución de los depósitos a la vista en pesos del sector privado (-3,1% nominal y -0,7% al desestacionalizar).

¹ La base monetaria incluye el circulante en poder del público, el efectivo en bancos y las cuentas corrientes de las entidades en el BCRA.

El circulante en poder del público fue en promedio alto: aumentó 4,3% en términos nominales y 2,6% nominal desestacionalizado. Esta dinámica se debe principalmente al “arrastre estadístico” de diciembre a enero. Sin embargo, en el transcurso del mes, el circulante descendió en línea con su comportamiento habitual (ver Gráfico 2.3).

Al considerar los saldos en términos reales y desestacionalizados, vemos una merma en los depósitos a la vista, frente a la estabilidad en el circulante en poder del público y el incremento en las colocaciones a plazo fijo. En definitiva, el total de circulante en poder del público y los depósitos a la vista en pesos del sector privado (M2 Privado) cayó 1,7% con respecto al mes anterior, y el agregado M3 privado, que incluye además los depósitos a plazo, se redujo 0,5%.

3. Administración de la liquidez y tasas de interés pasivas

Gráfico 3.1

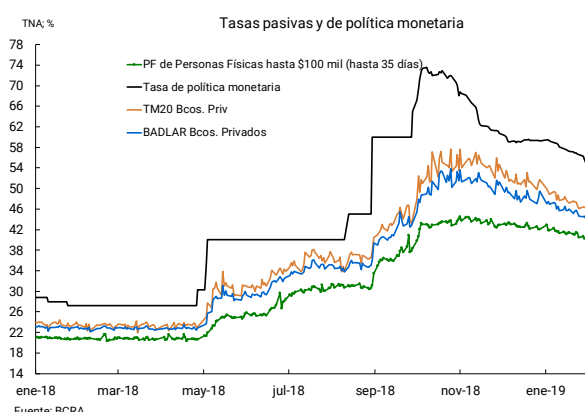
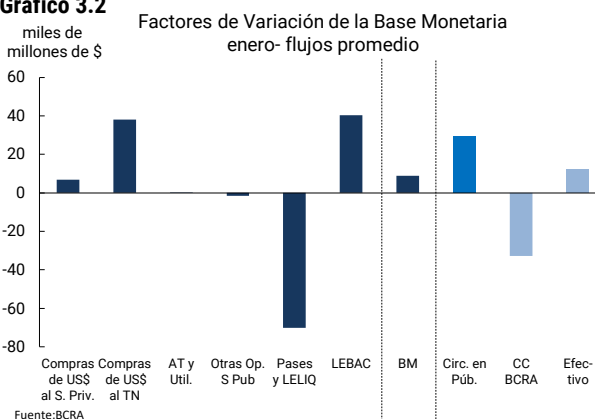


Gráfico 3.2



Para cumplir con la meta de BM, el BCRA realiza subastas diarias de un monto indicativo de LELIQ. La tasa de interés se determina endógenamente en estas subastas. La inyección de liquidez asociada a la compra de divisas impulsó la disminución de la tasa pagada por las LELIQ, que al término de enero se ubicó en 53,7%, 5,6 p.p. por debajo del valor que registró a fines de 2018 y 19,8 p.p. menor al máximo que alcanzó el 8 de octubre (ver Gráfico 3.1).

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo reflejaron la evolución de la tasa de las LELIQ y mantuvieron una tendencia descendente, más pronunciada en el segmento de depósitos de mayores montos. En particular, la TM20 – tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$20 millones o más, de 30 a 35 días de plazo – de bancos privados finalizó el mes en 46%, 5,7 p.p. por debajo del nivel que presentó un mes atrás.

4. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

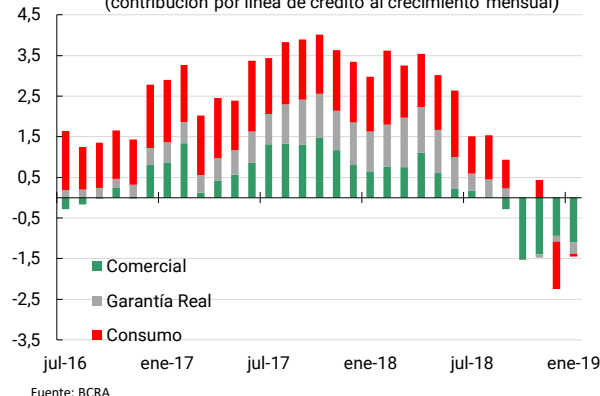
En enero, los préstamos en pesos al sector privado presentaron una caída de 3,7% en términos reales y ajustados por estacionalidad. En términos nominales, el saldo sin estacionalidad tuvo una variación de -1,4% en enero. Así, el crecimiento nominal interanual continuó desacelerándose y se ubicó en 14%.

Entre las distintas líneas de crédito, aquellas destinadas a financiar mayormente a las empresas fueron las que mostraron descensos más significativos (ver Gráfico 4.1), con caídas mensuales –nominales desestacionalizadas– de 4,8% para los adelantos y 4,6% para los documentos.

Las tasas de interés cobradas en las distintas líneas tuvieron evoluciones diferenciadas. Por un lado, la tasa de los préstamos otorgados mediante documentos a sola firma promedió 65,2%, mostrando un aumento de 0,4 p.p.. Por otro lado, la tasa aplicada por el descuento de documentos, que al concentrar operaciones de menor plazo capta más rápidamente los cambios en las tasas de referencia, tuvo un descenso de 1 p.p. respecto a diciembre, y promedió 57,7%.

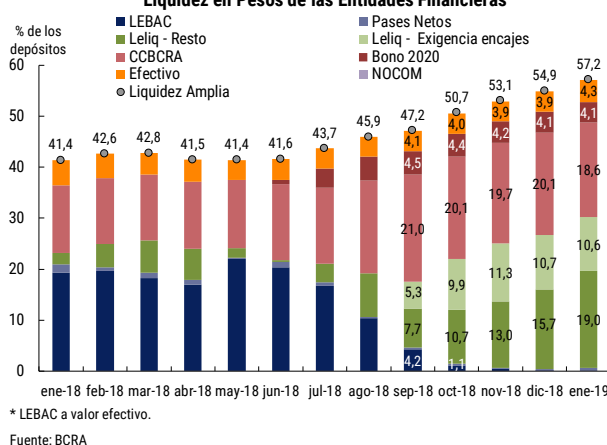
Los préstamos hipotecarios continuaron desacelerándose, aunque todavía mostraron un moderado aumento nominal respecto al mes previo (0,2%). El financiamiento mediante esta línea quedó casi exclusivamente conformado por los denominados en UVA, que se otorgaron a una tasa de interés promedio ponderada por monto de 5,9%, mostrando un descenso de 0,1 p.p. respecto al mes anterior.

Gráfico 4.1
Préstamos Pesos al Sec. Priv. - Sin Estacionalidad
(contribución por línea de crédito al crecimiento mensual)



5. Liquidez de las entidades financieras

Gráfico 5.1
Liquidez en Pesos de las Entidades Financieras



Las entidades financieras destinaron el aumento de sus depósitos principalmente a comprar LE-LIQ. Así, el aumento mensual de la liquidez amplia en pesos estuvo compuesto por el crecimiento de las tenencias de letras de “libre disponibilidad”, no afectadas al cumplimiento de los requisitos de encajes (ver Gráfico 5.1).

Por otra parte, la liquidez en moneda extranjera promedió 56% de los depósitos en enero, casi sin cambios respecto a su nivel en diciembre (+0,1 p.p.).

6. Reservas internacionales y mercado de divisas

El tipo de cambio peso/dólar estadounidense se ubicó levemente por debajo del piso de la zona de no intervención durante la mayor parte de enero, lo que llevó al BCRA a comprar divisas en el mercado de cambios mediante subastas diarias, siguiendo los lineamientos definidos en el comunicado del Comité de Política Monetaria difundido al comienzo del año (ver Gráfico 6.1).²

Gráfico 6.1

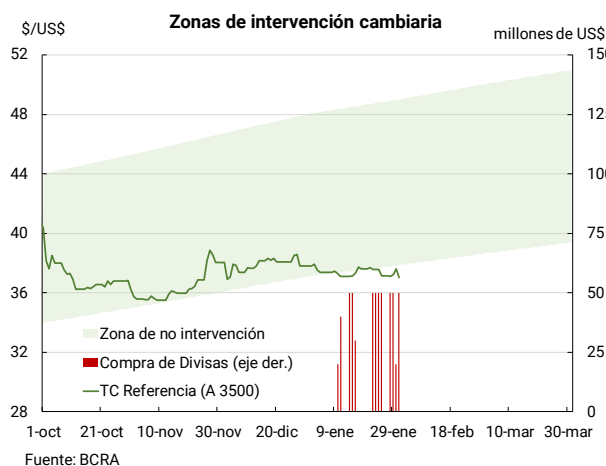


Gráfico 6.2



El precio del dólar finalizó el mes en \$37,04, registrando una caída de 2% respecto al nivel de fines de diciembre. El tipo de cambio real continuó oscilando en torno a valores similares a los de fines de 2011, y en el transcurso de enero registró una disminución de 0,4% (ver Gráfico 6.2).

Las compras de dólares del BCRA (US\$560 millones) y la ganancia por la cotización del dólar estadounidense respecto a otras divisas (US\$660 millones) explican el crecimiento de US\$1.005 millones en el saldo de las reservas internacionales durante enero, hasta alcanzar los US\$66.811 millones a fin del mes.

² Ver comunicado del 2-Ene-19 en <http://www.bcra.gob.ar/PoliticaMonetaria/comunicados.asp>

7. Indicadores Monetarios y Financieros

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales			Variaciones porcentuales promedio	
	ene-19	dic-18	ene-18	Mensual	Ultimos 12 meses
Base monetaria	1.345.587	1.336.800	1.026.680	0,7%	31,1%
Circulación monetaria	835.837	794.347	780.543	5,2%	7,1%
Billetes y Monedas en poder del público	717.675	688.199	688.662	4,3%	4,2%
Billetes y Monedas en entidades financieras	118.161	106.148	91.880	11,3%	28,6%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,0%	-13,3%
Cuenta corriente en el BCRA	509.751	542.453	246.137	-6,0%	107,1%
Stock de Pases del BCRA					
Pasivos	13.202	9.270	33.378	42,4%	-60,4%
Activos	0	0	789		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	815.782	709.981	-	14,9%	-
Stock de LEBAC (en valor nominal)	0	40.269	1.164.239	-100,0%	-100,0%
En pesos	0	40.269	1.164.239	-100,0%	-100,0%
<i>En bancos</i>	0	2.953	375.518	-100,0%	-100,0%
En dólares	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA	66.172	56.978	60.626	16,1%	9,1%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	2.721.676	2.676.249	1.843.348	1,7%	47,6%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>2.000.648</u>	<u>1.950.344</u>	<u>1.402.079</u>	<u>2,6%</u>	<u>42,7%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	379.831	374.189	307.409	1,5%	23,6%
Caja de ahorro	508.307	542.611	420.751	-6,3%	20,8%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.037.111	949.774	621.188	9,2%	67,0%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	17.196	23.243	3.962	-26,0%	334,0%
Otros depósitos ⁽³⁾	58.203	60.528	48.769	-3,8%	19,3%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>721.028</u>	<u>725.905</u>	<u>441.269</u>	<u>-0,7%</u>	<u>63,4%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	33.351	32.692	32.923	2,0%	1,3%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	1.549.331	1.566.949	1.361.229	-1,1%	13,8%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.522.727</u>	<u>1.539.822</u>	<u>1.334.089</u>	<u>-1,1%</u>	<u>14,1%</u>
Adelantos	144.649	154.374	132.250	-6,3%	9,4%
Documentos	237.960	249.470	281.341	-4,6%	-15,4%
Hipotecarios	210.894	210.523	134.885	0,2%	56,4%
Prendarios	96.476	97.869	89.537	-1,4%	7,7%
Personales	418.397	420.845	357.742	-0,6%	17,0%
Tarjetas de crédito	365.988	359.550	286.625	1,8%	27,7%
Otros	48.362	47.191	51.709	2,5%	-6,5%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>26.603</u>	<u>27.127</u>	<u>27.140</u>	<u>-1,9%</u>	<u>-2,0%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	15.599	15.542	15.233	0,4%	2,4%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾					
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.309.092	1.290.777	1.199.001	1,4%	9,2%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.879.563	1.861.224	1.671.297	1,0%	12,5%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.439.351	3.364.448	2.532.011	2,2%	35,8%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.688.805	4.605.763	3.160.393	1,8%	48,4%
Agregados monetarios privados					
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ct. priv. en pesos)	1.097.507	1.062.388	996.071	3,3%	10,2%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.605.814	1.604.999	1.416.823	0,1%	13,3%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	2.718.323	2.638.544	2.090.741	3,0%	30,0%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	3.823.847	3.719.963	2.583.234	2,8%	48,0%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2019		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	8.787	0,7%	93.484	7,5%	8.787	0,7%	318.907	31,1%
Compra de divisas al sector privado y otros	6.792	0,5%	6.792	0,5%	6.792	0,5%	-403.961	-39,3%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	38.060	2,8%	27.371	2,2%	38.060	2,8%	-40.116	-3,9%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	248	0,0%	0	0,0%	248	0,0%	7.952	0,8%
Otras operaciones de sector público	-1.452	-0,1%	-1.818	-0,1%	-1.452	-0,1%	-4.747	-0,5%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	-32.390	-2,4%	72.451	5,8%	-32.390	-2,4%	746.315	72,7%
Otros	-2.471	-0,2%	-11.311	-0,9%	-2.471	-0,2%	13.465	1,3%
Reservas Internacionales del BCRA	9.194	16,1%	17.220	35,2%	9.194	16,1%	5.546	9,1%
Intervención en el mercado cambiario	182	0,3%	182	0,4%	182	0,3%	-15.786	-26,0%
Pago a organismos internacionales	500	0,9%	5.754	11,8%	500	0,9%	19.408	32,0%
Otras operaciones del sector público	2.313	4,1%	-215	-0,4%	2.313	4,1%	-8.141	-13,4%
Efectivo mínimo	706	1,2%	1.366	2,8%	706	1,2%	-1.408	-2,3%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	5.493	9,6%	10.133	20,7%	5.493	9,6%	11.473	18,9%

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

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Neto de BODEN contabilizado.

4 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.

Fuentes: Contabilidad del Banco Central de la República Argentina y Régimen Informativo SISCEM.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	ene-19	dic-18	nov-18
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	36,5	35,0	35,0
Integración en cuentas corrientes	18,5	20,1	19,7
Integración Leliq	20,9	20,3	17,7
Integración BOTE	4,1	4,1	4,2
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾	%		
Hasta 29 días	72,0		
30 a 59 días	19,0		
60 a 89 días	4,7		
90 a 179 días	3,4		
más de 180 días	0,9		
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	23,8	23,9	23,7
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	42,9	41,7	41,3
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾	%		
Hasta 29 días	57,4		
30 a 59 días	18,8		
60 a 89 días	10,3		
90 a 179 días	11,7		
180 a 365 días	1,9		
más de 365 días	0,1		

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

** Los datos correspondientes a octubre y noviembre son estimados.

Fuente: BCRA

Tasas en porcentaje nominal anual y montos en millones. Promedios mensuales.

Tasas de Interés Pasivas	ene-19	dic-18	nov-18	ene-18
Call en pesos (a 15 días)				
Tasa	55,95	58,68	63,51	27,42
Monto operado	9.343	9.824	6.922	4.417
Plazo Fijo				
<u>En pesos</u>				
30-44 días	44,35	46,13	48,45	21,55
60 días o más	45,41	46,56	48,24	22,84
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	46,10	48,29	50,09	21,84
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	45,90	48,57	51,27	22,94
<u>En dólares</u>				
30-44 días	1,40	1,40	1,36	0,49
60 días o más	1,80	1,70	1,88	0,79
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,49	1,82	1,52	0,51
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,42	1,68	1,56	0,77
Tasas de Interés Activas	ene-19	dic-18	nov-18	ene-18
Cauciones en pesos				
Tasa de interés bruta a 30 días	43,06	44,04	50,79	25,28
Monto operado (total de plazos)	2.424	2.465	2.222	1.139
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾				
Adelantos en cuenta corriente	67,90	70,80	75,21	33,69
Documentos a sólo firma	65,16	64,73	63,04	26,71
Hipotecarios	47,02	47,70	44,93	19,79
Prendarios	26,02	24,88	28,52	17,49
Personales	64,01	63,92	64,51	40,69
Tarjetas de crédito	s/d	60,71	56,37	42,89
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	61,13	65,06	72,07	29,35
Tasas de Interés Internacionales	ene-19	dic-18	nov-18	ene-18
LIBOR				
1 mes	2,51	2,45	2,32	1,56
6 meses	2,85	2,89	2,86	1,91
US Treasury Bond				
2 años	2,55	2,70	2,86	2,03
10 años	2,71	2,85	3,12	2,58
FED Funds Rate	2,50	2,33	2,25	1,50
SELIC (a 1 año)	6,50	6,50	6,50	7,00

(1) Los datos hasta junio 2010 corresponden al requerimiento informativo mensual SISCEN 08, en tanto que a partir de julio 2010 corresponden al requerimiento informativo diario SISCEN 18.

Tasas en porcentaje nominal anual y montos en millones. Promedios mensuales.

Tasas de Interés de Referencia	ene-19	dic-18	nov-18	ene-18
Tasas de pases BCRA				
Pasivos 1 día	44,91	46,32	49,68	26,00
Tasas de pases entre terceros rueda REPO				
1 día	51,12	55,85	60,44	26,53
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	4.215	8.728	5.214	9.419
Tasa LELIQ	57,43	59,35	64,06	-
Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾				
1 mes	s/o	s/o	50,0	27,2
2 meses	s/o	s/o	s/o	26,9
3 meses	s/o	s/o	s/o	26,59
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	469	769	35121
Mercado Cambiario	ene-19	dic-18	nov-18	ene-18
Dólar Spot				
Mayorista	37,38	37,83	36,47	19,04
Minorista	37,45	37,87	36,53	19,09
Dólar Futuro				
NDF 1 mes	38,72	39,56	37,93	17,40
ROFEX 1 mes	40,18	41,01	38,23	19,39
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	34.528	39.431	31.538	13.495
Real (Pesos x Real)	10,01	9,75	9,64	5,93
Euro (Pesos x Euro)	42,68	43,04	41,44	23,24
Mercado de Capitales	ene-19	dic-18	nov-18	ene-18
MERVAL				
Indice	34.072	30.540	30.568	33.300
Monto operado (millones de pesos)	716	578	602	1063
Bonos del Gobierno (en paridad)				
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	85,8	81,7	87,7	116,3
BONAR 24 (US\$)	95,8	92,3	96,9	113,8
DISCOUNT (\$)	84,3	80,8	87,0	112,2
Riesgo País (puntos básicos)				
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	814	950	717	245
EMBI+ Argentina	700	766	655	365
EMBI+ Latinoamérica	550	586	562	460

(1) Corresponden a promedios de los resultados de las licitaciones de cada mes.

8. Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

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

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

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.

FF: Fideicomiso Financiero.

GBA: Gran Buenos Aires.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del BCRA.

M2: 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.

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

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

NDF: *Non deliverable forward*.

NOCOM: Notas de Compensación de efectivo.

ON: Obligación Negociable.

PIB: Producto Interno Bruto.

P.B.: Puntos Básicos.

p.p.: Puntos porcentuales.

PyMEs: Pequeñas y Medianas Empresas.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

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

VN: Valor Nominal.