

# Informe Monetario Mensual

Abril de 2019



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Informe Monetario Mensual

## Abril 2019

### 1. Síntesis

- En marzo el Comité de Política Monetaria del BCRA decidió extender la meta de crecimiento 0% de la base monetaria (BM) hasta diciembre. Por lo tanto, fijó la meta promedio mensual de la BM en el nivel que alcanzó en febrero: \$1.343 mil millones (neto de la expansión por compra de divisas y del aumento estacional de diciembre). En abril, el promedio mensual de la BM alcanzó a \$1.325 mil millones, por lo que el BCRA volvió a sobrecumplir su objetivo, esta vez en \$18 mil millones (1,4%).
- La tasa promedio de LELIQ aumentó 5,8 p.p. entre fines de marzo y abril, ubicándose en 73,9% al término de este último mes. Las tasas de interés de los depósitos plazo continuaron replicando parcialmente el aumento de la de política monetaria. Por ejemplo, la TM20 de bancos privados finalizó el mes en 55%, 6,1 p.p. por arriba de su valor al cierre de marzo.
- Para promover el traslado más eficaz de las variaciones de la tasa de referencia del BCRA hacia los rendimientos que reciben los depositantes, con vigencia a partir de mayo, el BCRA posibilitó que las entidades financieras capten depósitos de clientes sin una relación contractual previa.
- Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado aumentaron 1,3% (\$14,5 mil millones) en abril y 1,8% al considerar el saldo desestacionalizado. Así, acumularon un crecimiento de 71% en los últimos 12 meses.
- El saldo desestacionalizado de préstamos en pesos al sector privado disminuyó 0,2% en abril, con un menor dinamismo de las financiaciones con tarjetas de crédito respecto a los meses previos. En cambio, los créditos otorgados mediante documentos volvieron a crecer. En este segmento se están desembolsando los destinados a PyMEs con tasas de interés subsidiadas.
- Para reforzar el sesgo contractivo de su política monetaria y frente al aumento de la volatilidad cambiaria, a fines de abril, el BCRA anunció que podrá vender divisas aun cuando el tipo de cambio esté dentro de lo que antes había definido como zona de no intervención. También incrementó de US\$150 a US\$250 millones el monto de la venta diaria estipulada por encima de dicho rango. En abril El BCRA no realizó operaciones en el mercado de cambios spot.
- El saldo de reservas internacionales finalizó abril en US\$71.662 millones, US\$5.475 millones por encima del nivel a fines de marzo. Dicho aumento estuvo explicado por el desembolso del cuarto tramo del programa stand-by acordado con el FMI, el cual fue parcialmente compensado por pago de deuda en moneda extranjera del Tesoro Nacional.

*El cierre estadístico de este informe fue el 7 de mayo de 2019.  
Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

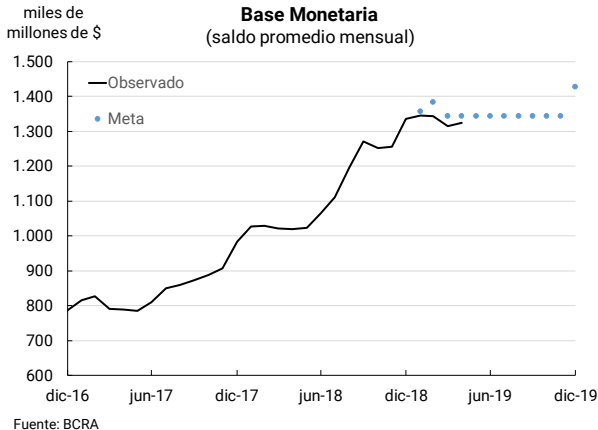
Consultas, comentarios o suscripción electrónica: [analisis.monetario@bcra.gob.ar](mailto:analisis.monetario@bcra.gob.ar)

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

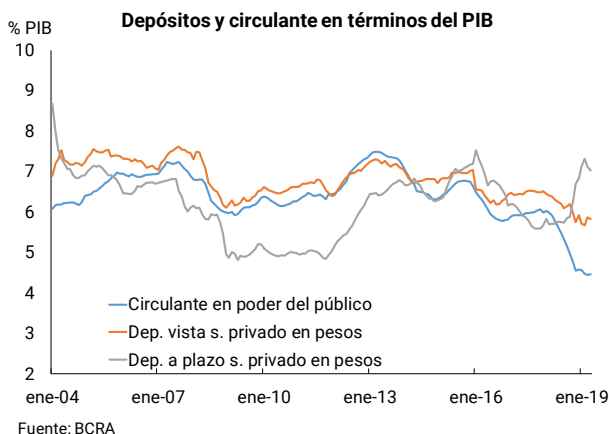
## 2. Agregados monetarios

A mediados de marzo, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) endureció su meta de Base Monetaria (BM), estableciendo un crecimiento de 0% hasta fin de 2019 desde el nivel registrado en febrero, \$1.343 mil millones, neto de la expansión por compra de divisas y del aumento estacional de diciembre.<sup>1</sup> En abril, el promedio mensual de la BM alcanzó a \$1.325 mil millones, por lo que el BCRA volvió a sobrecumplir su objetivo, esta vez en \$18 mil millones (1,4%; ver Gráfico 2.1)). La BM presentó un incremento de 0,8% en abril, explicado principalmente por el aumento de la circulación monetaria (1,2%), dado que el otro componente de la BM, la cuenta corriente en el BCRA, se mantuvo estable respecto a marzo.

**Gráfico 2.1**



**Gráfico 2.2**

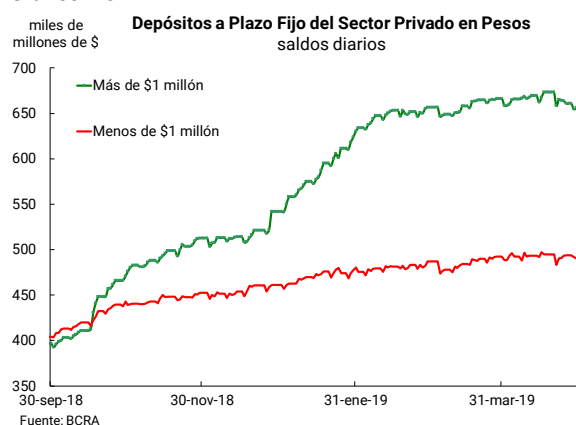


trando una suba desestacionalizada de 2,4%. Al medirlos en términos del PIB, tanto el circulante en poder del público como los depósitos a la vista en pesos del sector privado se ubican en niveles mínimos para los últimos años (ver Gráfico 2.2)

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado fueron el componente del M3 privado que más creció en términos nominales en abril. El saldo promedio mensual de este tipo de colocaciones aumentó 1,3% (\$14,5 mil millones; ver Gráfico 2.3) y 1,8% al considerar el saldo desestacionalizado. El crecimiento mensual

El aumento mensual desestacionalizado del circulante en poder del público fue el más elevado de los últimos meses, al ubicarse en 3,4%, alentado por los incrementos de las asignaciones que reciben los sectores que típicamente hacen un uso más intensivo de dinero en efectivo a partir de marzo, los destinatarios de prestaciones sociales y los jubilados. No obstante, en los últimos 12 meses el crecimiento nominal del circulante en poder del público se ubicó muy por debajo del de los precios, alcanzando a 7%. Por su parte, los depósitos a la vista del sector privado también crecieron en términos nominales (1,2%), mos-

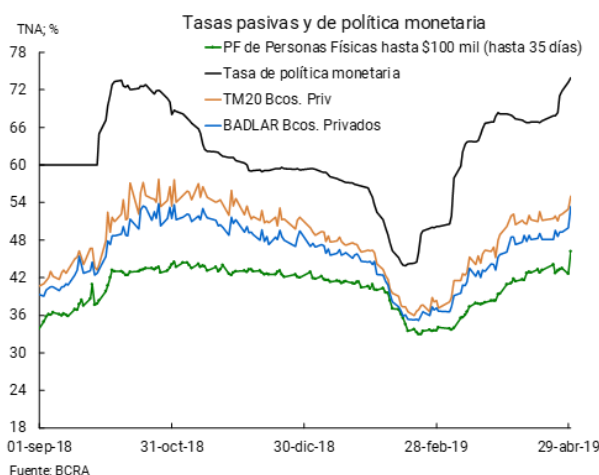
**Gráfico 2.3**



<sup>1</sup> Ver <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Comunicado-140319.asp>.

estuvo compuesto principalmente por colocaciones de empresas, acompañando el aumento del patrimonio de los fondos comunes de inversión de *money market*, que invierten alrededor del 50% de su cartera en depósitos a plazo, concentrado en la primera quincena del mes.

**Gráfico 2.4**



Las tasas de interés pasivas se mantuvieron estables la mayor parte de abril, acompañando parcialmente la suba en la tasa de interés de política durante los últimos días del mes. La tasa 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 55%, 6,1 p.p. por arriba del valor al cierre de marzo. A su vez, la tasa de interés pagada por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días se incrementó 6,7 p.p. a lo largo del mes y se ubicó en 46,2% al término de abril (ver Gráfico 2.4). La tasa promedio de LELIQ aumentó 5,8 p.p. entre fines de marzo y abril, ubicándose en 73,9% al término de este último mes.

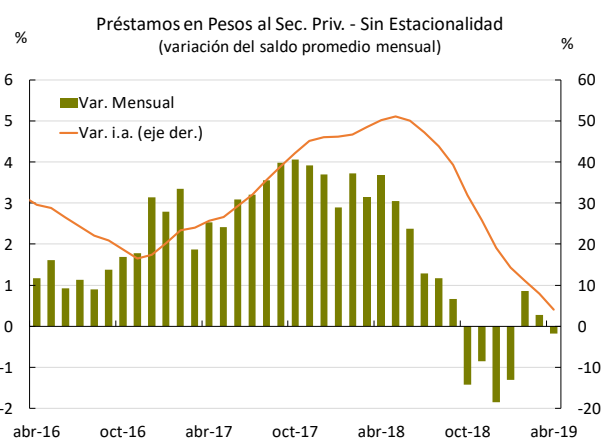
Cabe mencionar que, con vigencia a partir de mayo, el BCRA posibilitó que las entidades financieras puedan captar colocaciones a plazo en pesos de clientes con quienes no tengan una relación contractual previa, con el objetivo de alentar la competencia y promover un traspaso más eficaz desde la tasa de política monetaria hacia los rendimientos que reciben los depositantes.<sup>2</sup> Para fomentar la transparencia, el BCRA comenzó a publicar en su página web un cuadro comparativo con las tasas de interés que ofrecen las distintas entidades financieras.<sup>3</sup>

### 3. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En términos nominales y ajustado por estacionalidad, el saldo de préstamos en pesos al sector privado presentó en abril una disminución de 0,2%, completando una variación de 4% en los últimos 12 meses. La reversión del signo de la variación mensual respecto a los dos meses previos estuvo explicada mayormente por el menor dinamismo de las financiaciones con tarjetas de crédito.

La disminución mensual que registraron las financiaciones con tarjetas de crédito fue de 0,5% (nominal desestacionalizada) y en los últimos doce

**Gráfico 3.1**



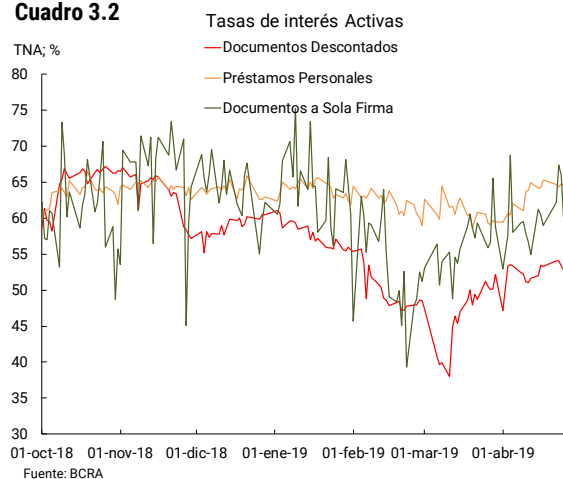
<sup>2</sup> Comunicación A 6667.

<sup>3</sup> [http://www.bcra.gob.ar/BCRAyVos/Plazos\\_fijos\\_online.asp](http://www.bcra.gob.ar/BCRAyVos/Plazos_fijos_online.asp)

meses acumularon un crecimiento nominal cercano a 20%. Por su parte, los préstamos personales crecieron por tercer mes consecutivo: 0,3% en términos nominales y ajustados por estacionalidad, con una variación interanual de 8,3%.

Dentro de los préstamos comerciales, los adelantos registraron una disminución de 0,5% en términos nominales y ajustados por estacionalidad, mientras que los documentos se incrementaron 0,2% en el mes. Vale mencionar que continuaron otorgándose financiaci3nes a tasas preferenciales a las PyMEs, aunque la participaci3n de los documentos descontados con tasas menores al 30% (TNA) fue menor a la del mes previo (pasando de 25% en el total operado en marzo a 16% en abril). Las tasas de inter3s de estas l3neas aumentaron en el mes: la cobrada por los préstamos otorgados bajo la forma de documentos a sola firma promedi3 60,5%, 4,2 p.p. por encima de marzo, mientras que la tasa de descuento de documentos promedi3 el mes 52,7%, con un incremento mensual de 6,5 p.p.

**Cuadro 3.2**



Respecto a los préstamos con garant3a real, el saldo sin estacionalidad de los hipotecarios exhibi3 un aumento de 0,5%, mientras que los cr3ditos prendarios continuaron disminuyendo en abril (-0,6% nominal y ajustado por estacionalidad). Las tasas de inter3s de estas l3neas no mostraron cambios significativos en el mes. En el segmento de operaciones en UVA, que abarcan casi la totalidad de los hipotecarios y la mitad de los prendarios, la tasa de inter3s de los cr3ditos hipotecarios promedi3 6,2% y la de los prendarios 14,8%.

En definitiva, en t3rminos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado descendieron 4% en abril.

## 4. Liquidez de las entidades financieras

Gráfico 4.1

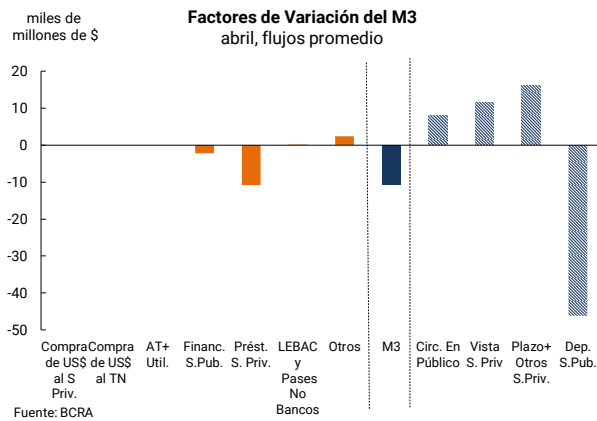
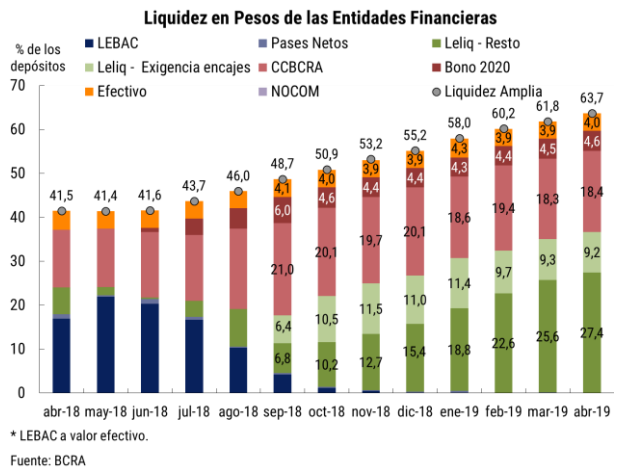


Gráfico 4.2



En abril la liquidez amplia en pesos de las entidades financieras –incluye los saldos en cuentas corrientes en el BCRA, efectivo, LELIQ y el bono del Tesoro Nacional admitido para integrar encajes– volvió a aumentar ya que, si bien el total de depósitos en pesos disminuyó a través de las colocaciones del sector público, también hubo cancelación neta de préstamos (ver Gráfico 4.1).

De manera similar a lo observado en los meses previos, el aumento mensual de la liquidez estuvo compuesto por la tenencia de LELIQ “de libre disponibilidad”, que no está destinada a cumplir los requisitos de encajes (ver Gráfico 4.2).

## 5. Reservas internacionales y mercado de divisas

El 16 de abril el COPOM decidió reducir la tasa de actualización de los límites de la zona de referencia cambiaria a 0% para lo que resta del año. Es decir que los límites inferior y superior se mantendrán constantes en 39,755 y 51,448, respectivamente, hasta el 31 de diciembre de 2019. Si el tipo

Gráfico 5.1

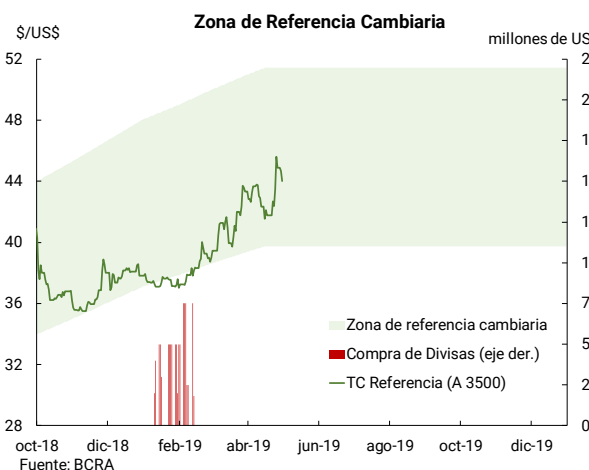
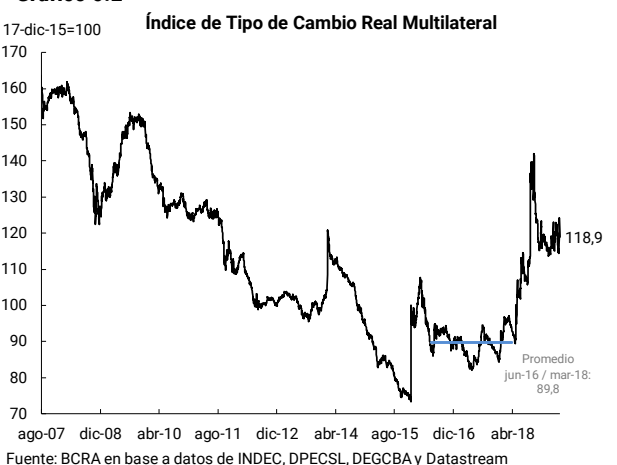


Gráfico 5.2



de cambio se ubicara por debajo de la zona, el BCRA no realizará compras de dólares hasta el 30 de junio próximo.<sup>4</sup> Durante el transcurso de abril, el tipo de cambio peso/dólar estadounidense se ubicó dentro de la zona de referencia cambiaria.<sup>5</sup> El precio del dólar finalizó el mes en \$44,01, registrando una suba de 1,5% respecto al nivel alcanzado a fines de marzo (ver Gráfico 5.1). El tipo de cambio real, si bien se ubica por debajo del máximo que había alcanzado en septiembre de 2018, continúa ubicándose por encima del promedio registrado entre mediados de 2016 y marzo de 2018. En el transcurso de abril denotó una caída de 1,8% (ver Gráfico 5.2).

El 29 de abril, debido a la alta volatilidad observada en los últimos días del mes, el COPOM informó que el BCRA podrá realizar ventas de dólares aún si el tipo de cambio se ubicara por debajo de \$51,448 y que, si el tipo de cambio se ubicara por encima de este nivel, el monto de las ventas diarias estipulado alcanza a US\$250 millones. Asimismo, podrá determinar la realización de intervenciones adicionales para contrarrestar episodios de excesiva volatilidad si lo considerase necesario.<sup>6</sup>

El saldo de reservas internacionales finalizó abril en US\$71.662 millones, lo que implicó un incremento de US\$5.475 millones respecto al mes previo. Dicho aumento estuvo explicado por el desembolso del cuarto tramo del programa *stand-by* acordado con el FMI, el cual fue parcialmente compensado por pago de deuda en moneda extranjera del Tesoro Nacional.

---

<sup>4</sup> <http://www.bcra.gob.ar/Noticias/Comunicado-010419.asp>

<sup>5</sup> Hasta el 28/04/2019 fue denominada “zona de no intervención”.

<sup>6</sup> <http://www.bcra.gob.ar/Noticias/Comunicado-290419.asp>

## 6. 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	
	abr-19	mar-19	dic-18	abr-18	Mensual	Últimos 12 meses
<b>Base monetaria</b>	<b>1.324.824</b>	<b>1.314.388</b>	<b>1.336.800</b>	<b>1.019.735</b>	<b>0,8%</b>	<b>29,9%</b>
Circulación monetaria	816.912	807.136	794.347	749.306	1,2%	9,0%
Billetes y Monedas en poder del público	706.527	698.523	688.462	659.966	1,1%	7,1%
Billetes y Monedas en entidades financieras	110.385	108.612	105.885	89.340	1,6%	23,6%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	507.912	507.253	542.453	270.429	0,1%	87,8%
<b>Stock de Pases del BCRA</b>						
Pasivos	1.199	3.412	9.270	21.447	-64,9%	-94,4%
Activos	0	0	0	921		
<b>Stock de LELIQ (en valor nominal)</b>	1.008.404	963.936	709.981	-	4,6%	-
<b>Stock de LEBAC (en valor nominal)</b>	0	0	40.269	1.249.338	-	-100,0%
En pesos	0	0	40.269	1.249.338	-	-100,0%
<i>En bancos</i>	0	0	2.953	358.774	-	-100,0%
En dólares	0	0	0	0	-	-
<b>Reservas internacionales del BCRA</b>	<b>72.679</b>	<b>67.958</b>	<b>56.978</b>	<b>60.763</b>	<b>6,9%</b>	<b>19,6%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>2.725.376</b>	<b>2.743.876</b>	<b>2.676.642</b>	<b>2.040.462</b>	<b>-0,7%</b>	<b>33,6%</b>
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>2.148.273</u>	<u>2.120.598</u>	<u>1.950.790</u>	<u>1.458.322</u>	<u>1,3%</u>	<u>47,3%</u>
Cuenta corriente <sup>(2)</sup>	406.739	394.149	374.902	311.203	3,2%	30,7%
Caja de ahorro	519.522	520.490	542.957	411.645	-0,2%	26,2%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.127.252	1.114.907	945.342	669.254	1,1%	68,4%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	30.523	28.277	27.089	9.710	7,9%	214,4%
Otros depósitos <sup>(3)</sup>	64.237	62.775	60.500	56.511	2,3%	13,7%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>577.104</u>	<u>623.278</u>	<u>725.852</u>	<u>582.140</u>	<u>-7,4%</u>	<u>-0,9%</u>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>34.792</b>	<b>34.196</b>	<b>32.722</b>	<b>30.250</b>	<b>1,7%</b>	<b>15,0%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>1.527.897</b>	<b>1.539.235</b>	<b>1.567.310</b>	<b>1.472.807</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,7%</b>
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.504.209</u>	<u>1.514.657</u>	<u>1.540.182</u>	<u>1.445.876</u>	<u>-0,7%</u>	<u>4,0%</u>
Adelantos	141.113	143.977	154.337	151.664	-2,0%	-7,0%
Documentos	228.532	227.846	249.495	282.425	0,3%	-19,1%
Hipotecarios	212.126	211.676	210.493	170.418	0,2%	24,5%
Prendarios	93.344	94.262	97.258	96.472	-1,0%	-3,2%
Personales	423.571	421.731	420.874	390.942	0,4%	8,3%
Tarjetas de crédito	364.084	372.826	359.877	302.944	-2,3%	20,2%
Otros	41.439	42.338	47.847	51.010	-2,1%	-18,8%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>23.688</u>	<u>24.579</u>	<u>27.128</u>	<u>26.932</u>	<u>-3,6%</u>	<u>-12,0%</u>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>15.878</b>	<b>15.841</b>	<b>15.542</b>	<b>16.274</b>	<b>0,2%</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Agregados monetarios totales <sup>(1)</sup></b>						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.292.014	1.279.123	1.291.845	1.158.090	1,0%	11,6%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.869.316	1.847.351	1.862.634	1.620.868	1,2%	15,3%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.431.903	3.442.399	3.365.104	2.700.428	-0,3%	27,1%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.934.010	4.853.759	4.607.573	3.315.164	1,7%	48,8%
<b>Agregados monetarios privados</b>						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ctv. priv. en pesos)	1.113.266	1.092.672	1.063.364	971.169	1,9%	14,6%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.632.788	1.613.162	1.606.321	1.382.814	1,2%	18,1%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	2.854.800	2.819.121	2.639.252	2.118.288	1,3%	34,8%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.150.209	4.052.906	3.721.822	2.650.870	2,4%	56,6%



Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2039		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>
<b>Base monetaria</b>	<b>10.435</b>	<b>0,8%</b>	<b>-20.764</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-11.977</b>	<b>-0,9%</b>	<b>305.089</b>	<b>29,9%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	0	0,0%	29.756	2,2%	36.547	2,7%	-310.280	-30,4%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	0	0,0%	0	0,0%	38.060	2,8%	-177.245	-17,4%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	0	0,0%	0	0,0%	248	0,0%	-11.747	-1,2%
Otras operaciones de sector público	-1.623	-0,1%	-3.411	-0,3%	-4.862	-0,4%	-7.641	-0,7%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	13.002	1,0%	-48.694	-3,6%	-81.085	-6,1%	794.025	77,9%
Otros	-944	-0,1%	1.585	0,1%	-886	-0,1%	17.976	1,8%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>4.720</b>	<b>6,9%</b>	<b>6.507</b>	<b>9,8%</b>	<b>15.701</b>	<b>27,6%</b>	<b>11.916</b>	<b>19,6%</b>
Intervención en el mercado cambiario	0	0,0%	796	1,2%	978	1,7%	-11.837	-19,5%
Pago a organismos internacionales	7.704	11,3%	7.211	10,9%	12.633	22,2%	34.842	57,3%
Otras operaciones del sector público	-3.987	-5,9%	-4.136	-6,3%	-6.745	-11,8%	-26.876	-44,2%
Efectivo mínimo	457	0,7%	1.164	1,8%	1.870	3,3%	3.082	5,1%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	547	0,8%	1.471	2,2%	6.964	12,2%	12.705	20,9%

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

#### Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	abr-19	mar-19	feb-19
<b>Moneda Nacional</b>	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	31,4	31,0	31,8
Integración en cuentas corrientes	18,4	18,3	19,4
Integración Leliq	22,6	21,9	22,3
Integración BOTE	4,0	3,9	3,9
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	%		
Hasta 29 días	67,0	67,0	65,0
30 a 59 días	21,9	21,9	21,6
60 a 89 días	6,1	6,1	6,4
90 a 179 días	3,5	3,5	4,5
más de 180 días	1,4	1,4	2,5
<b>Moneda Extranjera</b>	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	23,9	24,1	24,1
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	44,1	43,9	43,6
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	%		
Hasta 29 días	61,2	61,2	55,7
30 a 59 días	19,6	19,6	24,4
60 a 89 días	9,3	9,3	8,6
90 a 179 días	8,3	8,3	8,3
180 a 365 días	1,6	1,6	3,0
más de 365 días	0,0	0,0	0,0

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

\*\* Los datos correspondientes a abril son estimados para exigencia y plazo residual.

Fuente: BCRA

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

<b>Tasas de Interés Pasivas</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>feb-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>abr-18</b>
<b>Call en pesos (a 15 días)</b>					
Tasa	65,59	55,12	45,76	58,68	26,85
Monto operado	9.479	11.569	8.836	9.824	6.357
<b>Plazo Fijo</b>					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	46,20	39,09	37,43	46,13	20,71
60 días o más	46,27	39,74	38,84	46,57	22,30
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	48,46	40,23	38,06	48,29	20,66
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	48,50	41,27	37,91	48,57	22,78
<u>En dólares</u>					
30-44 días	1,26	1,25	1,38	1,40	0,57
60 días o más	1,76	1,81	1,96	1,72	0,83
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,36	1,37	1,63	1,82	0,55
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,52	1,35	1,31	1,68	0,95
<b>Tasas de Interés Activas</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>feb-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>abr-18</b>
<b>Cauciones en pesos</b>					
Tasa de interés bruta a 30 días	49,31	42,79	38,25	44,04	26,12
Monto operado (total de plazos)	3.282	2.978	2.429	2.465	1.354
<b>Préstamos al sector privado en pesos <sup>(1)</sup></b>					
Adelantos en cuenta corriente	69,15	63,00	60,64	70,80	33,29
Documentos a sólo firma	60,53	56,32	52,25	64,56	27,05
Hipotecarios	43,96	45,27	42,31	47,60	20,38
Prendarios	22,89	22,57	25,57	24,98	17,53
Personales	63,19	60,87	62,21	63,91	40,26
Tarjetas de crédito	s/d	62,26	63,04	61,11	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	68,84	60,82	51,81	65,06	28,08
<b>Tasas de Interés Internacionales</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>feb-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>abr-18</b>
<b>LIBOR</b>					
1 mes	2,48	2,49	2,49	2,45	1,90
6 meses	2,63	2,67	2,74	2,89	2,49
<b>US Treasury Bond</b>					
2 años	2,35	2,40	2,51	2,70	2,38
10 años	2,53	2,55	2,67	2,85	2,87
<b>FED Funds Rate</b>	2,50	2,50	2,50	2,33	1,75
<b>SELIC (a 1 año)</b>	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50

(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.

<b>Tasas de Interés de Referencia</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>feb-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>abr-18</b>
<b>Tasas de pasés BCRA</b>					
Pasivos 1 día	59,66	50,53	37,60	46,32	25,41
<b>Tasas de pasés entre terceros rueda REPO</b>					
1 día	63,08	55,18	41,55	55,85	25,48
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	22.109	17.708	8.620	8.728	9.574
<b>Tasa LELIQ</b>	68,46	62,43	47,57	-	-
<b>Tasas de LEBAC en pesos <sup>(1)</sup></b>					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	26,3
2 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	26,00
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	25,70
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	0	0	469	48.593
<b>Mercado Cambiario</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>feb-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>abr-18</b>
<b>Dólar Spot</b>					
Mayorista	43,26	41,51	38,40	37,83	20,23
Minorista	43,34	41,55	38,46	37,87	20,26
<b>Dólar Futuro</b>					
NDF 1 mes	44,83	42,89	39,42	39,56	17,40
ROFEX 1 mes	47,12	44,89	40,83	41,01	20,65
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	51.095	49.776	39.549	39.431	12.136
<b>Real (Pesos x Real)</b>	11,12	10,80	10,32	9,75	5,93
<b>Euro (Pesos x Euro)</b>	48,63	46,89	43,58	43,04	24,85
<b>Mercado de Capitales</b>	<b>abr-19</b>	<b>mar-19</b>	<b>feb-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>abr-18</b>
<b>MERVAL</b>					
Indice	31.311	33.511	36.599	30.540	31.228
Monto operado (millones de pesos)	714	829	798	578	605
<b>Bonos del Gobierno (en paridad)</b>					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	79,7	83,8	87,7	81,7	109,4
BONAR 24 (US\$)	88,0	91,9	96,7	92,3	111,4
DISCOUNT (\$)	72,6	83,3	88,2	80,8	109,2
<b>Riesgo País (puntos básicos)</b>					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	1.310	1.034	774	950	249
EMBI+ Argentina	842	749	680	766	407
EMBI+ Latinoamérica	550	539	527	586	463

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

## 7. 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.