

Informe Monetario Mensual

Septiembre de 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Septiembre 2019

1. Síntesis

- En septiembre, el saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado se mantuvo casi sin cambios respecto al mes previo en términos nominales. Su estabilidad fue el resultado de un aumento de los depósitos a la vista (8,4% nominal; 9,1% nominal desestacionalizado), compensado por una caída de las colocaciones a plazo (-5,6% nominal; -5,3% nominal desestacionalizado).
- Los depósitos a plazo, que habían caído durante agosto, se estabilizaron en septiembre. Influyó en esta dinámica el comportamiento de los Fondos Comunes de Inversión (FCI), en especial los FCI de money market, que revirtieron la caída patrimonial observada en agosto. La recuperación de los depósitos por parte de las prestadoras de servicios financieros y del resto de personas jurídicas, compensó la disminución en las colocaciones de personas físicas a lo largo del mes.
- Los FCI también influyeron en la evolución de los depósitos en cuenta corriente. A partir del 17 de septiembre, el BCRA modificó la forma en que determina la tasa de interés que paga por los pasos que realiza con los FCI, la que pasó a fijarse en un valor equivalente a 0,7 de la tasa de pasos pasivos de 1 día de las entidades financieras en el BCRA. En la práctica, este cambio significó un aumento de la remuneración de los pasos para los FCI y un traslado de fondos desde depósitos en bancos comerciales hacia pasos en el BCRA. Al término de septiembre, los FCI mantenían un saldo de pasos de \$85 mil millones. El monto total de los depósitos en cuenta corriente remunerada más el saldo de pasos con el BCRA se mantuvo relativamente estable con respecto al mes anterior.
- El Comité de Política Monetaria del BCRA (COPOM) anunció nuevas metas de BM, que en septiembre y octubre contemplan un crecimiento del 2,5% mensual. Las metas serán ajustadas de acuerdo a las operaciones cambiarias netas que realice el BCRA desde la fecha de publicación del comunicado. En el caso de septiembre, la meta ajustada se ubicó en \$1.370,4 mil millones. El saldo promedio mensual de la Base Monetaria(BM) se ubicó en \$1.342 mil millones.
- Para garantizar el carácter contractivo de la política monetaria, el COPOM aumentó el límite inferior para la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) del 58% a 78%, durante el pico inflacionario. Para octubre, este límite se estableció en 68%, de manera consistente con las proyecciones del mercado respecto a una desaceleración en la tasa de inflación. La tasa de LELIQ alcanzó un máximo de 86% el 10 de septiembre y luego descendió gradualmente hasta alcanzar 79,2% a fines de mes, 4,1 p.p. por debajo del nivel de fines de agosto. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos mostraron mayor estabilidad. Por ejemplo, la BADLAR de bancos privados se ubicó en 58,9% al término de septiembre, 0,8 p.p. por encima del nivel de fines de agosto. A su vez, la tasa pagada por los depósitos de hasta \$100 mil de personas físicas finalizó septiembre en 55,3%, que implicó un aumento de 1,3 p.p. en el mes.
- Los depósitos en dólares del sector privado finalizaron septiembre en un nivel de US\$21.380 millones. Tras alcanzar tasas de caída superiores al 3% diario durante los últimos días de agosto y los primeros días de septiembre, el retiro de depósitos en dólares se redujo a valores diarios cercanos al 0,4% del stock hacia finales del mes bajo análisis. Las entidades financieras atendieron el retiro de depósitos en dólares principalmente con saldos en cuentas corrientes que mantenían en el BCRA y con el cobro de parte de los préstamos en dólares. La liquidez bancaria en dólares se mantuvo en niveles elevados, al promediar el 50,6% de los depósitos en esta moneda, con una mayor proporción de efectivo que en meses previos.
- En septiembre, los préstamos en pesos al sector privado aceleraron su ritmo de expansión, presentando un aumento mensual de 2,4% en términos nominales y ajustados por estacionalidad. Las líneas destinadas principalmente a las empresas fueron las que más crecieron. El saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los adelantos registró en el mes un aumento de 10,5%, mientras que el de los documentos creció 6%. En este último caso, en un contexto de caída de los documentos a sola firma en dólares, debido a que ciertas empresas optaron por refinanciar su deuda en moneda extranjera, tomando crédito en pesos.

El cierre estadístico de este informe fue el 4 de octubre 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

En septiembre, el saldo promedio mensual de los depósitos en pesos del sector privado se mantuvo casi sin cambios respecto al mes previo en términos nominales. Su estabilidad fue el resultado de un aumento de los depósitos a la vista (8,4% nominal; 9,1% nominal desestacionalizado), compensado por una caída de las colocaciones a plazo (-5,6% nominal; -5,3% nominal desestacionalizado).

Los depósitos a plazo fijo, que habían caído durante agosto, se estabilizaron a partir de los primeros días de septiembre (ver Gráfico 2.1). En este comportamiento influyeron los Fondos Comunes de Inversión (FCI), en especial los FCI de money market, que habían tenido un fuerte rescate de cuotas partes en agosto y una recuperación de su patrimonio en el transcurso de septiembre (ver Gráfico 2.2). Esta recomposición y la consecuente concertación de depósitos a plazo fijo por parte de las prestadoras de servicios financieros y del resto de personas jurídicas, compensó la disminución en las colocaciones de personas físicas a lo largo del mes. De esta forma, la caída nominal de los depósitos a plazo en pesos del sector privado se reduce a 2,8% cuando se compara el saldo de fin de septiembre con el registrado al término de agosto.

Gráfico 2.1

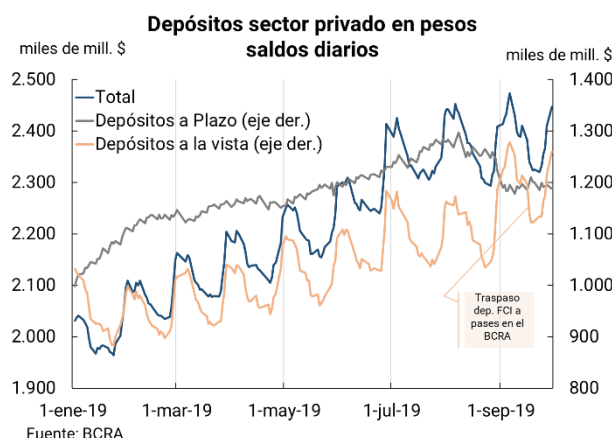
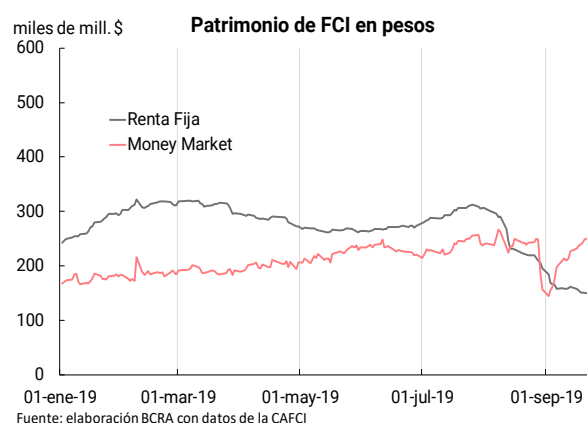


Gráfico 2.2

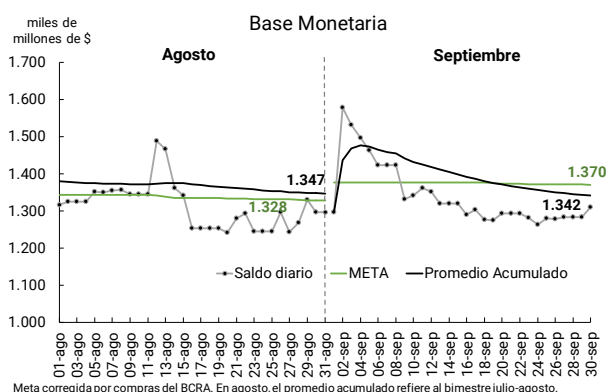


Los FCI también influyeron en la evolución de los depósitos en cuenta corriente. A partir del 17 de septiembre, el BCRA modificó la forma en que determina la tasa de interés que paga por los pasajes que realiza con los FCI. Pasó a fijarse en un valor equivalente a 0,7 de la tasa de pasajes pasivos de 1 día de las entidades financieras en el BCRA. En la práctica, este cambio significó un aumento de la remuneración de los pasajes para los FCI y un traslado de fondos desde depósitos en bancos comerciales hacia pasajes en el BCRA. Al término de septiembre, los FCI mantenían un saldo de pasajes de \$85 mil millones. El monto total de los depósitos en cuenta corriente remunerada más el saldo de pasajes con el BCRA se mantuvo relativamente estable con respecto al mes anterior.

La evolución de los depósitos privados mencionada junto al aumento de 1,6% del circulante en poder del público (2,7% nominal desestacionalizado) llevaron a que el M3 privado creciera 1,7% en términos nominales y ajustado por estacionalidad. Esta variación implica que se redujo 4,4% respecto al mes pasado en términos reales y ajustado por estacionalidad.¹

El Comité de Política Monetaria del BCRA (COPOM) anunció nuevas metas de BM, que en septiembre y octubre contemplan un crecimiento del 2,5% mensual. Las metas serán ajustadas de acuerdo a las operaciones cambiarias netas que realice el BCRA desde la fecha de publicación del comunicado.² En el caso de septiembre, la variación de la BM se considera respecto de la meta bimestral de julio-agosto, por lo que la meta original fue \$1.376,8 mil millones. El efecto monetario de las ventas netas de divisas que realizó el BCRA fue \$6,4 mil millones, por lo que la meta ajustada se ubicó en \$1.370,4 mil millones. En septiembre, el saldo promedio mensual de la Base Monetaria (BM) se ubicó en \$1.342,1 mil millones, 2,2% por encima de agosto.

Gráfico 2.3



En el segmento en moneda extranjera, los depósitos del sector privado finalizaron septiembre en un nivel de US\$21.380 millones, 19,7% por debajo del saldo de fines de agosto. Tras alcanzar tasas de caída superiores al 3% diario durante los últimos días de agosto y los primeros días de septiembre, el retiro de depósitos en dólares se redujo a valores diarios cercanos al 0,4% del stock hacia finales del mes bajo análisis.

3. Liquidez de las entidades financieras

Las entidades financieras atendieron el retiro de depósitos en dólares principalmente con saldos en cuentas corrientes que mantenían en el BCRA y con el cobro de parte de los préstamos en moneda extranjera. En septiembre, la liquidez bancaria en dólares se mantuvo en niveles elevados, al promediar el 50,6% de los depósitos en moneda extranjera, con una mayor proporción de efectivo que en meses previos (ver Gráfico 3.1).

En el segmento en pesos la liquidez amplia (que incluye los saldos en cuentas corriente en el BCRA, las tenencias de efectivo de las entidades financieras y las LELIQ y pases), también se mantuvo en valores elevados. Fue equivalente a 60,8% de los depósitos en pesos. En cuanto a la composición, se destaca un aumento de los pases pasivos con el Banco Central y menores saldos de LELIQ (ver Gráfico 3.2).

¹ M3 privado es la suma del circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado.

² Ver <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-180919.asp>

Gráfico 3.1

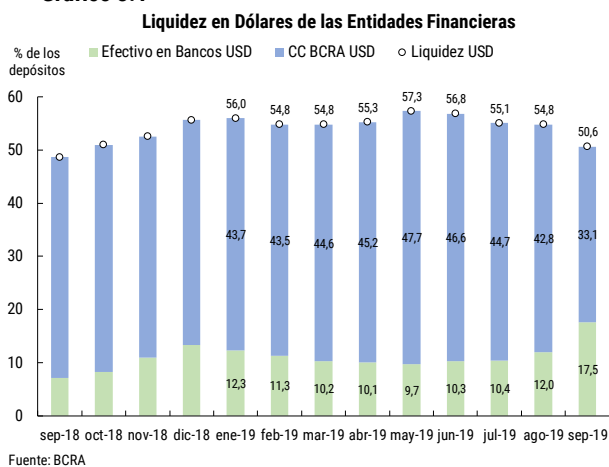
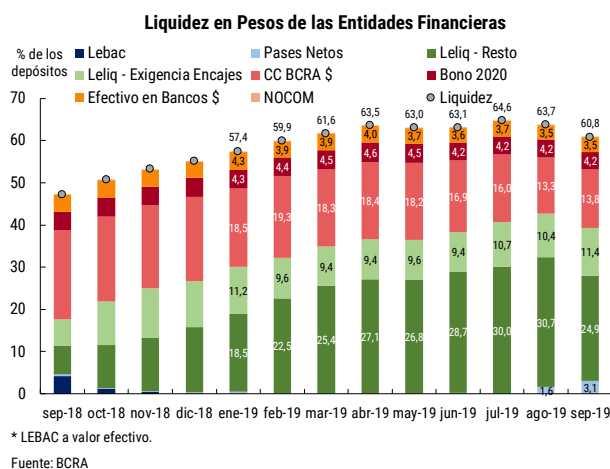


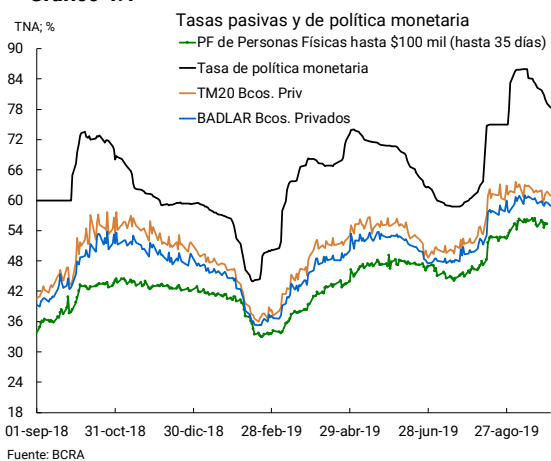
Gráfico 3.2



4. Tasas de interés pasivas

En su comunicado del 18 de septiembre, para garantizar el carácter contractivo de la política monetaria, el COPOM aumentó el límite inferior para la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) del 58% a 78% en septiembre, durante el pico inflacionario. Para octubre, este límite se estableció en 68%, de manera consistente con las proyecciones del mercado respecto a una desaceleración en la tasa de inflación.³

Gráfico 4.1



La tasa de LELIQ alcanzó un máximo de 86% el 10 de septiembre y luego descendió gradualmente hasta alcanzar 78,4% a fines de mes, 4,9 p.p. por debajo del nivel de fines de agosto.

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos mostraron mayor estabilidad. Por ejemplo, la BADLAR de bancos privados se ubicó en 58,9% al término de septiembre, 0,8 p.p. por encima del nivel de fines de agosto. A su vez, la tasa pagada por los depósitos de hasta \$100 mil de personas físicas finalizó septiembre en 55,3%, lo que implicó un aumento de 1,3 p.p. en el mes.

³ Ver <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-180919.asp>

5. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En septiembre, los préstamos en pesos al sector privado aceleraron su ritmo de expansión, presentando un aumento mensual de 2,4% en términos nominales y ajustados por estacionalidad (ver Gráfico 5.1).

Las líneas destinadas principalmente a las empresas fueron las que más crecieron. El saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los adelantos registró en el mes un aumento de 10,5%, mientras que el de los documentos creció 6%. Esto se dio en un contexto de caída de los documentos a sola firma en dólares, debido a que ciertas empresas optaron por refinanciar su deuda en moneda extranjera, tomando otro crédito en pesos (ver Gráficos 5.2 y 5.3).

La elevada participación que tuvieron en los montos otorgados los préstamos destinados a refinanciar las deudas en dólares –con tasas de interés por debajo de financiaci3nes que se otorgan en el mismo segmento– explicó la caída de la tasa de interés promedio de los préstamos otorgados mediante documentos a sola firma en pesos que, al promediar 62,1%, descendió 7,9 p.p. respecto de agosto.

Gráfico 5.1

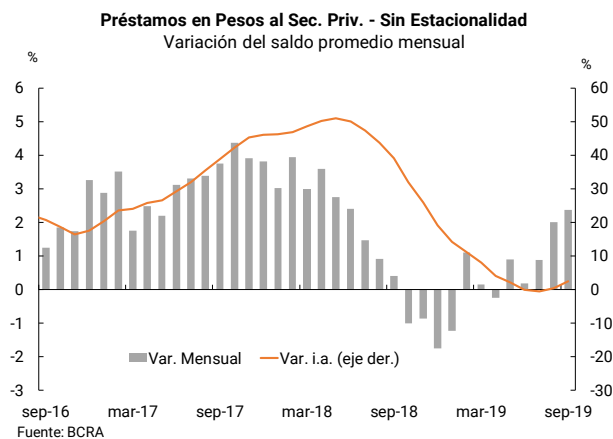


Gráfico 5.2

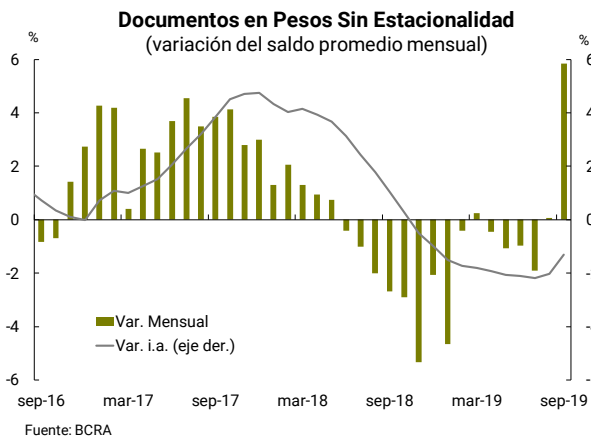
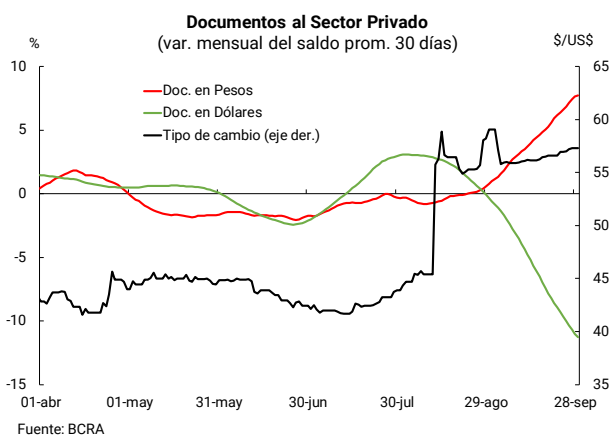


Gráfico 5.3



En cuanto a las líneas destinadas al consumo, las financiaci3nes con tarjetas de crédito presentaron un aumento de 1,6% (nominal y ajustado por estacionalidad), mientras que los préstamos personales disminuyeron 1,3% en septiembre. La tasa de interés de los préstamos personales promedió 76,7%, mostrando un aumento mensual de 7,8 p.p.

Respecto a los préstamos con garantía real, los prendarios presentaron una caída mensual de 1,6% en términos nominales y sin estacionalidad. En el segmento otorgado en pesos a tasa fija, la tasa cobrada por los préstamos prendarios promedió 30,2%, mostrando un incremento de 3,5 p.p. respecto a agosto, mientras que la tasa de los ajustables por UVA promedió 15%, casi sin cambios respecto del mes previo. Por su parte, los hipotecarios crecieron 0,4% en el mes, en un mes en el que

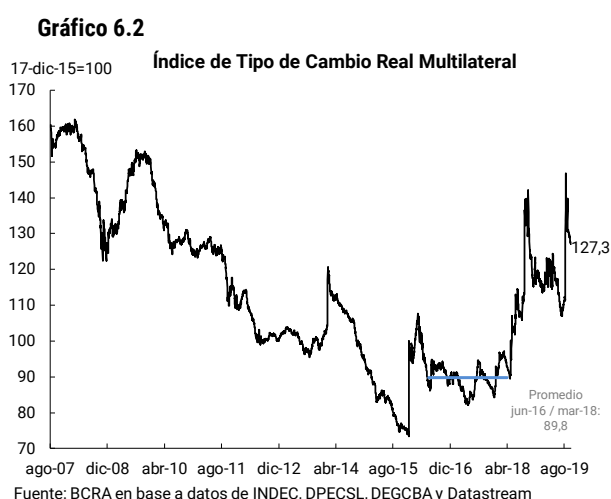
la tasa de interés de las operaciones ajustables por UVA –que abarcan casi la totalidad de las hipotecas– promedió 7,5%.

En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado continuaron mostrando una tendencia descendente, registrando una caída de 3,6% mensual.

La disminución de los préstamos en moneda extranjera entre el último día de agosto y el de septiembre fue de 12,8% (U\$S 1.970 millones) y estuvo compuesta principalmente por la disminución de la financiación mediante documentos a sola firma.

6. Reservas internacionales y mercado de divisas

El saldo de reservas internacionales finalizó septiembre en US\$48.703 millones, lo que implicó una caída de US\$5.397 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 6.1). Dicha caída estuvo explicada por la disminución de las cuentas corrientes en dólares de las entidades financieras en el BCRA (asociada a la caída de los depósitos en moneda extranjera), las ventas de dólares por parte del Banco Central y los pagos de deuda del Tesoro Nacional.



Durante septiembre el tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense disminuyó 3% y finalizó en 57,7. El tipo de cambio real multilateral registró un descenso más pronunciado que el nominal, aunque se mantuvo muy por encima de los valores que registró entre mediados de 2016 y principios de 2018 (ver Gráfico 6.2).

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 | |
|--|---------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| | sep-19 | ago-19 | dic-18 | sep-18 | Mensual | Últimos 12 meses |
| Base monetaria | 1.342.100 | 1.312.668 | 1.336.800 | 1.270.761 | 2,2% | 5,6% |
| Circulación monetaria | 919.829 | 907.635 | 794.347 | 758.377 | 1,3% | 21,3% |
| Billetes y Monedas en poder del público | 814.389 | 801.732 | 688.437 | 659.306 | 1,6% | 23,5% |
| Billetes y Monedas en entidades financieras | 105.440 | 105.903 | 105.910 | 99.070 | -0,4% | 6,4% |
| Cheques Cancelatorios | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,0% | 0,0% |
| Cuenta corriente en el BCRA | 422.270 | 405.033 | 542.453 | 512.384 | 4,3% | -17,6% |
| Stock de Pases del BCRA | | | | | | |
| Pasivos | 127.686 | 50.544 | 9.270 | 10.374 | 152,6% | 1130,9% |
| Activos | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| Stock de LELIQ (en valor nominal) | 1.103.580 | 1.251.078 | 709.981 | 320.495 | -11,8% | 244,3% |
| Stock de LEBAC (en valor nominal) | 0 | 0 | 40.269 | 496.706 | - | -100,0% |
| En pesos | 0 | 0 | 40.269 | 496.706 | - | -100,0% |
| En bancos | 0 | 0 | 1.828 | 106.509 | - | -100,0% |
| En dólares | 0 | 0 | 0 | 0 | - | - |
| Reservas internacionales del BCRA | 50.273 | 62.325 | 56.978 | 50.303 | -19,3% | -0,1% |
| Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾ | 3.001.843 | 3.020.614 | 2.675.813 | 2.416.602 | -0,6% | 24,2% |
| <u>Depósitos del sector privado</u> | <u>2.394.933</u> | <u>2.377.714</u> | <u>1.951.003</u> | <u>1.650.146</u> | <u>0,7%</u> | <u>45,1%</u> |
| Cuenta corriente ⁽²⁾ | 545.593 | 461.093 | 374.993 | 341.529 | 18,3% | 59,8% |
| Caja de ahorro | 582.608 | 580.044 | 542.882 | 471.655 | 0,4% | 23,5% |
| Plazo fijo no ajustable por CER / UVA | 1.180.869 | 1.248.338 | 945.837 | 768.681 | -5,4% | 53,6% |
| Plazo fijo ajustable por CER / UVA | 13.927 | 16.897 | 27.098 | 13.272 | -17,6% | 4,9% |
| Otros depósitos ⁽³⁾ | 71.935 | 71.343 | 60.193 | 55.010 | 0,8% | 30,8% |
| <u>Depósitos del sector público</u> | <u>606.910</u> | <u>642.900</u> | <u>724.811</u> | <u>766.456</u> | <u>-5,6%</u> | <u>-20,8%</u> |
| Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾ | 25.189 | 33.359 | 32.710 | 30.719 | -24,5% | -18,0% |
| Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾ | 1.631.881 | 1.580.072 | 1.567.568 | 1.593.993 | 3,3% | 2,4% |
| <u>Préstamos al sector privado</u> | <u>1.607.854</u> | <u>1.555.045</u> | <u>1.540.390</u> | <u>1.567.110</u> | <u>3,4%</u> | <u>2,6%</u> |
| Adelantos | 187.898 | 165.855 | 154.274 | 173.655 | 13,3% | 8,2% |
| Documentos | 239.383 | 221.848 | 249.497 | 274.395 | 7,9% | -12,8% |
| Hipotecarios | 212.989 | 212.273 | 210.499 | 205.157 | 0,3% | 3,8% |
| Prendarios | 84.884 | 85.950 | 97.306 | 100.080 | -1,2% | -15,2% |
| Personales | 408.614 | 411.785 | 420.882 | 420.893 | -0,8% | -2,9% |
| Tarjetas de crédito | 424.228 | 407.427 | 360.161 | 343.087 | 4,1% | 23,7% |
| Otros | 49.859 | 49.907 | 47.770 | 49.843 | -0,1% | 0,0% |
| <u>Préstamos al sector público</u> | <u>24.028</u> | <u>25.028</u> | <u>27.178</u> | <u>26.883</u> | <u>-4,0%</u> | <u>-10,6%</u> |
| Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾ | 14.388 | 16.050 | 15.543 | 16.204 | -10,4% | -11,2% |
| Agregados monetarios totales ⁽¹⁾ | | | | | | |
| M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos) | 1.547.900 | 1.476.208 | 1.291.860 | 1.354.265 | 4,9% | 14,3% |
| M2 (M1 + caja de ahorro en pesos) | 2.172.109 | 2.092.638 | 1.862.573 | 1.877.475 | 3,8% | 15,7% |
| M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos) | 3.816.232 | 3.822.346 | 3.364.250 | 3.075.909 | -0,2% | 24,1% |
| M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN) | 5.244.188 | 5.567.342 | 4.606.250 | 4.262.326 | -5,8% | 23,0% |
| Agregados monetarios privados | | | | | | |
| M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ctv. priv. en pesos) | 1.359.983 | 1.262.825 | 1.063.430 | 1.000.836 | 7,7% | 35,9% |
| M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos) | 1.942.591 | 1.842.868 | 1.606.312 | 1.472.490 | 5,4% | 31,9% |
| M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos) | 3.209.322 | 3.179.446 | 2.639.440 | 2.309.453 | 0,9% | 39,0% |
| M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN) | 4.492.528 | 4.781.476 | 3.721.707 | 3.358.704 | -6,0% | 33,8% |

| Factores de variación | Variaciones promedio | | | | | | | |
|--|----------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|
| | Mensual | | Trimestral | | YTD 2019 | | Últimos 12 meses | |
| | Nominal | Contribución ⁽⁴⁾ | Nominal | Contribución ⁽⁴⁾ | Nominal | Contribución ⁽⁴⁾ | Nominal | Contribución ⁽⁴⁾ |
| Base monetaria | 29.432 | 2,2% | 159 | 0,0% | 5.299 | 0,4% | 71.339 | 5,6% |
| Compra de divisas al sector privado y otros | -120.956 | -9,2% | -151.500 | -11,3% | -114.952 | -8,6% | -144.739 | -11,4% |
| Compra de divisas al Tesoro Nacional | -82.055 | -6,3% | -86.152 | -6,4% | -106.643 | -8,0% | -154.128 | -12,1% |
| Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades | 77.839 | 5,9% | 127.000 | 9,5% | 204.493 | 15,3% | 191.388 | 15,1% |
| Otras operaciones de sector público | -6.211 | -0,5% | 10.692 | 0,8% | -14.106 | -1,1% | -12.844 | -1,0% |
| Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ) | 149.438 | 11,4% | 92.890 | 6,9% | 25.459 | 1,9% | 199.925 | 15,7% |
| Otros | 11.376 | 0,9% | 7.229 | 0,5% | 11.049 | 0,8% | -8.263 | -0,7% |
| Reservas Internacionales del BCRA | -12.052 | -19,3% | -14.127 | -21,9% | -6.704 | -11,8% | -29 | -0,1% |
| Intervención en el mercado cambiario | -2.114 | -3,4% | -2.652 | -4,1% | -1.674 | -2,9% | -2.433 | -4,8% |
| Pago a organismos internacionales | -251 | -0,4% | 4.742 | 7,4% | 20.041 | 35,2% | 27.990 | 55,6% |
| Otras operaciones del sector público | -3.459 | -5,5% | -8.497 | -13,2% | -25.381 | -44,5% | -31.353 | -62,3% |
| Efectivo mínimo | -5.988 | -9,6% | -7.824 | -12,1% | -5.509 | -9,7% | -4.524 | -9,0% |
| Resto (incl. valuación tipo de cambio) | -240 | -0,4% | 103 | 0,2% | 5.819 | 10,2% | 10.291 | 20,5% |

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 SISCEN.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

| | sep-19 | ago-19 | jul-19 |
|--|--|--------|--------|
| | <i>Integración bimestral Jul-Ago</i> | | |
| | <i>% de depósitos totales en pesos</i> | | |
| Moneda Nacional | | | |
| Exigencia | 29,2 | 28,8 | |
| Integración en cuentas corrientes | 13,9 | 14,6 | |
| Integración Leliq | 26,1 | 26,9 | |
| Integración BOTE | 4,2 | 4,2 | |
| <i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i> | % | | |
| <i>Hasta 29 días</i> | 71,8 | 71,8 | 71,6 |
| <i>30 a 59 días</i> | 19,3 | 19,3 | 19,4 |
| <i>60 a 89 días</i> | 4,9 | 4,9 | 4,4 |
| <i>90 a 179 días</i> | 3,4 | 3,4 | 3,6 |
| <i>más de 180 días</i> | 0,7 | 0,7 | 0,9 |
| | <i>% de depósitos totales en moneda extranjera</i> | | |
| Moneda Extranjera | | | |
| Exigencia | 23,8 | 24,0 | 24,0 |
| Integración (incluye defecto de aplicación de recursos) | 31,4 | 42,6 | 44,2 |
| <i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i> | % | | |
| <i>Hasta 29 días</i> | 59,9 | 59,9 | 60,0 |
| <i>30 a 59 días</i> | 20,9 | 20,9 | 20,6 |
| <i>60 a 89 días</i> | 9,6 | 9,6 | 9,6 |
| <i>90 a 179 días</i> | 8,1 | 8,1 | 8,0 |
| <i>180 a 365 días</i> | 1,5 | 1,5 | 1,7 |
| <i>más de 365 días</i> | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos correspondientes a Agosto son provisionarios.

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

Fuente: BCRA

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

| Tasas de Interés Pasivas | sep-19 | ago-19 | jul-19 | dic-18 | sep-18 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Call en pesos (a 15 días) | | | | | |
| Tasa | 70,10 | 66,40 | 58,42 | 58,68 | 60,30 |
| Monto operado | 6.844 | 6.802 | 5.277 | 9.817 | 6.979 |
| Plazo Fijo | | | | | |
| <u>En pesos</u> | | | | | |
| 30-44 días | 57,79 | 52,94 | 47,29 | 46,12 | 39,16 |
| 60 días o más | 58,10 | 53,55 | 48,35 | 46,59 | 39,09 |
| BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días) | 58,45 | 54,49 | 48,79 | 48,29 | 39,84 |
| BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días) | 59,85 | 55,17 | 48,52 | 48,57 | 41,75 |
| <u>En dólares</u> | | | | | |
| 30-44 días | 1,84 | 1,37 | 1,27 | 1,40 | 1,25 |
| 60 días o más | 2,55 | 1,77 | 1,79 | 1,72 | 2,46 |
| BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días) | 2,01 | 1,53 | 1,32 | 1,82 | 1,39 |
| BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días) | 2,33 | 1,75 | 1,32 | 1,68 | 1,43 |
| Tasas de Interés Activas | sep-19 | ago-19 | jul-19 | dic-18 | sep-18 |
| Cauciones en pesos | | | | | |
| Tasa de interés bruta a 30 días | 56,02 | 64,69 | 47,13 | 44,04 | 46,60 |
| Monto operado (total de plazos) | 10.660 | 11.555 | 11.853 | 2.465 | 1.806 |
| Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾ | | | | | |
| Adelantos en cuenta corriente | 84,73 | 75,72 | 68,32 | 70,78 | 63,58 |
| Documentos a sólo firma | 62,10 | 70,03 | 58,18 | 64,56 | 50,84 |
| Hipotecarios | 51,85 | 48,39 | 52,96 | 47,52 | 36,94 |
| Prendarios | 30,23 | 26,73 | 23,39 | 24,98 | 24,84 |
| Personales | 76,66 | 68,88 | 65,83 | 63,89 | 56,56 |
| Tarjetas de crédito | s/d | 70,54 | 71,64 | 61,11 | 39,39 |
| Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones | 85,47 | 78,68 | 62,52 | 65,06 | 67,77 |
| Tasas de Interés Internacionales | sep-19 | ago-19 | jul-19 | dic-18 | sep-18 |
| LIBOR | | | | | |
| 1 mes | 2,04 | 2,17 | 2,30 | 2,45 | 2,18 |
| 6 meses | 2,05 | 2,06 | 2,20 | 2,89 | 2,57 |
| US Treasury Bond | | | | | |
| 2 años | 1,64 | 1,58 | 1,82 | 2,70 | 2,76 |
| 10 años | 1,69 | 1,63 | 2,05 | 2,85 | 3,00 |
| FED Funds Rate | 2,14 | 2,25 | 2,49 | 2,33 | 2,04 |
| SELIC (a 1 año) | 5,79 | 6,00 | 6,48 | 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.

| Tasas de Interés de Referencia | sep-19 | ago-19 | jul-19 | dic-18 | sep-18 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tasas de pases BCRA | | | | | |
| Pasivos 1 día | 71,69 | 60,43 | 53,05 | 46,20 | 50,00 |
| Tasas de pases entre terceros rueda REPO | | | | | |
| 1 día | 65,56 | 66,59 | 56,09 | 55,85 | 56,65 |
| Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario) | 4.640 | 7.521 | 8.504 | 8.728 | 5.389 |
| Tasa LELIQ | 84,43 | 71,26 | 59,62 | 59,36 | 60,25 |
| Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾ | | | | | |
| 1 mes | s/o | s/o | s/o | s/o | 45,00 |
| 2 meses | s/o | s/o | s/o | s/o | 45,00 |
| 3 meses | s/o | s/o | s/o | s/o | 45,00 |
| Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario) | 0 | 0 | 0 | 469 | 5827 |
| Mercado Cambiario | sep-19 | ago-19 | jul-19 | dic-18 | sep-18 |
| Dólar Spot | | | | | |
| Mayorista | 56,44 | 52,55 | 42,58 | 37,83 | 38,62 |
| Minorista | 56,64 | 52,71 | 42,62 | 37,87 | 38,50 |
| Dólar Futuro | | | | | |
| NDF 1 mes | 62,68 | 56,81 | 44,54 | 39,56 | 30,07 |
| ROFEX 1 mes | 60,51 | 57,04 | 44,73 | 41,01 | 39,97 |
| Monto operado (total de plazos, millones de pesos) | 20.114 | 59.150 | 58.421 | 39.431 | 32.436 |
| Real (Pesos x Real) | 13,70 | 13,05 | 11,28 | 9,75 | 9,39 |
| Euro (Pesos x Euro) | 62,17 | 58,50 | 47,74 | 43,04 | 44,94 |
| Mercado de Capitales | sep-19 | ago-19 | jul-19 | dic-18 | sep-18 |
| MERVAL | | | | | |
| Indice | 28.313 | 32.138 | 41.355 | 30.540 | 31.351 |
| Monto operado (millones de pesos) | 890 | 1537 | 1090 | 578 | 1162 |
| Bonos del Gobierno (en paridad) | | | | | |
| DISCOUNT (US\$ - Leg. NY) | 56,3 | 62,6 | 86,0 | 81,7 | 87,4 |
| BONAR 24 (US\$) | 51,4 | 61,6 | 87,7 | 92,3 | 96,2 |
| DISCOUNT (\$) | 36,1 | 51,0 | 70,5 | 80,8 | 83,1 |
| Riesgo País (puntos básicos) | | | | | |
| Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond | 5.870 | 3.663 | 1.275 | 950 | 752 |
| EMBI+ Argentina | 2.187 | 1.554 | 790 | 766 | 673 |
| EMBI+ Latinoamérica | 608 | 613 | 557 | 586 | 554 |

(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.