

# Informe Monetario Mensual

Diciembre de 2019



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Informe Monetario Mensual

## Diciembre 2019

### 1. Síntesis

- En diciembre, el cobro del medio sueldo anual complementario, las fiestas de fin de año y el inicio de las vacaciones generan un aumento estacional de la demanda de dinero más asociada a las transacciones. En este año en particular, a estos factores se agregó el efecto de pagos extraordinarios a sectores que típicamente hacen un uso más intensivo del circulante, como los jubilados y los beneficiarios de asignaciones sociales. Es así que, el circulante en poder del público registró un aumento promedio mensual de 12,6% (7,0% en términos desestacionalizados), mientras que el saldo promedio mensual de los depósitos a la vista en pesos del sector privado aumentó 14,4% respecto del mes previo (6,5% al ajustar por estacionalidad).
- El crecimiento mensual promedio de los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado fue 3,5% y 5,1% en términos desestacionalizados. Durante las primeras semanas del mes el impulso de estas colocaciones provino de los fondos comunes de inversión, que captaron recursos líquidos de las empresas antes del pago del medio sueldo anual complementario. Una vez realizado el pago, estos fondos y colocaciones a la vista nutrieron los saldos a plazo de individuos.
- Los préstamos en pesos al sector privado moderaron su ritmo de crecimiento, luego de 5 meses consecutivos de aceleración, al registrar un aumento promedio mensual de 2,0%, considerando valores nominales y sin estacionalidad. En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos totales en pesos al sector privado presentaron una contracción de 2,1% en el mes, completando el año con una caída real de 25,2%. En 2020 el BCRA estimulará la oferta de crédito al sector privado, atendiendo las necesidades de capital de trabajo derivadas del estado de situación de emergencia en el que se encuentra el país, y propendiendo a la participación del financiamiento productivo a largo plazo, particularmente el destinado a las micro, pequeñas y medianas empresas.
- En diciembre el Directorio del BCRA decidió bajar el límite inferior de la tasa de interés de LELIQ en dos oportunidades, por un total de 8 p.p., llevándola hasta 55%. Las tasas de interés pasivas descendieron entre 4 p.p. y 5 p.p. en el mes. En particular, la TM20 de bancos privados finalizó el año en 40,5% (TNA), 4,6 p.p. por debajo del nivel que alcanzó a fines de noviembre.
- Entre las tasas de interés cobradas sobre los préstamos en pesos las que más descendieron fueron las aplicadas sobre los préstamos comerciales, que actualmente están más concentradas en operaciones a menor plazo que el resto de las líneas. Así, la tasa de descuento de documentos se ubicó en 51,9%, descendiendo en promedio 5,8 p.p. respecto a noviembre, mientras que la tasa aplicada a los préstamos otorgados mediante documentos a sola firma promedió 57%, mostrando una caída promedio mensual de 5,3 p.p.
- En el segmento en moneda extranjera, a partir de mediados de diciembre, los depósitos del sector privado exhibieron una reversión en la tendencia que venían mostrando, en parte impulsados por la repatriación de fondos a partir de los beneficios impositivos establecidos en el marco de la Ley 27.541. Este crecimiento más que compensó la caída observada en la primera quincena, haciendo que el saldo se expanda 5,4% entre el último día de noviembre y diciembre.
- El saldo de reservas internacionales finalizó diciembre en US\$44.781 millones, lo que implicó un incremento de US\$1.009 millones respecto al cierre del mes previo. Con posterioridad a las modificaciones en las condiciones de acceso al mercado de cambios establecidas a fines de octubre, el BCRA fue comprador neto de divisas y en diciembre adquirió US\$1.121 millones.

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

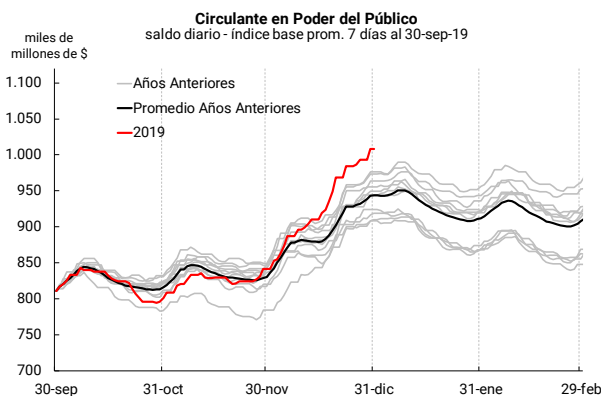
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA

## 2. Agregados monetarios

En diciembre, la evolución de los diferentes componentes de los agregados monetarios está fuertemente asociada a factores de carácter estacional como el cobro del medio salario anual complementario, los mayores gastos de las familias durante el período de las fiestas y el inicio del receso estival. A partir de los últimos días de 2019, el impacto de estas variables fue acentuado por algunas de las medidas económicas implementadas. Específicamente, se produjo el pago de un subsidio extraordinario<sup>1</sup> a jubilados y pensionados con haber mínimo y a beneficiarios de Asignación Universal por Hijo (AUH).

Estos factores implican un aumento de la demanda de dinero más asociada a transacciones, típicamente el circulante en poder del público y los depósitos a la vista en pesos del sector privado. Así,

Gráfico 2.1

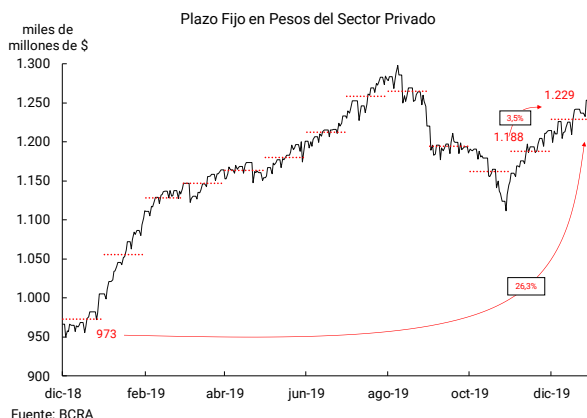


en términos nominales, el saldo promedio mensual de los depósitos a la vista en pesos del sector privado aumentó 14,4% respecto del mes previo y 6,5% al ajustar por estacionalidad. Por otra parte, el circulante en poder del público registró un aumento promedio mensual de 12,6%, que se reduce a 7,0% en términos desestacionalizados (ver Gráfico 2.1). Si además se lo deflacta por la evolución de los precios minoristas, el crecimiento del circulante en poder del público en el último mes del año fue 2,7%, interrumpiendo así 4 meses consecutivos de caídas.

El crecimiento mensual promedio de los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado fue 3,5% en términos nominales respecto a noviembre, tasa ligeramente superior a la del mes previo (2,2%).

La mayor tasa de crecimiento de diciembre respondió en parte al arrastre estadístico del mes anterior, cuando se observó una aceleración de este tipo de depósitos tras la modificación de las condiciones de acceso al mercado de cambios<sup>2</sup> (ver Gráfico 2.2). El crecimiento de los plazos fijos provino durante las primeras semanas del mes de colocaciones de empresas prestadoras de servicios financieros –fondos comunes de inversión y/o compañías de seguros– y durante los últimos

Gráfico 2.2



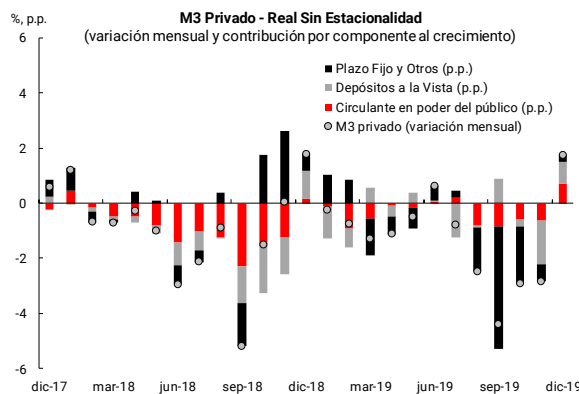
<sup>1</sup> Este subsidio se instrumentó mediante el Decreto 73/2019. Para el caso de jubilados y pensionados el subsidio es de \$10.000 pesos, de los cuales \$5.000 se cobraron el 27 de diciembre pasado y el resto será percibido en enero. Para la AUH es un único tramo de \$2.000 por hijo que se percibió en diciembre.

<sup>2</sup> Ver Comunicación A 6815 que, entre otras cosas, estableció un límite de US\$200 mensuales para el acceso al mercado de cambios de las personas humanas.

10 días de las realizadas por las familias. Esto es consistente con el mantenimiento de recursos líquidos por parte de las empresas en fondos comunes de inversión hasta el día en que realizaron el pago de aguinaldos y la posterior colocación a plazo de al menos una porción del cobro por parte de los individuos a partir del día 18 de diciembre. Ajustado por estacionalidad, el crecimiento promedio mensual de los plazos fijos en pesos del sector privado ascendió a 5,1%.

En términos reales y desestacionalizados, todos los componentes del M3 privado (suma del circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero) mostraron un crecimiento, tras 5 meses consecutivos de contracciones (ver Gráfico 2.3). El M3 privado registró un alza real y ajustada por estacionalidad de 1,8% (de los cuales 0,7 p.p. corresponden al incremento del Circulante en poder de público y 0,8 p.p. al incremento de los depósitos a la vista). El ratio M3 privado a PIB habría aumentado 0,4 p.p. en el mes, hasta 16,4%, aunque se mantiene en niveles mínimos para los últimos años (ver Gráfico 2.4).

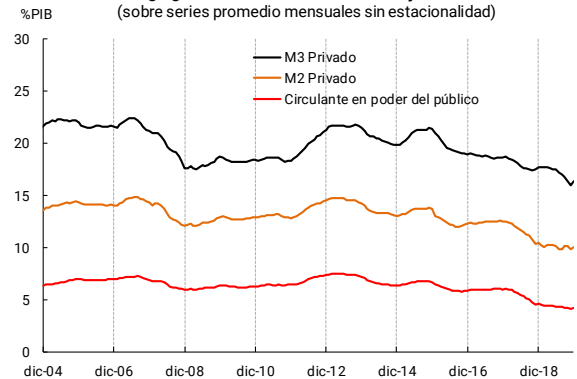
**Gráfico 2.3**



Fuente: BCRA

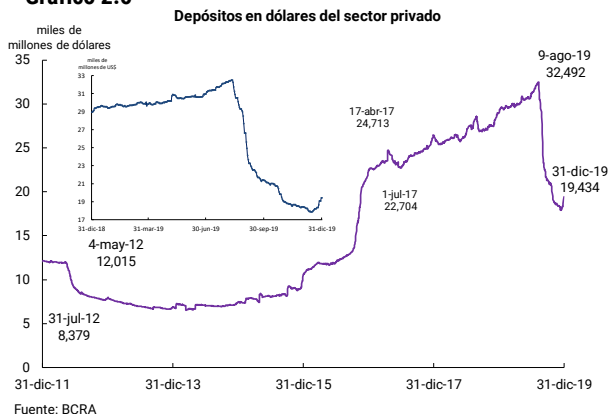
**Gráfico 2.4**

**Agregados Monetarios como Porcentaje del PIB**  
(sobre series promedio mensuales sin estacionalidad)



En el segmento en moneda extranjera, los depósitos del sector privado exhibieron una reversión en la tendencia a mediados de diciembre, en parte impulsados por la repatriación de fondos a partir de los beneficios impositivos establecidos en el marco de la Ley 27.541<sup>3</sup>. Así, en la segunda quincena del mes se observó un incremento de US\$1.500 millones en el saldo de los depósitos en dólares del sector privado, que equivale a una expansión del 8,6%. Este crecimiento más que compensó la caída observada en la primera quincena, haciendo que el saldo se expanda 5,4% entre el último día de noviembre y diciembre. Dada la continua caída observada del saldo los últimos meses, el promedio mensual se contrajo 1,6% respecto del de noviembre y 35,5% respecto de igual período del año previo (ver Gráfico 2.5).

**Gráfico 2.5**

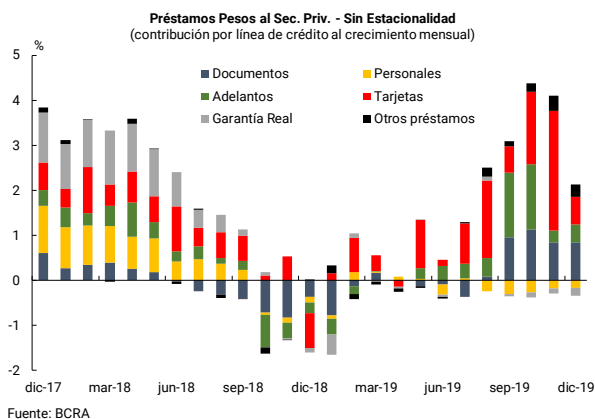


Fuente: BCRA

3 Reglamentado por el Decreto 99/2019, que define las alícuotas aplicables para calcular el impuesto sobre los bienes personales para quienes efectúen la repatriación parte de sus activos en el exterior.

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

**Gráfico 2.1**



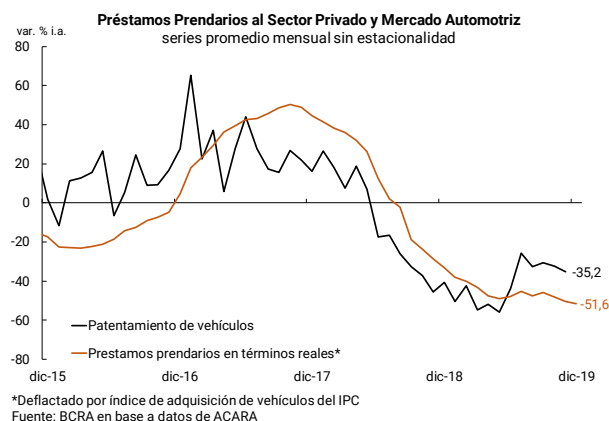
En diciembre, los préstamos en pesos al sector privado moderaron su ritmo de crecimiento, luego de 5 meses consecutivos de aceleración, al registrar un aumento promedio mensual de 2,0%, considerando valores nominales y sin estacionalidad. El alza interanual de las financiaciones en moneda local se ubicó en 17,5% y persiste en niveles considerablemente inferiores a los de la inflación. La moderación en el ritmo de crecimiento nominal de los préstamos en pesos se explica principalmente por la evolución de las financiaciones con tarjetas de crédito (ver Gráfico 2.1).

En cuanto a la evolución de las diferentes líneas de préstamos, las financiaciones con tarjetas de crédito registraron una expansión nominal sin estacionalidad de 2,1%, luego de haber crecido a una tasa cercana al 10% en noviembre pasado (producto de la fuerte aceleración de estas financiaciones a fines de octubre). En términos interanuales esta línea registró una suba cercana al 48% nominal. Por su parte, los préstamos personales continuaron descendiendo. En diciembre cayeron 0,7% respecto a noviembre, en términos nominales y sin estacionalidad.

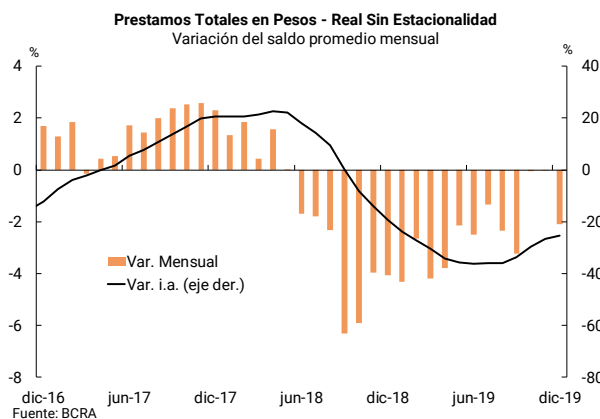
En lo que se refiere a las financiaciones comerciales, el saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los adelantos registró en el mes un aumento de 3,3%, mientras que el de los documentos creció 5,5%. Este crecimiento se dio en un contexto de descenso de las tasas de interés cobradas por estas líneas.

Respecto a los préstamos con garantía real, los prendarios presentaron una caída mensual de 2,8% en términos nominales y sin estacionalidad, acumulando 16 meses consecutivos de contracción. El comportamiento de los créditos prendarios está estrechamente vinculado con la evolución del sector automotriz, que presenta una contracción interanual de los patentamientos de vehículos 0 km de 35% (ver Gráfico 3.2). Las financiaciones hipotecarias cayeron en términos

**Gráfico 3.2**



**Gráfico 3.3**



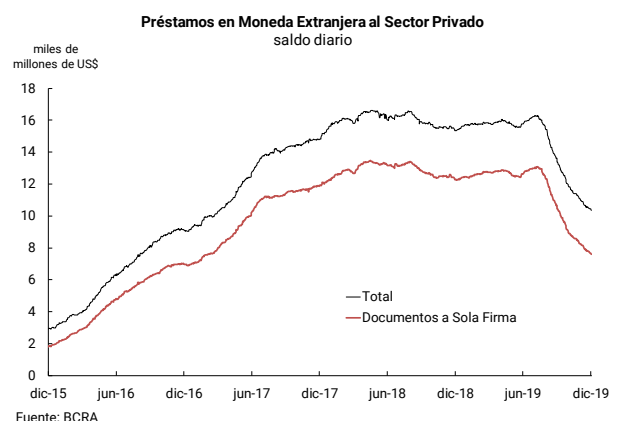
nominales y sin estacionalidad 0,4% en el mes, lo que implica un crecimiento interanual nominal de 2%.

En definitiva, en términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos totales en pesos al sector privado presentaron una contracción de 2,1% en el mes, completando el año con una caída real de 25,2% (ver Gráfico 3.3). En 2020 el BCRA estimulará la oferta de crédito al sector privado, atendiendo las necesidades de capital de trabajo derivadas del estado de situación de emergencia en el que se encuentra el país, y

propendiendo a la participación del financiamiento productivo a largo plazo, particularmente el destinado a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs) <sup>4</sup>.

Los préstamos en moneda extranjera al sector privado continuaron disminuyendo. La caída mensual fue de 6,7% (U\$S770 millones), acumulando una contracción de 33,6% respecto de julio pasado. Esta contracción de los préstamos en dólares respondió casi en su totalidad a lo sucedido con los otorgados mediante documentos a sola firma (ver Gráfico 3.4).

**Gráfico 3.4**



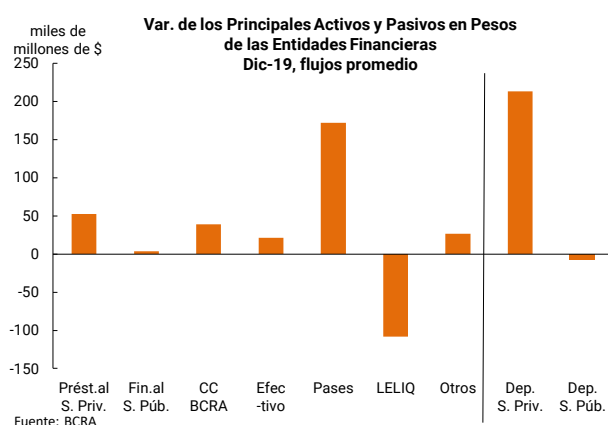
## 4. Liquidez de las entidades financieras

En el segmento en pesos el aumento de los depósitos superó el de los préstamos y las entidades financieras aumentaron su liquidez en pasivos y en cuentas corrientes en el BCRA (ver Gráfico 4.1). En definitiva, la liquidez bancaria en pesos promedió 58,8% de los depósitos en diciembre, 1,6 p.p. por encima del mes previo (ver Gráfico 4.2).

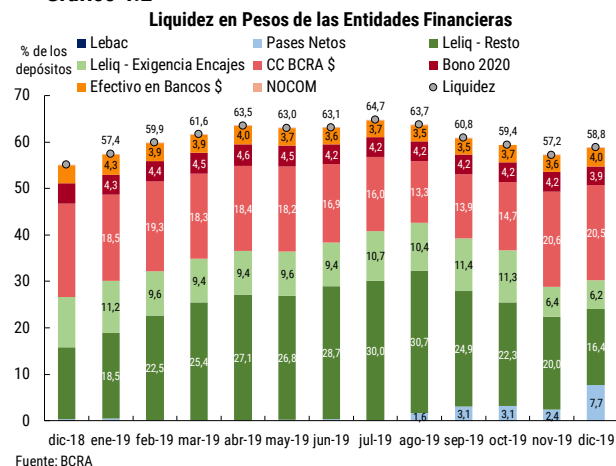
<sup>4</sup> <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Objetivos-y-planes-2020.asp>

Cabe recordar que rige un período de cómputo bimestral para la integración de los encajes en moneda local que comprende diciembre 2019 y enero 2020 y que la integración de encajes es rezagada, lo que significa que en diciembre se integran encajes sobre los depósitos registrados de noviembre. Así, la relativa estabilidad del saldo de cuentas corrientes en el BCRA en términos del saldo de los depósitos de diciembre –con elevado crecimiento estacional– fue compatible con un exceso parcial en la integración del régimen de Efectivo Mínimo, que sería compensado en enero.

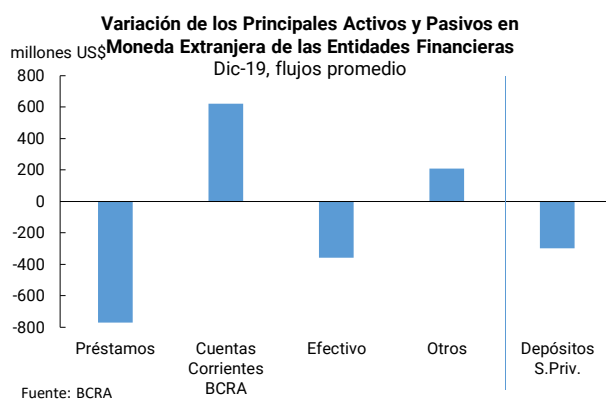
**Gráfico 4.1**



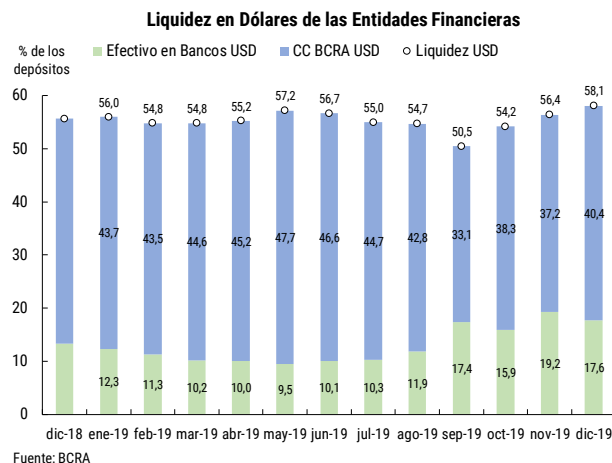
**Gráfico 4.2**



**Gráfico 4.3**



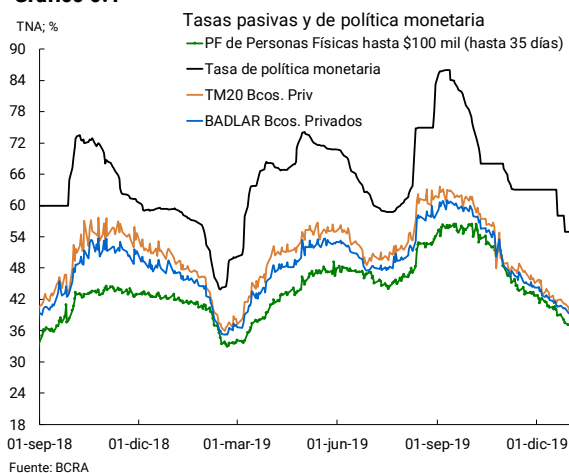
**Gráfico 4.4**



En el segmento en moneda extranjera, la caída del saldo promedio de los préstamos al sector privado superó la de los depósitos (ver Gráfico 4.3), por lo que la liquidez bancaria en moneda extranjera (suma del efectivo y las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA) registró un incremento por tercer mes consecutivo, al promediar 58,1% de los depósitos en esta denominación (ver Gráfico 4.4).

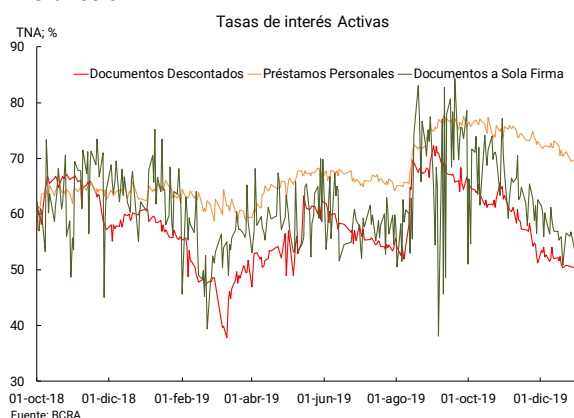
## 5. Tasas de interés

**Gráfico 5.1**



noviembre, mientras que la BADLAR –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados acumuló una caída mensual similar, 4,8 p.p., hasta ubicarse en 39,4% al término de diciembre.

**Gráfico 5.2**



trando un descenso promedio mensual de 6,5 p.p. En cambio, para las financiaciones destinadas al consumo, la tasa de interés de los préstamos personales fue en promedio 71,6%, mostrando una caída de 2,6 p.p. (ver Gráfico 5.2).

En diciembre el Directorio del BCRA decidió bajar el límite inferior de la tasa de interés de LELIQ en dos oportunidades, por un total de 8 p.p., llevándola hasta 55% a partir del día 27<sup>5</sup> (ver Gráfico 5.1).

Las tasas pagadas sobre los depósitos a plazo también descendieron en el transcurso de diciembre. 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 año en 40,5% (TNA), 4,6 p.p. por debajo del nivel que alcanzó a fines de

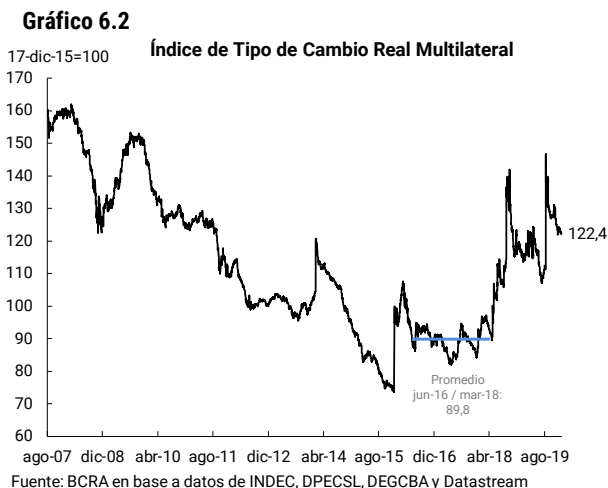
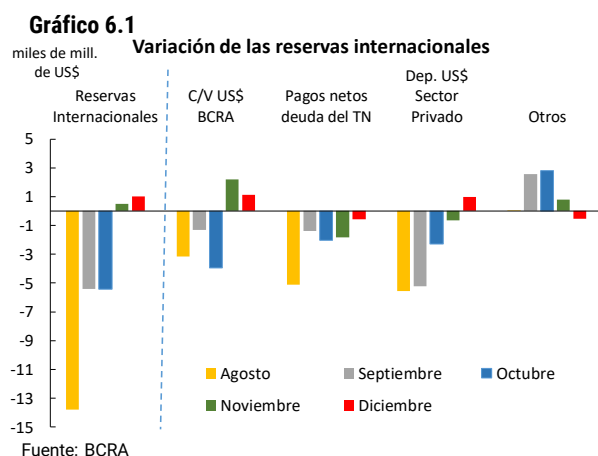
Entre las tasas cobradas sobre los préstamos en pesos las que más descendieron fueron las aplicadas sobre los préstamos comerciales, que actualmente están más concentradas en operaciones a menor plazo que el resto de las líneas. Así, la tasa de descuento de documentos se ubicó en 51,9%, descendiendo en promedio 5,8 p.p. respecto a noviembre, mientras que la tasa aplicada a los préstamos otorgados mediante documentos a sola firma promedió 57% mostrando una caída promedio mensual de 5,3 p.p. A su vez, la tasa de adelantos totales promedió 65,5% mos-

<sup>5</sup> <http://www.bcra.gob.ar/Noticias/El-BCRA-fijo-limite-inferior-LELIQ.asp>  
<http://www.bcra.gob.ar/Noticias/BCRA-fijo-limite-tasa-LELIQ-55.asp>



## 6. Reservas internacionales y mercado de divisas

El saldo de reservas internacionales finalizó diciembre en US\$44.781 millones, lo que implicó un incremento de US\$1.009 millones respecto al cierre del mes previo. Con posterioridad a las modificaciones en las condiciones de acceso al mercado de cambios establecidas a fines de octubre, el BCRA fue comprador neto de divisas y en diciembre adquirió US\$1.121 millones (ver Gráfico 6.1).



Durante diciembre el tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se mantuvo prácticamente sin modificaciones, finalizando en 59,90. Por su parte, el tipo de cambio real multilateral se redujo hasta culminar el mes en 122,4, manteniéndose 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	
	dic-19	nov-19	dic-18	Mensual	Ultimos 12 meses
<b>Base monetaria</b>	<b>1.734.073</b>	<b>1.569.671</b>	<b>1.336.800</b>	<b>10,5%</b>	<b>29,7%</b>
Circulación monetaria	1.062.927	937.688	794.347	13,4%	33,8%
Billetes y Monedas en poder del público	930.357	826.121	688.453	12,6%	35,1%
Billetes y Monedas en entidades financieras	132.569	111.567	105.894	18,8%	25,2%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	671.146	631.983	542.453	6,2%	23,7%
<b>Stock de Pases del BCRA</b>					
Pasivos	432.590	232.982	9.270	85,7%	4566,6%
Activos	0	0	0		
<b>Stock de LELIQ (en valor nominal)</b>	<b>738.850</b>	<b>807.638</b>	<b>709.981</b>	<b>-8,5%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Stock de LEBAC (en valor nominal)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.269</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>
En pesos	0	0	40.269	-	-100,0%
En bancos	0	0	1.828	-	-100,0%
En dólares	0	0	0	-	-
<b>Reservas internacionales del BCRA</b>	<b>44.353</b>	<b>43.488</b>	<b>56.978</b>	<b>2,0%</b>	<b>-22,2%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>3.219.191</b>	<b>3.013.069</b>	<b>2.676.435</b>	<b>6,8%</b>	<b>20,3%</b>
Depósitos del sector privado	2.632.338	2.419.084	1.951.572	8,8%	34,9%
Cuenta corriente <sup>(2)</sup>	670.018	606.105	375.476	10,5%	78,4%
Caja de ahorro	653.793	550.568	542.916	18,7%	20,4%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.207.733	1.170.968	947.767	3,1%	27,4%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	21.425	16.793	25.218	27,6%	-15,0%
Otros depósitos <sup>(3)</sup>	79.369	74.650	60.194	6,3%	31,9%
Depósitos del sector público	586.852	593.985	724.863	-1,2%	-19,0%
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>20.774</b>	<b>20.934</b>	<b>32.703</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-36,5%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>1.869.854</b>	<b>1.813.976</b>	<b>1.567.560</b>	<b>3,1%</b>	<b>19,3%</b>
Préstamos al sector privado	1.809.454	1.757.283	1.540.356	3,0%	17,5%
Adelantos	224.624	218.202	154.295	2,9%	45,6%
Documentos	292.363	272.871	249.491	7,1%	17,2%
Hipotecarios	214.806	213.916	210.525	0,4%	2,0%
Prendarios	79.021	81.517	96.919	-3,1%	-18,5%
Personales	402.061	404.668	420.878	-0,6%	-4,5%
Tarjetas de crédito	532.128	508.886	360.495	4,6%	47,6%
Otros	64.452	57.223	47.753	12,6%	35,0%
Préstamos al sector público	60.400	56.693	27.204	6,5%	122,0%
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>10.769</b>	<b>11.538</b>	<b>15.535</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-30,7%</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)	1.817.901	1.613.277	1.292.399	12,7%	40,7%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	2.512.569	2.198.526	1.863.150	14,3%	34,9%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	4.149.548	3.839.190	3.364.888	8,1%	23,3%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	5.395.675	5.092.005	4.606.614	6,0%	17,1%
<b>Agregados monetarios privados</b>					
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ct. priv. en pesos)	1.600.375	1.432.226	1.063.929	11,7%	50,4%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	2.254.169	1.982.795	1.606.846	13,7%	40,3%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	3.562.695	3.245.206	2.640.025	9,8%	34,9%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.664.352	4.362.203	3.721.418	6,9%	25,3%

Factores de variación	Variaciones promedio					
	Mensual		Trimestral		YTD 2019	
	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>
<b>Base monetaria</b>	<b>164.402</b>	<b>10,5%</b>	<b>391.974</b>	<b>29,2%</b>	<b>397.273</b>	<b>29,7%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	88.593	5,6%	-105.294	-7,8%	-220.246	-16,5%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-24.646	-1,6%	68.051	5,1%	-36.682	-2,7%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	215.118	13,7%	226.452	16,9%	430.945	32,2%
Otras operaciones de sector público	-36.033	-2,3%	-35.970	-2,7%	-51.987	-3,9%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	-78.501	-5,0%	246.576	18,4%	272.035	20,3%
Otros	-130	0,0%	-7.841	-0,6%	3.208	0,2%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>865</b>	<b>2,0%</b>	<b>-5.920</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-12.625</b>	<b>-22,2%</b>
Intervención en el mercado cambiario	1.483	3,4%	-1.854	-3,7%	-3.528	-6,2%
Pago a organismos internacionales	-217	-0,5%	-993	-2,0%	19.054	33,4%
Otras operaciones del sector público	-1.216	-2,8%	-4.384	-8,7%	-29.771	-52,3%
Efectivo mínimo	622	1,4%	58	0,1%	-5.451	-9,6%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	193	0,4%	1.252	2,5%	7.071	12,4%

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 revi

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 SISCCEN.

#### Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	dic-19	nov-19	oct-19
	<i>Integración bimestral Dic-Ene</i>		
	<i>% de depósitos totales en pesos</i>		
<b>Moneda Nacional</b>			
Exigencia	28,6	30,9	29,9
Integración en cuentas corrientes	20,5	20,6	14,7
Integración Leliq	19,7	18,4	25,1
Integración BOTE	3,9	4,2	4,2
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	<i>%</i>		
<i>Hasta 29 días</i>	74,0	74,0	75,0
<i>30 a 59 días</i>	18,2	18,2	17,2
<i>60 a 89 días</i>	4,2	4,2	3,8
<i>90 a 179 días</i>	3,0	3,0	3,4
<i>más de 180 días</i>	0,6	0,6	0,6
	<i>Integración bimestral Sep-Oct</i>		
	<i>% de depósitos totales en moneda extranjera</i>		
<b>Moneda Extranjera</b>			
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	38,0	37,7	35,6
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	<i>%</i>		
<i>Hasta 29 días</i>	64,6	64,6	65,3
<i>30 a 59 días</i>	17,0	17,0	17,5
<i>60 a 89 días</i>	8,1	8,1	7,2
<i>90 a 179 días</i>	8,1	8,1	8,0
<i>180 a 365 días</i>	2,2	2,2	2,0
<i>más de 365 días</i>	0,0	0,0	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

\* Los datos correspondientes a Octubre y Noviembre son provisionarios.

\*\* Los datos correspondientes a Diciembre 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>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>oct-19</b>	<b>dic-18</b>
<b>Call en pesos (a 15 días)</b>				
Tasa	50,09	54,64	60,93	58,68
Monto operado	7.385	7.528	9.224	9.817
<b>Plazo Fijo</b>				
<u>En pesos</u>				
30-44 días	40,89	45,34	54,09	46,12
60 días o más	41,26	45,15	53,87	46,59
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	41,14	45,34	54,35	48,29
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	41,75	46,19	54,88	48,57
<u>En dólares</u>				
30-44 días	1,56	1,79	1,88	1,40
60 días o más	2,34	2,53	2,45	1,72
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,85	2,04	2,14	1,82
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,43	1,80	2,18	1,68
<b>Tasas de Interés Activas</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>oct-19</b>	<b>dic-18</b>
<b>Cauciones en pesos</b>				
Tasa de interés bruta a 30 días	41,10	44,36	57,79	44,04
Monto operado (total de plazos)	18.780	16.787	12.761	2.465
<b>Préstamos al sector privado en pesos</b> <sup>(1)</sup>				
Adelantos en cuenta corriente	66,45	72,02	77,64	70,78
Documentos a sólo firma	57,00	62,30	67,70	64,56
Hipotecarios	47,51	44,83	53,16	47,52
Prendarios	30,54	33,24	30,67	24,98
Personales	71,60	74,24	75,61	63,89
Tarjetas de crédito	s/d	76,29	72,16	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	58,74	64,03	71,01	65,06
<b>Tasas de Interés Internacionales</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>oct-19</b>	<b>dic-18</b>
<b>LIBOR</b>				
1 mes	1,75	1,73	1,88	2,45
6 meses	1,90	1,91	1,96	2,89
<b>US Treasury Bond</b>				
2 años	1,61	1,62	1,55	2,70
10 años	1,85	1,82	1,70	2,85
<b>FED Funds Rate</b>	1,75	1,75	1,98	2,33
<b>SELIC (a 1 año)</b>	4,68	5,00	5,45	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>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>oct-19</b>	<b>dic-18</b>
<b>Tasas de pasés BCRA</b>				
Pasivos 1 día	53,70	55,60	61,37	46,37
<b>Tasas de pasés entre terceros rueda REPO</b>				
1 día	39,91	54,51	59,26	55,85
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	3.792	20.786	8.111	8.728
<b>Tasa LELIQ</b>	61,37	63,54	70,14	59,39
<b>Mercado Cambiario</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>oct-19</b>	<b>dic-18</b>
<b>Dólar Spot</b>				
Mayorista	59,87	59,73	58,54	37,83
Minorista	60,53	60,51	59,24	37,87
<b>Dólar Futuro</b>				
NDF 1 mes	64,26	64,17	64,42	39,56
ROFEX 1 mes	63,75	63,87	63,23	41,01
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	15.870	19.807	21.070	39.431
<b>Real (Pesos x Real)</b>	14,57	14,36	14,34	9,75
<b>Euro (Pesos x Euro)</b>	66,51	65,98	64,74	43,04
<b>Mercado de Capitales</b>	<b>dic-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>oct-19</b>	<b>dic-18</b>
<b>MERVAL</b>				
Índice	37.141	33.840	32.062	30.540
Monto operado (millones de pesos)	885	924	1645	578
<b>Bonos del Gobierno (en paridad)</b>				
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	70,2	65,6	66,7	81,7
BONAR 24 (US\$)	52,1	50,7	52,9	92,3
DISCOUNT (\$)	52,0	42,1	36,4	80,8
<b>Riesgo País (puntos básicos)</b>				
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	7.017	7.070	6.473	950
EMBI+ Argentina	2.073	2.330	2.108	766
EMBI+ Latinoamérica	431	508	556	586

(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.