

Mercado Monetario

Semana del 23 al 27 de Enero de 2012

· Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado aceleraron su crecimiento. En particular, el saldo de este tipo de colocaciones aumentó más de \$1.700 millones en la semana, producto de la suba tanto del segmento de \$1 millón y más, como del de menos de \$1 millón. De esta manera, en las últimas 6 semanas aumentaron ininterrumpidamente, acumulando un incremento superior a \$10.700 millones (10,1%). En tanto, el M2 privado (circulante en poder del público y depósitos a la vista en pesos del sector privado), experimentó un descenso semanal, acorde a lo esperado para esta parte del mes.

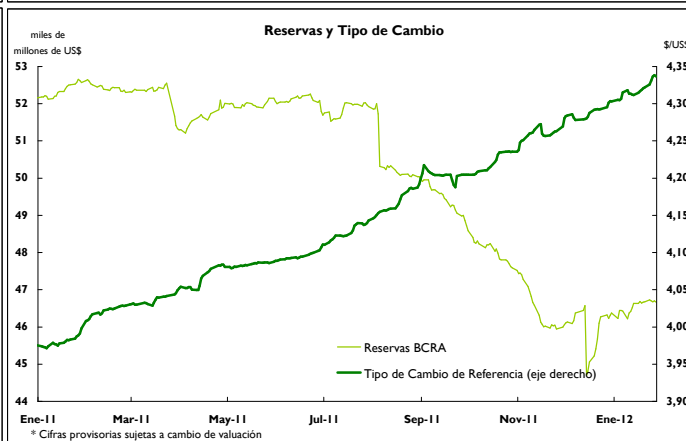
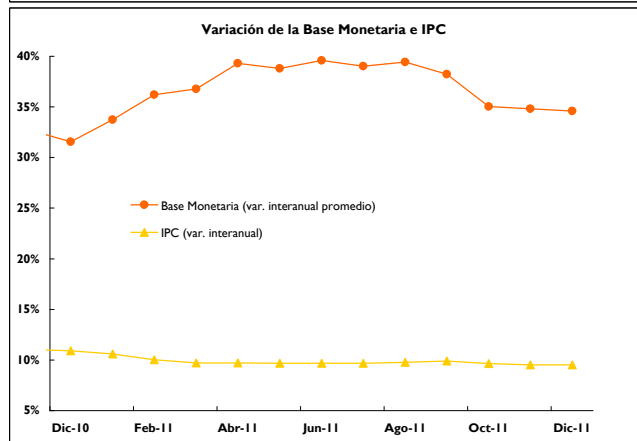
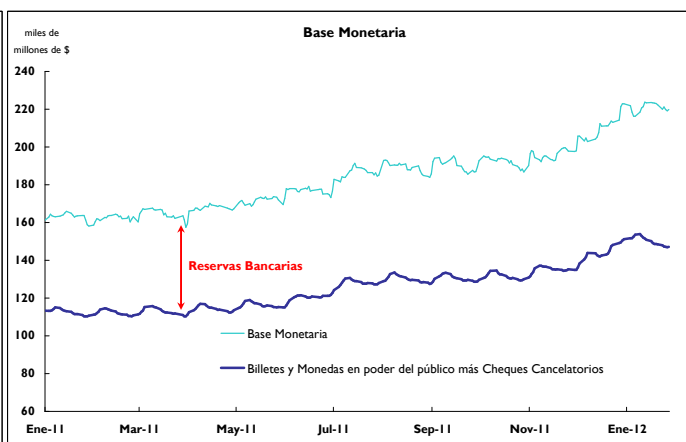
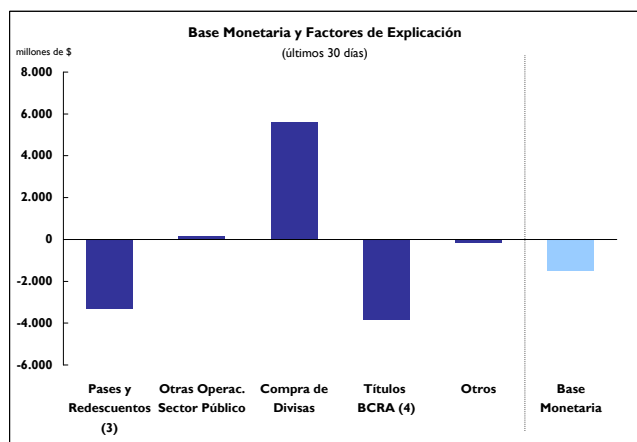
· Respecto a los préstamos en pesos otorgados al sector privado, en la semana se registró un incremento de las financiaciones con garantía real (hipotecarios y prendarios) y de los préstamos personales y las financiaciones con tarjetas de crédito. Así, en los últimos 30 días el total de préstamos en pesos al sector privado aumentó aproximadamente \$2.200 millones.

· En un contexto de liquidez bancaria en ascenso, las tasas de interés de corto plazo continuaron descendiendo. En efecto, el promedio semanal de la tasa de interés cobrada por adelantos en cuenta corriente a empresas, con acuerdo previo, de 1 a 7 días de plazo, y por más de \$10 millones, lideró la baja (0,8 p.p.) y se situó en 17,5%. A su vez, dentro de las tasas pasivas, la BADLAR de bancos privados disminuyó 0,3 p.p. y su promedio semanal se ubicó en 15,5%, mientras que la tasa de interés pagada por los bancos privados por sus depósitos minoristas a plazo fijo en pesos (hasta \$100 mil) retrocedió 0,2 p.p., hasta ubicarse en 13,2%.

· El Banco Central continuó esterilizando el efecto monetario de las compras de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (que totalizaron US\$ 1.052 millones en lo que va de enero) mediante los instrumentos de regulación disponibles.

INFORME MONETARIO SEMANAL
Gerencia de Análisis de Coyuntura Monetaria
Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen

BCRA				Factores de Variación de la Base Monetaria y las Reservas Internacionales						
Saldos	27-Ene-12	30 días antes	12 meses antes		Semanal	Mensual	Variación			
							Año 2012		Interanual	
							Nominal	Real	Nominal	Real
Base monetaria	219.817	221.321	158.851	Base monetaria	-2.487	-3.105	-1,4%	-2,3%	38,4%	26,0%
Circulación monetaria	166.954	171.974	126.963	Circulación monetaria	-1.269	-6.102	-3,5%	-4,4%	31,5%	19,8%
Billetes y Monedas en poder del público	147.122	149.542	110.302	Billetes y Monedas en poder del público	-1.423	-4.037	-2,7%	-3,5%	33,4%	21,5%
Billetes y Monedas en entidades financieras **	19.831	22.430	16.654	Billetes y Monedas en entidades financieras **	154	-2.064	-9,4%	-10,2%	19,1%	8,5%
Cheques Cancelatorios	1	2	7	Cheques Cancelatorios	0	-1				
Cuenta corriente en el BCRA	52.863	49.347	31.888	Cuenta corriente en el BCRA	-1.218	2.997	6,0%	5,1%	65,8%	51,0%
Cuenta corriente en moneda extranjera ⁽¹⁾	6.724	6.251	10.609	Factores de variación						
Efectivo en entidades financieras en moneda extranjera ^{(1)**}	765	949	856							
Cheques Cancelatorios en moneda extranjera ⁽¹⁾	1	4	7	Variación Base monetaria	-2.487	-3.105	-3.105	% s/ Variación de BM		
LEBAC ⁽²⁾	34.490	25.230	44.225	Compra de divisas	275	4.534	4.534	-146%		
NOBAC ⁽²⁾	39.507	43.495	33.407	Operaciones del sector público	-75	-17	-17	1%		
Pases Pasivos	17.121	13.519	14.182	Pases y redescuentos ⁽³⁾	-3.021	-3.723	-3.723	120%		
Pases Activos	0	0	0	Operaciones de pases	-3.092	-4.027	-4.027	130%		
Redescuentos *	2.242	2.012	1.312	Títulos del BCRA ⁽⁴⁾	402	-3.897	-3.897	126%		
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	67.080	67.130	44.380	Otros	-68	-2	-2	0%		
Para pagos de obligaciones en moneda extranjera	42.880	42.930	26.650	Memo:						
Resto	24.200	24.200	17.730	Sector público ajustado por compras de divisas al mercado	-75	-17	-17	1%		
Reservas internacionales				Reservas internacionales	-9	293	293			
En pesos	202.390	198.839	210.038	Organismos internacionales	33	118	118			
En dólares ⁽¹⁾	46.669	46.229	52.624	Otras Operaciones del Sector Público	-75	-524	-524			
				Compra de divisas	64	1.052	1.052			
				Efectivo Mínimo	-136	811	811			
				Resto (incl. valuación tipo de cambio)	106	-1.164	-1.164			



(1) Cifras expresadas en dólares. Datos provisorios, sujetos a cambios de valuación. En organismos internacionales se incluyen fondos rotatorios.

(2) Cifras en Valor Nominal. No se computan las letras del BCRA (Lebac y Nobac) emitidas para ser afectadas a operaciones de pases pasivos ni las entregadas en garantía (esos conceptos, entre otros, explican las diferencias con las cifras consignadas en los estados contables del BCRA).

(3) Incluye el efecto monetario de la remuneración de las cuentas corrientes.

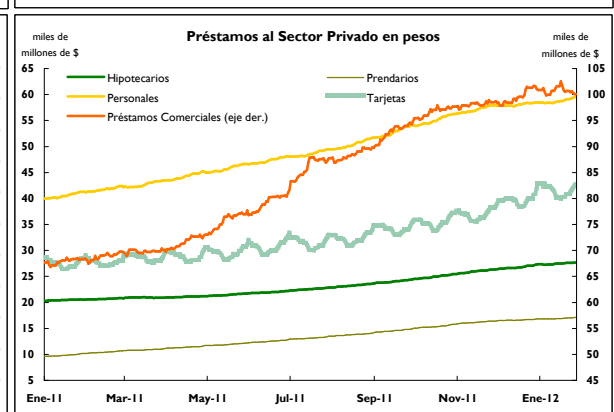
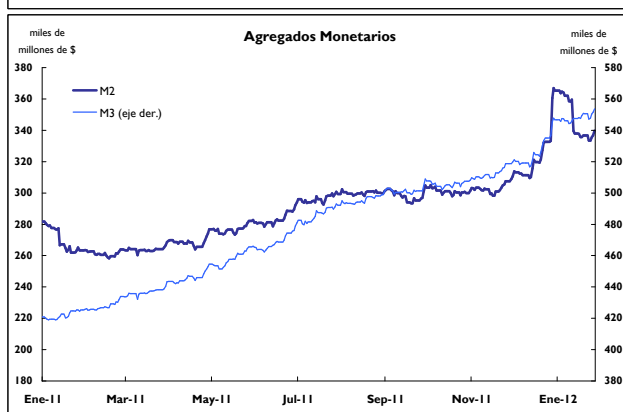
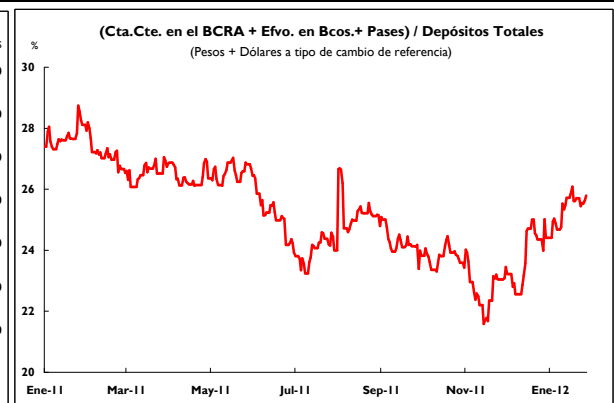
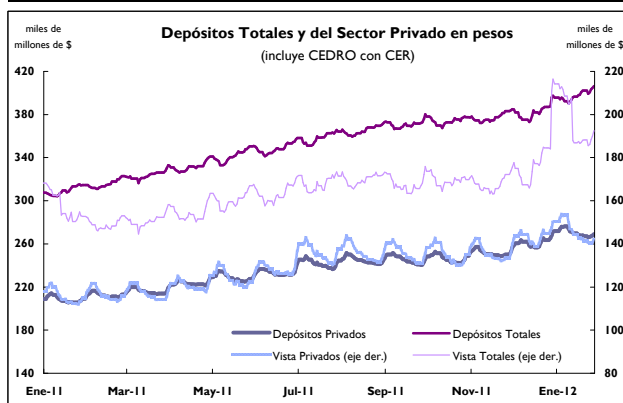
(4) Incluye el efecto monetario de LEBAC y NOBAC.

(6) Incluye Cheques cancelatorios.

* A partir del 3 de Octubre de 2005, el stock de redescuentos incluye intereses y CER capitalizados menos cuentas regularizadoras.

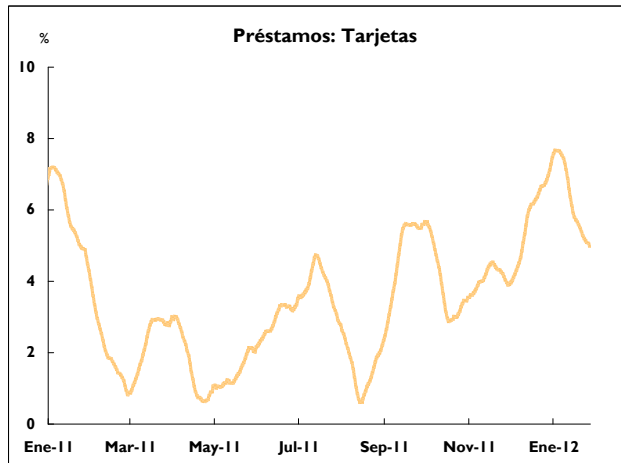
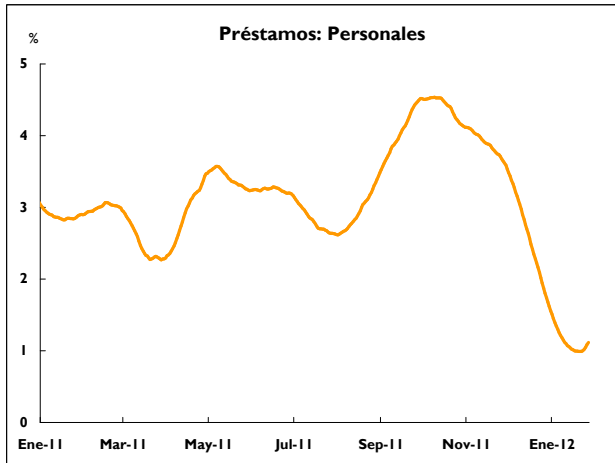
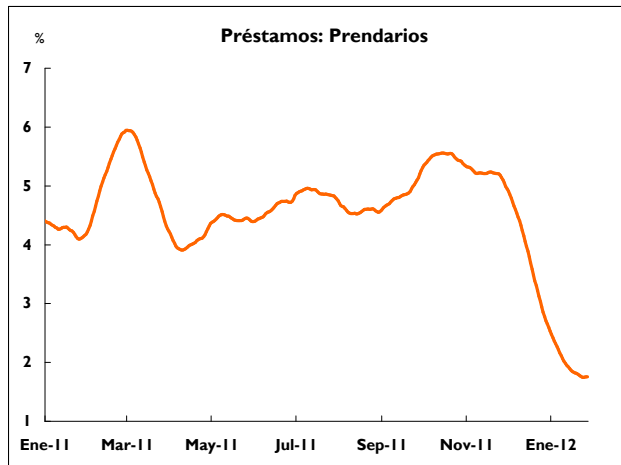
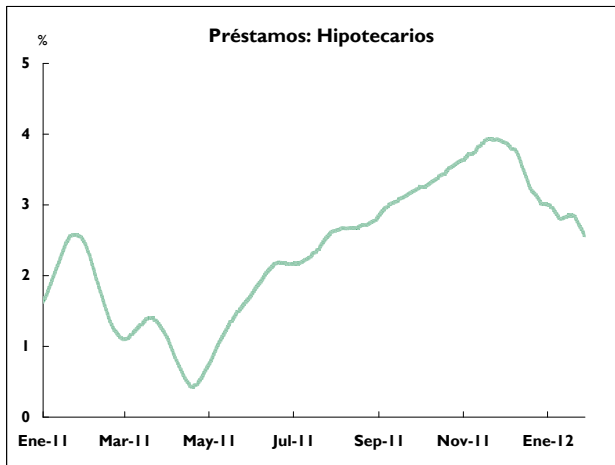
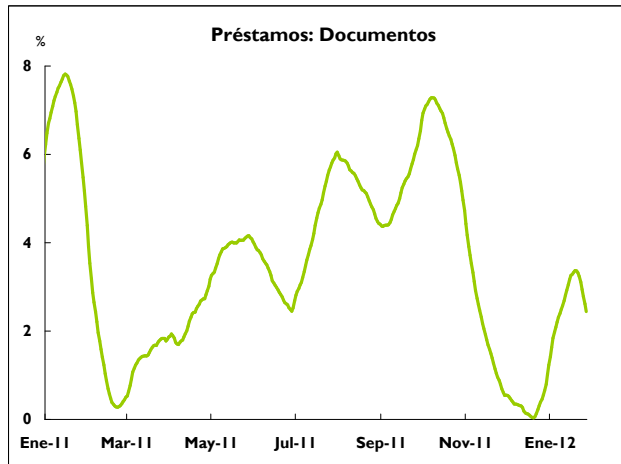
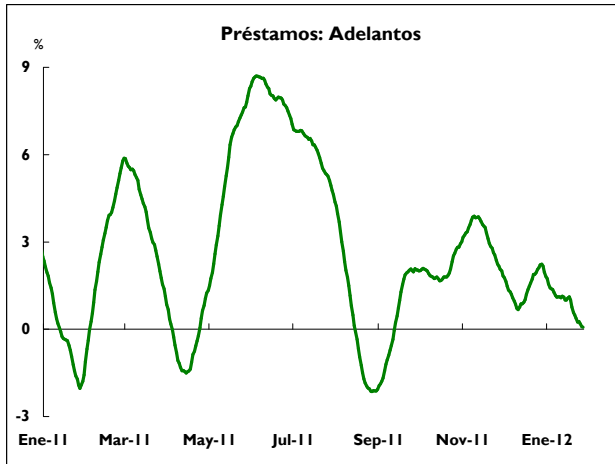
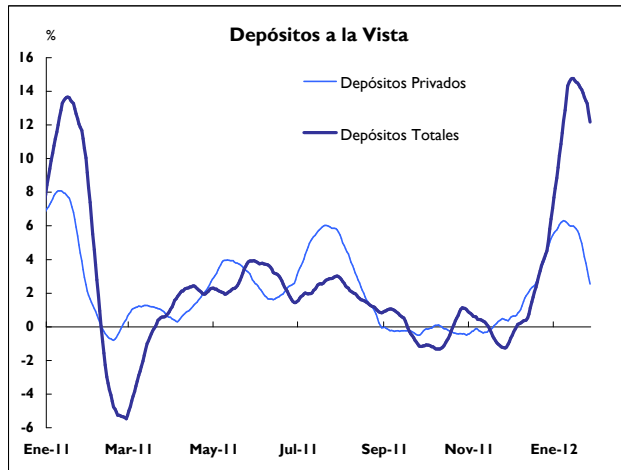
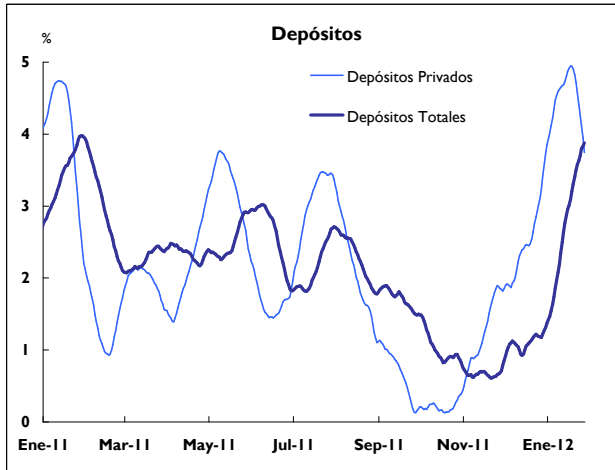
** Cifras provisorias sujetas a modificación.

	Saldos		Variaciones (en %)					
	27-Ene-12	30 días antes	Mensual	Últimos 30 días	Año 2012	Año 2012 (Real)	Interanual	Interanual (Real)
En pesos								
Préstamos al Sector Privado	247.104	244.932	0,3	0,9	0,3	-0,6	46,7	33,6
Adelantos	30.972	31.061	6,2	-0,3	6,2	5,3	39,5	27,1
Documentos	51.460	52.531	-4,0	-2,0	-4,0	-4,8	45,4	32,5
Hipotecarios	27.675	27.227	1,2	1,6	1,2	0,3	34,6	22,6
Prendarios	17.125	16.738	1,9	2,3	1,9	1,1	69,4	54,3
Personales	59.579	58.445	1,9	1,9	1,9	1,0	44,3	31,5
Tarjetas de crédito	42.679	40.934	-0,4	4,3	-0,4	-1,3	51,3	37,8
Otros	17.614	17.996	-2,5	-2,1	-2,5	-3,3	64,8	50,1
Depósitos ⁽¹⁾	406.480	395.847	2,8	2,7	2,8	1,9	29,4	17,8
Cuenta corriente ⁽²⁾	120.843	135.543	-10,8	-10,8	-10,8	-11,6	23,1	12,2
Caja de ahorros	71.753	75.474	-8,7	-4,9	-8,7	-9,5	30,8	19,2
Plazo fijo no ajustable por CER	199.301	168.817	20,3	18,1	20,3	19,2	34,3	22,3
Plazo fijo ajustable por CER ⁽³⁾	9	10	-10,0	-10,0	-10,0	-10,8	-25,0	-31,7
Otros depósitos	14.574	16.003	-6,8	-8,9	-6,8	-7,6	14,2	4,0
Depósitos del Sector Privado	269.097	268.045	-1,0	0,4	-1,0	-1,8	29,8	18,3
Depósitos a la vista ⁽⁶⁾	142.036	147.611	-5,5	-3,8	-5,5	-6,3	25,3	14,2
Depósitos a plazo ⁽⁶⁾	117.426	109.833	5,8	6,9	5,8	4,9	37,1	24,9
Depósitos del Sector Público	137.383	127.802	11,0	7,5	11,0	10,0	28,5	17,0
Depósitos a la vista ^{(2) (6)}	50.560	63.406	-20,8	-20,3	-20,8	-21,5	27,4	16,1
Depósitos a plazo ⁽⁶⁾	81.884	58.994	49,6	38,8	49,6	48,3	30,4	18,8
En dólares ⁽⁴⁾								
Préstamos al Sector Privado	9.636	9.382	2,8	2,7	2,8		24,9	
Depósitos ⁽¹⁾	13.332	13.307	0,1	0,2	0,1		-16,1	
Líneas del exterior	1.484	1.501	-1,2	-1,1	-1,2		50,1	
Financieras	682	732	-6,6	-6,8	-6,6		7,1	
Comerciales	802	769	3,9	4,3	3,9		127,8	
Ratio de liquidez ⁽⁵⁾	25,8	25,0	1,4	0,8	1,4		-2,4	
(Cta. Cte. en BCRA + Efv. en Bcos. + Pases) / Depósitos Totales								
Agregados monetarios								
M1 (Billetes y monedas en poder del público+ Cheques Cancelatorios en pesos+ Cta. cte. del S. Priv. y Púb. en pesos)	267.966	285.087	-6,5	-6,0	-6,5	-7,3	28,5	17,1
M2 (M1 + Caja de ahorro del S. Privado y del S. Público en pesos)	339.719	360.561	-7,0	-5,8	-7,0	-7,8	29,0	17,5
M3 (Billetes y monedas en poder del público+ Cheques Cancelatorios en pesos+ Depósitos del S. Priv. y Púb. en pesos)	553.603	545.391	1,3	1,5	1,3	0,4	30,4	18,8
M3* (M3 + Depósitos del S. Privado y del S. Público en dólares + Cheques Cancelatorios en moneda ext.)	611.424	602.645	1,2	1,5	1,2	0,3	25,3	14,1



(1) Corresponde a depósitos de titulares residentes en el país (sector público y sector privado), excluyendo los correspondientes a entidades financieras.
 (2) Neto de utilización de los fondos unificados.
 (3) No incluye CER devengado.
 (4) Cifras expresadas en dólares.
 (5) Incluye las operaciones en pesos y dólares, estas últimas expresadas en pesos. Los depósitos están netos de BODEN. Todas las variaciones están expresadas en puntos porcentuales.
 (6) Desde el 9 de diciembre de 2008, se refleja el cambio de tipo de titular determinado por la subrogación de la Administración Nacional de la Seguridad Social en los derechos y obligaciones de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones prevista en Ley N° 26.425 (en el marco de la creación del "Sistema Integrado Previsional Argentino", que tiene efecto desde el 9.12.08, los correspondientes saldos provenientes del anterior Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones -Ley 24.241 y normas complementarias- son considerados como pertenecientes al Sector Público no Financiero).

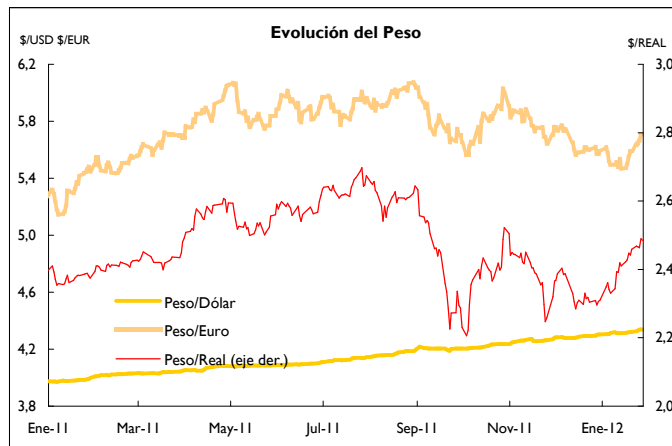
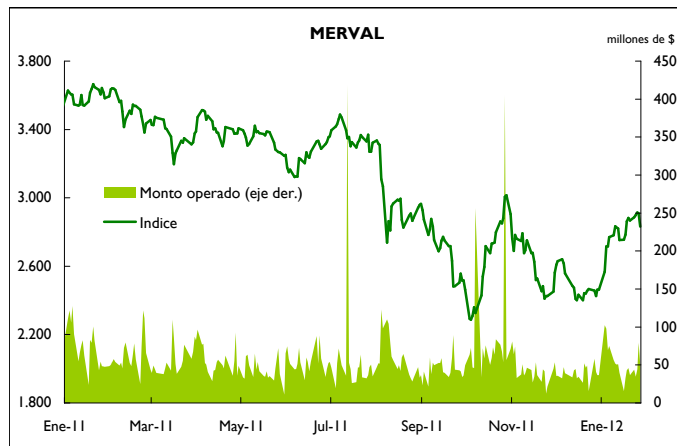
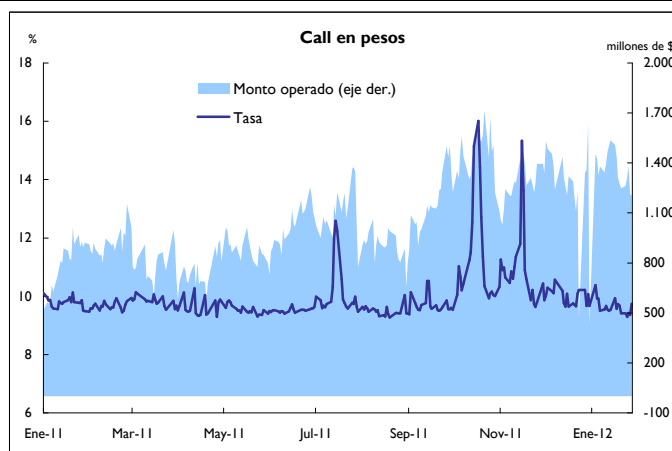
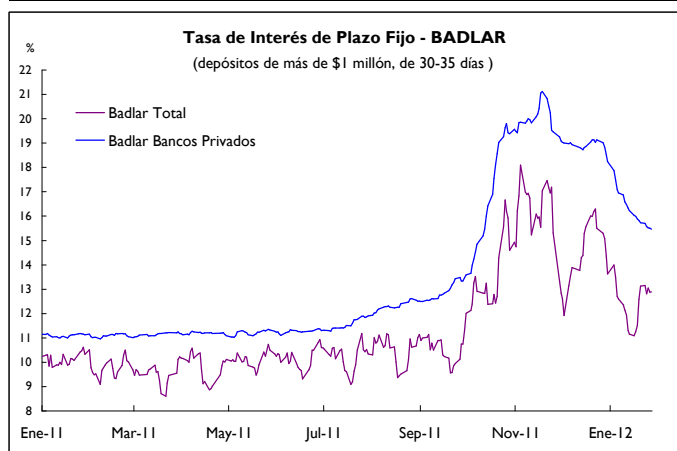
Variaciones mensuales de promedios móviles de 30 días



INFORME MONETARIO SEMANAL
Gerencia de Análisis de Coyuntura Monetaria

Tasas de Interés (en porcentaje nominal anual)				Otros Mercados			
	27-Ene-12	Promedio ⁽¹⁾ 7 días antes	Promedio ⁽¹⁾ 30 días antes		27-Ene-12	Nivel semana anterior	Nivel año anterior
Call en pesos				Dólar spot			
Tasa de interés	9,74	9,50	9,97	Mayorista	4,34	4,32	3,99
Volumen operado	1.205	1.283	1.045	Casas de cambio	4,34	4,33	4,00
				Referencia del BCRA	4,34	4,32	3,99
Plazo Fijo				Dólar futuro			
30 días				NDF 1 mes	4,37	4,37	4,02
Pesos	13,51	13,60	13,84	ROFEX (3) -Vencimiento 29-Feb-12-	4,37	4,36	4,03
Dólares	0,31	0,32	0,31	Monto operado (Total de plazos)	480	776	856
60 días o más				Peso/real			
Pesos	15,47	14,93	16,24		2,48	2,46	2,38
Dólares	1,10	0,70	0,71	Peso/euro			
BADLAR⁽²⁾					5,71	5,59	5,48
Total	14,25	12,81	13,63	MERVAL			
Bancos Privados	15,31	15,58	18,24	Indice	2.832	2.868	3.617
Adelantos en cuenta corriente (1 a 7 días)				Volumen operado	50	37	48
Con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	17,24	18,06	21,54	Bonos del Gobierno			
Cauciones en pesos				BODEN 2012⁽⁴⁾			
Tasa de interés bruta 30 días	12,00	12,96	14,50	Discount \$	131,39	131,39	190,83
Volumen operado (total de plazos)	93	192	257	Riesgo País			
LIBOR a 1 mes				EMBI+ Argentina			
	0,27	0,28	0,29		810	821	492
LIBOR a 6 meses				EMBI+ Latinoamérica (sin Argentina)			
	0,79	0,79	0,81		397	395	284
US Treasury Bond 2 años							
	0,21	0,24	0,27				
FED Funds Rate							
	0,25	0,25	0,25				
SELIC							
	10,50	10,50	11,00				

Tasas Activas de préstamos otorgados en pesos ⁽⁵⁾						
Mes	Adelantos en cta.cte.	Doc. a sola firma	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas
Diciembre 2011 ⁽⁶⁾	26,78	22,14	16,52	24,94	36,42	33,08
Diciembre 2010	19,25	14,80	14,68	17,32	28,86	31,26



- (1) Corresponde al promedio móvil de 5 cinco días hábiles, centrado 7 días antes y 30 días antes respectivamente. En caso de feriado, la variación semanal se centra en el último día hábil de la semana previa.
(2) Corresponde al total de operaciones a plazo fijo superiores a 1 millón, de 30-35 días de plazo.
(3) Cotización del futuro sobre el dólar estadounidense en el Mercado a Término de Rosario S.A. Monto operado expresado en millones de pesos.
(4) Las cotizaciones están expresadas en dólares estadounidenses.
(5) Tasa promedio ponderada del mes.
(6) Cifras provisionales, sujetas a modificación.
Fuente: BCRA, IAMC, ROFEX y Bloomberg.