

# Informe Monetario Mensual

## Febrero 2020

### 1. Síntesis

- El crecimiento promedio mensual real sin estacionalidad del M3 privado fue de 4,3% en febrero y estuvo compuesto principalmente por los depósitos, tanto a la vista como a plazo, ya que el circulante en poder del público, en ausencia de los factores puntuales que lo habían impulsado durante ese período (por ej., pagos extraordinarios para jubilados y beneficiarios de asignaciones sociales), redujo significativamente su crecimiento. El aumento de los depósitos a la vista provino fundamentalmente del traslado de fondos hacia las entidades financieras desde pasajes de Fondos Comunes de Inversión en el BCRA, tras la eliminación de este tipo de operaciones.
- El saldo promedio mensual de los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentó 7,3% en términos nominales y 4,7% en términos reales. A partir de este mes se implementó la opción de ahorrar mediante depósitos a plazo en UVA precancelables a partir de los 30 días. El 24% del aumento promedio mensual de los depósitos a plazo en pesos del sector privado estuvo conformado por colocaciones en UVA (tanto a plazo fijo como precancelables). El saldo de depósitos en UVA precancelables al término de febrero alcanzó a \$4.600 millones, mientras que las colocaciones en UVA tradicionales totalizaron \$55.400 millones.
- El Directorio del BCRA dispuso nuevas bajas en el límite inferior de la tasa de interés de LELIQ durante febrero. Lo llevó a cabo en tres oportunidades, por un total de 10 p.p., llevándola hasta 40% en términos nominales anuales. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos disminuyeron en menor magnitud. Por ejemplo, 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 febrero en 32,6%, 1,4 p.p. por debajo de su nivel a fines de enero.
- Los préstamos en pesos al sector privado, en términos nominales y sin estacionalidad, registraron una expansión de 1,8% mensual en febrero. En términos interanuales el alza de las financiaciones en moneda local se ubicó en 21,2%. El crecimiento mensual de los préstamos en pesos estuvo compuesto por el financiamiento con tarjetas de crédito, y en menor medida, por las líneas comerciales.
- Con el objetivo de continuar mejorando las condiciones de acceso al crédito de las MiPyMEs, que se financian principalmente a través líneas comerciales, se dispuso a partir del 17 de febrero una reducción de 40% a 35% nominal anual de la tasa máxima requerida para que los bancos puedan deducir parte de estos préstamos de la exigencia de Efectivo Mínimo.
- Las tasas de interés activas también disminuyeron y, entre ellas, las aplicadas sobre las líneas más asociadas con la actividad comercial fueron las que mostraron mayores caídas, impulsadas por las líneas de crédito que se están otorgando a las MiPyMEs a tasas de interés más baja. La tasa de descuento de documentos se ubicó en 38,6%, descendiendo en promedio 6 p.p. respecto a enero. En tanto, la tasa aplicada a los documentos a sola firma promedió 41,6% mostrando una caída promedio mensual de 8,9 p.p.
- Para las financiaciones destinadas al consumo, con vigencia a partir de marzo, se dispuso impulsar una fuerte baja en las tasas de financiamiento de todas las tarjetas de crédito, tanto bancarias como no bancarias. Respecto a la tasa de financiamiento de las tarjetas de crédito bancarias, se estableció que los bancos no podrán cobrar más de un 55% de interés nominal anual. En relación a las tarjetas de crédito no bancarias, se estableció que las tasas de interés de las tarjetas no podrán superar el 25% del promedio de las tasas de crédito personales de las entidades financieras.

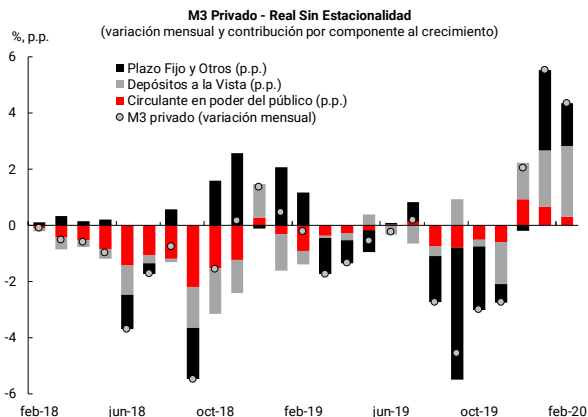
*El cierre estadístico de este informe fue el 6 de marzo de 2020.  
Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

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

**Gráfico 2.1**

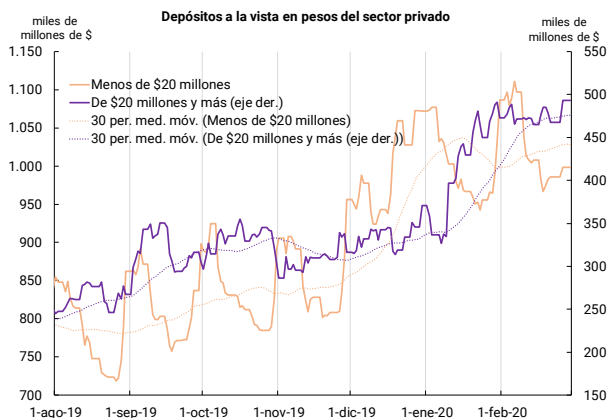


mensual desestacionalizado de 9,6% en términos nominales y de 6,9% al ajustar por la inflación esperada<sup>3</sup>, variaciones por encima de las observadas en los dos meses previos. Cabe recordar que en el transcurso de enero se dispuso una reducción gradual de las tasas de interés de las operaciones de pases de Fondos Comunes de Inversión (FCI) en el BCRA, hasta la eliminación de este tipo de operaciones a partir de febrero. Esta medida significó que los fondos que antes eran mantenidos en pases en el BCRA pasaran a engrosar principalmente las colocaciones a la vista y, en particular, las de mayor tamaño (ver Gráfico 2.2).

En febrero, el saldo promedio del M3 privado<sup>1</sup> aumentó 5,3% en términos nominales y 4,3% en términos reales y ajustado por estacionalidad (ver Gráfico 2.1). Con menor incidencia de factores puntuales<sup>2</sup>, el crecimiento mensual desestacionalizado del circulante en poder del público se redujo a 3,8%, lo que implicó un crecimiento real desestacionalizado de 1,2%, por debajo del que se observó en diciembre y enero pasados.

En cambio, los depósitos a la vista en pesos del sector privado registraron un aumento promedio

**Gráfico 2.2**



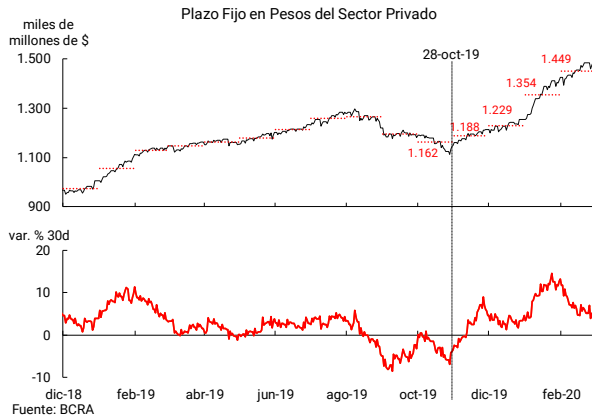
El saldo promedio mensual de los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentaron 7,3% en términos nominales y 4,7% en términos reales. A partir de este mes se implementó la opción de ahorrar mediante depósitos a plazo en UVA precancelables a partir de los 30 días. Este tipo de depósitos paga una tasa de interés mínima de 1%+UVA y en caso de precancelarse devenga un interés equivalente al 70% de la tasa de política monetaria. El 24% del aumento promedio mensual de los depósitos a plazo en pesos del sector privado estuvo conformado por colocaciones en UVA (tanto a plazo fijo como precancelables). El saldo de depósitos en UVA precancelables al término de febrero alcanzó a \$4.600 millones, mientras que las colocaciones en UVA tradicionales totalizaron \$55.400 millones. Así, al finalizar febrero, la suma de estas dos variantes de colocaciones a plazo representaron el 4% de los depósitos a plazo en pesos del sector privado.

<sup>1</sup> El M3 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero.

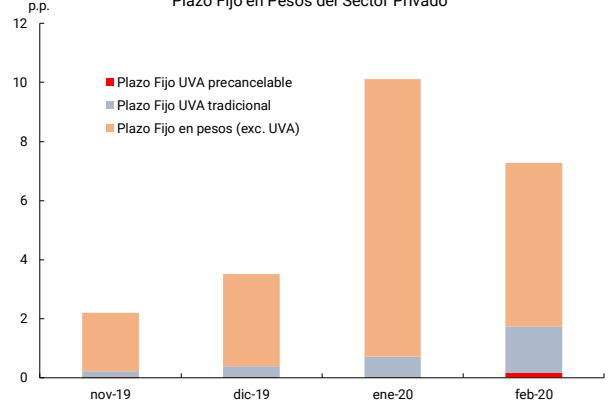
<sup>2</sup> En el transcurso de enero tuvieron efecto algunas medidas que favorecieron los ingresos de sectores que típicamente hacen un uso más intensivo de circulante. Ver Informe Monetario Mensual de Enero 2020.

<sup>3</sup> Las variaciones en términos reales del mes bajo análisis se calculan teniendo en cuenta la mediana de las expectativas de inflación según el Relevamiento de Expectativas de Mercado.

**Gráfico 2.3**



**Gráfico 2.4**

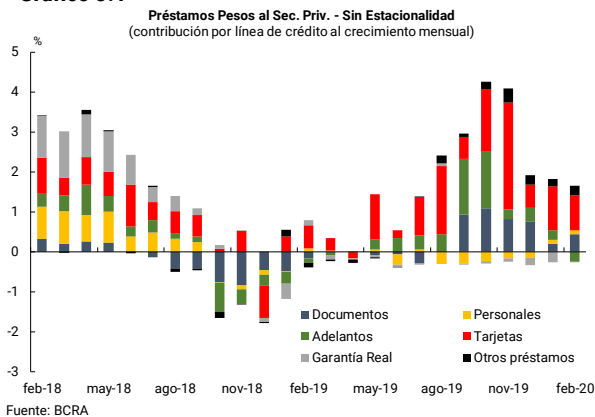


Por otra parte, los depósitos en dólares del sector privado disminuyeron, aunque a una tasa menor que en enero. Finalizaron el mes bajo análisis en US\$18.600 millones, 0,8% por debajo del nivel que presentaron a fines del mes previo.

### 3. Préstamos al sector privado

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos nominales y sin estacionalidad, registraron una expansión de 1,8 % mensual en febrero. En términos interanuales el alza de las financiaciones en moneda local se ubicó en 21,2%. El crecimiento mensual de los préstamos en pesos se explica principalmente por la evolución del financiamiento con tarjetas de crédito, y en menor medida, por las líneas comerciales (ver Gráfico 3.1).

**Gráfico 3.1**

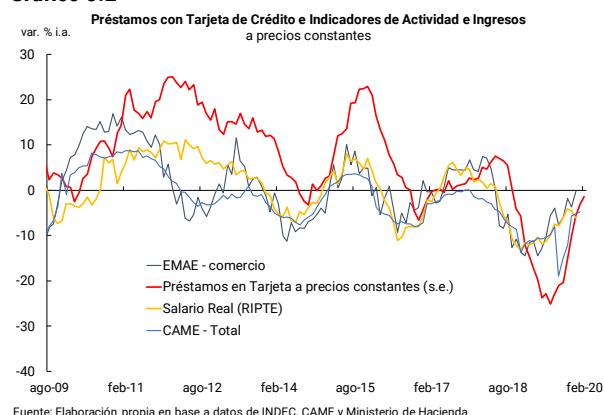


Entre los préstamos más asociados al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito registraron una expansión mensual de 2,9%, tasa ligeramente por debajo de la de enero. Esta línea continuó presentando la mayor tasa de expansión interanual (51,7% nominal). Si bien en términos reales se mantiene en terreno negativo (-1,4%), la dinámica de los últimos meses hizo que el ritmo de contracción sea cada vez más menor. Este comportamiento estuvo en línea con la evolución de diversos indicadores del consumo e ingreso de los hogares (ver Gráfico 3.2). Sobre esta dinámica también influyó la ampliación de rubros y días de vigencia del programa Ahora12<sup>4</sup>, cambio

<sup>4</sup> Resolución 298/19 de la Secretaría de Comercio Interior del Ministerio de Producción y Trabajo.

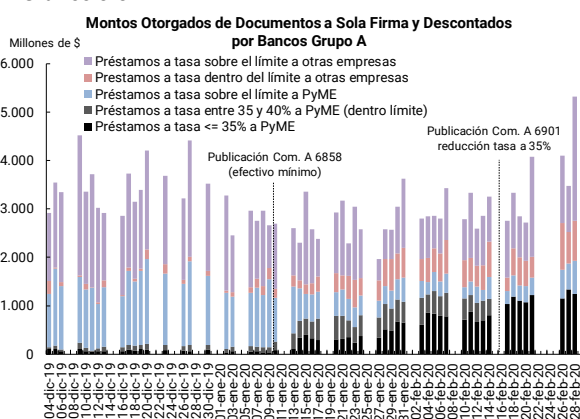
normativo que estará vigente hasta marzo de este año<sup>5</sup>. Un factor adicional que dará impulso a las financiaciones con tarjetas es la fijación de una tasa máxima que estará vigente desde el 1 de marzo. La tasa será de 55%, equivale a un CFT de 91% (41 p.p. menos que el CFT vigente en febrero)<sup>6</sup>. Por su parte, los préstamos personales presentaron su segunda expansión mensual consecutiva nominal sin estacionalidad. Sin embargo, dada las continuas contracciones observadas en los meses previos, el saldo de esta línea se ubica 3,9% por debajo de igual período del año previo.

**Gráfico 3.2**

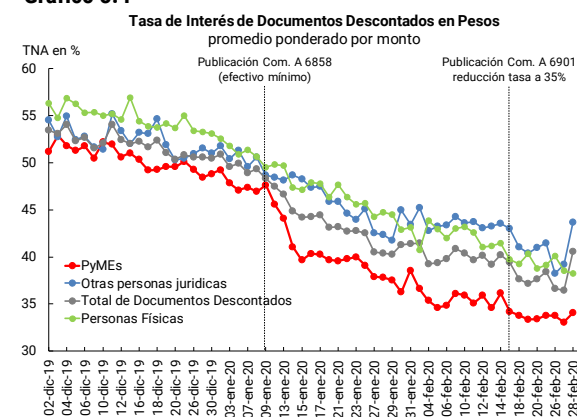


Considerando los datos en términos desestacionalizados, la evolución de las diferentes líneas más asociadas a la actividad comercial mostraron un crecimiento de 1,4% de su saldo promedio en términos nominales. Puntualmente, en febrero los créditos otorgados bajo la forma de documentos aumentaron 2,8% respecto al mes previo. Este comportamiento fue parcialmente compensado por una contracción nominal de 2,0% de los adelantos.

**Gráfico 3.3**



**Gráfico 3.4**



Con el objetivo de continuar mejorando las condiciones de acceso al crédito de las MiPyMEs, que se financian principalmente a través de líneas comerciales, se dispuso a partir del 17 de febrero una reducción de 40% a 35% nominal anual de la tasa máxima requerida para que los bancos puedan deducir parte de estos préstamos de la exigencia de Efectivo Mínimo<sup>7</sup>. Con anterioridad a la reducción de este umbral, prácticamente un tercio de las colocaciones se hacían a una tasa entre 35% y

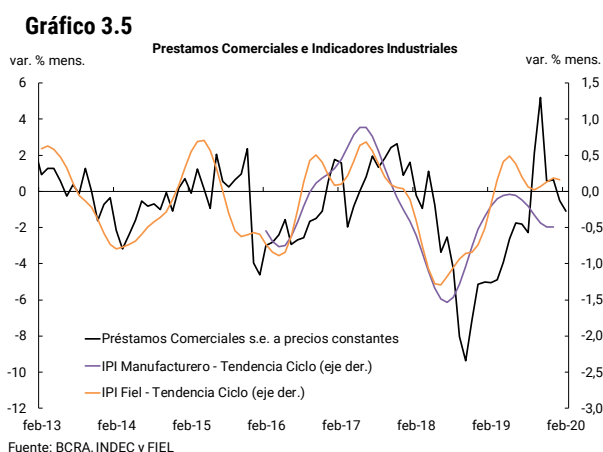
<sup>5</sup> Resolución 29/19 del Ministerio de Desarrollo Productivo.

<sup>6</sup> Comunicación "A" 6917.

<sup>7</sup> Comunicación "A" 6901, que complementó a la Comunicación "A" 6858 que implementó el nuevo esquema de deducción en la exigencia de Efectivo Mínimo.

40%. Tras el anuncio de la medida los bancos con participación en este segmento ajustaron sus tasas de interés hacia niveles que no superaran el 35% (ver Gráfico 3.3). Así, la tasa de interés promedio a la que se financiaron las PyMEs continuó ubicándose significativamente por debajo de la del resto de las empresas (ver Gráfico 3.4).

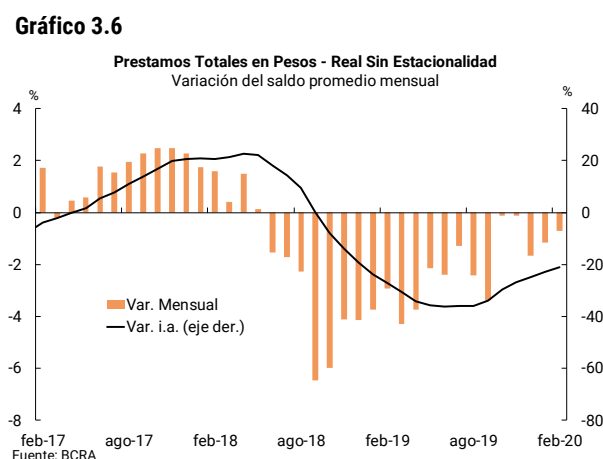
Por el momento, las mejoras en las condiciones de acceso al financiamiento, se tradujo principalmente en una sustitución de líneas por otras de menor tasa. Este comportamiento probablemente estuvo vinculado a la evolución de la actividad industrial que, dependiendo de la medida que se analice, no logró incrementarse (ver Gráfico 3.5). En la medida en que se recomponga el crecimiento de la producción industrial, traccionado por las disposiciones de estímulo al consumo, es de esperar que aumente la demanda de financiamiento por parte de las empresas para incrementar su capital de trabajo o para realizar inversiones.



En lo que refiere a las líneas con garantía real, los prendarios presentaron una caída mensual de 1,4% en términos nominales y sin estacionalidad, acumulando 18 meses consecutivos de contracción y una caída interanual de 18,1%. En tanto, las financiaciones hipotecarias crecieron en términos nominales y sin estacionalidad 0,4% en el mes, lo que implica un crecimiento interanual nominal de 1,2%.

En definitiva, en términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos totales en pesos al sector privado presentaron una contracción de 0,7% en el mes, acumulando en los últimos 12 meses una caída real<sup>8</sup> de 21,2% (ver Gráfico 3.6).

Por otra parte, los préstamos en moneda extranjera al sector privado continuaron disminuyendo. Su caída mensual fue de 3,1% (US\$310 millones), acumulando una contracción de 39,4% respecto de julio pasado (último máximo de la serie). Esta caída de los préstamos en dólares respondió casi en su totalidad a lo sucedido con los otorgados mediante documentos a sola firma.

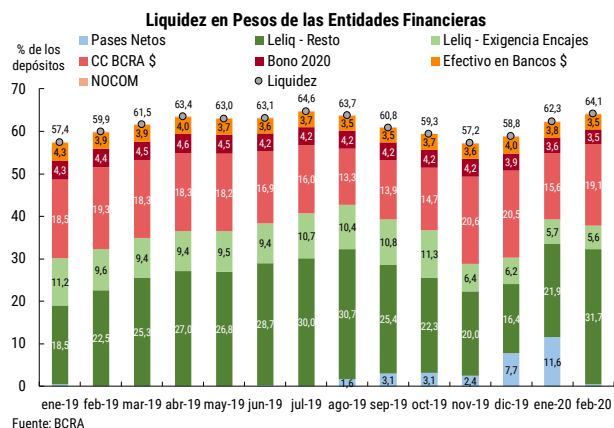


<sup>8</sup> Las cifras en términos reales del mes bajo análisis están calculadas considerando las expectativas de inflación del Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA.

## 4. Liquidez de las entidades financieras

En febrero, el crecimiento de los depósitos en pesos volvió a superar el de los préstamos y la liquidez amplia en moneda local<sup>9</sup> se incrementó por el equivalente a 1,8 p.p. de los depósitos, hasta promediar 64,1%. También se registraron cambios en su composición como consecuencia de diversos factores. Por una parte, luego de la finalización del período bimestral de integración de efectivo mínimo de diciembre y enero, las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA retomaron el nivel de meses previos (ya que en el marco de aquel esquema las entidades habían optado por una integración mayor en diciembre y menor en enero). A su vez, tras la implementación del nuevo esquema de licitaciones de LELIQ durante la segunda quincena de enero, con adjudicaciones dos veces por semana y con especies de mayores plazos, la composición de los pasivos remunerados del BCRA se volvió a volcar a favor de las LELIQ en detrimento de los pasivos (ver Gráfico 4.1).

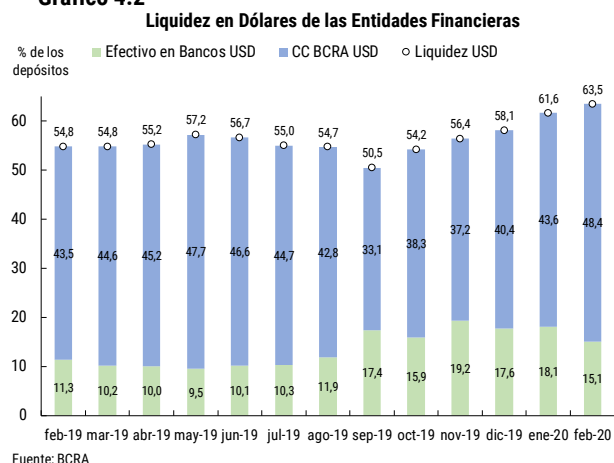
Gráfico 4.1



Cabe mencionar que a partir de marzo entrarán en vigencia los cambios de efectivo mínimo dispuestos durante el mes de febrero<sup>10</sup>. En primer lugar, se permitirá deducir hasta un 35% de las financiaciones en pesos para el programa "AHORA 12" con un máximo de 4% de las partidas comprendidas. En segundo lugar, se ampliarán las deducciones por financiaciones a MiPyMEs con tasa menor al 35% nominal anual a las entidades no pertenecientes al grupo "A". Por último, para el período febrero de 2020 a enero de 2021, se incorpora una disminución de efectivo mínimo del 0,8% del saldo contractual de las financiaciones UVA contempladas en la Resolución 1/19 del Ministerio de Desarrollo Territorial y Hábitat.

Por quinto mes consecutivo, la liquidez bancaria en moneda extranjera (suma del efectivo y las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA) experimentó un incremento, en este caso compuesto fundamentalmente por las cuentas corrientes en el BCRA. De esta manera, la liquidez en dólares promedió 63,5% de los depósitos en febrero (ver Gráfico 4.2).

Gráfico 4.2



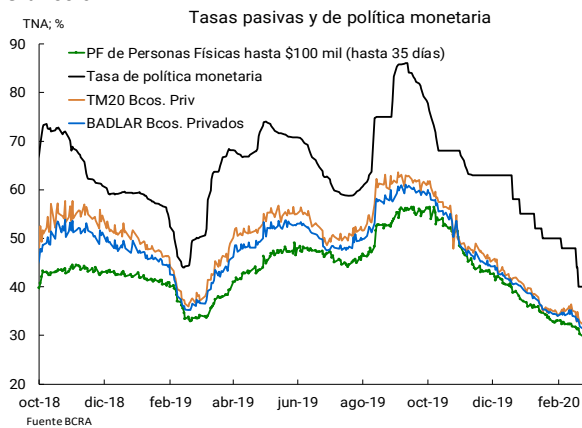
<sup>9</sup> La liquidez amplia incluye el efectivo en bancos, las cuentas corrientes en el BCRA, las tenencias de LELIQ, pases netos con el BCRA, las NOCOM y las tenencias de Bono 2020 (aceptado para integrar encajes).

<sup>10</sup> Comunicaciones "A" 6884, "A" 6907 y "A" 6910.

## 5. Tasas de interés

En febrero el Directorio del BCRA avanzó con nuevas bajas en el límite inferior de la tasa de interés de LELIQ. Este mes lo hizo en tres oportunidades, por un total de 10 p.p., llevándola hasta 40% en términos nominales anuales (ver Gráfico 5.1). Con el objetivo de extender los plazos de los pasivos remunerados, la primera semana de febrero licitó especies por 21 y 28 días, mientras que en las restantes semanas del mes licitó especies de 28 días exclusivamente.

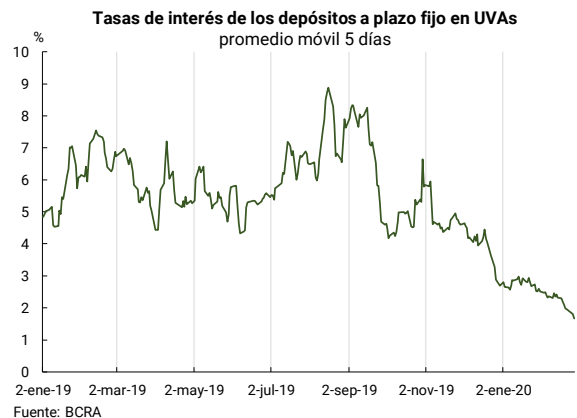
**Gráfico 5.1**



Las tasas de interés pasivas de los depósitos en pesos tradicionales disminuyeron en menor magnitud. Por ejemplo, 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 febrero en 34,4%, 2,6 p.p. por debajo de su nivel a fines de enero. A su vez, la tasa de interés pagada por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días se ubicó a fines de mes en 31,1%, nivel 3,2 p.p. inferior al que registró al término de enero.

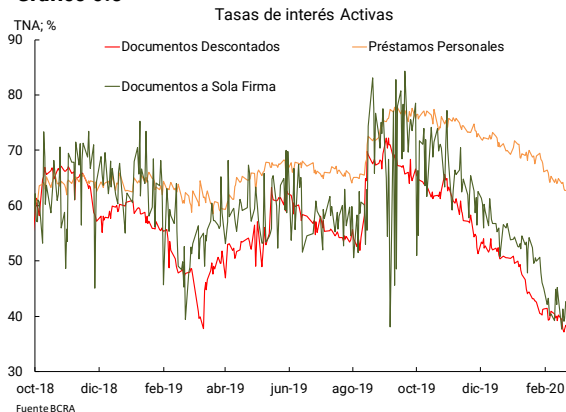
Por otra parte, la tasa de interés de las colocaciones en UVA tradicionales continuó disminuyendo y promedió 1,7% durante los últimos 5 días hábiles de febrero (ver Gráfico 5.2). A su vez, la mayor parte de las colocaciones en UVA precancelables se pactaron con la tasa mínima, 1%.

**Gráfico 5.2**



Las tasas de interés activas también disminuyeron y, entre ellas, las aplicadas sobre las líneas más asociadas con la actividad comercial fueron las que mostraron mayores caídas, impulsadas por las líneas de crédito a tasas más bajas que se están otor-

**Gráfico 5.3**



gando a las MiPyMEs. La tasa de descuento de documentos se ubicó en 38,6%, descendiendo en promedio 6 p.p. respecto a enero. En tanto, la tasa aplicada a los documentos a sola firma promedió 41,6% mostrando una caída promedio mensual de 8,9 p.p. En tanto, la tasa de adelantos totales promedió 53,4% mostrando un descenso de 6,3 p.p. en promedio mensual. Por su parte, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 64%, mostrando una caída de 5,1 p.p. (Ver Gráfico 5.3).

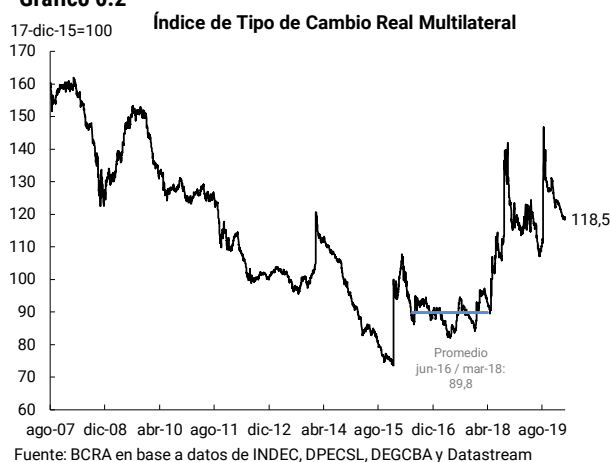
## 6. Reservas internacionales y mercado de divisas

Al cierre de febrero, el saldo de reservas internacionales se ubicó en US\$44.791 millones, lo que implicó una disminución de US\$126 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 6.1). A lo largo del mes, el BCRA resultó vendedor neto de divisas, en un período en el que algunos gobiernos locales debieron acceder al mercado de cambios para afrontar pagos de deuda.

**Gráfico 6.1**



**Gráfico 6.2**



Durante el mes el tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó aproximadamente 3%, concluyendo febrero en 62,21. El tipo de cambio real multilateral, por su parte, acompañó parcialmente dicha suba para culminar el mes en un valor de 118,5, 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	
	feb-20	ene-20	dic-19	feb-19	Mensual	Ultimos 12 meses
<b>Base monetaria</b>	<b>1.860.024</b>	<b>1.692.948</b>	<b>1.734.073</b>	<b>1.343.229</b>	<b>9,9%</b>	<b>38,5%</b>
Circulación monetaria	1.141.869	1.136.813	1.062.927	805.740	0,4%	41,7%
Billetes y Monedas en poder del público	1.009.743	1.002.332	930.399	698.066	0,7%	44,6%
Billetes y Monedas en entidades financieras	132.125	134.480	132.528	107.674	-1,8%	22,7%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	718.156	556.135	671.146	537.490	29,1%	33,6%
<b>Stock de Pases del BCRA</b>						
Pasivos	20.051	482.227	432.590	3.172	-95,8%	532,1%
Activos	0	0	0	0		
<b>Stock de LELIQ (en valor nominal)</b>	<b>1.404.754</b>	<b>993.128</b>	<b>738.850</b>	<b>893.070</b>	<b>41,4%</b>	<b>57,3%</b>
<b>Reservas internacionales del BCRA</b>	<b>44.731</b>	<b>45.196</b>	<b>44.353</b>	<b>66.984</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-33,2%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>3.707.192</b>	<b>3.501.514</b>	<b>3.218.787</b>	<b>2.756.450</b>	<b>5,9%</b>	<b>34,5%</b>
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>3.038.718</u>	<u>2.841.875</u>	<u>2.632.572</u>	<u>2.075.191</u>	<u>6,9%</u>	<u>46,4%</u>
Cuenta corriente <sup>(2)</sup>	697.930	685.300	670.098	384.618	1,8%	81,5%
Caja de ahorro	805.829	724.114	653.645	502.070	11,3%	60,5%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.400.872	1.323.429	1.208.000	1.111.531	5,9%	26,0%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	51.351	30.216	21.399	16.625	69,9%	208,9%
Otros depósitos <sup>(3)</sup>	82.736	78.816	79.430	60.348	5,0%	37,1%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>668.474</u>	<u>659.639</u>	<u>586.215</u>	<u>681.259</u>	<u>1,3%</u>	<u>-1,9%</u>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>21.150</b>	<b>21.592</b>	<b>20.776</b>	<b>33.046</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-36,0%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>1.904.816</b>	<b>1.890.993</b>	<b>1.871.184</b>	<b>1.542.745</b>	<b>0,7%</b>	<b>23,5%</b>
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.838.387</u>	<u>1.826.601</u>	<u>1.810.722</u>	<u>1.516.718</u>	<u>0,6%</u>	<u>21,2%</u>
Adelantos	219.132	220.594	224.721	144.985	-0,7%	51,1%
Documentos	289.789	291.322	292.480	227.660	-0,5%	27,3%
Hipotecarios	213.966	214.592	214.818	211.494	-0,3%	1,2%
Prendarios	75.614	77.257	79.083	92.335	-2,1%	-18,1%
Personales	403.964	401.075	401.986	420.338	0,7%	-3,9%
Tarjetas de crédito	564.491	552.724	533.273	372.001	2,1%	51,7%
Otros	71.430	69.038	64.362	47.905	3,5%	49,1%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>66.429</u>	<u>64.392</u>	<u>60.462</u>	<u>26.027</u>	<u>3,2%</u>	<u>155,2%</u>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>9.858</b>	<b>10.161</b>	<b>10.767</b>	<b>15.788</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-37,6%</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)	1.928.131	1.937.287	1.817.701	1.291.310	-0,5%	49,3%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	2.803.289	2.728.113	2.512.099	1.829.655	2,8%	53,2%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	4.716.935	4.503.847	4.149.186	3.454.516	4,7%	36,5%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	6.016.522	5.801.292	5.395.425	4.723.770	3,7%	27,4%
<b>Agregados monetarios privados</b>						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ct. priv. en pesos)	1.707.673	1.687.633	1.600.497	1.082.684	1,2%	57,7%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	2.513.502	2.411.747	2.254.142	1.584.753	4,2%	58,6%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	4.048.461	3.844.208	3.562.970	2.773.257	5,3%	46,0%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	5.192.893	4.988.665	4.664.724	3.912.668	4,1%	32,7%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2020		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>167.076</b>	<b>9,9%</b>	<b>290.353</b>	<b>18,5%</b>	<b>125.951</b>	<b>7,3%</b>	<b>516.795</b>	<b>38,5%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	-8.924	-0,5%	150.277	9,6%	61.684	3,6%	-202.679	-15,1%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-58	0,0%	-34.069	-2,2%	-9.423	-0,5%	-84.165	-6,3%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	52.379	3,1%	391.046	24,9%	175.928	10,1%	606.624	45,2%
Otras operaciones de sector público	245	0,0%	-16.174	-1,0%	19.859	1,1%	-31.581	-2,4%
Esterilización (Pases y LELIQ)	124.266	7,3%	-198.611	-12,7%	-120.111	-6,9%	215.415	16,0%
Otros	-833	0,0%	-2.116	-0,1%	-1.986	-0,1%	13.181	1,0%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>-465</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1.243</b>	<b>2,9%</b>	<b>378</b>	<b>0,9%</b>	<b>-22.253</b>	<b>-33,2%</b>
Intervención en el mercado cambiario	-145	-0,3%	2.518	5,8%	1.035	2,3%	-3.389	-5,1%
Pago a organismos internacionales	-422	-0,9%	-679	-1,6%	-472	-1,1%	13.428	20,0%
Otras operaciones del sector público	440	1,0%	-1.032	-2,4%	184	0,4%	-26.764	-40,0%
Efectivo mínimo	845	1,9%	2.478	5,7%	1.856	4,2%	-4.124	-6,2%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-1.183	-2,6%	-2.042	-4,7%	-2.224	-5,0%	-1.404	-2,1%

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 SISDEN.

### Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	feb-20	ene-20	dic-19
	<i>Integración bimestral Dic-Ene</i>		
	<i>% de depósitos totales en pesos</i>		
<b>Moneda Nacional</b>			
Exigencia	28,2	27,4	
Integración en cuentas corrientes	19,1	17,9	
Integración Leliq	26,5	19,1	
Integración BOTE	3,3	3,8	
<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	72,3	72,3	72,3
30 a 59 días	19,0	19,0	19,0
60 a 89 días	5,3	5,3	5,3
90 a 179 días	2,8	2,8	2,8
más de 180 días	0,6	0,6	0,6
	<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)	48,4	43,6	40,4
<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	60,7	60,7	60,7
30 a 59 días	19,3	19,3	19,3
60 a 89 días	8,8	8,8	8,8
90 a 179 días	8,8	8,8	8,8
180 a 365 días	2,4	2,4	2,4
más de 365 días	0,0	0,0	0,0

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

\* Los datos son provisionarios.

\*\* Los datos correspondientes al bimestre Diciembre-Enero 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>feb-20</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>feb-19</b>
<b>Call en pesos (a 15 días)</b>				
Tasa	34,79	39,48	50,09	45,74
Monto operado	9.496	8.349	7.385	8.946
<b>Plazo Fijo</b>				
<u>En pesos</u>				
30-44 días	32,25	35,29	40,89	37,43
60 días o más	32,81	36,12	41,26	38,84
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	32,39	35,35	41,10	38,06
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,52	36,48	41,75	37,91
<u>En dólares</u>				
30-44 días	1,19	1,35	1,56	1,38
60 días o más	1,65	1,87	2,34	1,96
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,32	1,50	1,89	1,63
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,20	1,27	1,42	1,31
<b>Tasas de Interés Activas</b>	<b>feb-20</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>feb-19</b>
<b>Cauciones en pesos</b>				
Tasa de interés bruta a 30 días	35,21	35,33	41,10	38,25
Monto operado (total de plazos)	41.987	29.656	18.780	2.429
<b>Préstamos al sector privado en pesos <sup>(1)</sup></b>				
Adelantos en cuenta corriente	53,12	60,12	66,45	60,65
Documentos a sólo firma	41,58	50,49	56,99	52,23
Hipotecarios	38,34	44,08	47,51	41,63
Prendarios	24,07	31,54	30,54	25,57
Personales	63,95	69,07	71,63	62,19
Tarjetas de crédito	68,56	70,12	76,95	63,03
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	43,07	50,62	58,80	51,83
<b>Tasas de Interés Internacionales</b>	<b>feb-20</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>feb-19</b>
<b>LIBOR</b>				
1 mes	1,64	1,67	1,75	2,49
6 meses	1,69	1,84	1,90	2,74
<b>US Treasury Bond</b>				
2 años	1,35	1,52	1,61	2,51
10 años	1,53	1,76	1,85	2,67
<b>FED Funds Rate</b>	1,75	1,75	1,75	2,50
<b>SELIC (a 1 año)</b>	4,28	4,50	4,68	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>feb-20</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>feb-19</b>
<b>Tasas de pasés BCRA</b>				
Pasivos 1 día	22,72	41,08	53,70	37,60
<b>Tasas de pasés entre terceros rueda REPO</b>				
1 día	36,04	27,60	39,91	41,55
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	18.445	10.025	3.792	8.620
<b>Tasa LELIQ</b>	45,44	51,82	61,37	47,57
<b>Mercado Cambiario</b>	<b>feb-20</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>feb-19</b>
<b>Dólar Spot</b>				
Mayorista	61,35	60,01	59,87	38,40
Minorista	61,13	60,53	60,53	38,46
<b>Dólar Futuro</b>				
NDF 1 mes	63,91	62,11	64,26	39,42
ROFEX 1 mes	63,61	62,06	63,75	40,83
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	22.362	13.732	15.870	39.549
<b>Real (Pesos x Real)</b>	14,13	14,46	14,57	10,32
<b>Euro (Pesos x Euro)</b>	66,93	66,60	66,51	43,58
<b>Mercado de Capitales</b>	<b>feb-20</b>	<b>ene-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>feb-19</b>
<b>MERVAL</b>				
Índice	39.096	41.294	37.141	36.599
Monto operado (millones de pesos)	904	904	885	798
<b>Bonos del Gobierno (en paridad)</b>				
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	59,5	64,7	70,2	87,7
BONAR 24 (US\$)	44,0	49,9	52,1	96,7
DISCOUNT (\$)	65,0	64,3	52,0	88,2
<b>Riesgo País (puntos básicos)</b>				
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	7.613	6.334	7.017	774
EMBI+ Argentina	2.012	1.928	2.073	680
EMBI+ Latinoamérica	420	416	431	527

(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.