

Informe Monetario Mensual

Diciembre 2018



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Diciembre 2018

1. Síntesis

- En diciembre el BCRA cumplió nuevamente su objetivo de base monetaria. El saldo promedio mensual se ubicó en \$1.337 mil millones, \$14 mil millones por debajo de la meta correspondiente al mes, logrando un sobrecumplimiento marginalmente inferior al objetivo de \$16 mil millones determinado en la reunión de diciembre del COPOM. Entre sus componentes, se destacó la evolución del circulante en poder del público, que presentó un aumento superior a lo estacionalmente esperado, revirtiendo la tendencia que había mostrado durante todo el año.
- El BCRA finalizó con el proceso de desarme del stock de LEBAC. La expansión monetaria generada por el vencimiento de estos títulos resultó sólo parcialmente compensada mediante LELIQ, lo que permitió atender tanto la recuperación parcial como el aumento estacional de la demanda de dinero transaccional.
- Parte del aumento de la demanda de dinero transaccional significó una desaceleración en el crecimiento de los depósitos a plazo en pesos del sector privado, debido a las necesidades de liquidez de las empresas, más elevadas que en los meses previos. El saldo promedio mensual de los depósitos a plazo fijo del sector privado creció 3% en diciembre.
- La absorción de liquidez mediante LELIQ continuó realizándose a través de licitaciones diarias. Las tasas de interés promedio de las licitaciones de LELIQ disminuyeron hasta el 6 de diciembre y luego se mantuvieron relativamente estables. Esta estabilidad en las tasas refleja la mayor demanda de circulante y su menor elasticidad a las tasas de interés. Al término del año la tasa promedio pagada por las LELIQ fue 59,3%, 1,5 p.p. por debajo de la observada a fines de noviembre y 14,2 p.p. por debajo del máximo que había alcanzado el 8 de octubre.
- Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos disminuyeron respecto a noviembre, reflejando parte del cambio de tendencia de la tasa de LELIQ. En particular, la BADLAR de bancos privados finalizó diciembre en 49,5%, 1,8 p.p. por debajo de fines de noviembre. Una trayectoria similar siguió la TM20 de bancos privados, que terminó el año en 51,7%, acumulando una caída mensual de 3 p.p.
- En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado disminuyeron 4,8% respecto al mes previo, registrándose caída en todas las líneas de financiamiento. En este marco, algunas líneas registraron descensos en sus tasas de interés. La tasa de interés de los préstamos personales promedió 63,9%, exhibiendo un descenso de 0,7 p.p., y la tasa cobrada por los documentos descontados promedió 58,8%, 4,3 p.p. por debajo del mes pasado.

*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

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

2. Agregados monetarios

Por tercer mes consecutivo el BCRA cumplió su meta de base monetaria.¹ Vale recordar que esta meta es a partir de diciembre 6,3% superior al promedio mensual de septiembre, dado que contempla el incremento estacional de la demanda de dinero transaccional asociado al cobro del medio salario anual complementario y otros pagos extraordinarios, las fiestas de fin de año y el comienzo del período de vacaciones. La base monetaria promedió \$1.337 mil millones, \$14 mil millones por debajo de la meta de \$1.351 millones (ver Gráfico 2.1), logrando un sobrecumplimiento marginalmente inferior al objetivo de \$16 mil millones determinado en la reunión de diciembre del Comité de Política Monetaria (COPOM).

Gráfico 2.1

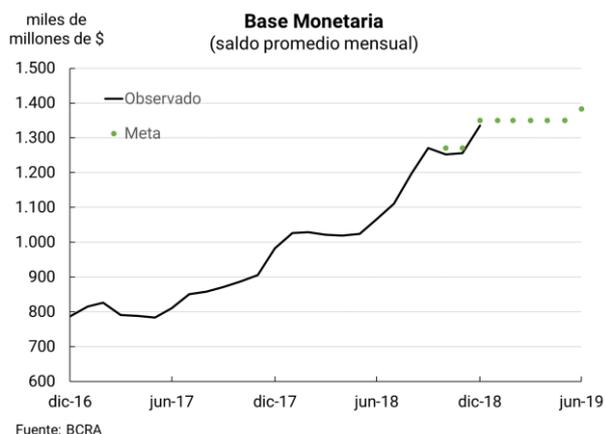
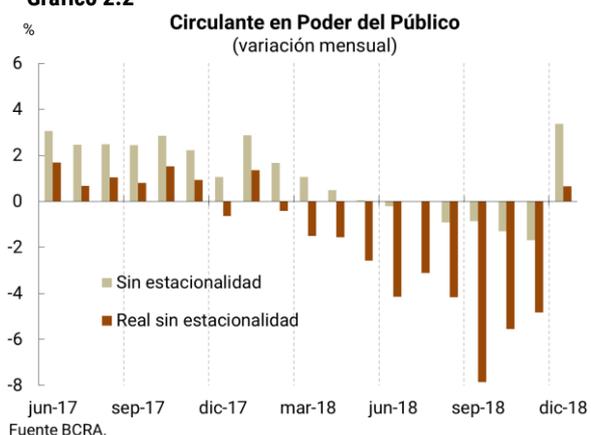


Gráfico 2.2



El saldo promedio de la base monetaria aumentó \$80,5 mil millones respecto a noviembre y entre sus componentes el que más aumentó fue el circulante en poder del público, que registró un crecimiento mensual de \$55 mil millones (8,7%). Este comportamiento estaría asociado a una reversión de la tendencia que había mostrado durante el año, luego de la caída registrada a partir de episodios de inestabilidad nominal, y significó que creciera 3,4% ajustado por estacionalidad y del 0,7% en términos reales sin estacionalidad (ver Gráfico 2.2).

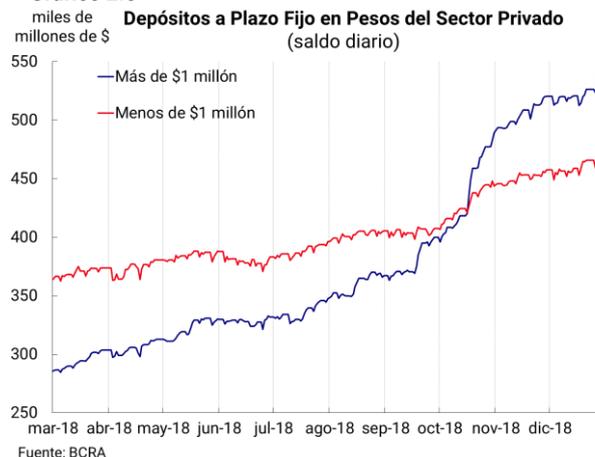
En diciembre se realizaron ajustes a las jubilaciones y prestaciones sociales, elevando los ingresos de algunos de los sectores que usan más intensivamente efectivo. También se realizaron pagos excepcionales que abarcaron a algunos asalariados de los sectores privado y público, y se anticiparon los pagos de aguinaldos, lo que se sumó al efecto estacional característico de diciembre y generó que también los depósitos a la vista del sector privado aumentaran por encima de lo esperado según lo explicado por los factores que se repiten cada año (14,5% en términos nominales y 6,3% al desestacionalizar). En total, el M2 privado creció 11,9% en términos nominales, equivalente a 4,9% en términos nominales y desestacionalizado.²

¹ La base monetaria incluye el circulante en poder del público, el efectivo en bancos y las cuentas corrientes de las entidades en el BCRA.

² El M2 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos a la vista en pesos del sector privado.

Parte del aumento de la demanda de dinero transaccional significó una desaceleración en el crecimiento de los depósitos a plazo en pesos del sector privado, especialmente en el segmento de mayores montos, debido a las necesidades de liquidez de las empresas, más elevadas que en los meses previos. El saldo promedio mensual de los depósitos a plazo fijo del sector privado creció 3% en diciembre (\$28 mil millones). Al considerar el saldo real y ajustado por estacionalidad, estos depósitos aumentaron 1,5% respecto al mes previo. En conjunto, las variaciones mencionadas completaron un aumento real desestacionalizado de 1,8% del M3 Privado.³

Gráfico 2.3



3. Administración de la liquidez y tasas de interés pasivas

La herramienta empleada por el BCRA para el control de la base monetaria continuó siendo la colocación de LELIQ, mediante subastas diarias. En diciembre, se completó el proceso de reducción del stock de LEBAC y se liberó íntegramente el monto correspondiente al último vencimiento de este tipo de títulos, lo que generó una expansión monetaria promedio mensual de \$111 mil millones. La expansión monetaria asociada al desarme de LEBAC fue solo parcialmente absorbida por LELIQ. Parte de esta expansión atendió el aumento de la demanda de dinero transaccional (ver Gráfico 3.1).

Gráfico 3.1

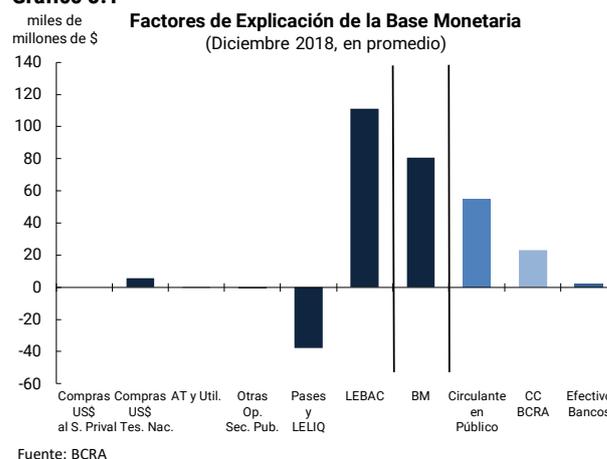
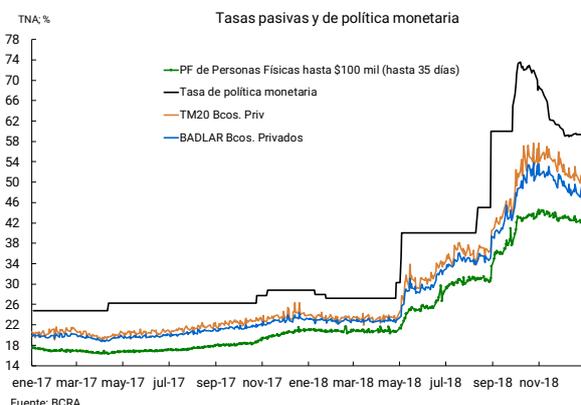


Gráfico 3.2



Las tasas de interés promedio de las licitaciones de LELIQ disminuyeron hasta el 6 de diciembre y luego se mantuvieron relativamente estables, al término del año la tasa promedio pagada por las LELIQ fue 59,3%, 14,2 p.p. por debajo del máximo que había alcanzado el 8 de octubre y 1,5 p.p. por debajo de la observada a fines de noviembre. El aumento de la tasa de LELIQ que tuvo lugar hasta esta última fecha y los cambios de encajes –que incluyeron la posibilidad de integrar el total de la exigencia correspondiente al aumento de plazos

³ El M3 Privado incluye el circulante en poder del público y el total de depósitos a plazo en pesos del sector privado.

fijos en activos remunerados– favorecieron el crecimiento de las tasas pagadas por las colocaciones a plazo hasta fines de octubre, mientras que en noviembre y diciembre comenzaron a reflejar parte del cambio de tendencia de la tasa de LELIQ. En particular, la BADLAR de bancos privados finalizó diciembre en 49,5%, 1,8 p.p. por debajo de fines de noviembre y 2 p.p. por debajo de máximo que alcanzó a fines de octubre. Una trayectoria similar siguió la TM20 de bancos privados, que terminó el año en 51,7%, acumulando una caída mensual de 3 p.p. (ver Gráfico 3.2).

4. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En términos nominales y ajustado por estacionalidad, el saldo de préstamos al sector privado disminuyó por tercer mes consecutivo (-2,3%), aunque la variación interanual se ubicó en 19,1%. En términos reales y ajustados por estacionalidad disminuyeron 4,8% en el mes y acumularon en el año una caída de 19,4% (ver Gráfico 4.1 y Gráfico 4.2).

Gráfico 4.1
Préstamos Pesos al Sec. Priv. - Real Sin Estacionalidad

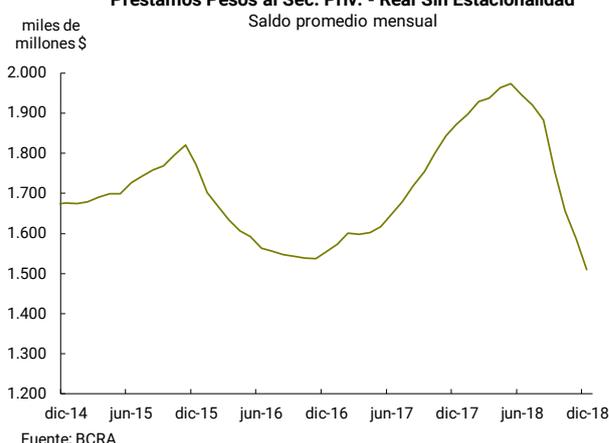
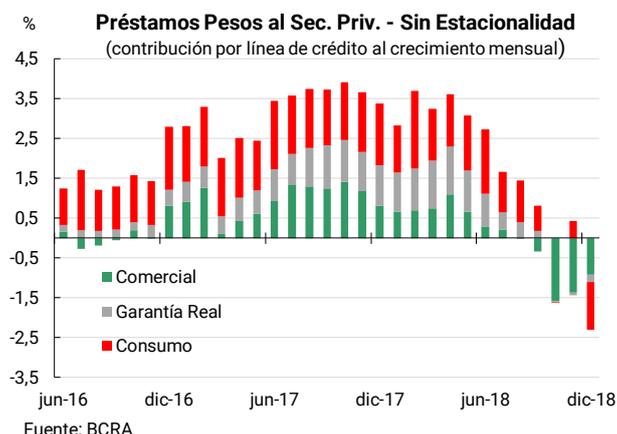


Gráfico 4.2



Todas las líneas de crédito registraron caídas, incluso las destinadas a financiar el consumo de las familias, que venían realizando un aporte positivo o neutro al crecimiento del total de préstamos en pesos. En este sentido, las financiacines con tarjetas de crédito acumularon en el año una caída de 12,7% en términos reales. Esto ocurre en un contexto de caída de las ventas en centros de compras, que -de acuerdo al último dato disponible- en octubre presentaron una caída real interanual de 18,7% (ver Gráfico 4.3). Por su parte, los préstamos personales completaron una disminución anual de 18% en términos reales.

Gráfico 4.3

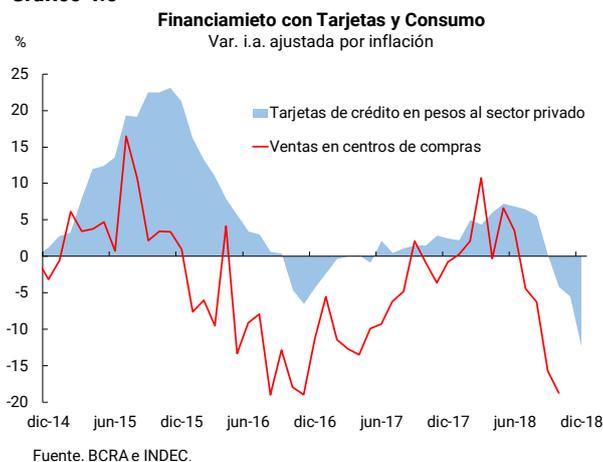
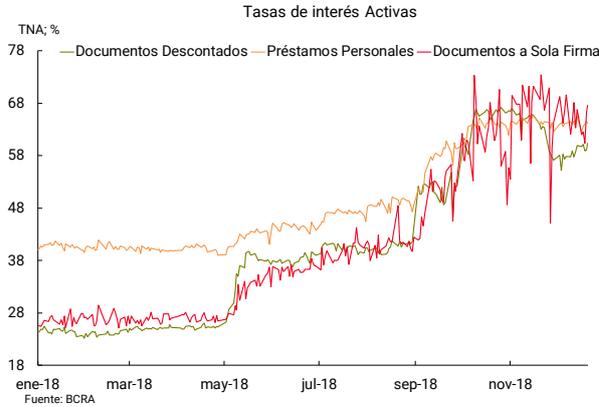


Gráfico 4.4

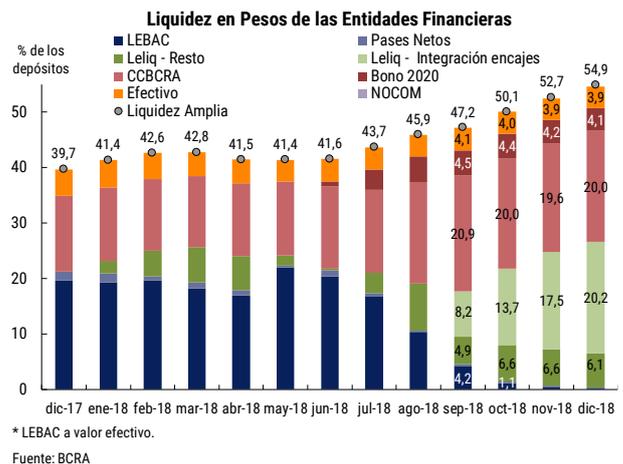


La tasa de interés de los préstamos personales promedió 63,9%, exhibiendo un descenso de 0,7 p.p.. En lo que respecta a las tasas de interés de las líneas destinadas a financiar la actividad de las empresas, mostraron comportamientos heterogéneos asociados a la diferente participación que tuvieron las distintas entidades financieras en cada momento del mes. Mientras que la tasa cobrada por los documentos a sola firma promedió 64,9%, mostrando un aumento de 1,8 p.p.; la tasa de interés de los documentos descontados promedió 58,8%, 4,3 p.p. por debajo del mes pasado (ver Gráfico 4.4).

5. Liquidez de las entidades financieras

En este contexto de caída en los préstamos, las entidades financieras destinaron los fondos provenientes del aumento de los depósitos a incrementar su liquidez en pesos, la cual alcanzó al 54,9% de los depósitos en diciembre (ver Gráfico 5.1). Al igual que el mes anterior, los encajes integrables con LELIQ mostraron un elevado incremento (2,7 p.p.), el cual estuvo asociado al crecimiento en las colocaciones a plazo fijo. Paralelamente, se produjo el vencimiento de la última especie de LEBAC, que en promedio representaba un 0,1% de los depósitos.

Gráfico 5.1



En lo que respecta a la liquidez en moneda extranjera, con un promedio mensual de 55,5% de los depósitos, presentó un alza de 3 p.p. respecto a noviembre, la cual estuvo impulsada principalmente por el aumento del efectivo.

6. Reservas internacionales y mercado de divisas

Durante diciembre, la estabilidad que presentó el mercado de cambios propició que el tipo de cambio peso/dólar estadounidense se ubicara próximo al piso de la zona de no intervención (ver Gráfico 6.1). El precio del dólar finalizó el año en \$37,81, registrando una caída de 0,56% con respecto al nivel alcanzado a fines de noviembre. El tipo de cambio real continuó oscilando en torno a valores similares a los de mediados de 2010 y en el transcurso de diciembre.

El saldo de reservas internacionales finalizó diciembre en US\$65.806 millones, lo que implicó un incremento de US\$14.613 millones respecto al mes previo (ver Gráfico 6.2). Dicho aumento estuvo

explicado tanto por el desembolso del tercer tramo del programa *stand-by* acordado con el FMI como por la ampliación del swap con el Banco de la República Popular de China.

La menor volatilidad del tipo de cambio se evidenció tanto en el mercado contado como a término. En el mercado de futuros, en un contexto de menor demanda, el BCRA optó por no renovar los contratos previamente ofertados, cerrando su posición en dicho mercado en cero al fin de 2018. Esto último permitió el sobrecumplimiento de la meta establecida en el acuerdo con el FMI respecto a la posición de futuros. Asimismo, también se cumplió con el piso establecido en las reservas internacionales netas para fin de diciembre.

Gráfico 6.1

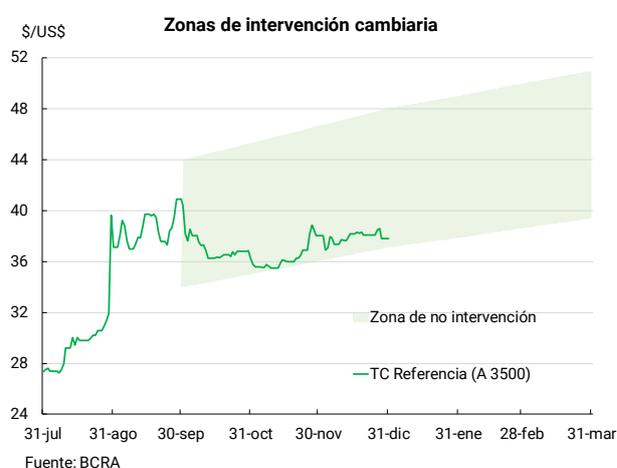


Gráfico 6.2



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-18	nov-18	dic-17	Mensual	Ultimos 12 meses
Base monetaria	1.336.800	1.256.258	982.660	6,4%	36,0%
Circulación monetaria	794.347	736.972	741.724	7,8%	7,1%
Billetes y Monedas en poder del público	688.203	633.330	658.652	8,7%	4,5%
Billetes y Monedas en entidades financieras	106.144	103.642	83.071	2,4%	27,8%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	1,2	0,0%	-78,6%
Cuenta corriente en el BCRA	542.453	519.286	240.936	4,5%	125,1%
Stock de Pases del BCRA					
Pasivos	9.270	6.233	63.989	48,7%	-85,5%
Activos	0	0	3.679		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	709.981	639.779	-	11,0%	-
Stock de LEBAC (en valor nominal)					
En pesos	65.701	150.328	1.144.103	-56,3%	-94,3%
En bancos	2.953	13.377	365.366	-77,9%	-99,2%
En dólares	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA	56.978	52.631	55.582	8,3%	2,5%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	2.687.321	2.625.548	1.746.325	2,4%	53,9%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>1.961.486</u>	<u>1.819.890</u>	<u>1.377.906</u>	<u>7,8%</u>	<u>42,4%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	374.540	340.942	307.609	9,9%	21,8%
Caja de ahorro	542.750	460.477	427.879	17,9%	26,8%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	960.435	931.298	587.942	3,1%	63,4%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	23.225	24.110	1.903	-3,7%	1120,5%
Otros depósitos ⁽³⁾	60.536	63.063	52.573	-4,0%	15,1%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>725.834</u>	<u>805.658</u>	<u>368.419</u>	<u>-9,9%</u>	<u>97,0%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	32.863	31.074	30.536	5,8%	7,6%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	1.565.898	1.575.721	1.321.458	-0,6%	18,5%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.538.755</u>	<u>1.548.745</u>	<u>1.293.524</u>	<u>-0,6%</u>	<u>19,0%</u>
Adelantos	154.379	158.004	130.475	-2,3%	18,3%
Documentos	249.443	251.503	278.052	-0,8%	-10,3%
Hipotecarios	210.523	208.882	122.762	0,8%	71,5%
Prendarios	97.871	98.992	87.098	-1,1%	12,4%
Personales	420.905	422.481	347.638	-0,4%	21,1%
Tarjetas de crédito	358.420	363.121	277.787	-1,3%	29,0%
Otros	47.215	45.761	49.713	3,2%	-5,0%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>27.142</u>	<u>26.976</u>	<u>27.933</u>	<u>0,6%</u>	<u>-2,8%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	15.543	15.583	14.846	-0,3%	4,7%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾					
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.290.875	1.179.711	1.154.437	9,4%	11,8%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.861.459	1.689.061	1.604.514	10,2%	16,0%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.375.524	3.258.878	2.404.978	3,6%	40,4%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.623.298	4.390.499	2.947.727	5,3%	56,8%
Agregados monetarios privados					
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ct. priv. en pesos)	1.062.743	974.272	966.262	9,1%	10,0%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.605.493	1.434.749	1.394.141	11,9%	15,2%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	2.649.689	2.453.221	2.036.559	8,0%	30,1%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	3.737.570	3.461.662	2.493.654	8,0%	49,9%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2018		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	80.543	6,4%	66.039	5,2%	354.141	36,0%	354.141	36,0%
Compra de divisas al sector privado y otros	0	0,0%	-29.787	-2,3%	-410.753	-41,8%	-410.753	-41,8%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	5.639	0,4%	-47.484	-3,7%	-49.456	-5,0%	-49.456	-5,0%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	-248	0,0%	-13.105	-1,0%	32.768	3,3%	32.768	3,3%
Otras operaciones de sector público	-817	-0,1%	1.262	0,1%	-4.877	-0,5%	-4.877	-0,5%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	38.964	3,1%	85.422	6,7%	652.120	66,4%	652.120	66,4%
Otros	37.005	2,9%	69.732	5,5%	134.338	13,7%	134.338	13,7%
Reservas Internacionales del BCRA	4.346	8,3%	6.675	13,3%	1.396	2,5%	1.396	2,5%
Intervención en el mercado cambiario	0	0,0%	-760	-1,5%	-15.968	-28,7%	-15.968	-28,7%
Pago a organismos internacionales	302	0,6%	5.242	10,4%	18.889	34,0%	18.889	34,0%
Otras operaciones del sector público	-1.618	-3,1%	-3.265	-6,5%	-8.009	-14,4%	-8.009	-14,4%
Efectivo mínimo	967	1,8%	985	2,0%	-312	-0,6%	-312	-0,6%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	4.695	8,9%	4.472	8,9%	6.795	12,2%	6.795	12,2%

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

	dic-18	nov-18	oct-18
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	33,8	31,9	32,9
Integración en cuentas corrientes	20,0	19,6	20,0
Integración Leliq	20,2	17,5	13,7
Integración BOTE	4,1	4,2	4,4
<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>	71,4		
<i>30 a 59 días</i>	19,1		
<i>60 a 89 días</i>	4,7		
<i>90 a 179 días</i>	3,7		
<i>más de 180 días</i>	1,1		
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	22,4	23,7	23,6
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	38,5	40,7	41,9
<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>	57,6		
<i>30 a 59 días</i>	20,0		
<i>60 a 89 días</i>	8,3		
<i>90 a 179 días</i>	11,0		
<i>180 a 365 días</i>	3,0		
<i>más de 365 días</i>	0,1		

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

** Los datos correspondientes a octubre y noviembre son estimados.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	dic-18	nov-18	oct-18	dic-17
Call en pesos (a 15 días)				
Tasa	58,68	63,41	69,60	29,04
Monto operado	9.818	7.008	6.607	4.917
Plazo Fijo				
<u>En pesos</u>				
30-44 días	46,13	48,45	47,74	21,48
60 días o más	46,56	48,24	47,13	22,75
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	48,54	50,09	49,31	21,64
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	48,57	51,27	50,68	23,18
<u>En dólares</u>				
30-44 días	1,40	1,36	1,37	0,50
60 días o más	1,70	1,88	1,70	0,74
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,79	1,52	1,60	0,55
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,92	1,56	1,49	0,75
Tasas de Interés Activas	dic-18	nov-18	oct-18	dic-17
Cauciones en pesos				
Tasa de interés bruta a 30 días	44,04	50,79	50,76	28,06
Monto operado (total de plazos)	2.465	2.222	1.937	1.236
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾				
Adelantos en cuenta corriente	70,79	75,21	73,71	34,14
Documentos a sólo firma	64,87	63,04	62,08	25,35
Hipotecarios	47,69	44,93	41,65	18,67
Prendarios	24,43	28,52	29,46	17,42
Personales	63,86	64,51	63,35	39,99
Tarjetas de crédito	s/d	56,24	53,84	42,21
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	65,28	72,07	78,14	31,24
Tasas de Interés Internacionales	dic-18	nov-18	oct-18	dic-17
LIBOR				
1 mes	2,45	2,32	2,29	1,49
6 meses	2,89	2,86	2,69	1,77
US Treasury Bond				
2 años	2,70	2,86	2,86	1,84
10 años	2,85	3,12	3,16	2,40
FED Funds Rate	2,33	2,25	2,25	1,41
SELIC (a 1 año)	6,50	6,50	6,50	7,08

(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	dic-18	nov-18	oct-18	dic-17
Tasas de pasés BCRA				
Pasivos 1 día	46,32	49,68	51,75	26,75
Tasas de pasés entre terceros rueda REPO				
1 día	55,85	60,44	63,57	27,78
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	8.728	5.214	4.157	10.724
Tasa LELIQ	59,35	64,06	71,59	-
Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾				
1 mes	s/o	50,0	57,0	28,8
2 meses	s/o	s/o	57,0	28,8
3 meses	s/o	s/o	s/o	28,80
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	469	769	1303	41260
Mercado Cambiario	dic-18	nov-18	oct-18	dic-17
Dólar Spot				
Mayorista	37,83	36,47	37,05	17,73
Minorista	37,87	36,53	37,12	17,79
Dólar Futuro				
NDF 1 mes	39,56	37,93	38,67	17,40
ROFEX 1 mes	41,01	38,23	38,82	18,10
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	39.431	31.538	34.288	17.441
Real (Pesos x Real)	9,75	9,64	9,85	5,38
Euro (Pesos x Euro)	43,04	41,44	42,54	20,99
Mercado de Capitales	dic-18	nov-18	oct-18	dic-17
MERVAL				
Indice	30.540	30.568	29.606	27.798
Monto operado (millones de pesos)	578	602	789	671
Bonos del Gobierno (en paridad)				
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	81,7	87,7	86,6	117,2
BONAR 24 (US\$)	92,3	96,9	97,5	115,6
DISCOUNT (\$)	80,8	87,0	88,1	102,6
Riesgo País (puntos básicos)				
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	950	717	685	217
EMBI+ Argentina	766	655	660	356
EMBI+ Latinoamérica	586	562	542	464

(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.