

# Informe Monetario Mensual

Julio de 2019



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Informe Monetario Mensual

## Julio 2019

### 1. Síntesis

- En julio se produce un aumento estacional de la demanda de dinero transaccional por el sueldo anual complementario y las vacaciones de invierno, que este año fueron potenciados por el fin de semana largo del 9 de julio. Para atenuar su impacto sobre el resto de las variables del mercado monetario se dispuso que la integración de los requisitos de encajes en pesos se realice considerando julio y agosto de manera conjunta.
- En consonancia con el período unificado para integrar los requisitos de Efectivo Mínimo, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del BCRA decidió adaptar a un plazo bimestral la medición del cumplimiento de la meta de Base Monetaria (BM) para julio y agosto. La meta promedio en el período se mantuvo sin cambios en \$1.343 mil millones. El saldo promedio mensual de la BM se ubicó en \$1.381,5 mil millones en julio, 3% por encima del registrado en junio.
- Los depósitos en pesos del sector privado aumentaron 2,9% en términos nominales respecto a junio, con un crecimiento de 1,9% de los depósitos a la vista y de 3,9% de las colocaciones a plazo (\$46.800 millones). Así, en términos reales y ajustados por estacionalidad, nuevamente se observó un aumento de los plazos fijos (1,6%).
- En un contexto de expectativas de inflación en baja, la tasa de interés de LELIQ mostró una caída hasta mediados de julio, que se revirtió parcialmente en los últimos días del mes, respondiendo a la dinámica propia de los períodos pre-electorales. Al término de julio la tasa de interés de las LELIQ se ubicó en 60,4%.
- Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo siguieron una trayectoria similar a la de las LELIQ. Sus valores continuaron ubicándolas en niveles positivos en términos reales. Así, la tasa de las operaciones de 30 días promedió el mes 47,5% (TNA) que, considerando las expectativas de inflación para el período, implicó una tasa efectiva mensual real de 1,37%, equivalente a una tasa efectiva anual de 18%.
- En julio, el saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los préstamos en pesos al sector privado creció 0,6%, impulsado por los otorgados mediante adelantos en cuenta y las financiaciones con tarjeta de crédito.
- El saldo de reservas internacionales finalizó julio en US\$67.899 millones, lo que implicó un incremento de US\$3.621 millones respecto al mes previo. Dicho aumento estuvo explicado por el desembolso del quinto tramo del programa stand-by acordado con el FMI, el cual fue parcialmente compensado por el pago neto de deuda en moneda extranjera del Tesoro Nacional.

*El cierre estadístico de este informe fue el 6 de agosto de 2019.  
Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

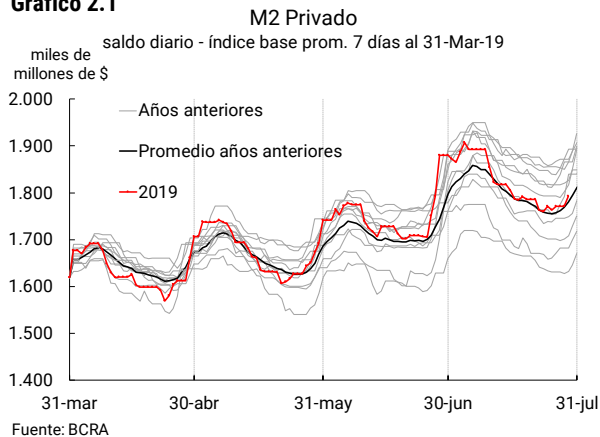
Consultas, comentarios o suscripción electrónica: [analisis.monetario@bcra.gob.ar](mailto:analisis.monetario@bcra.gob.ar)

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

## 2. Agregados monetarios

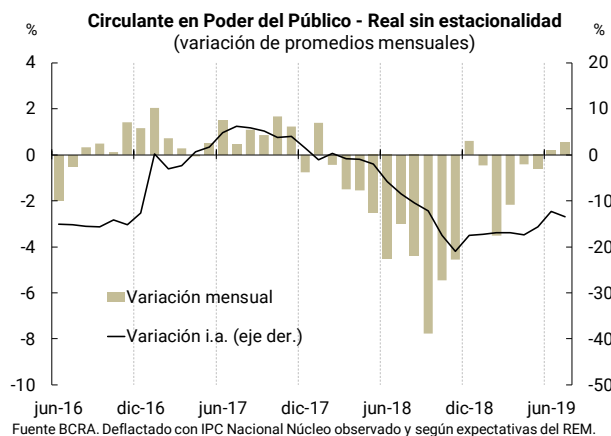
En julio se observa un aumento estacional de los medios de pago (M2 privado, que incluye circulante en poder del público y los depósitos a la vista en pesos del sector privado) que se origina por el cobro del medio sueldo anual complementario (SAC) entre los últimos días de junio y los primeros de julio y las vacaciones de invierno, que este año fueron potenciados por el fin de semana largo del 9 de julio. Estos factores implican una demanda adicional de circulante y de depósitos en caja de ahorros (ver Gráfico 2.1). Para atenuar el impacto del aumento estacional de la demanda de dinero transaccional sobre el resto de las variables del mercado monetario se dispuso que la integración de los requisitos de encajes en pesos se realice considerando el período que abarca los meses de julio y agosto de manera conjunta.<sup>1</sup>

**Gráfico 2.1**



En consonancia con el período unificado para integrar los requisitos de Efectivo Mínimo, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del BCRA decidió adaptar a un plazo bimestral la medición del cumplimiento de la meta de Base Monetaria (BM) para julio y agosto. La meta promedio en el período se mantuvo sin cambios en \$1.343 mil millones.<sup>2</sup>

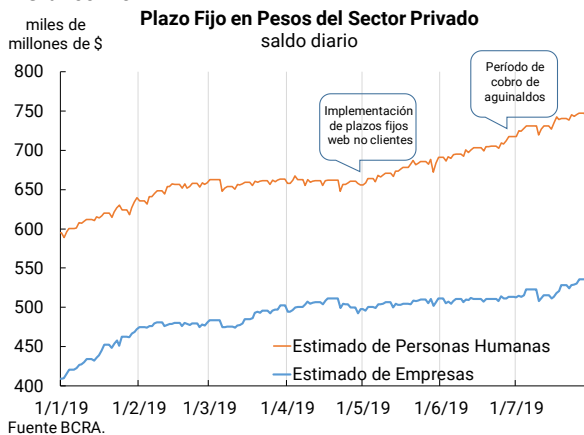
**Gráfico 2.2**



entidades financieras en el BCRA. En particular, el aumento mensual nominal del circulante en poder del público alcanzó a 7% y se reduce a 3% al ajustarlo por el efecto estacional. Así, en términos reales y desestacionalizados creció 0,6% en julio, levemente por encima del mes previo (Gráfico 2.2).

El saldo promedio mensual de la BM se ubicó en \$1.381,5 mil millones en julio, 3% por encima del registrado en junio. El aumento mensual estuvo compuesto por un crecimiento de la circulación monetaria, parcialmente compensado por una caída de las cuentas corrientes en pesos de las

**Gráfico 2.3**



<sup>1</sup> Ver Comunicación "A"6719.

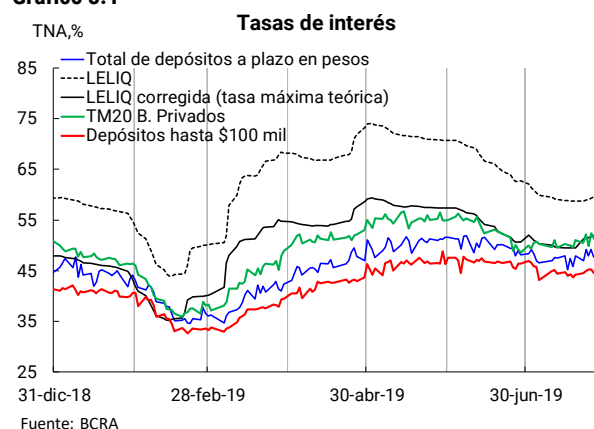
<sup>2</sup> <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-220719.asp>

Los depósitos en pesos del sector privado aumentaron 2,9% en términos nominales respecto a junio, con un crecimiento promedio mensual de 1,9% de los depósitos a la vista y de 3,9% de las colocaciones a plazo (\$46.800 millones). Así, en términos reales y ajustados por estacionalidad, nuevamente se observó una caída de los primeros (4,1%) y un aumento de los plazos fijos (1,6%). El crecimiento de los depósitos a plazo volvió a estar liderado por las colocaciones de las familias, observándose una aceleración en su crecimiento durante los días de cobro del SAC. A su vez, las colocaciones a plazo de las empresas volvieron a retomar una tendencia creciente una vez que pasó el período en que deben afrontar dicho pago (ver Gráfico 2.3).

### 3. Tasas de interés pasivas y liquidez bancaria

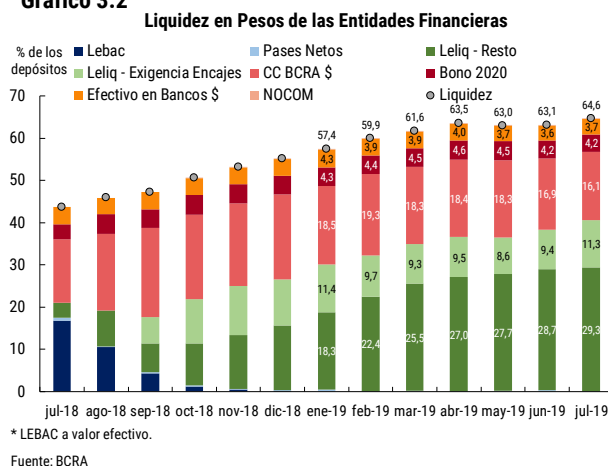
Para garantizar el carácter contractivo de la política monetaria, el COPOM decidió mantener constante la tasa mínima de las Letras de Liquidez (LELIQ) en 58% hasta mediados de agosto, cuando se conocerá el próximo dato de inflación.<sup>3</sup> En un contexto de expectativas de inflación en baja, la tasa de interés mostró una caída hasta mediados de julio, que se revirtió parcialmente en los últimos días del mes, respondiendo a la dinámica propia de los períodos pre-electorales. Al término de julio la tasa de interés de las LELIQ se ubicó en 60,4%.

Gráfico 3.1



Con el objetivo de mejorar la transmisión de la tasa de LELIQ a las tasas que reciben los ahorristas, se dispuso elevar en 3 p.p. la fracción de los encajes por los depósitos a plazo fijo que las entidades financieras están habilitadas a integrar con LELIQ, con vigencia a partir de julio.<sup>4</sup> Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo siguieron una trayectoria similar a la de las LELIQ (ver Gráfico 3.1).<sup>5</sup> Sus valores continuaron ubicándose en niveles positivos en términos reales. Así, la tasa de las operaciones de 30 días promedió el mes 47,5% (TNA) que, considerando las expectativas de inflación para el período, implicó una tasa efectiva mensual real de 1,37%, equivalente a una tasa efectiva anual de 18%.

Gráfico 3.2



<sup>3</sup> <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-220719.asp>

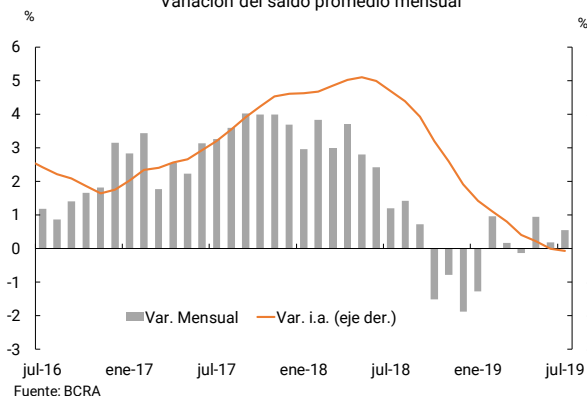
<sup>4</sup> Comunicación "A" 6738.

<sup>5</sup> La tasa "LELIQ corregida (tasa máxima teórica)" que se muestra en el gráfico 2.4 surge de restarle al rendimiento que obtienen las entidades financieras por las colocaciones en LELIQ, los costos asociados a los requerimientos de encajes no remunerados sobre los depósitos a plazo.

En términos de la composición de la liquidez bancaria en pesos, el efecto de los cambios normativos que se dispusieron sobre el régimen de Efectivo Mínimo prevaleció sobre el impacto del excedente parcial que acumularon las que las entidades financieras en la integración de los encajes en cuentas corrientes en el primer mes del período bimestral.<sup>6</sup> Así, se observó un aumento de la participación de las LELIQ y una caída de las cuentas corrientes en el BCRA. La liquidez amplia en pesos aumentó en 3,5 p.p., al promediar el mes en el equivalente a 64,6% de los depósitos en pesos (ver Gráfico 3.4), en un período en el que el crecimiento de los depósitos superó el de los préstamos.<sup>7</sup>

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

**Gráfico 4.1**  
Préstamos en Pesos al Sec. Priv. - Sin Estacionalidad  
Variación del saldo promedio mensual



Fuente: BCRA

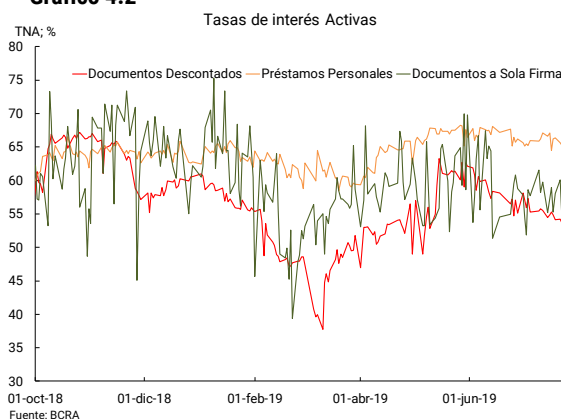
En julio, el saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los préstamos en pesos al sector privado creció 0,6% (ver Gráfico 4.1), impulsado por los otorgados mediante adelantos en cuenta y las financiaciones con tarjeta de crédito.

El crecimiento mensual de los adelantos fue de 4% en términos nominales y sin estacionalidad. El aumento se concentró durante los primeros días del mes, acorde a las mayores necesidades de liquidez de las empresas para pagar el SAC: En tanto, las financiaciones otorgadas mediante documentos continuaron mostrando una tendencia

descendente, con una caída nominal desestacionalizada de 2,1% en julio.

Las tasas de interés activas cobradas por los préstamos comerciales mostraron una trayectoria descendente: la aplicada a los documentos a sola firma promedió 58% mostrando un descenso promedio mensual de 2,2 p.p., mientras que la tasa de descuento de documentos se ubicó en 55,2%, descendiendo en promedio 2,9 p.p. En tanto, la tasa de adelantos totales promedió 66,9% mostrando una caída de 5,6 p.p. respecto a junio (ver Gráfico 4.2).

**Gráfico 4.2**



Fuente: BCRA

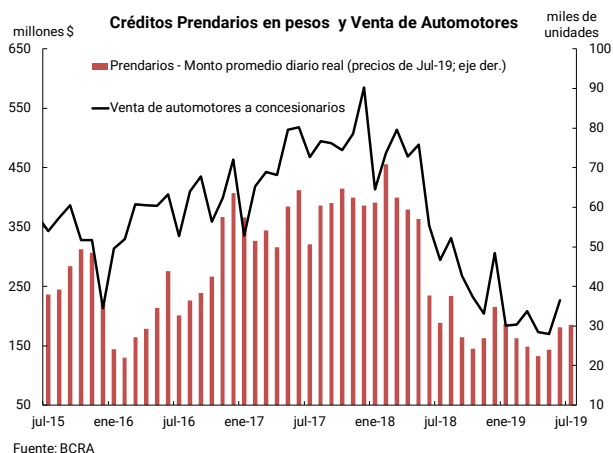
Las financiaciones con tarjetas de crédito presentaron en el mes un aumento de 2,5% (nominal y ajustado por estacionalidad), acumulando en los últimos 12 meses un crecimiento cercano a 18%. Parte de este aumento podría estar asociado a un incipiente aumento del uso de tarjetas de crédito tras el relanzamiento del Programa Ahora 12. Por su parte, el saldo promedio mensual de los préstamos personales se mantuvo casi sin cambios respecto a junio, con una tasa de interés que promedió 65,9% en julio, mostrando un descenso de 1,1 p.p.

<sup>6</sup> Ver Comunicaciones "A" 6728, 6738 y 6740.

<sup>7</sup> La liquidez amplia incluye los saldos en cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, las LELIQ y el bono del Tesoro Nacional admitido para integrar encajes.

Entre los préstamos con garantía real, los prendarios disminuyeron su tasa de caída mensual nominal y desestacionalizada, que pasó de 1,8% en junio a 0,8% en julio. Se observó un aumento en los nuevos préstamos otorgados a partir del mes pasado: pasaron de \$140 millones en mayo a \$180 millones en junio, manteniéndose en torno a ese valor en julio. En términos reales se observó una tendencia similar (ver Gráfico 4.3) Esta mejoría estaría vinculada a los descuentos aplicados a la compra de autos 0km en el marco del plan que lanzó el gobierno en junio. La tasa cobrada por los préstamos prendarios otorgados a tasa fija promedió 23,8%, mostrando un incremento de 0,6 p.p. respecto a junio, mientras que la tasa cobrada por los préstamos prendarios ajustables por UVA (46% del total otorgado de prendarios en julio) se mantuvo estable y promedió 14,8% en julio.

**Gráfico 4.3**

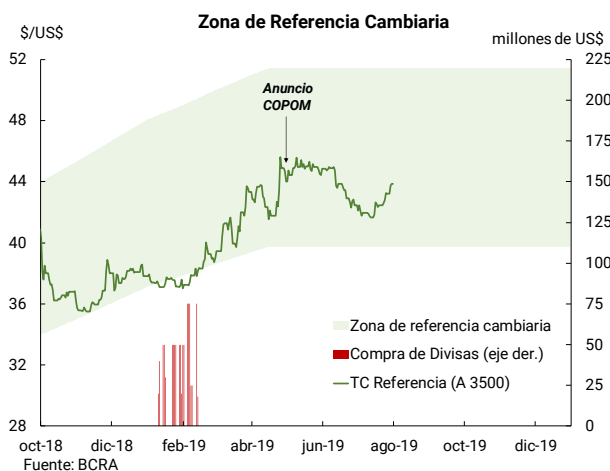


Por su parte, los hipotecarios continuaron creciendo en torno a 0,5% mensual (en términos nominales y ajustados por estacionalidad). El otorgamiento en este segmento se concentra en las operaciones ajustables por UVA, con tasas que promediaron 5,8% en el mes.

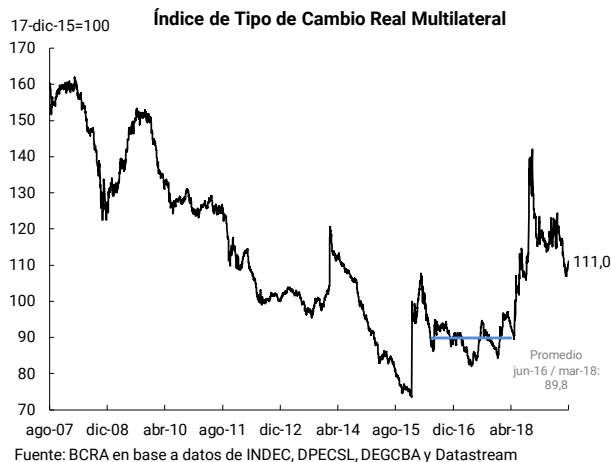
En definitiva, en términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado registraron una caída de 2% mensual.

## 5. Reservas internacionales y mercado de divisas

**Gráfico 5.1**



**Gráfico 5.2**



El saldo de reservas internacionales finalizó julio en US\$67.899 millones, lo que implicó un incremento de US\$3.621 millones respecto al mes previo. Dicho aumento estuvo explicado por el desembolso del quinto tramo del programa stand-by acordado con el FMI, el cual fue parcialmente compensado por el pago neto de deuda en moneda extranjera del Tesoro Nacional.

Durante julio el tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se mantuvo dentro de la zona de referencia cambiaria. Durante la primera parte del mes mantuvo la tendencia descendente que venía mostrando desde el mes previo y durante la segunda quincena la revirtió parcialmente. Así, finalizó julio en \$43,87, 3,3% por encima del nivel de fines de junio y el mismo nivel que había mostrado el 15 de junio (ver Gráfico 5.1).

A su vez, el tipo de cambio real multilateral, si bien se encuentra por debajo del máximo que había alcanzado en septiembre de 2018, continúa ubicándose por encima del promedio registrado entre mediados de 2016 y marzo de 2018 y alrededor de un 50% por encima del nivel que tenía antes de la unificación del mercado cambiario en diciembre de 2015 (ver Gráfico 5.2).

## 5. 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	
	jul-19	jun-19	dic-18	jul-18	Mensual	Últimos 12 meses
<b>Base monetaria</b>	<b>1.381.539</b>	<b>1.341.940</b>	<b>1.336.800</b>	<b>1.110.740</b>	<b>3,0%</b>	<b>24,4%</b>
Circulación monetaria	906.458	850.446	794.347	772.353	6,6%	17,4%
Billetes y Monedas en poder del público	797.876	745.476	688.437	682.399	7,0%	16,9%
Billetes y Monedas en entidades financieras	108.582	104.970	105.910	89.954	3,4%	20,7%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	-4,7%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	475.081	491.494	542.453	338.387	-3,3%	40,4%
<b>Stock de Pases del BCRA</b>						
Pasivos	3.208	8.037	9.270	15.988	-60,1%	-79,9%
Activos	0	0	0	0		
<b>Stock de LELIQ (en valor nominal)</b>	<b>1.207.354</b>	<b>1.109.456</b>	<b>709.981</b>	<b>-</b>	<b>8,8%</b>	<b>-</b>
<b>Stock de LEBAC (en valor nominal)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.269</b>	<b>1.005.397</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>
En pesos	0	0	40.269	1.005.397	-	-100,0%
<i>En bancos</i>	0	0	1.828	392.144	-	-100,0%
En dólares	0	0	0	0	-	-
<b>Reservas internacionales del BCRA</b>	<b>66.133</b>	<b>64.401</b>	<b>56.978</b>	<b>60.103</b>	<b>2,7%</b>	<b>10,0%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>2.940.872</b>	<b>2.879.197</b>	<b>2.675.820</b>	<b>2.239.518</b>	<b>2,1%</b>	<b>31,3%</b>
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>2.353.821</u>	<u>2.287.110</u>	<u>1.951.009</u>	<u>1.568.838</u>	<u>2,9%</u>	<u>50,0%</u>
Cuenta corriente <sup>(2)</sup>	434.021	440.849	374.993	320.186	-1,5%	35,6%
Caja de ahorro	590.582	564.254	542.897	470.138	4,7%	25,6%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.238.156	1.188.506	945.828	710.668	4,2%	74,2%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	20.397	23.254	27.098	13.291	-12,3%	53,5%
Otros depósitos <sup>(3)</sup>	70.664	70.246	60.193	54.555	0,6%	29,5%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>587.050</u>	<u>592.087</u>	<u>724.811</u>	<u>670.681</u>	<u>-0,9%</u>	<u>-12,5%</u>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>34.378</b>	<b>34.678</b>	<b>32.710</b>	<b>31.029</b>	<b>-0,9%</b>	<b>10,8%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>1.550.700</b>	<b>1.540.948</b>	<b>1.567.573</b>	<b>1.561.776</b>	<b>0,6%</b>	<b>-0,7%</b>
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.525.631</u>	<u>1.516.576</u>	<u>1.540.395</u>	<u>1.534.137</u>	<u>0,6%</u>	<u>-0,6%</u>
Adelantos	158.741	150.375	154.271	169.443	5,6%	-6,3%
Documentos	219.912	220.647	249.505	281.462	-0,3%	-21,9%
Hipotecarios	212.362	212.391	210.499	197.646	0,0%	7,4%
Prendarios	86.268	87.153	97.306	100.129	-1,0%	-13,8%
Personales	415.766	420.007	420.882	409.787	-1,0%	1,5%
Tarjetas de crédito	385.652	380.728	360.161	322.617	1,3%	19,5%
Otros	46.930	45.276	47.770	53.053	3,7%	-11,5%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>25.069</u>	<u>24.372</u>	<u>27.178</u>	<u>27.639</u>	<u>2,9%</u>	<u>-9,3%</u>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>16.103</b>	<b>15.669</b>	<b>15.541</b>	<b>16.243</b>	<b>2,8%</b>	<b>-0,9%</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)	1.430.776	1.378.803	1.291.860	1.256.521	3,8%	13,9%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	2.060.125	1.980.169	1.862.589	1.774.854	4,0%	16,1%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.738.748	3.624.673	3.364.257	2.921.917	3,1%	28,0%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	5.200.715	5.145.852	4.606.260	3.782.399	1,1%	37,5%
<b>Agregados monetarios privados</b>						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	1.231.897	1.186.325	1.063.430	1.002.585	3,8%	22,9%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.822.479	1.750.580	1.606.327	1.472.723	4,1%	23,7%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	3.151.698	3.032.586	2.639.446	2.251.237	3,9%	40,0%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.497.491	4.379.315	3.721.717	3.009.838	2,7%	49,4%



Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		YTD 2019		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>39.599</b>	<b>3,0%</b>	<b>56.715</b>	<b>4,3%</b>	<b>44.739</b>	<b>3,3%</b>	<b>270.799</b>	<b>24,4%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	0	0,0%	0	0,0%	36.547	2,7%	-123.308	-11,1%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	44.516	3,3%	-14.035	-1,1%	24.025	1,8%	-91.592	-8,2%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	0	0,0%	77.245	5,8%	77.493	5,8%	42.722	3,8%
Otras operaciones de sector público	16.509	1,2%	-3.427	-0,3%	-8.289	-0,6%	19.054	1,7%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	-32.458	-2,4%	-18.853	-1,4%	-99.890	-7,5%	395.009	35,6%
Otros	11.032	0,8%	15.786	1,2%	14.853	1,1%	28.914	2,6%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>1.732</b>	<b>2,7%</b>	<b>-6.545</b>	<b>-9,0%</b>	<b>9.156</b>	<b>16,1%</b>	<b>6.030</b>	<b>10,0%</b>
Intervención en el mercado cambiario	0	0,0%	0	0,0%	978	1,7%	-3.554	-5,9%
Pago a organismos internacionales	2.803	4,4%	5.476	7,5%	18.102	31,8%	25.993	43,2%
Otras operaciones del sector público	-1.058	-1,6%	-11.198	-15,4%	-17.943	-31,5%	-28.234	-47,0%
Efectivo mínimo	-788	-1,2%	-344	-0,5%	1.526	2,7%	1.688	2,8%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	775	1,2%	-479	-0,7%	6.492	11,4%	10.139	16,9%

1 No incluye sector financiero ni residentes en el exterior. Las cifras de préstamos corresponden a información estadística, sin ajustar por fideicomisos financieros. Cifras provisionales, 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 SISCEM.

### Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	jul-19	jun-19	may-19
<b>Moneda Nacional</b>	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	29,1	31,4	31,6
Integración en cuentas corrientes	16,0	16,9	18,2
Integración Leliq	26,5	25,2	23,1
Integración BOTE	4,2	4,2	4,5
<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	71,6	71,6	71,2
30 a 59 días	19,4	19,4	19,9
60 a 89 días	4,4	4,4	4,6
90 a 179 días	3,6	3,6	3,0
más de 180 días	0,9	0,9	1,2
<b>Moneda Extranjera</b>	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,1	24,1
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	43,2	45,9	44,7
<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	61,2	61,2	61,1
30 a 59 días	19,7	19,7	20,7
60 a 89 días	9,5	9,5	8,6
90 a 179 días	7,9	7,9	7,9
180 a 365 días	1,6	1,6	1,7
más de 365 días	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

\*\* Los datos correspondientes a julio 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>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>may-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>jul-18</b>
<b>Call en pesos (a 15 días)</b>					
Tasa	58,42	66,53	70,31	58,68	47,38
Monto operado	5.277	7.296	8.007	9.817	6.024
<b>Plazo Fijo</b>					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	47,29	49,76	50,26	46,13	32,49
60 días o más	48,34	50,71	50,44	46,57	32,34
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	48,87	51,66	52,37	48,29	33,25
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	48,52	51,05	52,44	48,57	34,39
<u>En dólares</u>					
30-44 días	1,27	1,23	1,28	1,40	0,95
60 días o más	1,79	1,74	1,72	1,72	1,34
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,30	1,27	1,39	1,82	1,14
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,45	1,38	1,41	1,68	1,54
<b>Tasas de Interés Activas</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>may-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>jul-18</b>
<b>Cauciones en pesos</b>					
Tasa de interés bruta a 30 días	47,13	53,94	53,31	44,04	43,43
Monto operado (total de plazos)	11.853	5.792	3.211	2.465	1.728
<b>Préstamos al sector privado en pesos <sup>(1)</sup></b>					
Adelantos en cuenta corriente	68,41	72,46	72,75	70,78	50,55
Documentos a sólo firma	58,05	60,20	62,18	64,56	39,60
Hipotecarios	52,86	45,50	56,85	47,52	30,17
Prendarios	23,81	23,19	23,44	24,98	23,62
Personales	65,91	67,02	67,01	63,89	46,80
Tarjetas de crédito	s/d	67,34	66,17	61,11	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	62,58	70,20	73,28	65,06	50,87
<b>Tasas de Interés Internacionales</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>may-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>jul-18</b>
<b>LIBOR</b>					
1 mes	2,30	2,40	2,44	2,45	2,08
6 meses	2,20	2,31	2,57	2,89	2,52
<b>US Treasury Bond</b>					
2 años	1,82	1,82	2,20	2,70	2,60
10 años	2,05	2,07	2,38	2,85	2,89
<b>FED Funds Rate</b>	2,49	2,50	2,50	2,33	2,00
<b>SELIC (a 1 año)</b>	6,48	6,50	6,50	6,50	6,50

(1) Los datos hasta junio 2010 corresponden al requerimiento informativo mensual SISCEN 08, en tanto que a partir de julio 2010 corresponden al requerimiento informativo diario SISCEN 18.

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

<b>Tasas de Interés de Referencia</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>may-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>jul-18</b>
<b>Tasas de pasés BCRA</b>					
Pasivos 1 día	53,05	59,54	63,46	46,20	35,00
<b>Tasas de pasés entre terceros rueda REPO</b>					
1 día	56,09	62,28	64,50	55,85	45,37
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	8.504	16.116	15.681	8.728	12.925
<b>Tasa LELIQ</b>	59,62	66,78	71,79	59,36	37,00
<b>Tasas de LEBAC en pesos <sup>(1)</sup></b>					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	46,5
2 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	45,00
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	43,75
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	0	0	469	48895
<b>Mercado Cambiario</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>may-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>jul-18</b>
<b>Dólar Spot</b>					
Mayorista	42,58	43,74	44,88	37,83	27,58
Minorista	42,62	43,83	44,98	37,87	27,74
<b>Dólar Futuro</b>					
NDF 1 mes	44,54	45,75	46,73	39,56	17,40
ROFEX 1 mes	44,73	47,02	49,71	41,01	28,67
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	58.421	75.816	60.273	39.431	18.348
<b>Real (Pesos x Real)</b>	11,28	11,33	11,24	9,75	7,22
<b>Euro (Pesos x Euro)</b>	47,74	49,43	50,20	43,04	32,21
<b>Mercado de Capitales</b>	<b>jul-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>may-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>jul-18</b>
<b>MERVAL</b>					
Índice	41.355	38.672	33.625	30.540	27.640
Monto operado (millones de pesos)	1090	1476	758	578	650
<b>Bonos del Gobierno (en paridad)</b>					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	86,0	80,7	77,9	81,7	95,3
BONAR 24 (US\$)	87,7	84,9	82,8	92,3	103,3
DISCOUNT (\$)	70,5	63,8	61,5	80,8	78,3
<b>Riesgo País (puntos básicos)</b>					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	1.275	1.401	1.466	950	487
EMBI+ Argentina	790	888	922	766	575
EMBI+ Latinoamérica	557	562	575	586	519

(1) Corresponden a promedios de los resultados de las licitaciones de cada mes.

## 6. 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.