

Informe Monetario Mensual

Agosto de 2017



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Agosto de 2017



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

1. Síntesis | Pág. 3

2. Tasas de interés | Pág. 4

Tasas de interés de política monetaria | Pág. 4

Tasas de interés del mercado | Pág. 5

3. Agregados monetarios | Pág. 5

4. Préstamos | Pág. 6

5. Liquidez de las entidades financieras | Pág. 8

6. Reservas internacionales y mercado de divisas | Pág. 8

7. Indicadores monetarios y financieros | Pág. 10

8. Glosario | Pág. 14

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

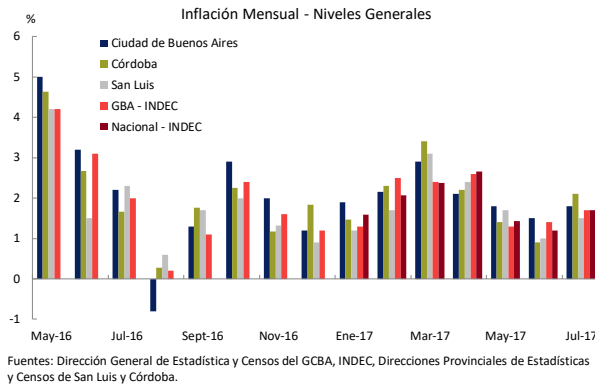
El cierre estadístico de este informe fue el 6 de septiembre de 2017. Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.

1. Síntesis¹

- En agosto se publicó el índice de precios al consumidor (IPC) nacional del INDEC correspondiente a julio. Tal como era esperado, por el aumento de los precios regulados, la inflación de julio fue superior a la de junio, alcanzando a 1,7%. Por otra parte, los indicadores de alta frecuencia monitoreados por el BCRA sugieren que el proceso de desinflación continúa y que la inflación de agosto habría sido inferior a la de julio. No obstante, la inflación núcleo se ubica por encima de los valores buscados por el BCRA. En este escenario, el BCRA decidió mantener inalterada su tasa de política monetaria, el centro del corredor de pases de 7 días, en 26,25%. Así, el corredor de pases de 7 días permaneció en 25,5%-27%.
- El BCRA absorbió liquidez mediante operaciones de mercado abierto. Vendió LEBAC en el mercado secundario, generando una contracción monetaria que superó la expansión asociada a la renovación parcial del vencimiento del mes. La curva de rendimientos de las LEBAC dejó de tener pendiente negativa, observándose un aumento en las tasas de interés de los títulos de mayor plazo de 190 puntos básicos entre fines de julio y agosto.
- Mientras que las tasas de interés de los mercados de préstamos interfinancieros se movieron dentro del corredor de pases del BCRA, las tasas de interés pasivas mostraron tendencias ascendentes, con valores promedio mensuales 0,5 p.p. más altos que los de julio.
- Las colocaciones a plazo en pesos del sector privado continuaron mostrando un comportamiento diferenciado según el estrato de monto, con mejores desempeños relativos en la segunda quincena de agosto. Por una parte, los depósitos de menos de \$1 millón, que se mantuvieron estables durante la primera quincena de agosto, retomaron la tendencia ascendente durante el resto del mes. Por otro lado, los depósitos de \$1 millón y más interrumpieron la trayectoria descendente que venían mostrando desde junio en la segunda quincena de agosto. No obstante, el saldo promedio mensual de estas colocaciones disminuyó al considerarlo en términos reales y ajustado por estacionalidad. En cambio, el saldo real y ajustado por estacionalidad del M2 privado volvió a aumentar.
- La principal fuente de creación de dinero fue el crecimiento de los préstamos al sector privado. En agosto, el saldo real del total de préstamos, en pesos y en moneda extranjera, creció 2,5% mientras que el de los préstamos en moneda local aumentó 1,7%. Las líneas más dinámicas continuaron siendo las de documentos, préstamos personales y los otorgados con garantía real. Entre éstos últimos, los hipotecarios continuaron acelerando su tasa de crecimiento, alentados por los denominados en UVA, que concentraron el 85% de los hipotecarios otorgados a las familias. Desde el lanzamiento de este instrumento se han otorgado aproximadamente \$20.090 millones de préstamos hipotecarios en UVA. En los últimos 12 meses los préstamos hipotecarios acumularon un aumento nominal de 51,2% y los prendarios crecieron 67,3%.
- El fondeo del otorgamiento de préstamos provino fundamentalmente de la disminución del saldo de pases de las entidades financieras en el BCRA. Así, la liquidez bancaria en moneda local (medida como la suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pases netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC, como porcentaje de los depósitos en pesos) descendió 0,8 p.p. respecto a julio, hasta 41,9%.

¹ Excepto que se indique lo contrario, las cifras a las que se hace referencia son promedios mensuales de datos diarios.

Gráfico 2.1



2. Tasas de interés²

Tasas de interés de política monetaria

En agosto se publicó el índice de precios al consumidor (IPC) nacional del INDEC correspondiente a julio. Como se esperaba, por el aumento de los precios regulados, la inflación de julio fue superior a la de junio, alcanzando a 1,7% (ver Gráfico 2.1). A su vez, el componente núcleo del IPC aumentó 1,8%.

Por otra parte, los indicadores de alta frecuencia monitoreados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) sugieren que el proceso de desinflación continúa y que la inflación de agosto fue inferior a la de julio. No obstante, la inflación núcleo se ubica por encima de los valores buscados por el BCRA.

Considerando toda la información disponible, el BCRA decidió mantener inalterada la tasa de política monetaria –el centro de corredor de pases de 7 días– en 26,25%. De esta forma, el corredor de pases de este plazo permaneció en 25,5%- 27%.

En agosto el Banco Central continuó realizando operaciones de mercado abierto a fin de administrar las condiciones de liquidez del mercado monetario. De esta manera, vendió LEBAC en el mercado secundario por un total de VN \$146,2 mil millones. Dichas ventas generaron una contracción monetaria que superó la expansión asociada a la renovación parcial del vencimiento del mes y en el transcurso de agosto el efecto monetario del total de operaciones con LEBAC fue una contracción monetaria de \$31 mil millones. A lo largo del mes, la autoridad monetaria procuró modificar la pendiente de la curva de rendimientos de sus títulos hasta volverla ligeramente positiva hacia fin de mes. Así, para los plazos más largos –entre 230 y 260 días– el rendimiento observado en el mercado secundario de LEBAC se incrementó 190 puntos básicos (p.b.) respecto al mismo día del mes previo (ver Gráfico 2.2).

Gráfico 2.2

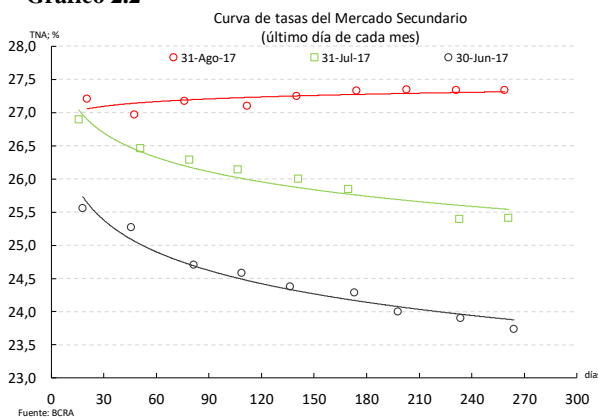
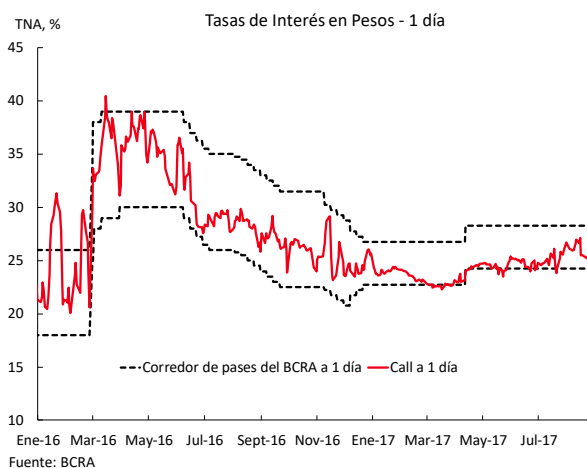


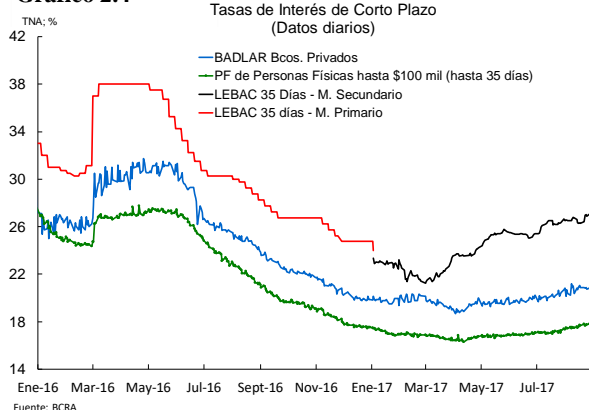
Gráfico 2.3



Tasas de interés del mercado

Las tasas de interés de menor plazo permanecieron próximas al centro del corredor de tasas establecido por el BCRA en el mercado de pases. En los mercados interfinancieros, la tasa de interés de las operaciones de call a 1 día hábil promedió 26,1% en, 1 p.p. por encima del valor registrado el mes anterior. Por su parte, la tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil entre entidades financieras en el mercado garantizado (rueda REPO) se

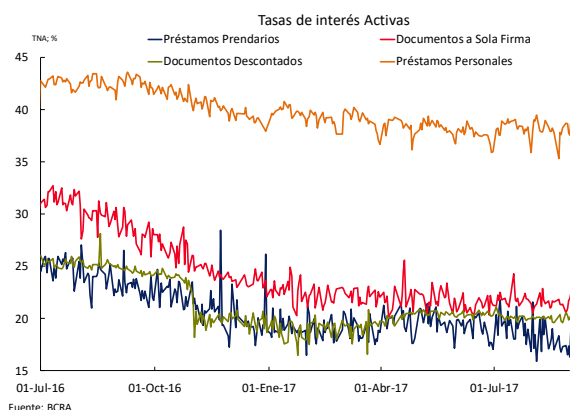
² Las tasas de interés a que se hace referencia en esta sección están expresadas como tasas nominales anuales (TNA).

Gráfico 2.4

ubicó en 25,9%, registrando una suba de 0,4 p.p. (ver Gráfico 2.3). El monto promedio diario negociado en ambos mercados aumentó casi \$700 millones, totalizando alrededor de \$11.400 millones.

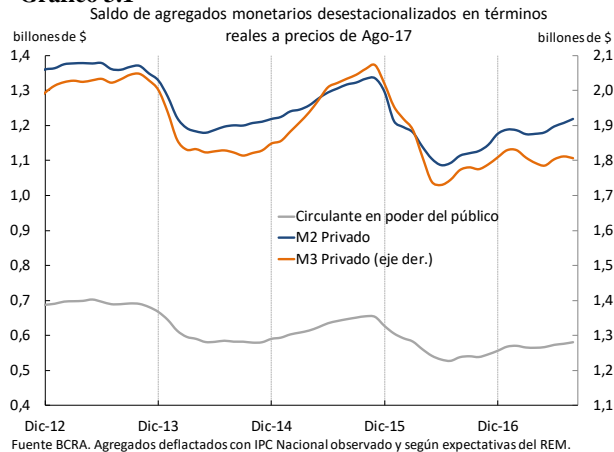
De manera similar, la tasa de interés cobrada por los adelantos en cuenta corriente a empresas de más de \$10 millones y hasta 7 días promedió 26,9%, mostrando un incremento de 0,6 p.p..

Por su parte, las tasas de interés que pagan los bancos para captar plazos fijos también mostraron incrementos respecto a julio. Así la BADLAR –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados promedió 20,8%, lo que significó un aumento mensual de 0,6 p.p.. En tanto, la tasa de interés pagada por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días promedió 17,6%, exhibiendo un aumento de 0,5 p.p. (ver Gráfico 2.4).

Gráfico 2.5

Las tasas de interés activas se mantuvieron o disminuyeron respecto a julio. En lo que respecta a las líneas destinadas a financiar a las familias, la tasa de los préstamos prendarios promedió 17,8%, mostrando un descenso de 1,5 p.p., observándose mayor participación de compañías financieras ligadas a empresas automotrices con menores tasas de interés. Por su parte, la tasa de los préstamos personales promedió 38,1%, mostrando un descenso de 0,2 p.p.. Por otra parte, en las tasas de interés de las líneas destinadas a financiar la actividad de las empresas, los documentos a sola firma promediaron 21,4%, mostrando un descenso de 0,4 p.p. promedio mensual, mientras que la tasa de interés de los documentos descontados se ubicó en 20,1%, nivel similar al de julio (ver Gráfico 2.5).

3. Agregados monetarios¹

Gráfico 3.1

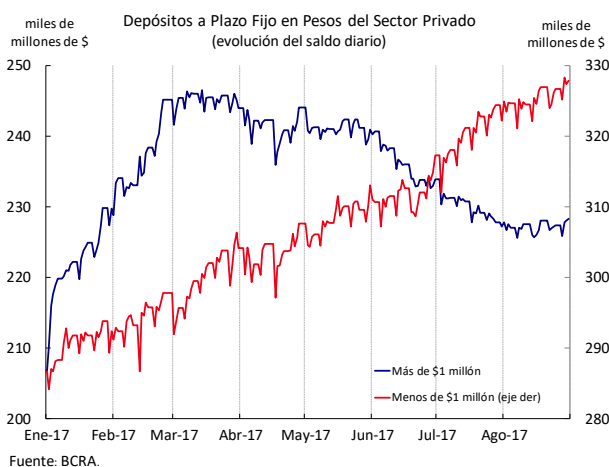
Considerando los saldos en términos reales y ajustados por estacionalidad, el M3 Privado³ presentó una reducción del 0,2% en agosto (ver Gráfico 3.1), con una variación interanual que se ubicó en torno al 2%. En el mes, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado disminuyeron, compensando parcialmente el crecimiento del M2 Privado⁴ (1,1%).

En términos nominales, el saldo promedio mensual del M2 privado se mantuvo estable, con un aumento en el circulante en poder del público y una reducción en los depósitos a la vista. Por otra parte, el saldo promedio mensual de los depósitos a plazo fijo del sector privado aumentó 0,4%. Al observar su evolución a lo largo del mes, se

³ Incluye el circulante en poder del público y el total de depósitos en pesos del sector privado no financiero.

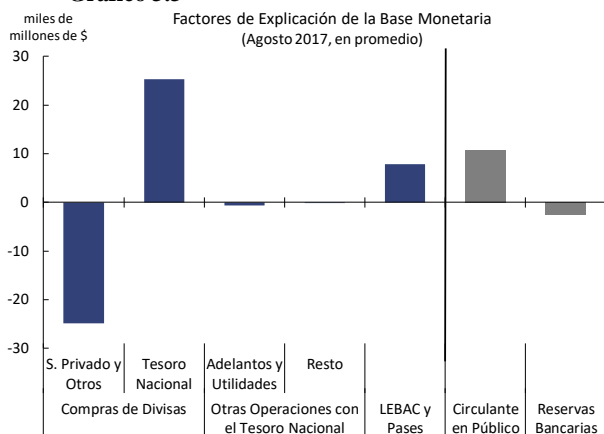
⁴ Incluye el circulante en poder del público y los depósitos a la vista del sector privado no financiero.

Gráfico 3.2



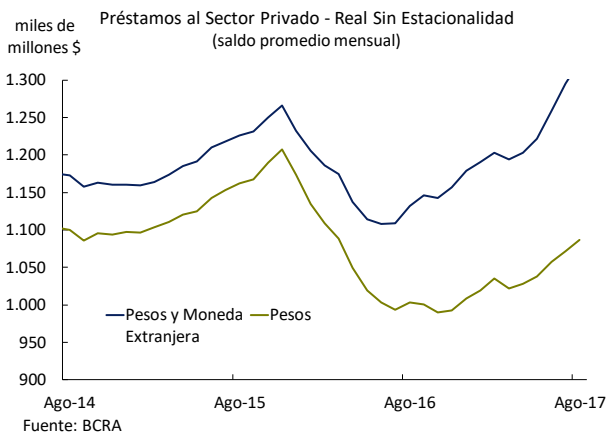
Fuente: BCRA.

Gráfico 3.3



Fuente: BCRA

Gráfico 4.1



Fuente: BCRA

aprecia que las colocaciones de menor monto (menos de \$1 millón) se mantuvieron relativamente estables durante la primera quincena del mes, período en el que se aceleró el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera, y continuaron aumentando en la segunda parte de agosto. En cambio, los depósitos mayoristas mantuvieron su saldo relativamente estable durante la mayor parte del mes, interrumpiendo la tendencia decreciente de los meses previos (ver Gráfico 3.2). Este comportamiento se registró en un período en que las tasas de interés pasivas presentaron subas (ver sección Tasas de interés del mercado).

El total de depósitos en pesos registró un crecimiento mensual de 0,3%, impulsado por la suba en las colocaciones del sector público, ya que las correspondientes al sector privado, en conjunto, presentaron una leve reducción. Estos comportamientos motivaron un incremento mensual del M3⁵ de 0,7%.

De manera consistente con el aumento de los agregados monetarios más amplios, el saldo promedio mensual de la base monetaria creció 0,9%. Esta demanda de base monetaria fue abastecida por la reducción en el saldo de pasivos, mientras que las operaciones en el mercado cambiario tuvieron un efecto prácticamente nulo, ya que la expansión asociada a las compras de dólares al Tesoro Nacional fue similar a la contracción generada por las ventas realizadas al resto de contrapartes (ver Gráfico 3.3).

En el segmento en moneda extranjera, el saldo de los depósitos aumentó en el transcurso de agosto, con incrementos tanto de las colocaciones del sector público como de las del sector privado. La suba correspondiente al sector público estuvo explicada por la colocación de deuda del Tesoro Nacional. Los depósitos en dólares del sector privado crecieron US\$620 millones y alcanzaron un saldo de US\$24.070 millones al término del mes.

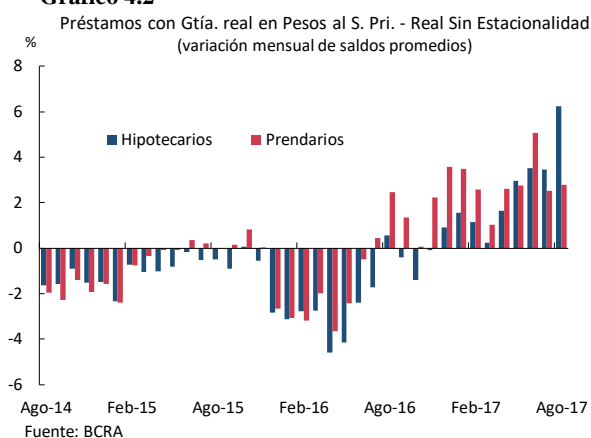
Finalmente, el agregado monetario más amplio, M3*, aumentó 2,2%, presentando una variación interanual de 42%.

4. Préstamos ¹

Durante agosto, los préstamos al sector privado continuaron aumentando en términos reales y desestacionalizados (ver Gráfico 4.1). El total de préstamos, pesos y moneda extranjera, exhibió un aumento mensual de 2,5%, mientras que los préstamos en moneda local crecieron 1,7%.

⁵ Incluye el circulante en poder del público el total de depósitos en pesos de los sectores público y privado.

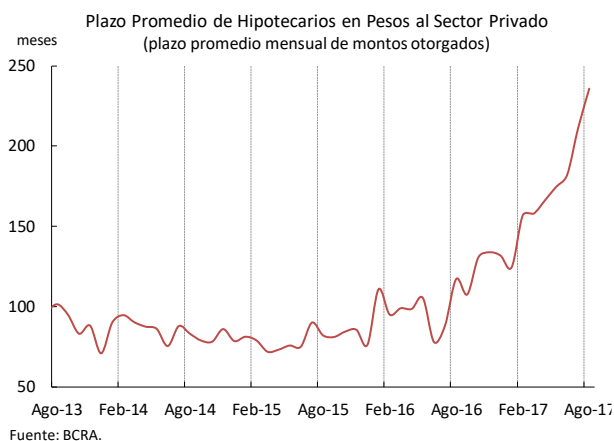
Gráfico 4.2



El segmento de los préstamos en pesos otorgados con garantía real continuó siendo el de mayor dinamismo, en términos reales y ajustados por estacionalidad. En particular, los préstamos con garantía hipotecaria acentuaron el cambio en su tendencia desde fines de 2016 (ver Gráfico 4.2).

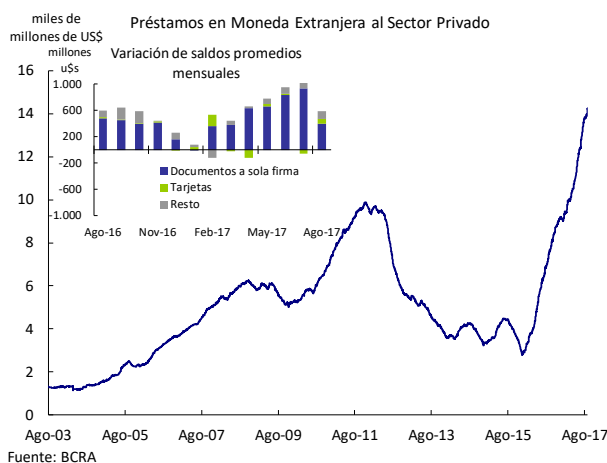
En términos nominales, los hipotecarios crecieron en agosto 7,6% (\$5.900 millones), acumulando un aumento del 51,2% en los últimos doce meses. Una vez más, el financiamiento en UVA continuó ganando participación dentro de los préstamos hipotecarios otorgados a las familias, representando en el último mes el 85% del total. Desde el lanzamiento de este instrumento se han otorgado aproximadamente \$20.090 millones de hipotecarios en UVA. El creciente dinamismo que el financiamiento hipotecario muestra desde mediados de 2016 propició paralelamente un alargamiento en el plazo promedio de otorgamiento. Los nuevos préstamos que se otorgaban a un plazo cercano a los 100 meses pasaron a pactarse a más de 230 meses (ver Gráfico 4.3). Por su parte, los préstamos con garantía prendaria aumentaron 4,7% en el mes (\$3.300 millones), evidenciando una variación interanual del 67,3%. En esta línea y en la de personales también están teniendo una participación creciente los préstamos en UVA: hasta fines de agosto se otorgaron \$8.750 millones de créditos personales y prendarios en UVA.

Gráfico 4.3



Los préstamos con destino esencialmente comercial continuaron con la tendencia creciente en agosto. Las financiaciones instrumentadas mediante documentos exhibieron un aumento del 4,2% (\$9.400 millones). Así, alcanzaron una tasa de crecimiento interanual del 32,7%, 5 p.p. por encima del mes previo. Con respecto a los adelantos, registraron un aumento mensual de 2% (\$2.150 millones).

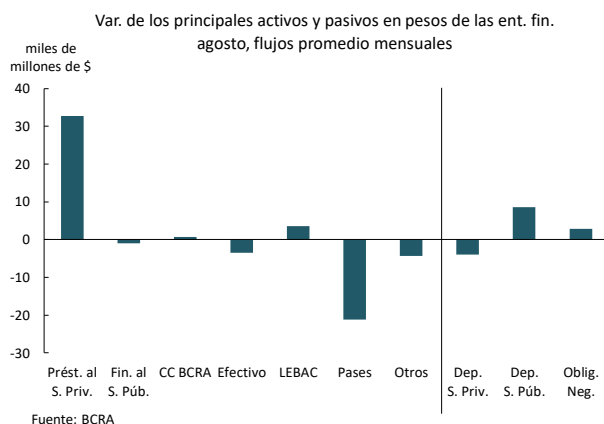
Gráfico 4.4



En cuanto a los préstamos destinados mayormente al consumo de las familias, los personales elevaron su ritmo de crecimiento nominal, registrando un aumento de 3,9% (\$11.000 millones), una vez superado el efecto estacional que tiene el cobro del medio sueldo anual complementario en esta línea. En efecto en términos reales y ajustados por estacionalidad crecieron a una tasa similar a la de julio. Por otra parte, las financiaciones con tarjetas de crédito mantuvieron su saldo promedio mensual prácticamente estable, acumulando un aumento en los últimos doce meses de 23,4%.

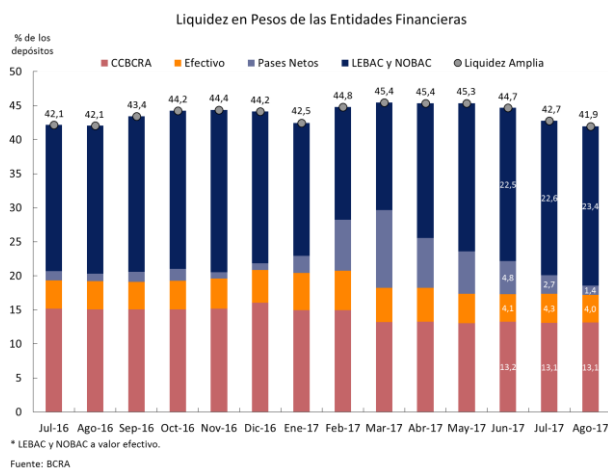
De este modo, el financiamiento al sector privado en pesos exhibió un aumento nominal de 3,2% (\$33.600 millones), mientras que la variación interanual se ubicó en el orden del 35%.

Gráfico 5.1



Por último, los préstamos en moneda extranjera al sector privado moderaron su crecimiento en agosto, al haber detenido su crecimiento durante la primera quincena de agosto (ver Gráfico 4.4). Aun así, presentaron un crecimiento de 4,4% (US\$ 588 millones), que continuó siendo explicado fundamentalmente por los documentos a sola firma, financiaciones asociadas en su mayoría al comercio exterior (principalmente prefinanciación de exportaciones). De esta manera, alcanzaron un saldo promedio mensual de US\$13.920 millones, prácticamente quintuplicando el saldo de diciembre de 2015, momento en que comenzaron a mostrar una tendencia creciente, tras la unificación cambiaria.

Gráfico 5.2



5. Liquidez de las entidades financieras¹

Durante agosto, las entidades financieras fondearon el otorgamiento de préstamos al sector privado y el aumento de sus tenencias de LEBAC con el incremento del total de depósitos y la caída de la liquidez mantenida en peses en el BCRA (ver Gráfico 5.1). En conjunto, la liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda local (medida como la suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los peses netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC, como porcentaje de los depósitos en peses) mostró una reducción de 0,8 p.p., hasta 41,9% de los depósitos (ver Gráfico 5.2).

En particular, el nivel de cuentas corrientes en el Banco Central se mantuvo en 13,1% de los depósitos, lo que significó que los bancos habrían finalizado el mes con un excedente en su posición de Efectivo Mínimo en peses equivalente a 0,2% de los depósitos.

Gráfico 6.1



Por otra parte, en un contexto de leve crecimiento de los depósitos y mayor colocación de créditos, la liquidez en moneda extranjera (suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los peses netos con tal entidad, como porcentaje de los depósitos en dólares) se redujo por quinto mes consecutivo y promedió 57,4% (1,4 p.p. por debajo del mes anterior).

6. Reservas internacionales y mercado de divisas⁶

Las reservas internacionales finalizaron agosto con un saldo de US\$48.877 millones, registrando un aumento mensual de US\$1.862 millones (ver Gráfico 6.1). El in-

⁶ En esta sección las cifras corresponden a los valores a fin de cada mes.

cremento estuvo explicado por el ingreso de divisas asociado a la colocación de deuda en dólares del Tesoro Nacional.

Durante el mes, el BCRA vendió divisas al sector privado por US\$1.533 millones. Es importante destacar que, aun en el contexto del establecimiento de un esquema de flotación cambiaria, la autoridad monetaria mantiene la capacidad de intervenir ante dinámicas potencialmente disruptivas en el mercado cambiario. A su vez, en agosto el BCRA le compró divisas al Tesoro Nacional por US\$2.100 millones.

La cotización del peso registró una apreciación frente al dólar estadounidense de 1,7%, finalizando agosto en un valor de 17,37 \$/US\$.

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	
	Ago-17	Jul-17	Dic-16	Ago-16	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	858.888	850.827	787.895	675.460	0,9%	27,2%
Circulación monetaria	652.201	644.906	562.994	489.898	1,1%	33,1%
Billetes y Monedas en poder del público	588.480	577.814	494.853	438.145	1,8%	34,3%
Billetes y Monedas en entidades financieras	63.720	67.092	68.140	51.753	-5,0%	23,1%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,4	0,3	-14,7%	-
Cuenta corriente en el BCRA	206.688	205.921	224.901	185.562	0,4%	11,4%
Stock de Pases						
Pasivos	55.730	79.652	52.777	29.044	-30,0%	91,9%
Activos	859	301	340	0		
Stock de Títulos del BCRA (en valor nominal)						
<i>En bancos</i>	958.186	914.671	669.257	609.014	4,8%	57,3%
	389.150	356.892	322.853	277.840	9,0%	40,1%
LEBAC (no incluye cartera para pases)						
En pesos	958.186	914.671	669.036	608.269	4,8%	57,5%
En dólares	0	0	14	50	-	-100,0%
NOBAC	0	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA ⁽⁵⁾	48.353	47.932	37.888	32.141	0,9%	50,4%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	1.570.299	1.565.090	1.397.490	1.229.039	0,3%	27,8%
Cuenta corriente ⁽²⁾	430.391	419.288	403.233	321.512	2,6%	33,9%
Caja de ahorro	376.909	383.174	327.229	261.269	-1,6%	44,3%
Plazo fijo no ajustable por CER	695.592	695.808	605.107	596.918	0,0%	16,5%
Plazo fijo ajustable por CER	1.490	1.429	397	93	4,2%	1500,5%
Otros depósitos ⁽³⁾	65.917	65.390	61.523	49.247	0,8%	33,8%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>1.226.868</u>	<u>1.230.114</u>	<u>1.093.038</u>	<u>991.849</u>	<u>-0,3%</u>	<u>23,7%</u>
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>343.431</u>	<u>334.976</u>	<u>304.452</u>	<u>237.189</u>	<u>2,5%</u>	<u>44,8%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	31.075	29.023	24.472	15.678	7,1%	98,2%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	1.106.804	1.074.441	932.208	857.124	3,0%	29,1%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.074.388</u>	<u>1.041.085</u>	<u>886.640</u>	<u>793.376</u>	<u>3,2%</u>	<u>35,4%</u>
Adelantos	107.615	105.465	107.280	102.891	2,0%	4,6%
Documentos	235.093	225.684	189.882	177.151	4,2%	32,7%
Hipotecarios	83.721	77.828	59.274	55.376	7,6%	51,2%
Prendarios	73.417	70.140	51.925	43.877	4,7%	67,3%
Personales	292.188	281.463	217.673	187.349	3,8%	56,0%
Tarjetas de crédito	236.494	234.998	223.830	191.634	0,6%	23,4%
Otros	45.859	45.508	36.776	35.098	0,8%	30,7%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>32.416</u>	<u>33.356</u>	<u>45.568</u>	<u>63.747</u>	<u>-2,8%</u>	<u>-49,1%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	13.964	13.373	9.224	7.284	4,4%	91,7%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.018.872	997.102	898.086	759.657	2,2%	34,1%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.395.781	1.380.276	1.225.315	1.020.926	1,1%	36,7%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	2.158.780	2.142.904	1.892.343	1.667.184	0,7%	29,5%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	2.702.048	2.642.713	2.282.632	1.903.123	2,2%	42,0%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	865.252	849.383	744.776	652.265	1,9%	32,7%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.219.100	1.214.199	1.054.527	895.125	0,4%	36,2%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	1.815.349	1.807.928	1.587.891	1.429.994	0,4%	26,9%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	2.234.257	2.207.464	1.930.947	1.619.451	1,2%	38,0%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2017		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	8.061	0,9%	74.532	9,5%	70.993	9,0%	183.428	27,2%
Compra de divisas al sector privado y otros	-24.907	-2,9%	-19.856	-2,5%	8.425	1,1%	12.963	1,9%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	25.277	3,0%	32.737	4,2%	116.251	14,8%	182.269	27,0%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	-610	-0,1%	41.094	5,2%	95.800	12,2%	156.252	23,1%
Otras operaciones de sector público	-49	0,0%	-1.610	-0,2%	-3.418	-0,4%	4.654	0,7%
Esterilización (Pases y Títulos)	7.884	0,9%	17.606	2,2%	-159.982	-20,3%	-188.481	-27,9%
Otros	467	0,1%	4.562	0,6%	13.918	1,8%	15.773	2,3%
Reservas Internacionales del BCRA	422	0,9%	646	1,4%	10.465	27,6%	16.212	50,4%
Intervención en el mercado cambiario	-1.403	-2,9%	-1.073	-2,3%	741	2,0%	1.028	3,2%
Pago a organismos internacionales	-127	-0,3%	-342	-0,7%	-1.021	-2,7%	-1.654	-5,1%
Otras operaciones del sector público	1.215	2,5%	1.768	3,7%	7.562	20,0%	13.680	42,6%
Efectivo mínimo	817	1,7%	-467	-1,0%	1.757	4,6%	5.515	17,2%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-80	-0,2%	760	1,6%	1.426	3,8%	-2.357	-7,3%

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.

5 Cifras provisionales sujetas a cambio de valuación

Fuentes: Contabilidad del Banco Central de la República Argentina y Régimen Informativo SISCEN.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	ago-17	jul-17	jun-17
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	12,9	12,9	12,9
Integración	13,1	13,1	13,2
Posición ⁽¹⁾	0,2	0,2	0,3
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽²⁾</i>	%		
Hasta 29 días	68,0	69,3	67,4
30 a 59 días	21,4	20,3	21,7
60 a 89 días	5,4	5,2	5,4
90 a 179 días	3,0	2,7	3,0
más de 180 días	2,1	2,5	2,5
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	23,9	24,3	24,4
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	52,3	53,4	54,4
Posición ⁽¹⁾	28,4	29,1	30,0
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽²⁾</i>	%		
Hasta 29 días	55,0	56,2	55,5
30 a 59 días	20,0	19,2	20,5
60 a 89 días	9,6	9,3	8,3
90 a 179 días	9,0	8,3	8,1
180 a 365 días	1,9	2,5	2,8
más de 365 días	4,5	4,6	4,7

⁽¹⁾ Posición= Exigencia - Integración

⁽²⁾ Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	Ago-17	Jul-17	Jun-17	Dic-16	Ago-16
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	26,06	25,15	24,77	24,66	28,36
Monto operado	4.728	4.752	3.755	4.576	4.268
Plazo Fijo					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	18,79	18,40	18,16	18,78	23,32
60 días o más	19,23	18,47	18,36	19,06	23,63
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	19,80	19,34	19,15	19,54	24,12
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	20,76	20,12	19,77	20,04	24,81
<u>En dólares</u>					
30-44 días	0,42	0,40	0,37	0,39	0,61
60 días o más	0,90	0,74	0,70	0,68	1,10
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,47	0,48	0,48	0,45	0,57
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,67	0,64	0,70	0,55	1,10
Tasas de Interés Activas	Ago-17	Jul-17	Jun-17	Dic-16	Ago-16
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	24,60	24,69	24,10	25,50	27,77
Monto operado (total de plazos)	1.087	930	870	795	660
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	30,95	30,88	30,77	30,99	35,09
Documentos a sólo firma	21,39	21,87	21,27	23,54	29,88
Hipotecarios	19,35	21,35	19,15	19,70	24,03
Prendarios	17,88	19,25	18,79	20,73	23,88
Personales	38,20	38,25	37,60	39,15	42,39
Tarjetas de crédito	s/d	42,68	42,17	44,37	39,39
Adelantos en cuenta corriente - I a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	26,89	26,30	25,66	25,92	30,05
Tasas de Interés Internacionales	Ago-17	Jul-17	Jun-17	Dic-16	Ago-16
LIBOR					
1 mes	1,23	1,23	1,17	0,72	0,51
6 meses	1,45	1,46	1,43	1,31	1,20
US Treasury Bond					
2 años	1,33	1,37	1,34	1,19	0,74
10 años	2,21	2,32	2,19	2,50	1,56
FED Funds Rate	1,25	1,25	1,14	0,66	0,50
SELIC (a 1 año)	9,25	10,06	10,25	13,75	14,25

(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	Ago-17	Jul-17	Jun-17	Dic-16	Ago-16
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	24,25	24,25	24,25	22,02	25,20
Pasivos 7 días	25,50	25,50	25,50	22,81	26,20
Activos 7 días	27,00	27,00	27,00	26,69	35,20
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	25,89	25,30	24,97	24,01	27,72
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	6.685	5.998	4.755	8.300	6.668
Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾					
1 mes	26,50	26,5	25,5	24,8	29,2
2 meses	26,50	26,2	25,3	24,4	28,33
3 meses	26,50	26,00	24,75	24,16	27,71
Tasas de LEBAC en dólares ^{(1) (2)}					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
6 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
12 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	29.844	27.312	23361	11758	13618
Mercado Cambiario	Ago-17	Jul-17	Jun-17	Dic-16	Ago-16
Dólar Spot					
Mayorista	17,42	17,19	16,12	15,84	14,84
Minorista	17,47	17,23	16,17	15,89	14,91
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	17,76	17,36	16,37	16,02	15,19
ROFEX 1 mes	17,75	17,53	16,39	16,22	15,18
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	12.927	10.294	9.671	8.423	6.265
Real (Pesos x Real)	5,53	5,37	4,89	4,73	4,62
Euro (Pesos x Euro)	20,59	19,82	18,13	16,69	16,63
Mercado de Capitales	Ago-17	Jul-17	Jun-17	Dic-16	Ago-16
MERVAL					
Indice	22.460	21.741	21.583	16.711	15.532
Monto operado (millones de pesos)	454	380	438	282	240
Bonos del Gobierno (en paridad)					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	112,3	109,4	112,8	103,7	115,1
BONAR 24 (US\$)	114,3	113,4	116,3	115,0	115,0
DISCOUNT (\$)	114,2	113,4	112,8	117,0	116,8
Riesgo País (puntos básicos)					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	317	338	280	332	419
EMBI+ Argentina ⁽³⁾	421	435	409	494	490
EMBI+ Latinoamérica	463	457	445	491	480

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

(2) A partir del 22/12/2015 las Letras en dólares liquidables en la misma moneda se dividen en segmento Interno para los plazos de 1 y 3 meses, y segmento Externo para los plazos de 6 y 12 meses.

(3) El 27-abr-16 la prima de riesgo del EMBI subió más de 100 p.b. debido a factores técnicos (corrección de precios del efecto de cupones que no pudieron ser cobrados desde mediados de 2014).

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

BCBA: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

BM: Base Monetaria, comprende circulación monetaria más depósitos en pesos en cuenta corriente en el BCRA.

BOVESPA: Índice accionario de la Bolsa de Valores de San Pablo (Brasil).

CAFCI: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

CDS: *Credit Default Swaps*.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEGs: Derechos Especiales de Giro.

EE.UU.: Estados Unidos de América.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

EMBI: *Emerging Markets Bonds Index*.

FCI: Fondo Común de Inversión.

FF: Fideicomiso Financiero.

GBA: Gran Buenos Aires.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales

IGBVL: Índice General de la Bolsa de Valores de Lima.

IGPA: Índice General de Precios de Acciones.

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LFPIP: Línea de Financiamiento para la Producción y la Inclusión Financiera

LIBOR: *London Interbank Offered Rate*.

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.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

MSCI: *Morgan Stanley Capital Investment*.

NDF: *Non deliverable forward*.

NOBAC: Notas del Banco Central.

OCT: Operaciones Concertadas a Término.

ON: Obligación Negociable.

PFPB: Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario.

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.

S&P: *Standard and Poors*.

TIR: Tasa Interna de Retorno.

TNA: Tasa Nominal Anual.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo

VCP: Valor de deuda de Corto Plazo.

VN: Valor Nominal.